



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毛棕榈油期货承压回落后继续趋弱，短线在出口放缓和产量增长担忧下，短线有进一步趋弱的压力，不排除在月末库存增长的潜在利空影响下，跌破4200令吉后进一步回落至4000-4100令吉的可能。经过本轮下跌调整叠加MPOB报告出台后风险的释放，马棕有逐步企稳后重新震荡回升的机会。11月后产量和库存的双双下降会支撑期价逐步走强。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡下跌走势，短线跌破8800元支撑后有地一步回落的压力。受马棕走势拖累，连棕油期货继续承压下跌，预期有向下趋弱并下探8500-8600元给予支撑。关注后市能否在此获得支撑而逐步止跌，随着马棕在4000令吉上方的止跌回升，连棕油后市也有跟随并重新走强的机会。整体维持近弱远强的观点为主。

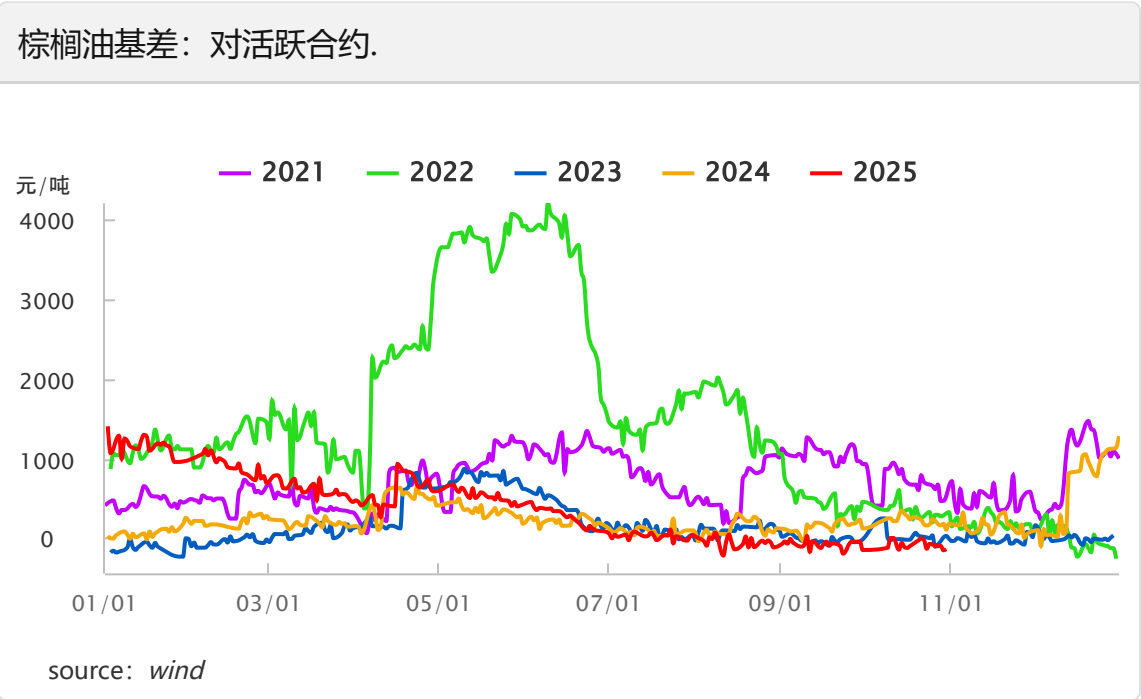
【豆油】
连豆油高开低走，继续受到BMD棕油下跌（基本面利空，产量增加，出口疲软）的拖累，昨日CBOT豆油下行（美国生物柴油政策不确定），也拖累了国内油脂市场。国内豆油基本面利空，豆油供应充足，市场需求清淡。多重利空依旧，连豆油1月合约短期内仍有下跌至8000元的可能，若CBOT大豆与豆油展开反弹的话，连豆油将受到提振反弹，否则，1月合约有跌破整数关口的可能。

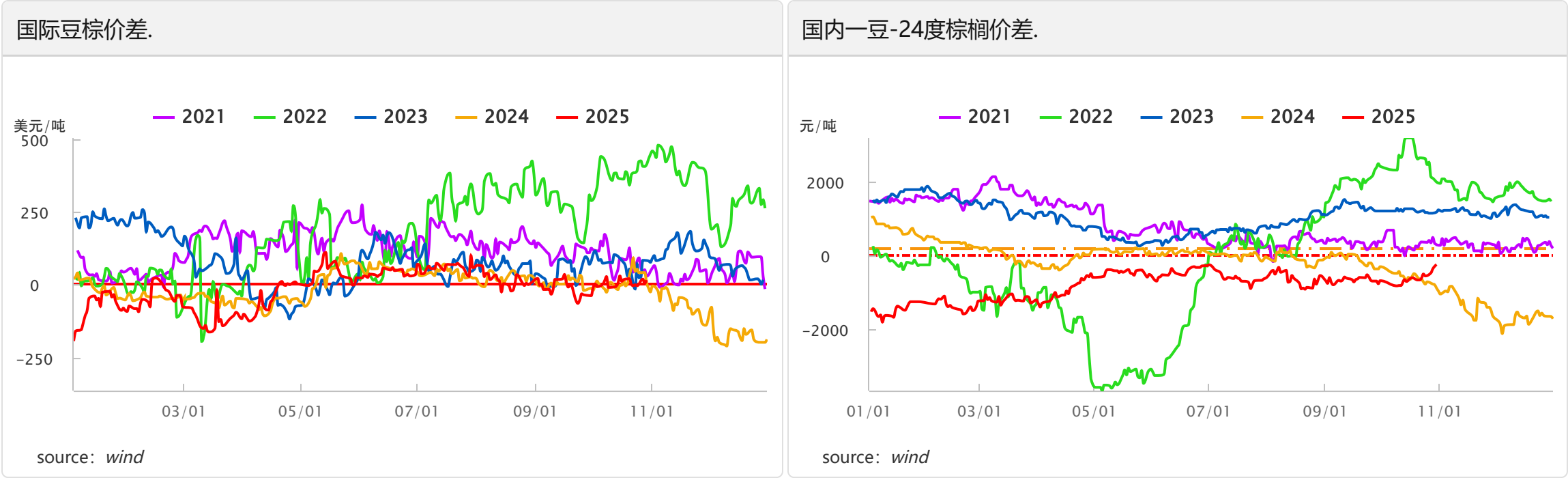
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-46	2	Y-P 01	元/吨	-660	50
P 5-9	元/吨	220	4	Y-P 05	元/吨	-890	40
P 9-1	元/吨	-174	-6	Y-P 09	元/吨	-764	44
Y 1-5	元/吨	184	12	Y/M 01	/	2.7281	-0.4%
Y 5-9	元/吨	94	0	Y/M 05	/	2.8524	0.44%
Y 9-1	元/吨	-278	-12	Y/M 09	/	2.7039	0.48%
OI 1-5	元/吨	319	-30	OI/RM 01	/	3.9688	-1.12%
OI 5-9	元/吨	8	-10	OI/RM 05	/	3.9443	0.15%
OI 9-1	元/吨	-327	40	OI/RM 09	/	3.7884	0.36%

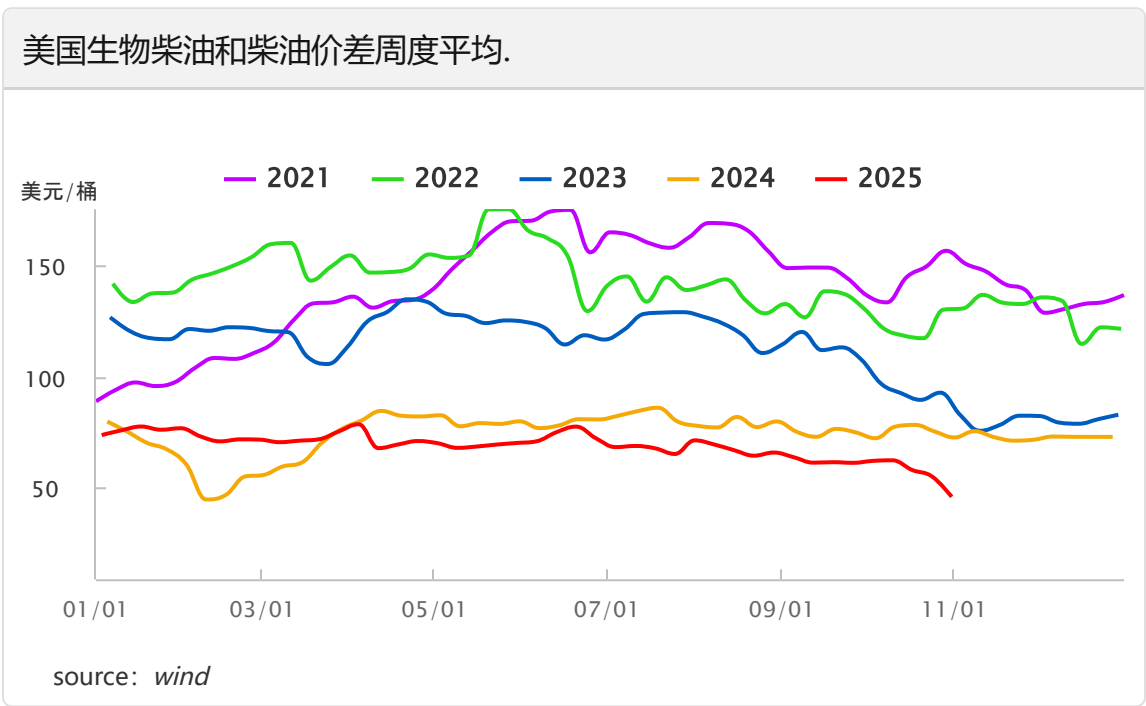
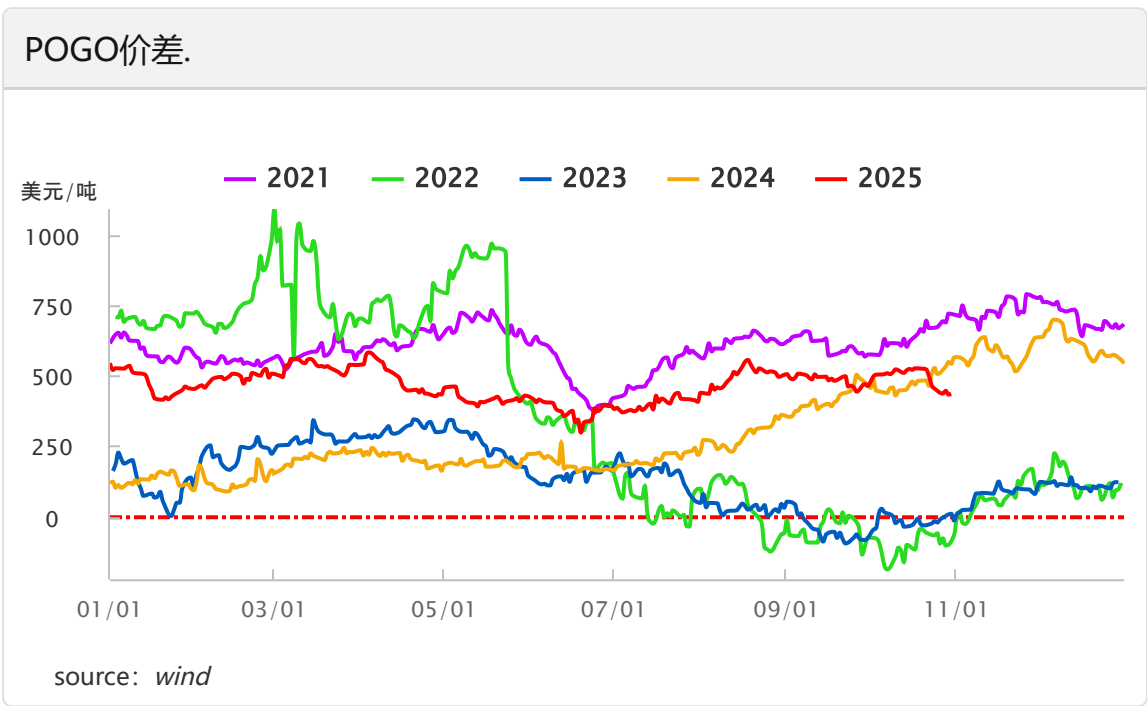
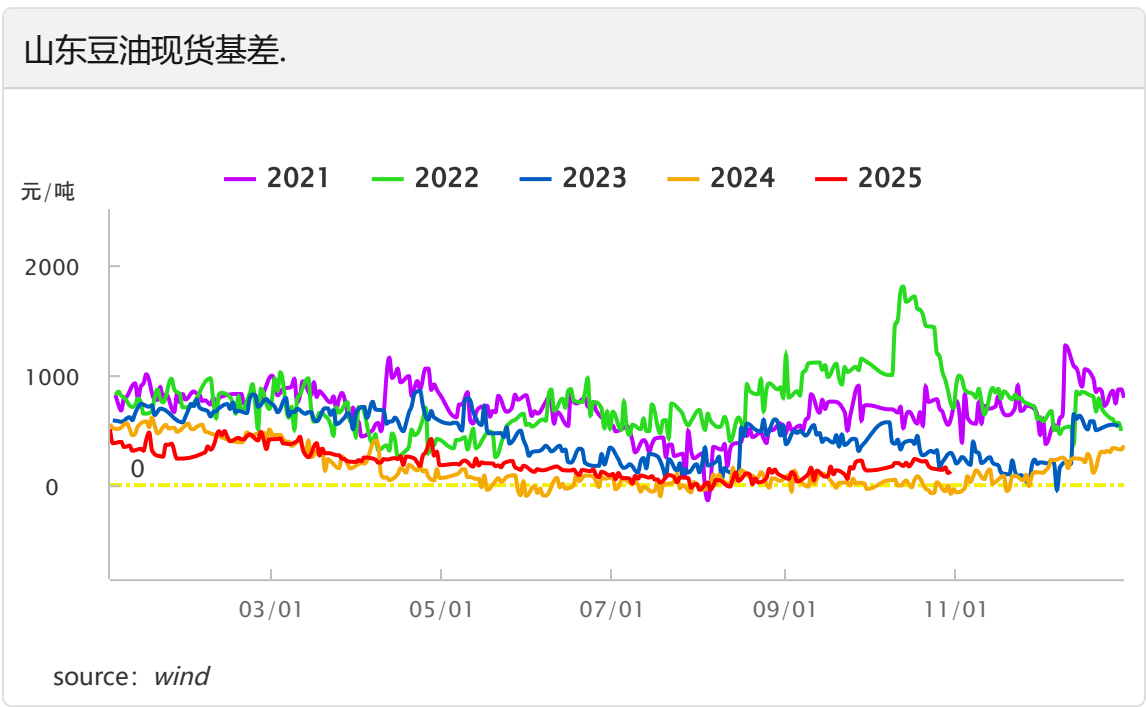
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8764	-0.72%
棕榈油05	元/吨	8814	-0.68%
棕榈油09	元/吨	8612	-0.49%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4211	-1.15%
广州24度棕榈油	元/吨	8620	-70
广州24度基差	元/吨	-138	14
POGO	美元/吨	435.663	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	15.41	11.1





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8128	0.9%
豆油 05	元/吨	7958	0.5%
豆油 09	元/吨	7866	0.41%
CBOT豆油主力	美分/磅	49.58	-1.06%
山东一豆现货	元/吨	8300	0
山东一豆基差	元/吨	132	14
BOHO（周度）	美元/桶	45.557	-9.219
国内一豆-24度	元/吨	-240	50



油料核心观点

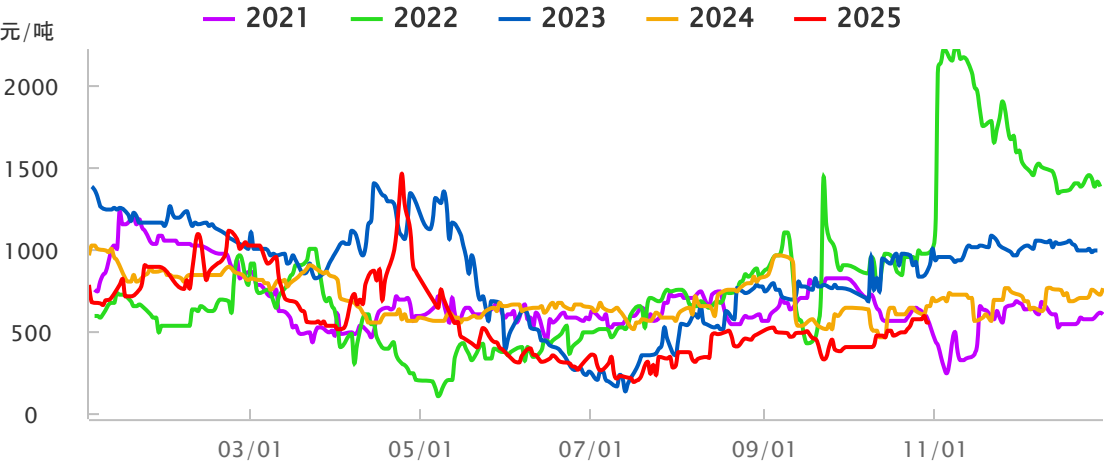
豆粕：油厂一口价随盘上调20-40元/吨，近月基差承压回落。受猪价下跌及养殖持续亏损影响，二次育肥进场积极性减弱，下游对豆粕以刚需采购为主。贸易商心态谨慎，此前囤货普遍亏损，加之11月新合同即将释放，多采取滚动采购策略，市场整体交投放缓。短期来看，美豆若是基础关税进口，则有效改善明年一季度供应情况，宽松格局持续施压现货，不过关键在于油厂榨利释放，因此豆粕现货价格回调后仍有上涨机会。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3021	27	0.9%
豆粕05	2813	14	0.5%
豆粕09	2930	12	0.41%
菜粕01	2388	-13	-0.54%
菜粕05	2342	7	0.3%
菜粕09	2432	3	0.12%
CBOT黄大豆	1107	0	0%
离岸人民币	7.1131	0.0239	0.34%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	195	29	RM01-05	66	23

M05-09	-119	1	RM05-09	-94	2
M09-01	-76	-30	RM09-01	28	-25
豆粕日照现货	3020	20	豆粕日照基差	6	-25
菜粕福建现货	2450	0	菜粕福建基差	49	-28
豆菜粕现货价差	550	0	豆菜粕期货价差	593	-3

豆菜粕现货价差.



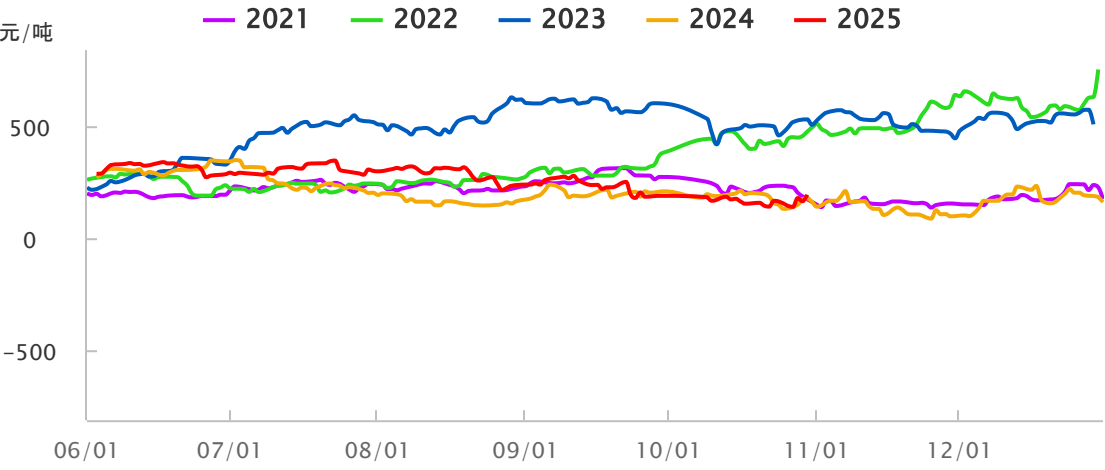
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



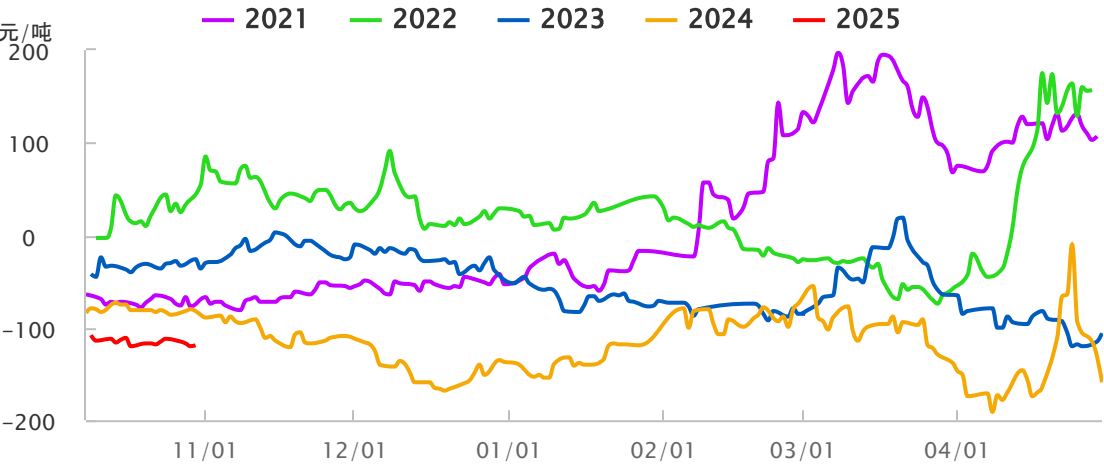
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



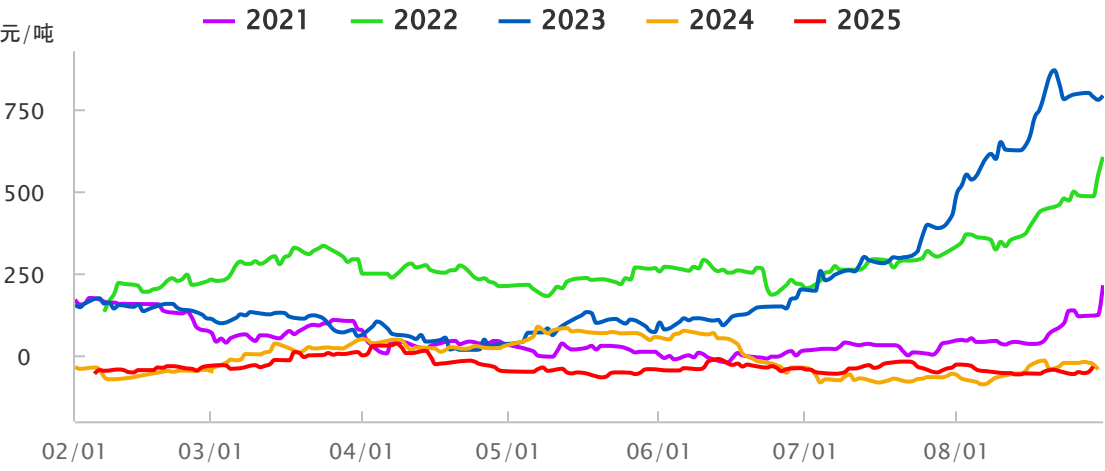
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



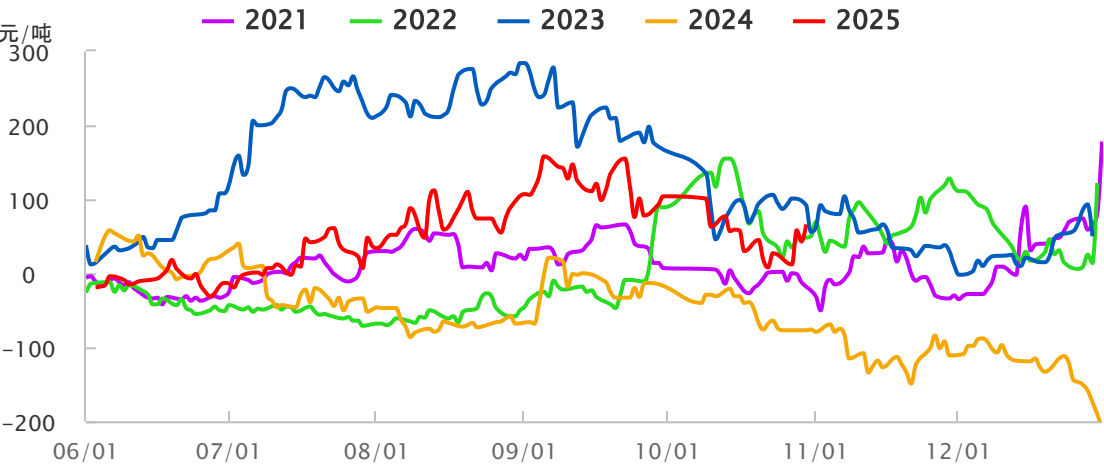
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



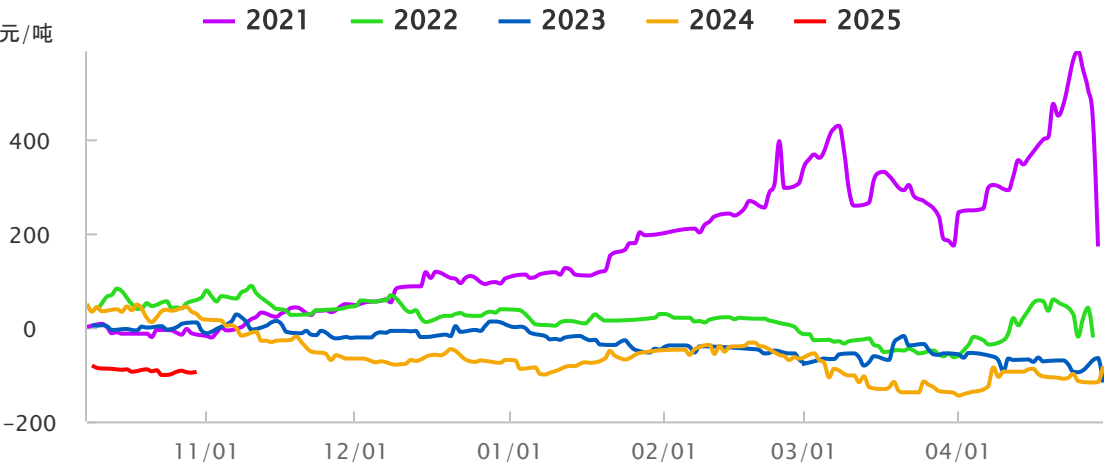
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



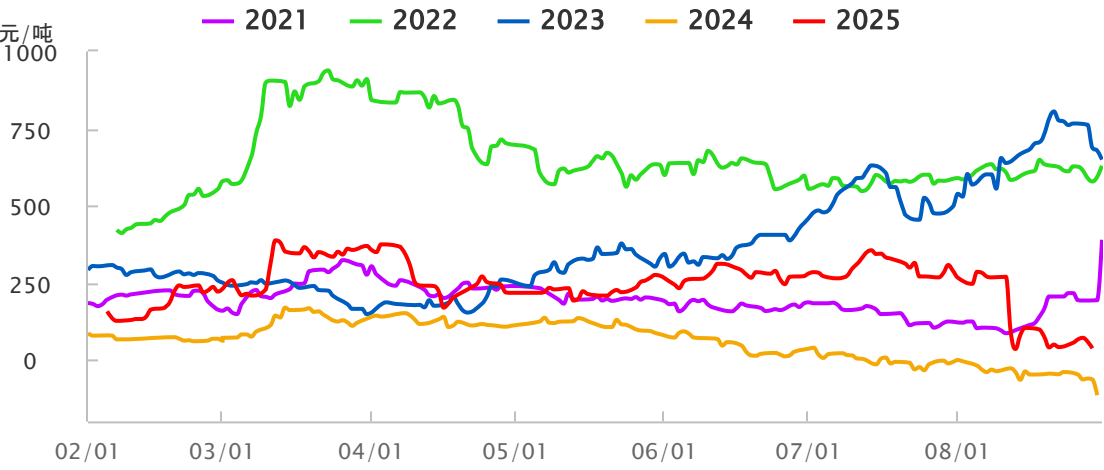
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



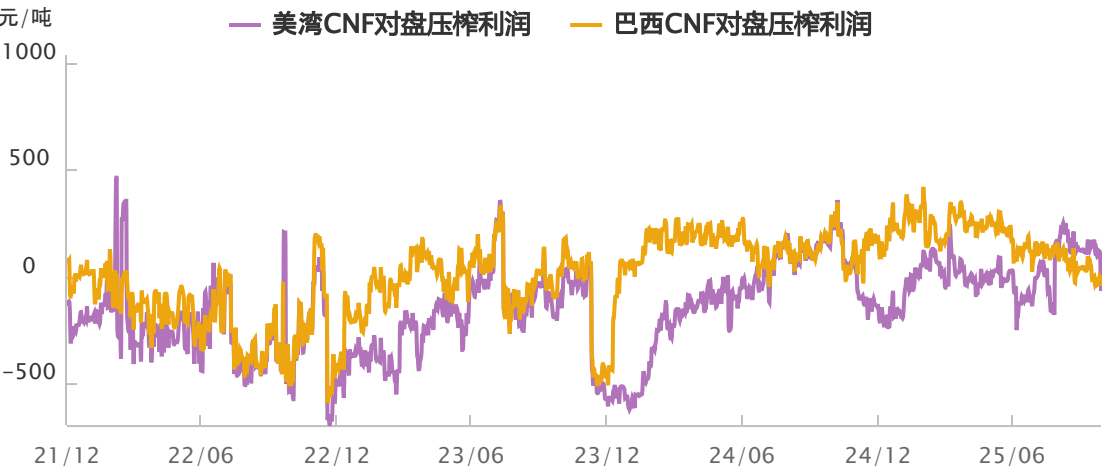
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



source: wind

国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,

