



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毛棕榈油期货维持持续下跌走势，在基本上产量增加和出口放缓担忧下，期价跌破了4350令吉的年线支撑，预期仍有惯性下跌的压力。同时在月末库存增长的潜在利空打压下，不排除期价有进一步下跌的可能和风险，关注后市能否在4200令吉附近获得支撑而短暂止跌。随着下月MPOB供需报告出台后风险的释放，以及11月产量进入减产季节的支撑，届时马棕有逐步止跌企稳回升的机会。

国内市场：大连棕榈油期货市场受马棕走势拖累而大幅下跌，短线跌破了年线支撑后有进一步趋弱下跌的压力和风险。短线关注能否在8800附近短暂止跌或展开超跌反弹走势，否则仍有惯性下探至8600的可能和风险。目前连棕油期货的下跌趋势明显，在国内港口库存持续增长，外围马棕下跌以及气温下降导致需求减弱的多重利空影响下，暂时仍维持阶段性看弱的观点为主。密切地关注下月上中旬，连棕油能否跟随马棕走势展开止跌企稳走势为宜。

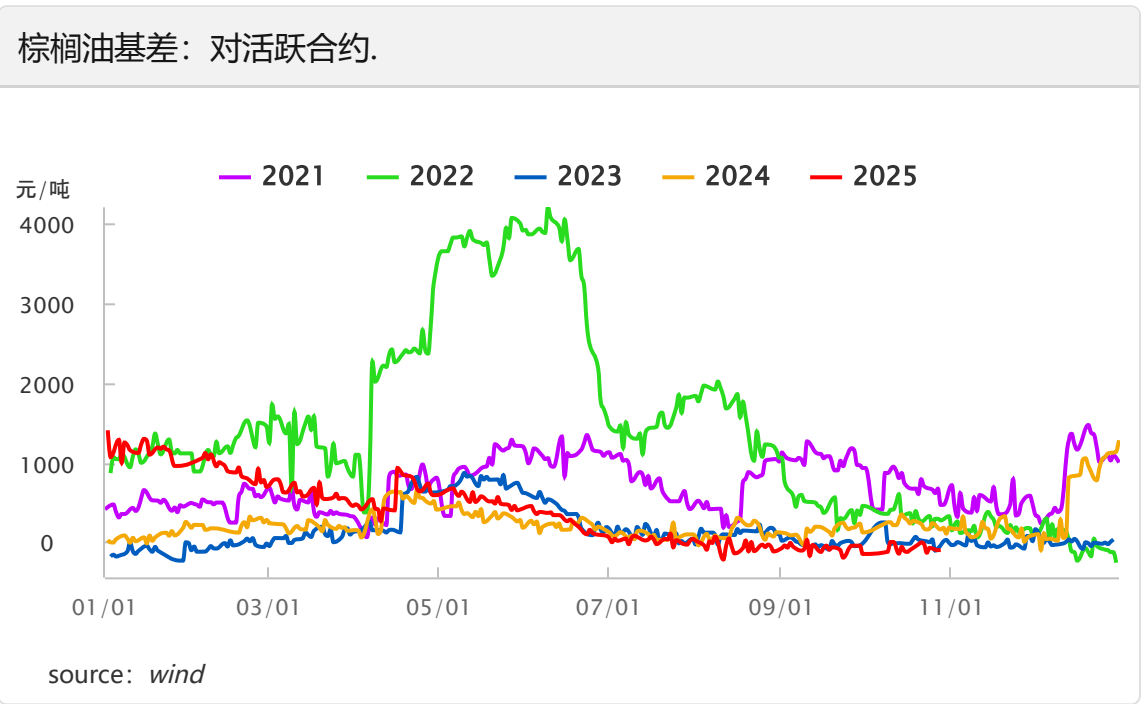
【豆油】
现阶段国内豆油供应充足，需求清淡，基本面依旧利空，并且，CBOT豆油与BMD棕油仍有下跌可能，对连豆油形成拖累。不过，近期市场重点关注中美贸易谈判，若谈判结果导致CBOT大豆破位上涨的话，连豆油很快展开反弹走势，否则，CBOT大豆重新下跌，多重利空拖累下，连豆油1月合约有跌破整数关口的可能。

油脂月间及品种间价差

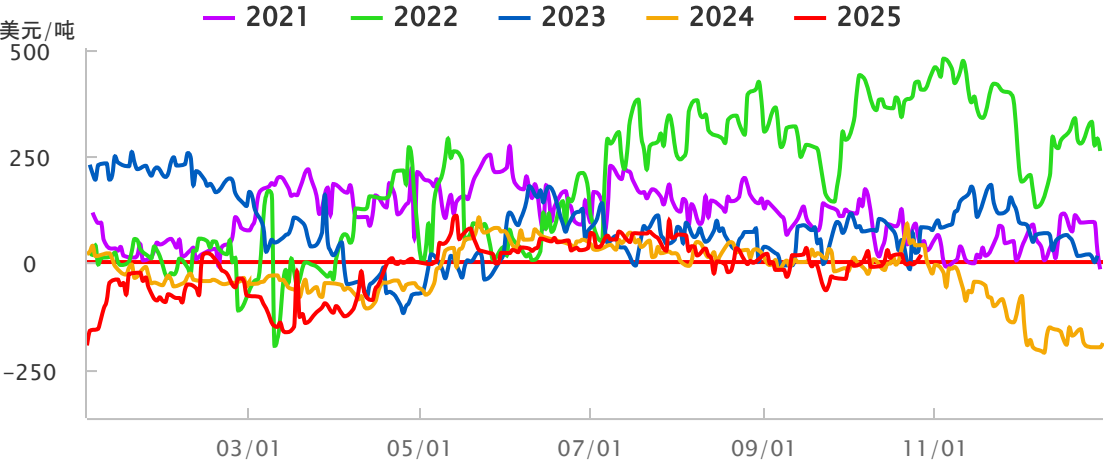
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-22	-42	Y-P 01	元/吨	-776	90
P 5-9	元/吨	226	10	Y-P 05	元/吨	-978	34
P 9-1	元/吨	-204	32	Y-P 09	元/吨	-850	70
Y 1-5	元/吨	180	14	Y/M 01	/	2.7503	-2.07%
Y 5-9	元/吨	98	-26	Y/M 05	/	2.863	-0.96%
Y 9-1	元/吨	-278	12	Y/M 09	/	2.7143	-0.71%
OI 1-5	元/吨	387	4	OI/RM 01	/	4.0609	-2.73%
OI 5-9	元/吨	38	-18	OI/RM 05	/	3.9962	-0.87%
OI 9-1	元/吨	-425	14	OI/RM 09	/	3.8245	-0.78%

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	8842	-1.29%
棕榈油05	元/吨	8890	-1%
棕榈油09	元/吨	8674	-0.91%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4245	-1.67%
广州24度棕榈油	元/吨	8690	-170
广州24度基差	元/吨	-98	2
POGO	美元/吨	441.01	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	18.86	22.72

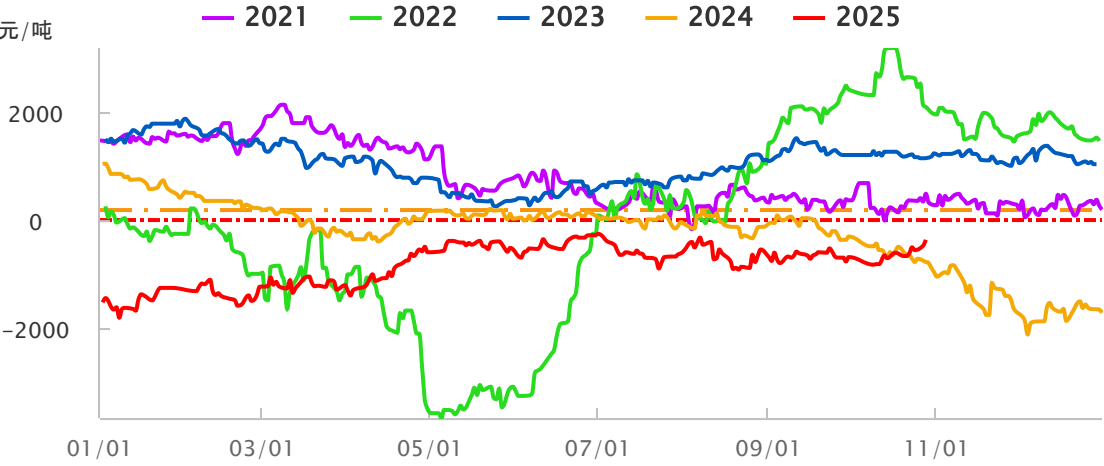


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

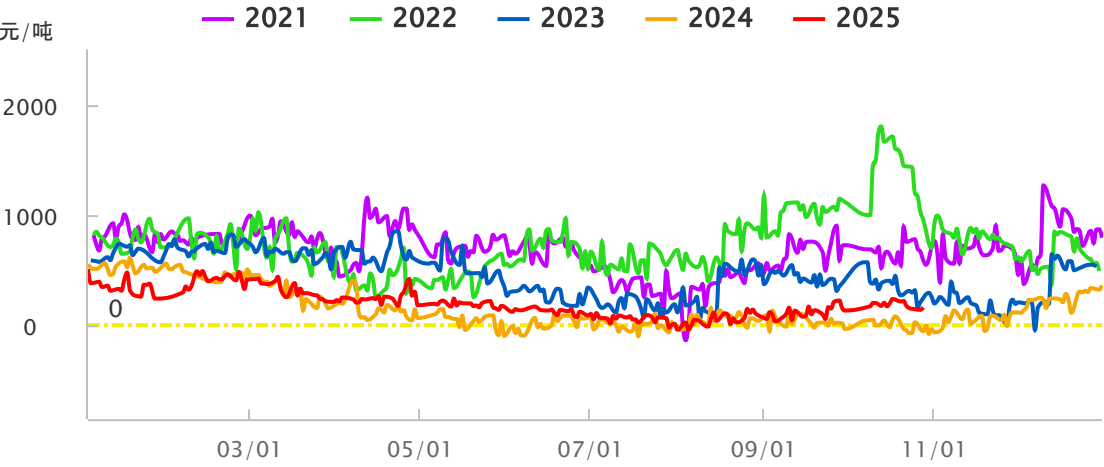


source: wind

豆油期现日度价格

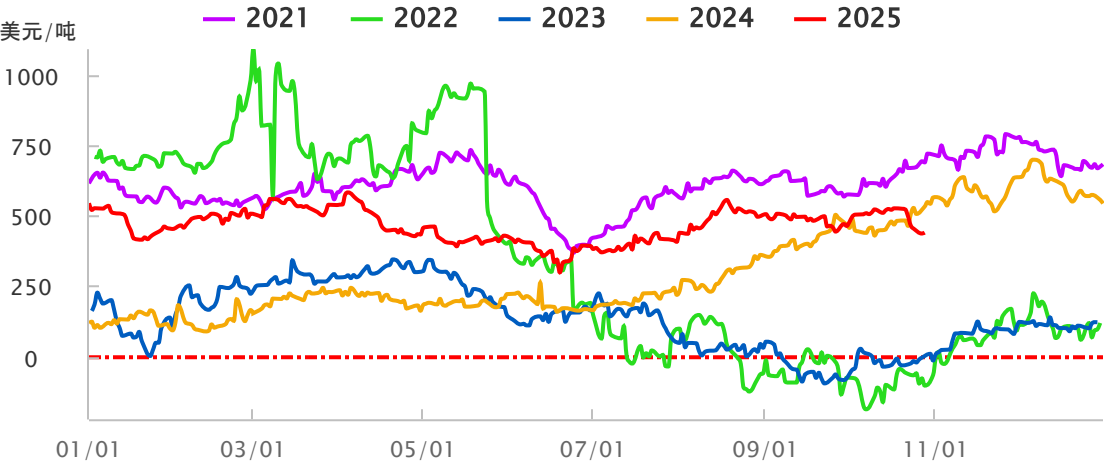
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8132	-0.2%
豆油 05	元/吨	7960	0.29%
豆油 09	元/吨	7866	0.38%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.16	-1.01%
山东一豆现货	元/吨	8250	-100
山东一豆基差	元/吨	168	22
BOHO（周度）	美元/桶	45.557	-9.219
国内一豆-24度	元/吨	-360	110

山东豆油现货基差.



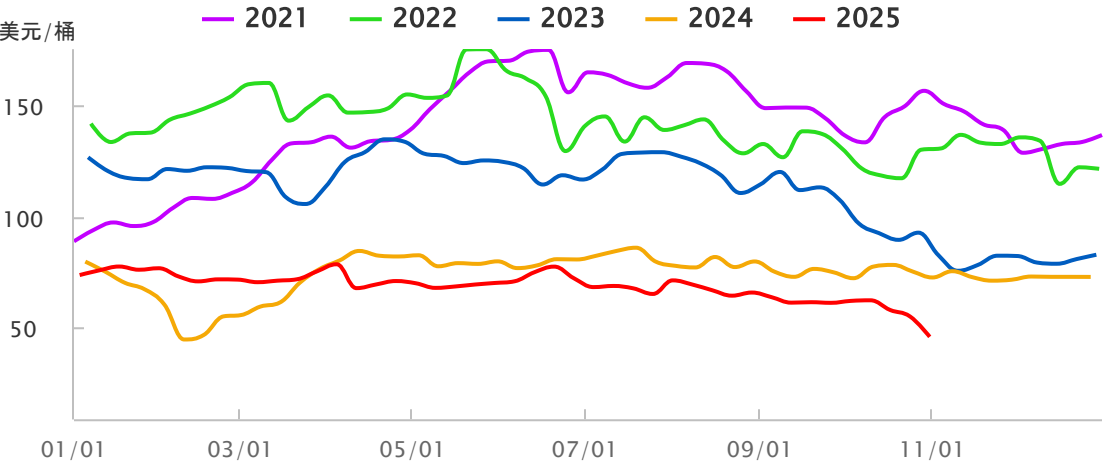
source: wind

POGO价差.



source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

油料核心观点

豆粕：市场传出中粮本周采购18万吨美豆的消息，多空双方情绪交织，整体交投谨慎，等待中美贸易协议的最终结果与具体细则。短线连粕主力或在2950–2980元区间内整理。现货方面，油厂一口价多数持稳，个别下调10元/吨，近月基差保持稳定。近期油弱粕强格局延续，油厂压榨利润改善有限。此外，阿根廷豆粕少量到港对市场冲击不大。猪价反弹刺激部分养殖企业入场二次育肥，饲料厂因备有安全库存，普遍观望等待最终结果；贸易商则因低价合同有限，追涨动力不足，同样静待中美谈判明朗。

油料期货价格

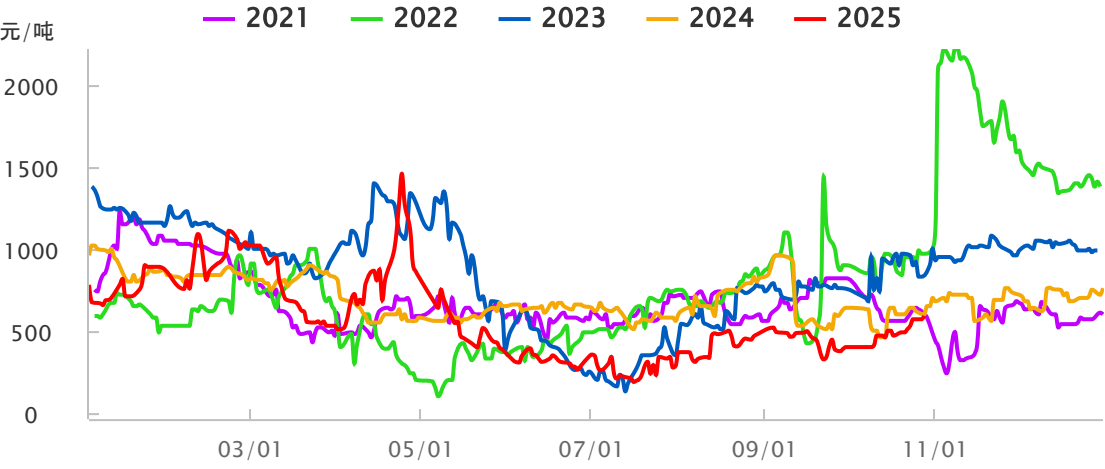
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2969	-6	-0.2%
豆粕05	2803	8	0.29%
豆粕09	2923	11	0.38%
菜粕01	2373	-23	-0.96%
菜粕05	2330	-8	-0.34%
菜粕09	2426	-7	-0.29%
CBOT黄大豆	1093.5	0	0%
离岸人民币	7.0963	-0.0128	-0.18%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	180	39	RM01-05	58	46

M05-09	-117	-2	RM05-09	-95	-3
M09-01	-63	-37	RM09-01	37	-43
豆粕日照现货	3000	-40	豆粕日照基差	65	-23
菜粕福建现货	2450	0	菜粕福建基差	54	-61
豆菜粕现货价差	590	20	豆菜粕期货价差	579	-18

豆菜粕现货价差.



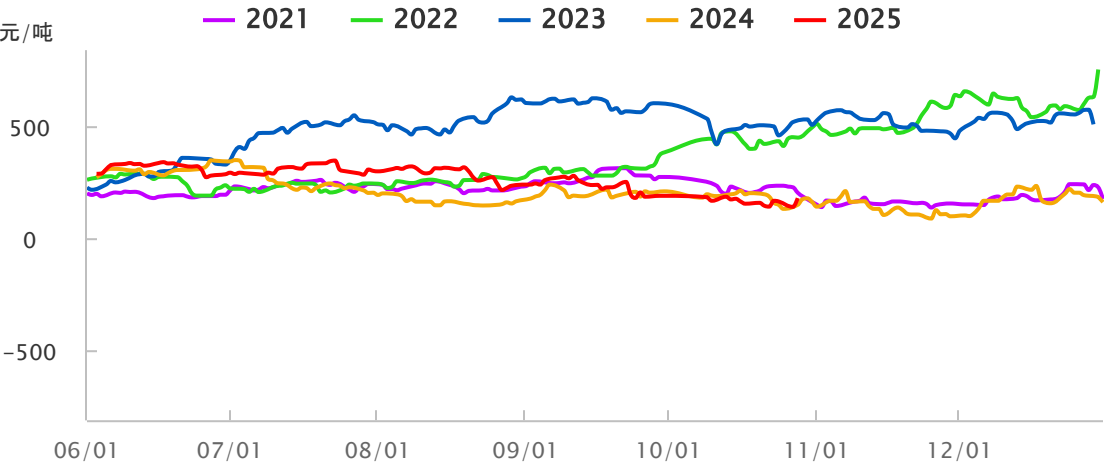
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



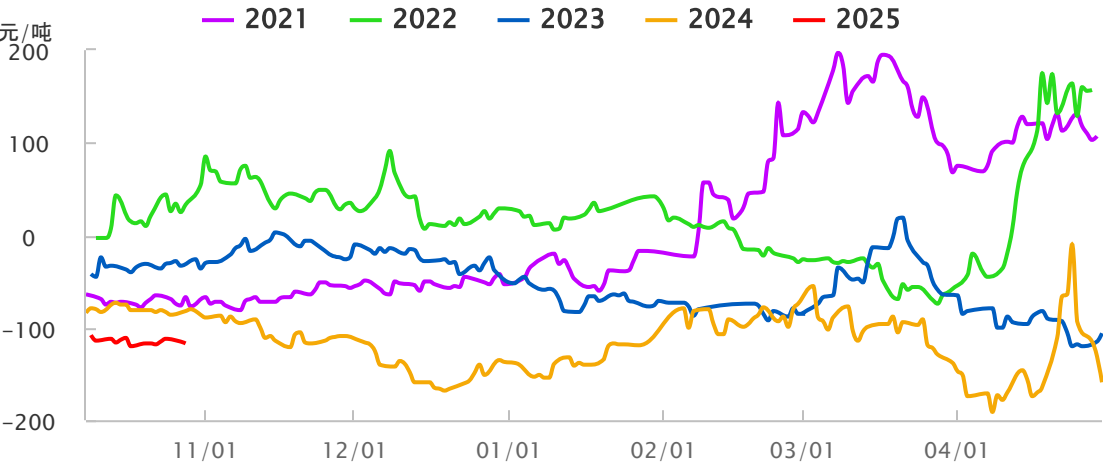
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



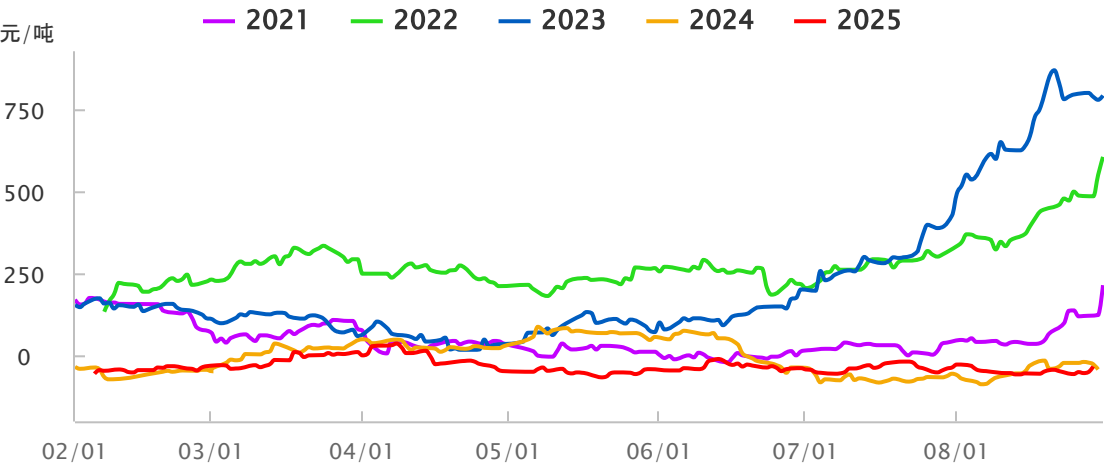
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



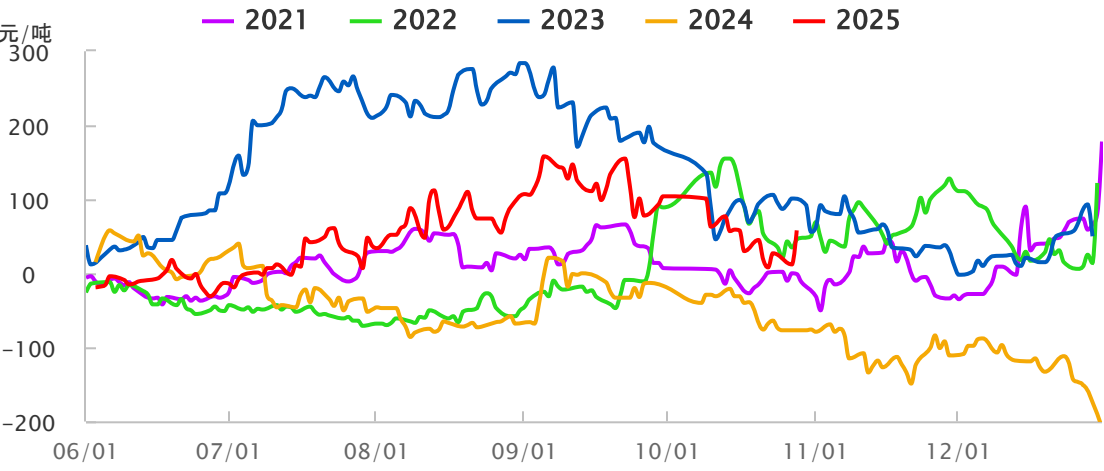
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



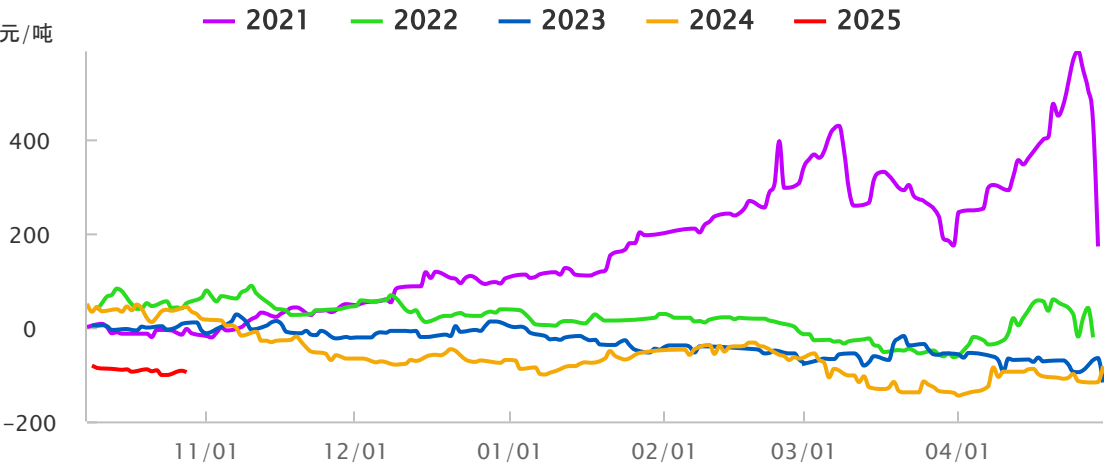
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



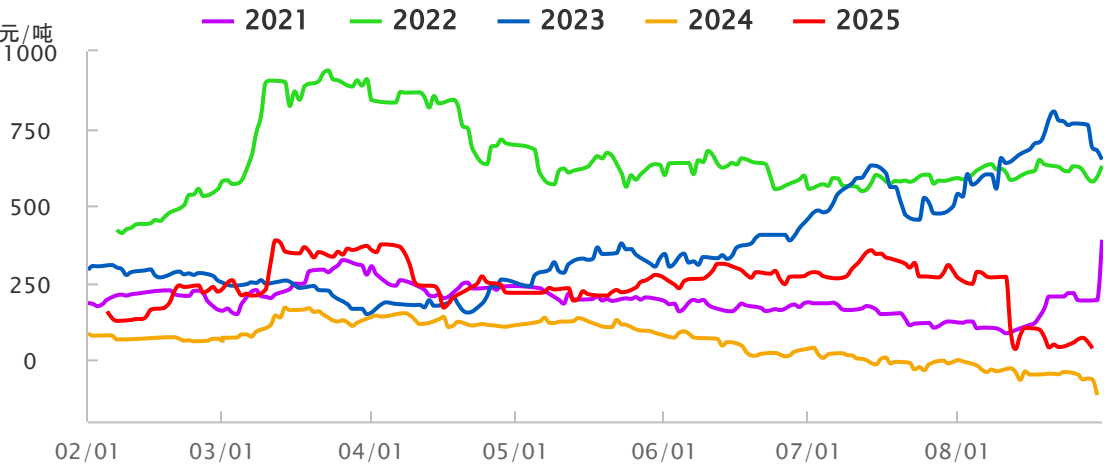
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



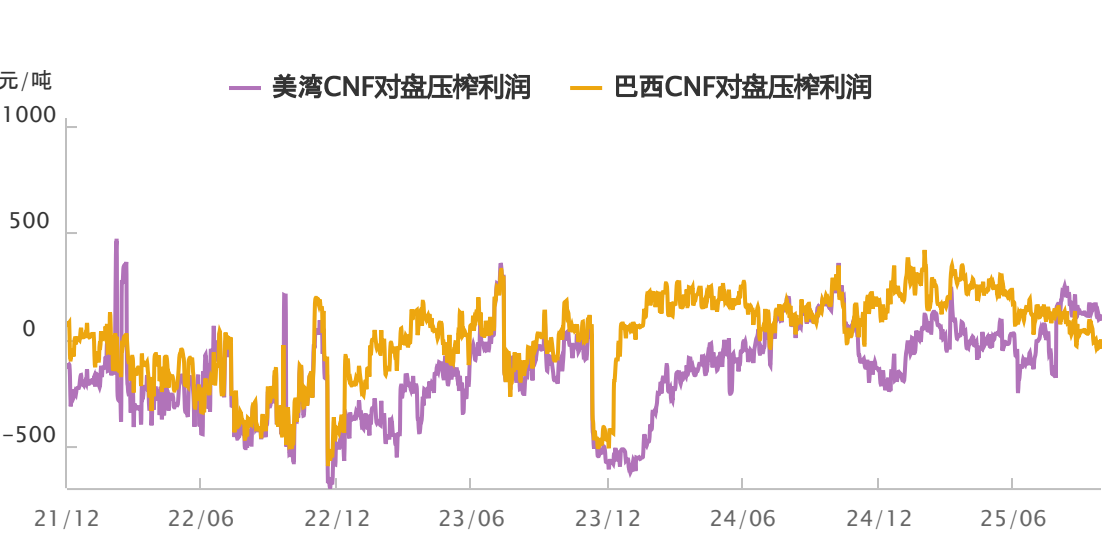
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



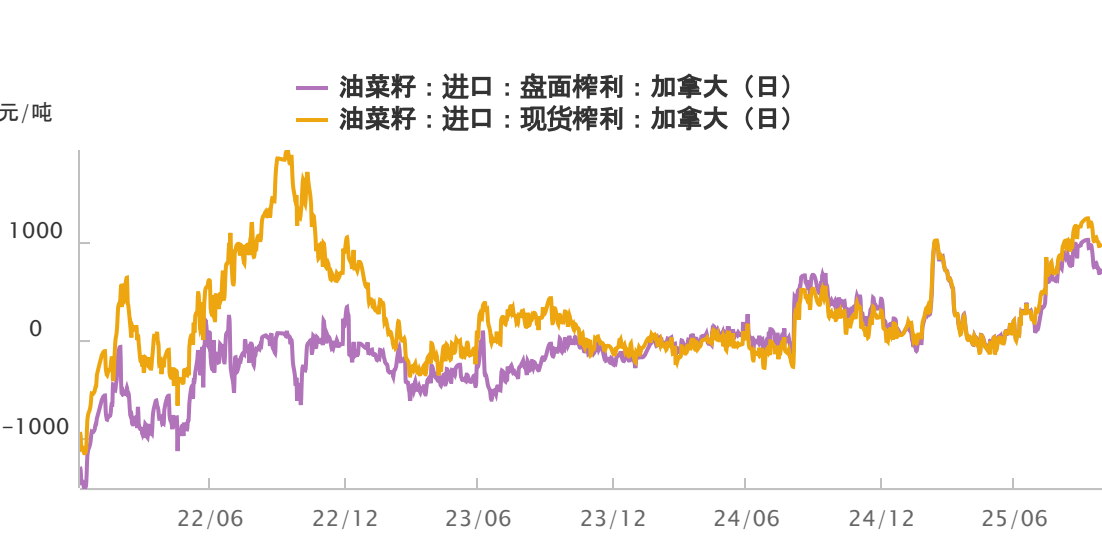
source: wind

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