



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毛棕榈油期货震荡趋弱走低， 因基本上产量增长和出口放缓的利空打压影响， 短线跌破60日均线支撑后， 有进一步趋弱下探4350令吉以寻求年线支撑的压力。不排除受月末库存增长的潜在利空担忧影响下， 期价出现短暂跌破年线后进一步趋弱下跌的风险。经过本轮有效地回调和MPOB报告出台的风险的释放， 毛棕油期货有效止跌企稳仍有重新走强的机会。届时基本上产量和库存双双下降以及印尼B50题材炒作， 有望支撑期价逐步震荡回升。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡调整走势， 短线跌破60日均线后进一步趋弱走低， 在马棕继续下跌的拖累和影响下， 连棕油期货存在着下探9000元大关寻求支撑的压力， 下方强支撑则看8900元的年线位置。经过有效地回调整理而企稳后， 连棕油期货有望在马棕止跌企稳的支撑下， 跟随马棕展开震荡回升走势。整体维持近弱远强的观点为主， 密切地关注近期能否在8900元附近有效地止跌企稳为宜。

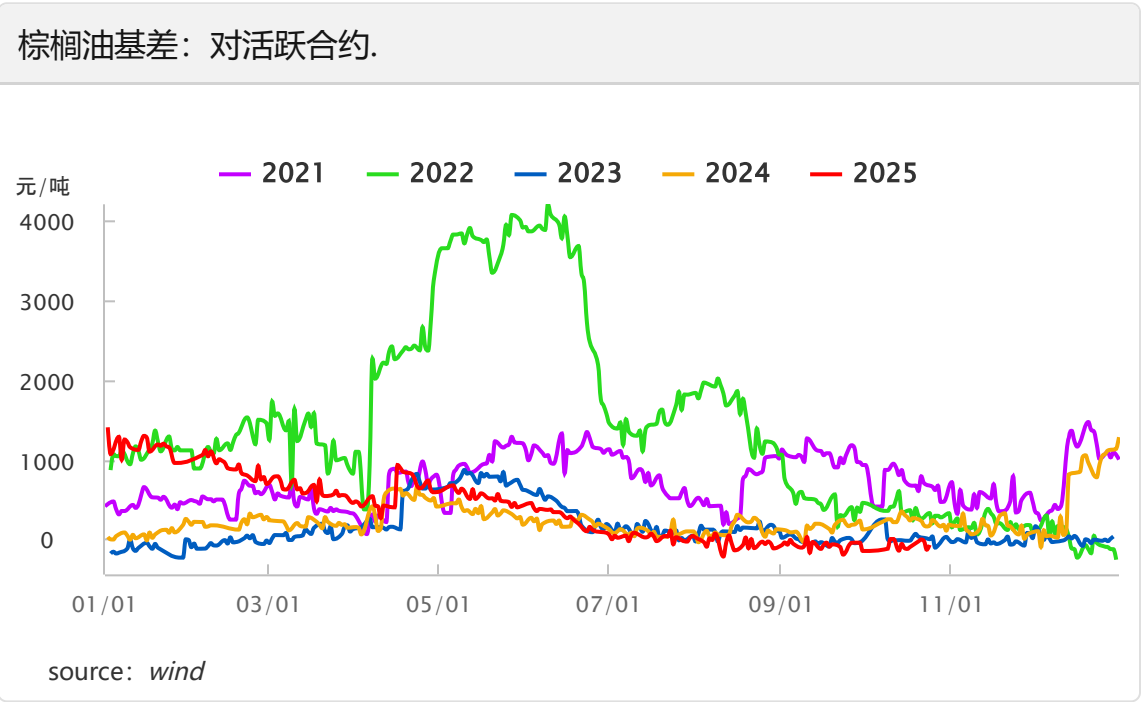
【豆油】
市场聚焦中美谈判， 短线来看CBOT大豆与豆油走势偏强， 因此连豆油仍有上涨可能。不过， 国内豆油供应充足， 需求清淡， 并且近期棕油相对疲弱， 对连豆油有一定拖累。预计连豆油涨幅有限， 主力1月合约先看日线中轨8250元压力， 若突破的话， 有望上涨至日线上轨8430元附近。若30日中美协议无法达成的话， 1月合约将在国内豆油基本面偏空的拖累下下跌。

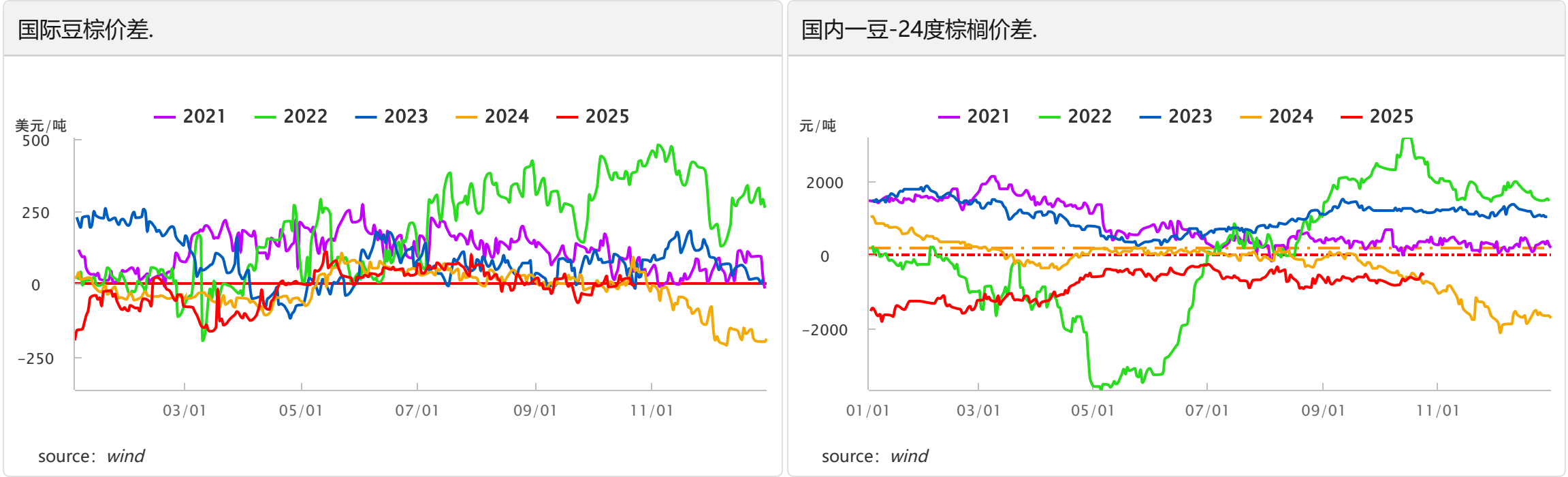
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	18	-6	Y-P 01	元/吨	-928	16
P 5-9	元/吨	246	26	Y-P 05	元/吨	-1088	-2
P 9-1	元/吨	-264	-20	Y-P 09	元/吨	-952	6
Y 1-5	元/吨	178	0	Y/M 01	/	2.7937	0%
Y 5-9	元/吨	110	0	Y/M 05	/	2.896	0%
Y 9-1	元/吨	-288	0	Y/M 09	/	2.7451	0%
OI 1-5	元/吨	384	-5	OI/RM 01	/	4.1983	0.64%
OI 5-9	元/吨	56	-15	OI/RM 05	/	4.077	0%
OI 9-1	元/吨	-440	20	OI/RM 09	/	3.8821	0.76%

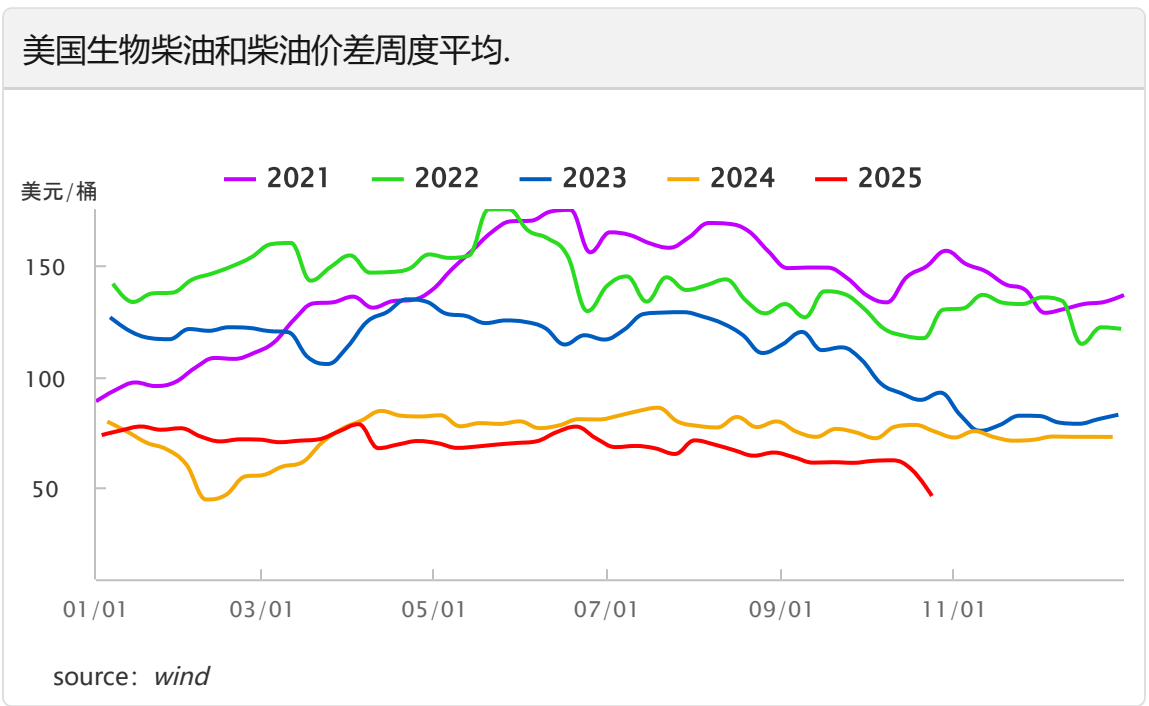
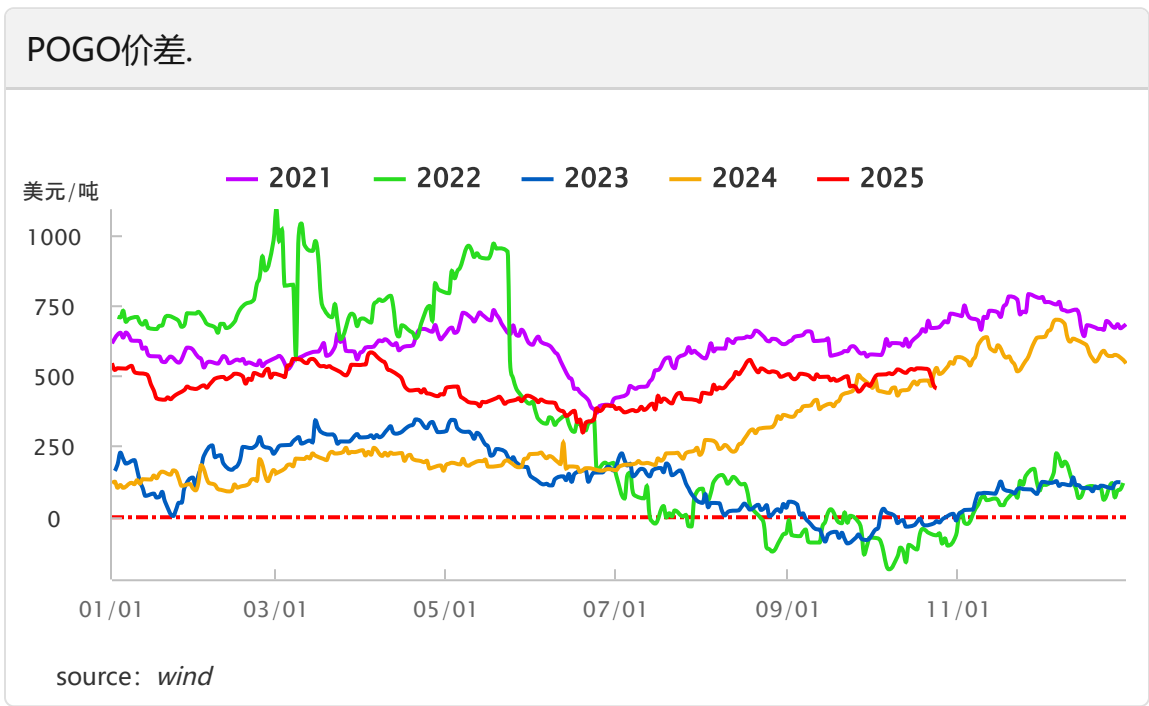
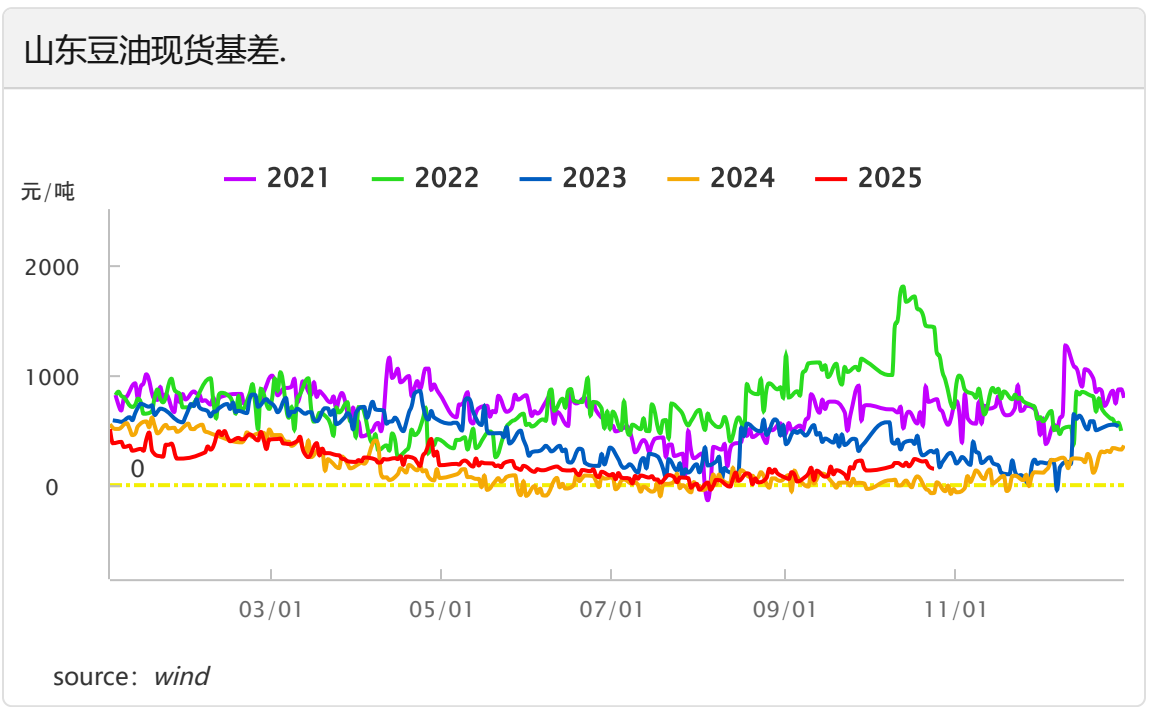
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9100	-0.24%
棕榈油05	元/吨	9080	-0.26%
棕榈油09	元/吨	8864	0.07%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4399	-0.52%
广州24度棕榈油	元/吨	9000	-50
广州24度基差	元/吨	-72	60
POGO	美元/吨	455.645	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-0.55	3.31





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8234	-0.03%
豆油 05	元/吨	8068	0.83%
豆油 09	元/吨	7944	0.9%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.29	-1.12%
山东一豆现货	元/吨	8380	30
山东一豆基差	元/吨	156	-6
BOHO（周度）	美元/桶	45.956	-11.7208
国内一豆-24度	元/吨	-550	-50



油料核心观点

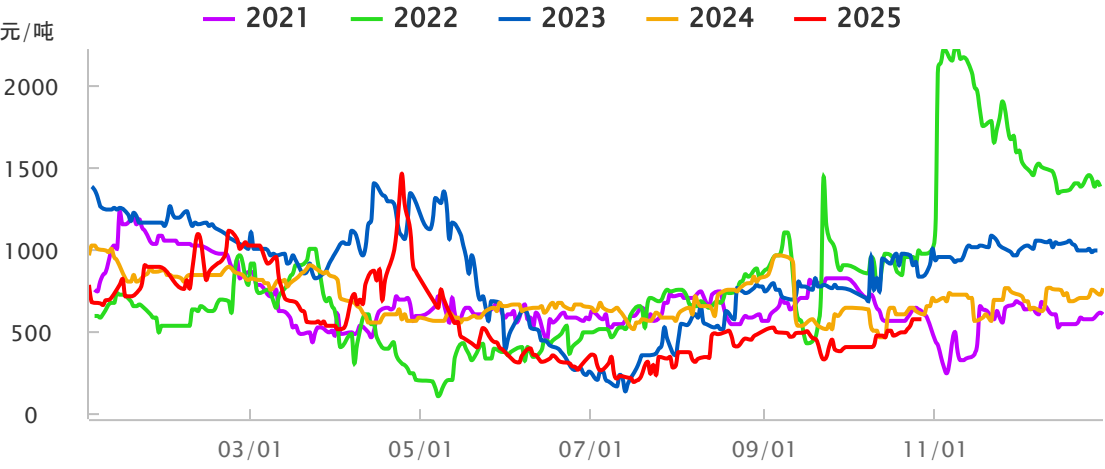
豆粕：大连豆粕01合约期价亦呈区间整理，虽因中美贸易形势好转预期开盘急跌，但此前对美豆进口的利空已基本消化，焦点更多集中于美豆采购能否落实和具体数量，多空双方均持谨慎态度，短线连粕波动有限，在2900–2950元区间内震荡。现货方面，油厂一口价总体持稳，个别下调10–20元/吨；贸易商近月基差报价基本不变。国内第四季度大豆供应暂不紧缺，但因榨利不佳，对巴西大豆采购节奏偏缓。随着中美贸易结果尚未最终确定，饲料企业多消化现有库存，贸易商追涨意愿不高，整体市场观望氛围依旧浓厚。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2932	-1	-0.03%
豆粕05	2791	23	0.83%
豆粕09	2906	26	0.9%
菜粕01	2335	10	0.43%
菜粕05	2323	23	1%
菜粕09	2415	14	0.58%
CBOT黄大豆	1060.5	0	0%
离岸人民币	7.1203	0	0%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	141	-24	RM01-05	12	-13

M05-09	-115	-3	RM05-09	-92	9
M09-01	-26	27	RM09-01	80	4
豆粕日照现货	3020	0	豆粕日照基差	88	1
菜粕福建现货	2450	0	菜粕福建基差	125	14
豆菜粕现货价差	570	0	豆菜粕期货价差	597	-11

豆菜粕现货价差.



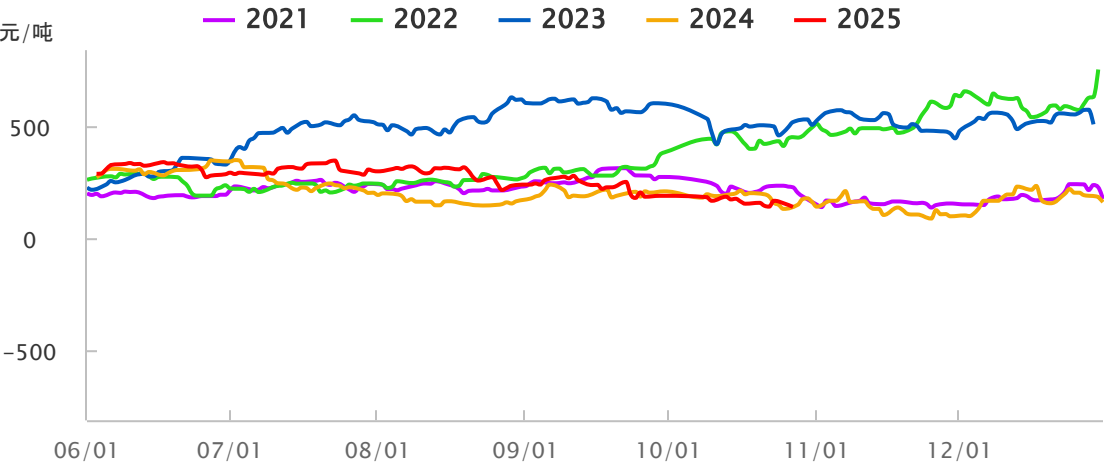
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



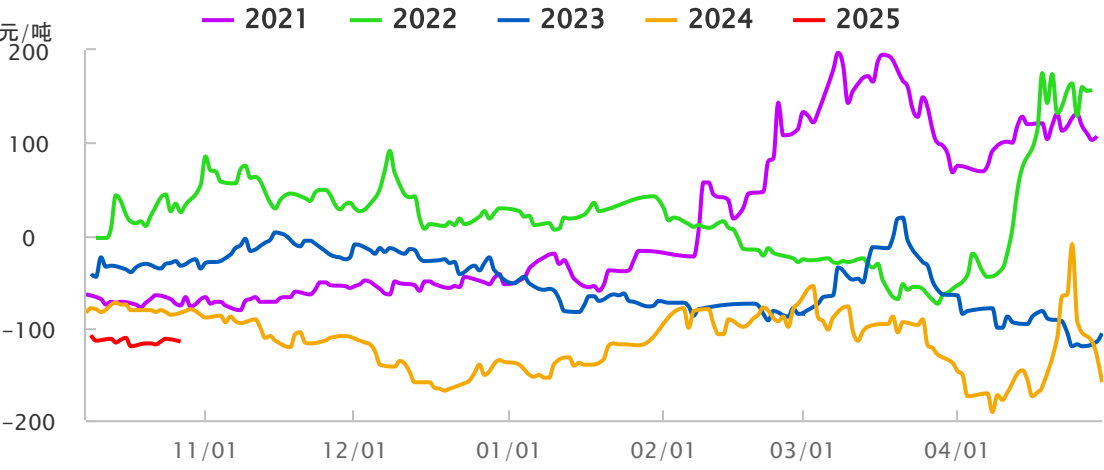
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



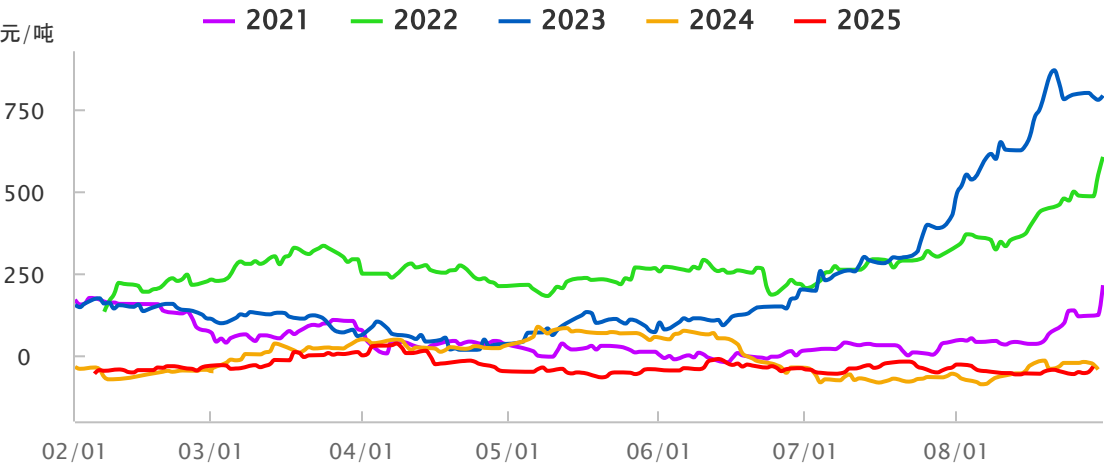
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



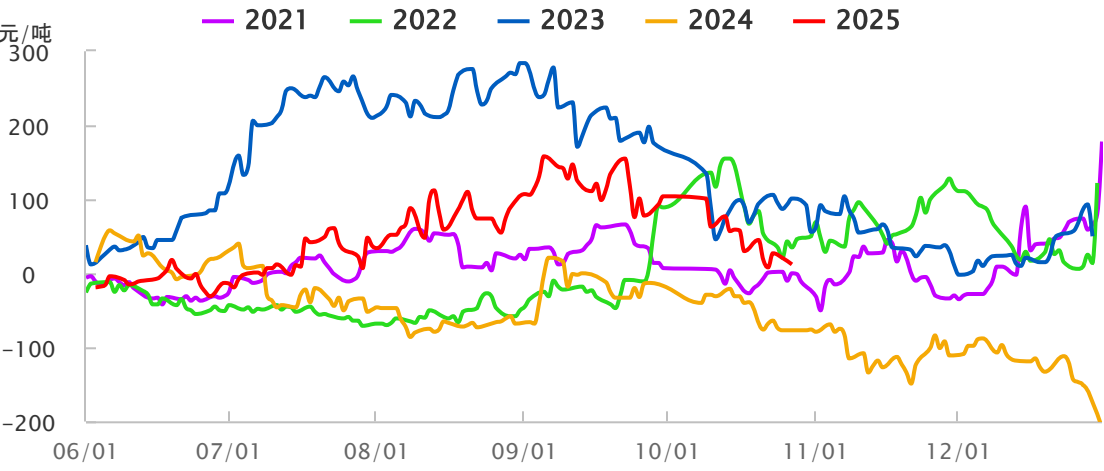
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



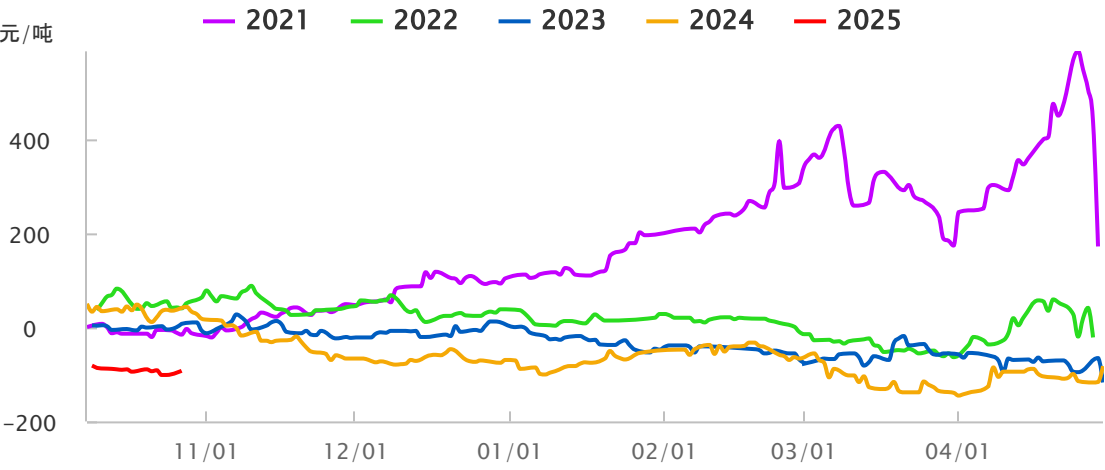
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



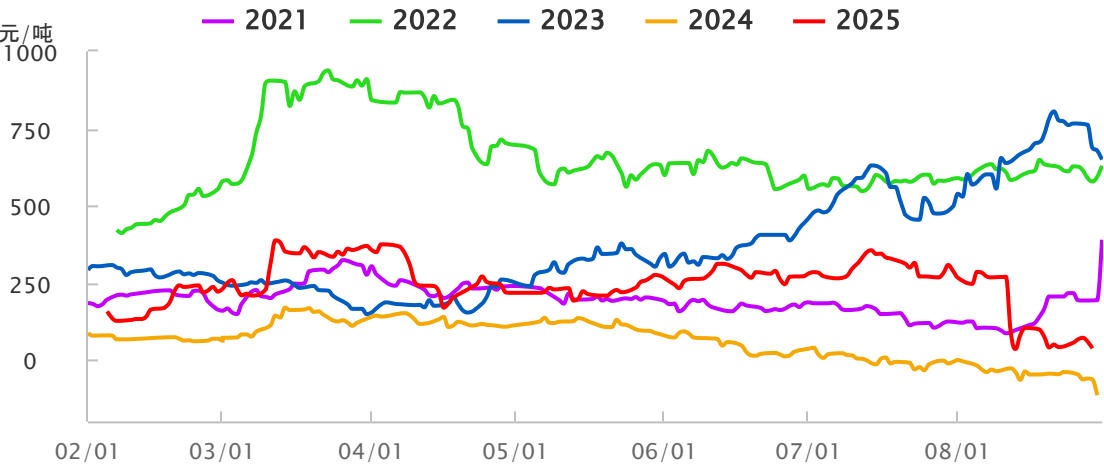
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



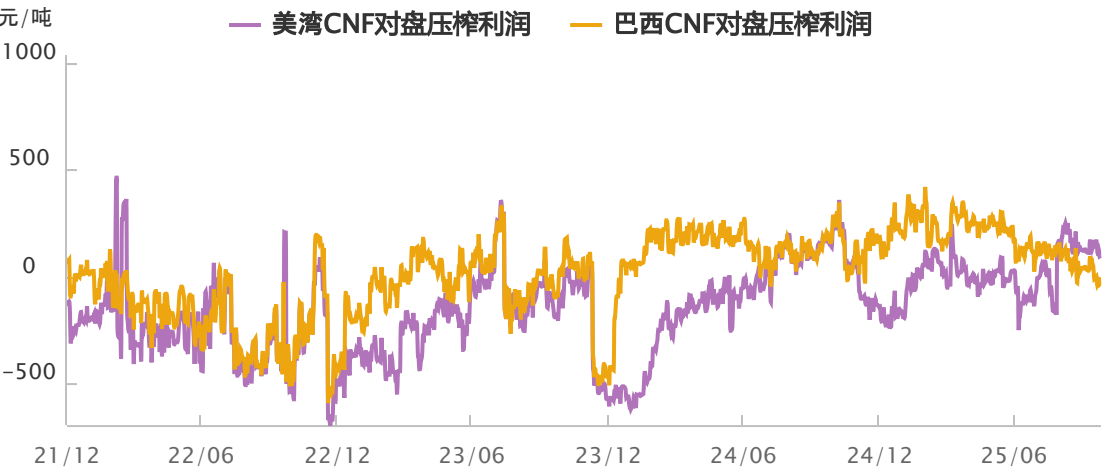
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



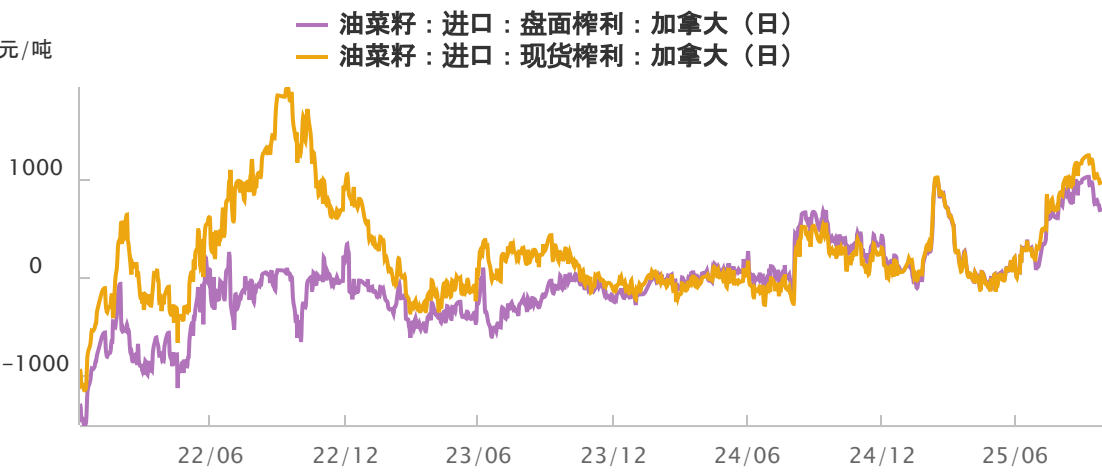
source: wind

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*