



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

油脂核心观点

【棕榈油】
国际市场：马来西亚BMD毛棕榈油期货市场高位承压回落展开调整，因MPOA数据显示前20日产量增长创下近7年新高，给盘面带来了利空打压。短线跌破4500令吉后有进一步趋弱至4400令吉的压力，以寻求年线位置给予一定支撑。随着月末库存预估的利空以及下月上旬MPOB报告出台后风险的释放，毛棕油期货有效地获得支撑而企稳后，在产量逐步进入减产季节的潜在利多支撑下，期价有逐步展开震荡反弹上扬的机会。

国内市场：大连棕榈油期货沿着60日均线反复震荡整理后，未能向上突破下跌通道而承压破位下跌，短线跌破60日均线支撑后有进一步趋弱下跌的压力，以寻求回补下方的跳空缺口。在马棕同步向下破位的拖累和影响下，预期连棕油期货仍有继续跟随下跌的空间，预期会测试下方9000元附近的年线寻求支撑。关注后市能否在此获得支撑后逐步止跌企稳。整体维持阶段性看弱的观点为主。

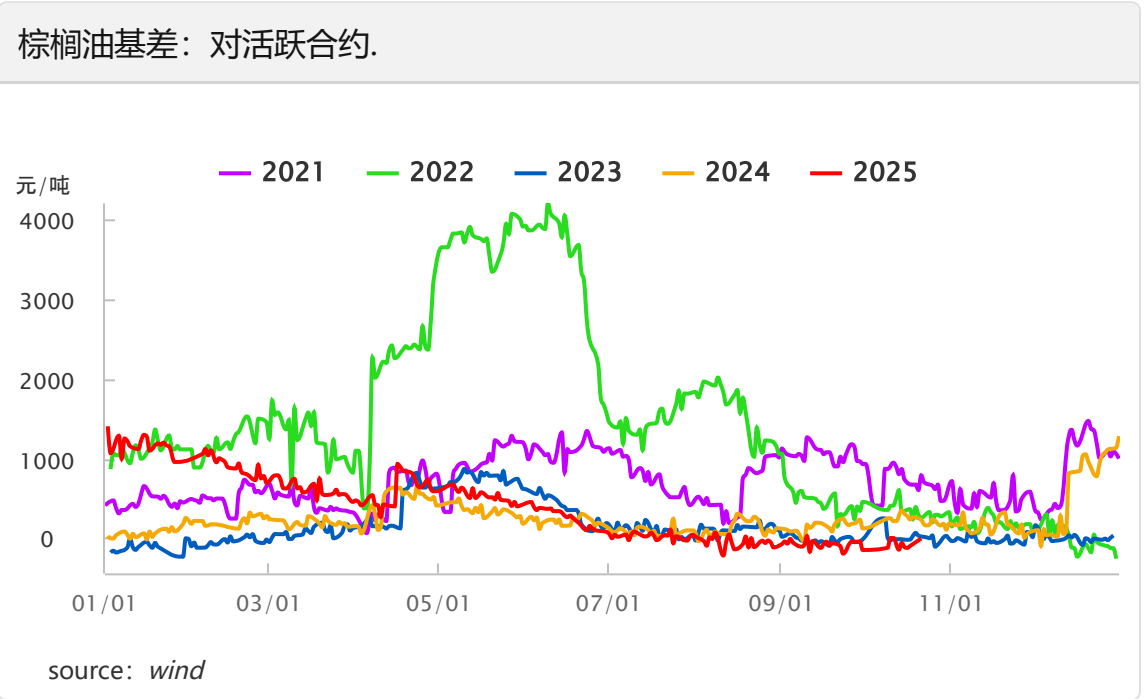
【豆油】
国内方面来看，市场需求清淡，近几日工厂成交明显减少，并且贸易商交易也不活跃，工厂豆油供应充足，基本面利空的格局依旧。不过，近期工厂榨利不佳，油厂有一定挺价心理。另外，中美谈判在即，结果将影响CBOT大豆走势，进而影响连豆油。短线连豆油维持窄幅震荡调整的走势，1月合约现阶段仍在围绕8300元震荡。若谈判结果导致CBOT大豆上涨的话，连豆油将跟随上涨，否则，连豆油震荡之后，再度下跌。

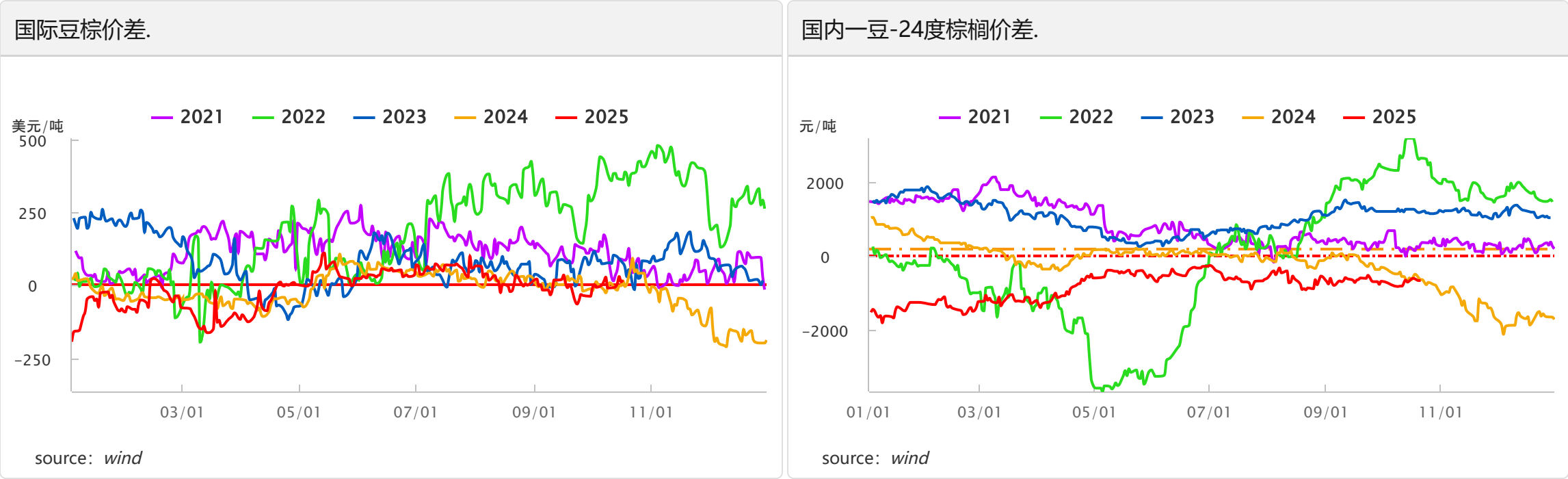
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	12	-10	Y-P 01	元/吨	-1000	20
P 5-9	元/吨	282	-16	Y-P 05	元/吨	-1168	26
P 9-1	元/吨	-294	26	Y-P 09	元/吨	-986	4
Y 1-5	元/吨	180	-16	Y/M 01	/	2.8709	0.16%
Y 5-9	元/吨	100	6	Y/M 05	/	2.9581	-0.11%
Y 9-1	元/吨	-280	10	Y/M 09	/	2.8021	-0.17%
OI 1-5	元/吨	358	-12	OI/RM 01	/	4.2499	0.7%
OI 5-9	元/吨	85	-9	OI/RM 05	/	4.1277	-0.35%
OI 9-1	元/吨	-443	21	OI/RM 09	/	3.932	-0.43%

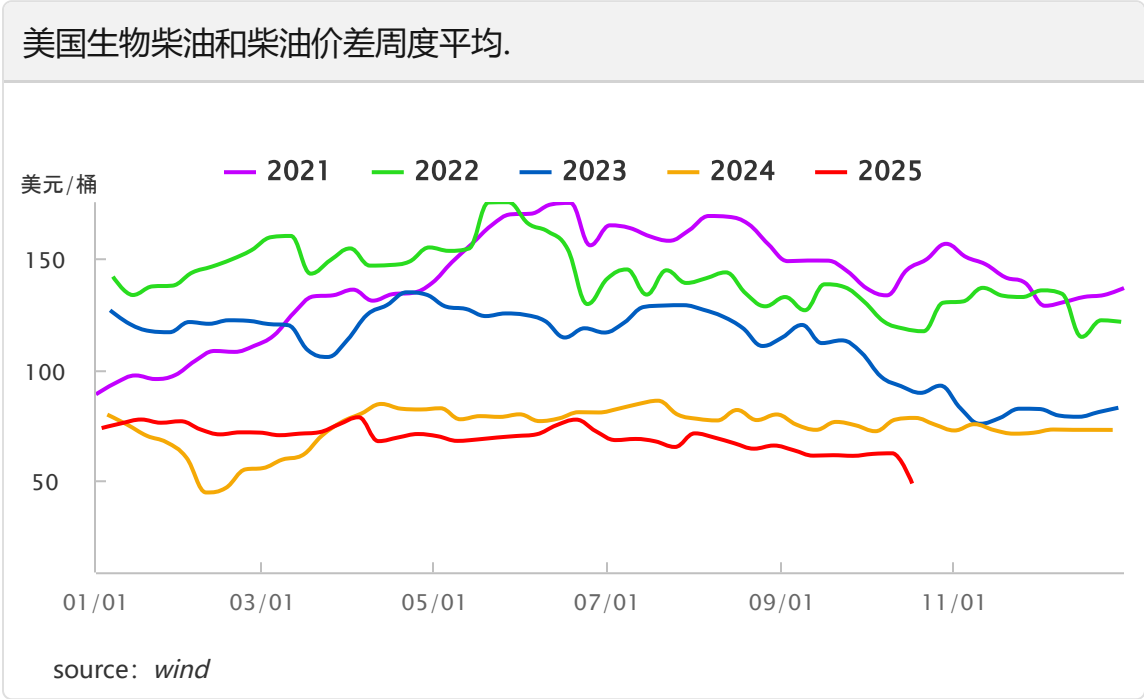
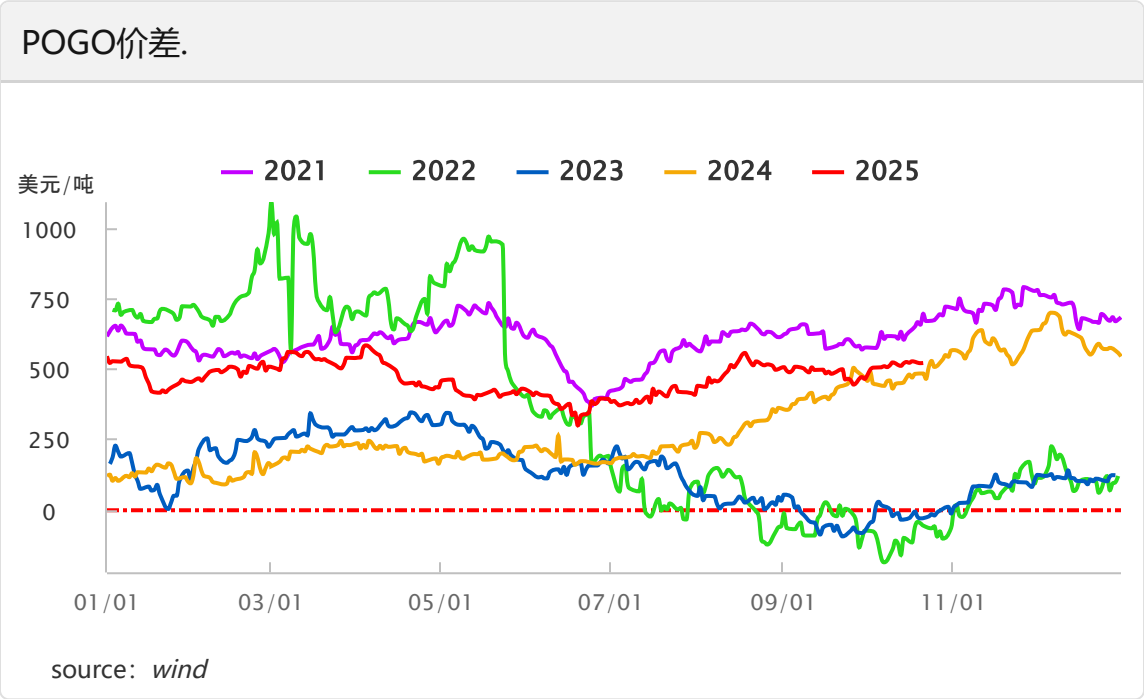
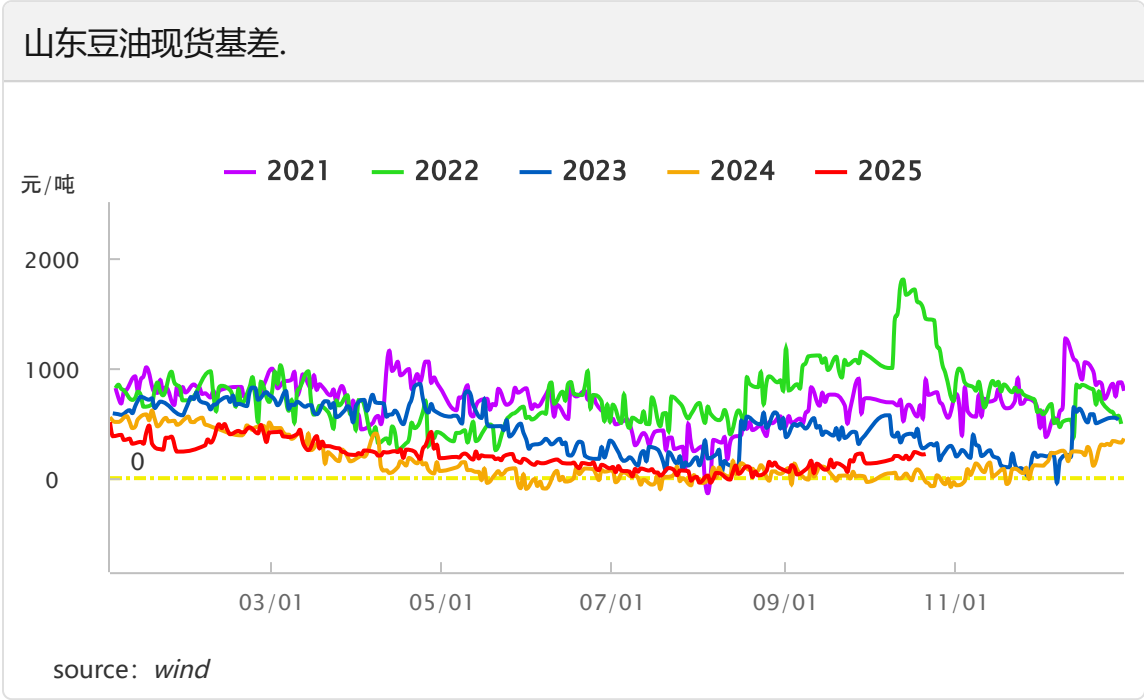
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9164	-1.4%
棕榈油05	元/吨	9138	-1.55%
棕榈油09	元/吨	8926	-0.82%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4480	-0.55%
广州24度棕榈油	元/吨	9140	-150
广州24度基差	元/吨	-4	24
POGO	美元/吨	521.509	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	17.23	5.73





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8238	-0.14%
豆油 05	元/吨	8068	0%
豆油 09	元/吨	7970	0.03%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.62	-1.34%
山东一豆现货	元/吨	8420	-100
山东一豆基差	元/吨	226	4
BOHO（周度）	美元/桶	48.42	-13.6348
国内一豆-24度	元/吨	-660	0



.

油料核心观点

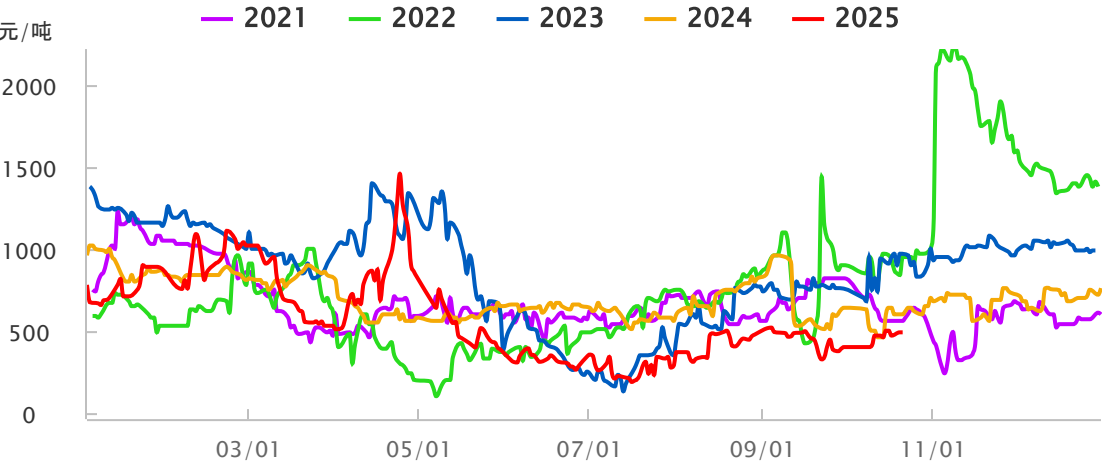
豆粕：大连豆粕01合约期价低位徘徊，市场观望情绪较浓，投资者普遍等待月底谈判指引，在购销偏淡的背景下，期价承压测试2850-2880元区间支撑。在贸易谈判结果明确前，连粕反弹动力有限，预计将围绕2900元附近整理。现货方面，油厂一口价随盘下调10–30元/吨，近月基差小幅上浮10–20元。由于压榨利润不佳，油厂对远期采购意愿不强；贸易商则面临成本倒挂与出货偏慢的双重压力；因豆粕性价比仍处较高水平，饲料企业多维持逢低补库策略。短期来看，现货价格将在2850–3100元/吨区间内震荡运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2885	-4	-0.14%
豆粕05	2743	0	0%
豆粕09	2861	1	0.03%
菜粕01	2307	-14	-0.6%
菜粕05	2299	-4	-0.17%
菜粕09	2390	-6	-0.25%
CBOT黄大豆	1048.5	0	0%
离岸人民币	7.1236	0.0003	0%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	146	-13	RM01-05	18	-27

M05-09	-117	0	RM05-09	-93	-4
M09-01	-29	13	RM09-01	75	31
豆粕日照现货	2960	-10	豆粕日照基差	81	6
菜粕福建现货	2480	0	菜粕福建基差	159	29
豆菜粕现货价差	490	0	豆菜粕期货价差	568	23

豆菜粕现货价差.



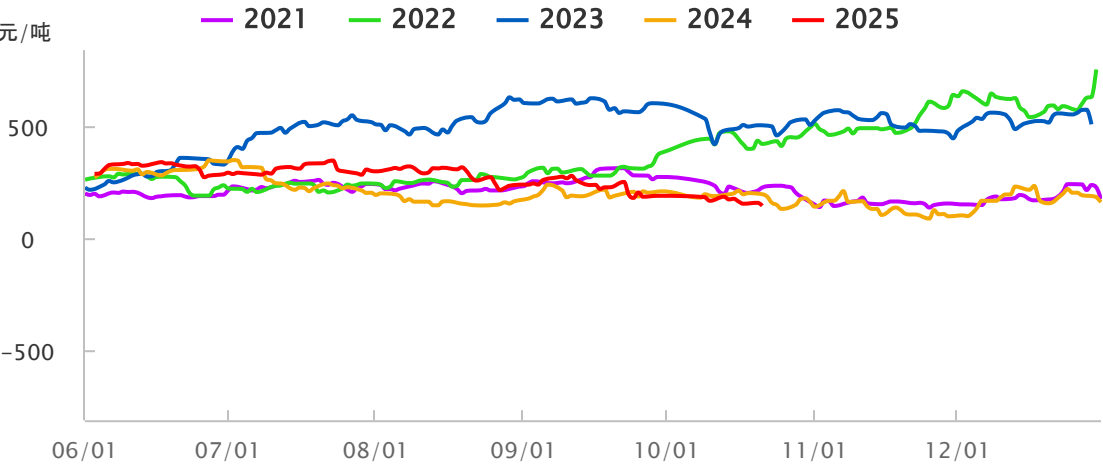
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



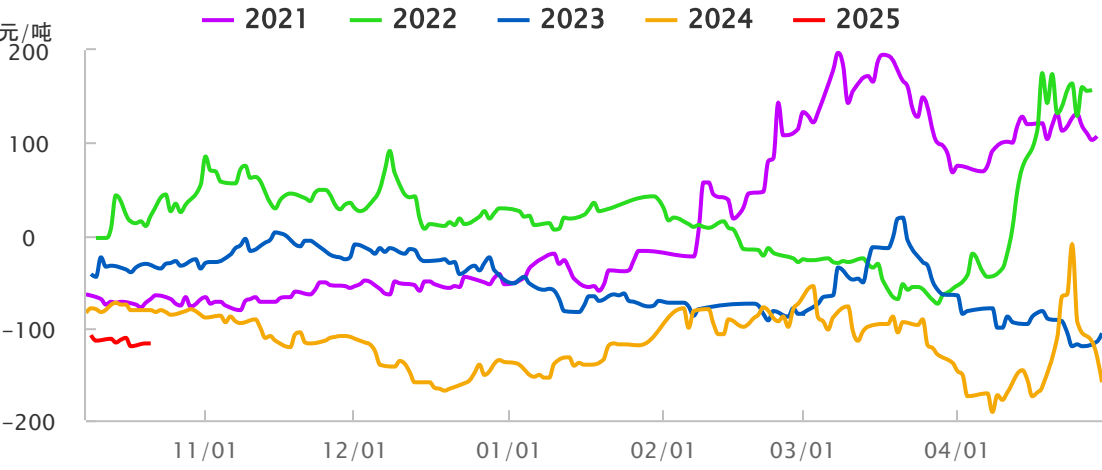
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



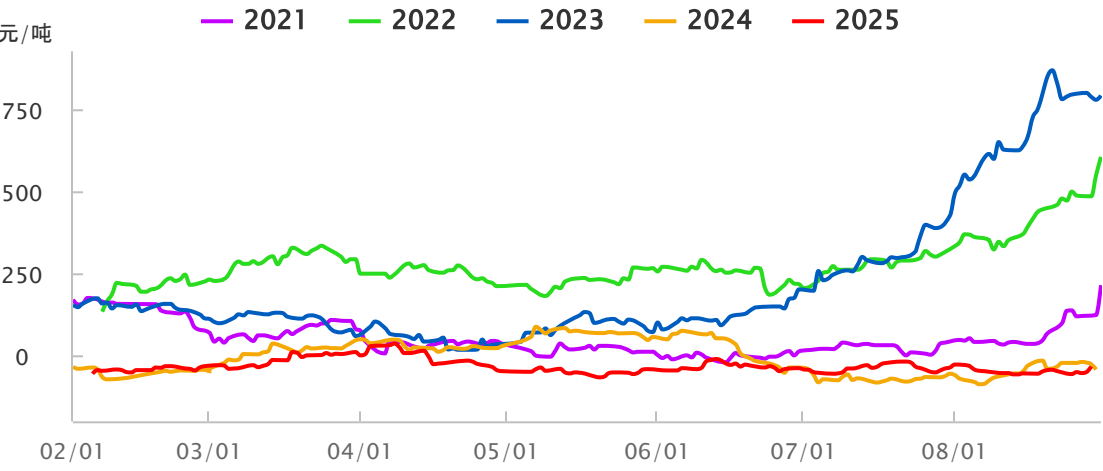
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



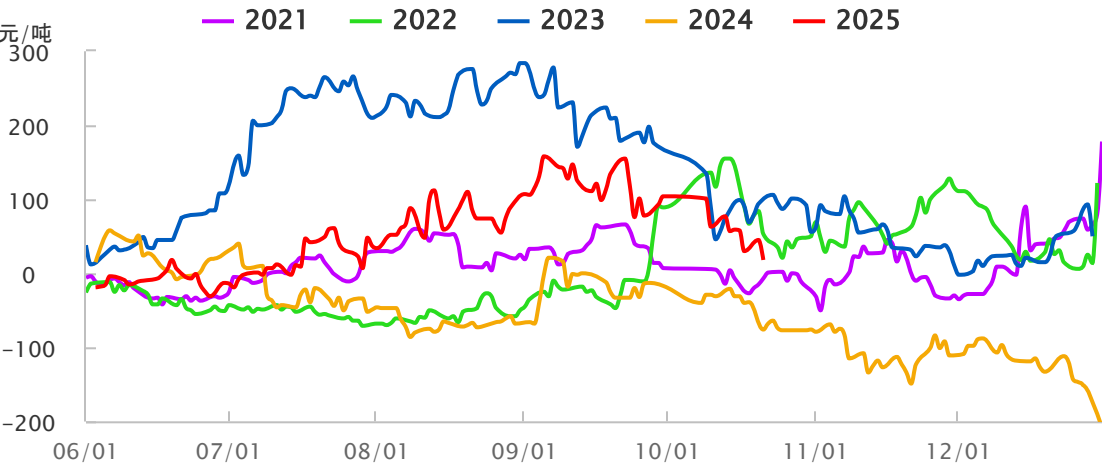
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



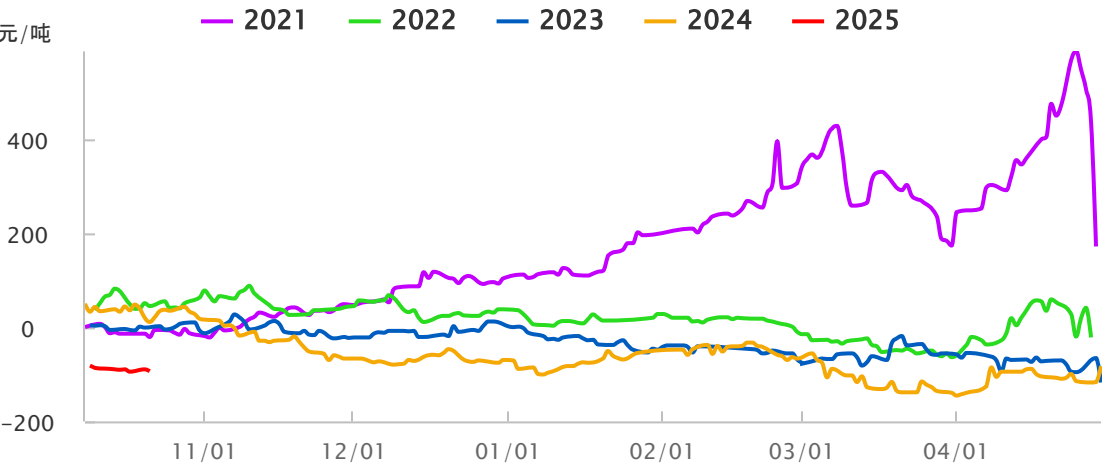
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



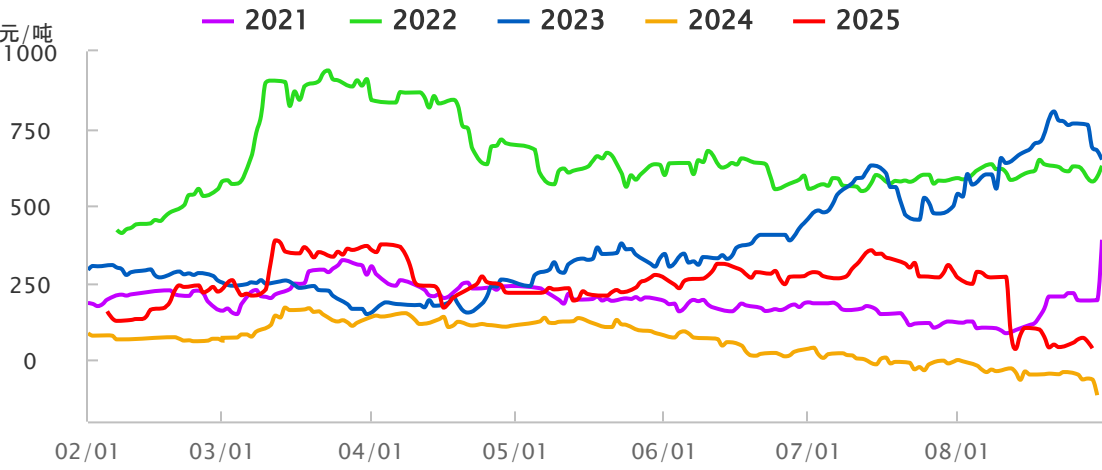
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



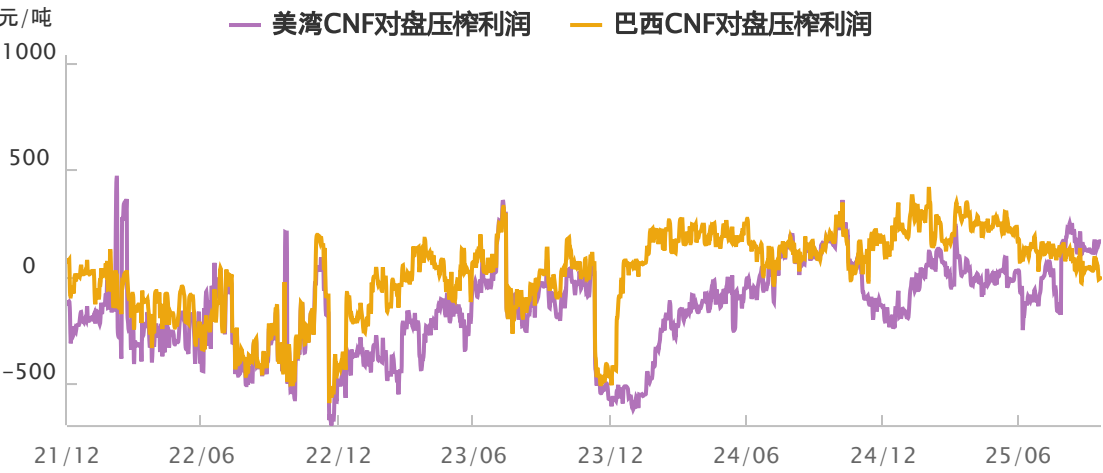
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



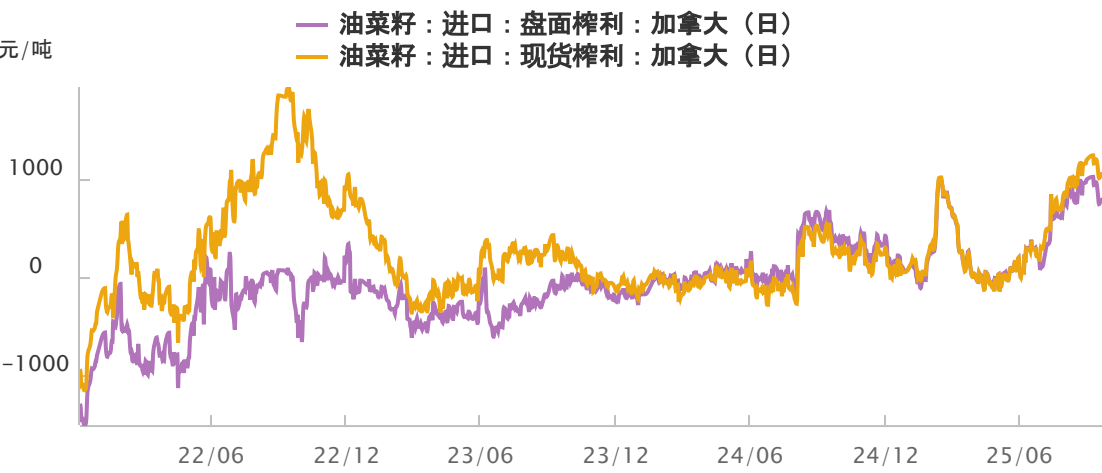
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind