



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毛棕榈油期货破位下跌迹象明显，受基本上产量增加和出口放缓的利空担忧影响，短线仍存在着继续趋弱下跌的压力。预期会向下寻求下方4000-4100令吉的支撑作用。市场对月末库存增长的潜在利空担忧仍会打压盘面表现，密切地关注MPOB报告出台后，毛棕油期货能否有效地站稳4000令吉之上为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场受马棕走势拖累而继续趋弱下跌，短线仍有进一步趋弱至8500元的压力，关注能否在此获得支撑而短暂止跌。随着马棕在4000令吉附近逐步止跌企稳的提振和影响，连棕油期货后市也有止跌企稳后跟随上扬的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注能否在8500元附近有效止跌为宜。

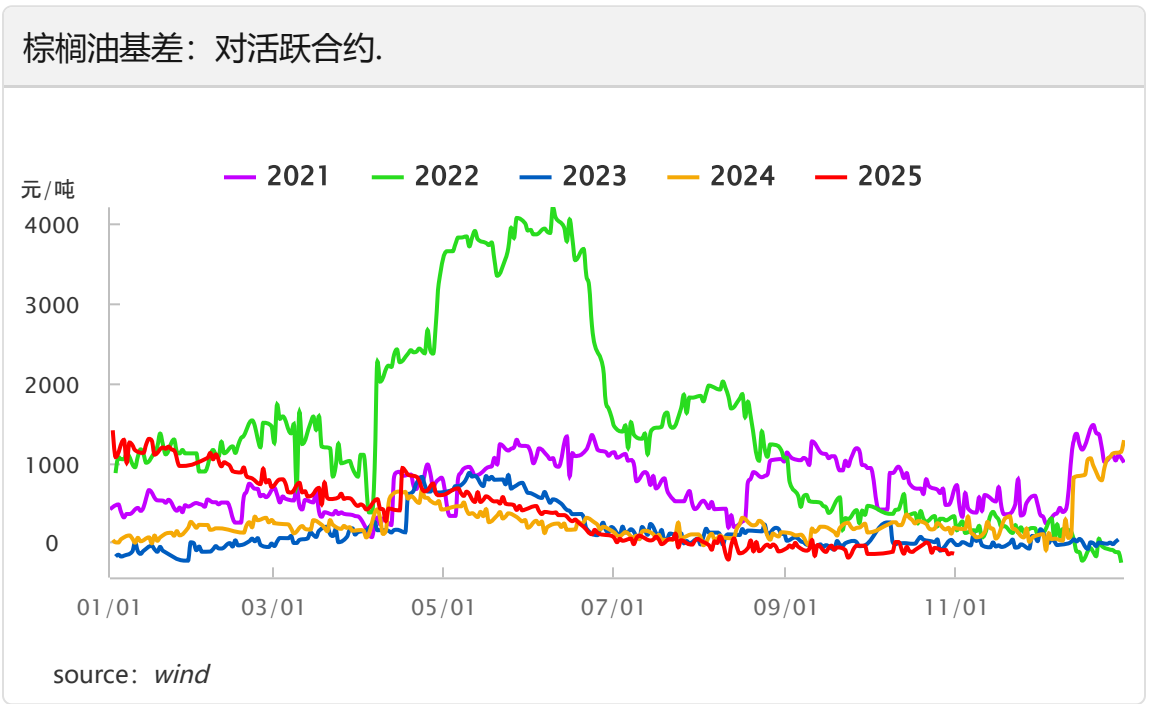
【豆油】
国内方面，豆油供应充足，需求清淡的格局不变，油厂近期受到大豆高昂的进口成本的支撑也不变，多空并存。连豆油1月合约今日最低下跌至8066元，距离8000元整数关口只有一步之遥，短期内盘面仍在8000元受到支撑，若CBOT大豆与豆油下跌的话，连豆油有破位下跌的可能，之后展开反弹走势，若CBOT大豆与豆油未下跌，连豆油窄幅震荡之后展开反弹走势。

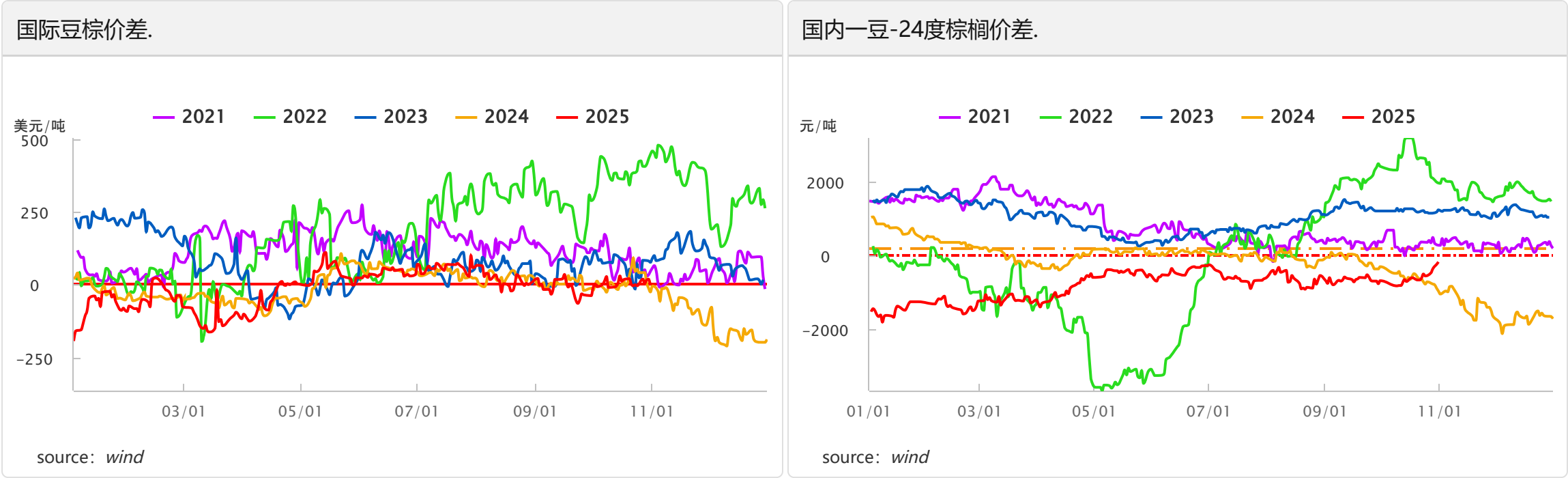
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-50	-4	Y-P 01	元/吨	-636	24
P 5-9	元/吨	202	-18	Y-P 05	元/吨	-856	34
P 9-1	元/吨	-152	22	Y-P 09	元/吨	-746	18
Y 1-5	元/吨	170	0	Y/M 01	/	2.6905	0%
Y 5-9	元/吨	92	0	Y/M 05	/	2.829	0%
Y 9-1	元/吨	-262	0	Y/M 09	/	2.6846	0%
OI 1-5	元/吨	281	-38	OI/RM 01	/	3.9456	-0.58%
OI 5-9	元/吨	3	-5	OI/RM 05	/	3.9031	0%
OI 9-1	元/吨	-284	43	OI/RM 09	/	3.7574	-0.82%

棕榈油期现日度价格

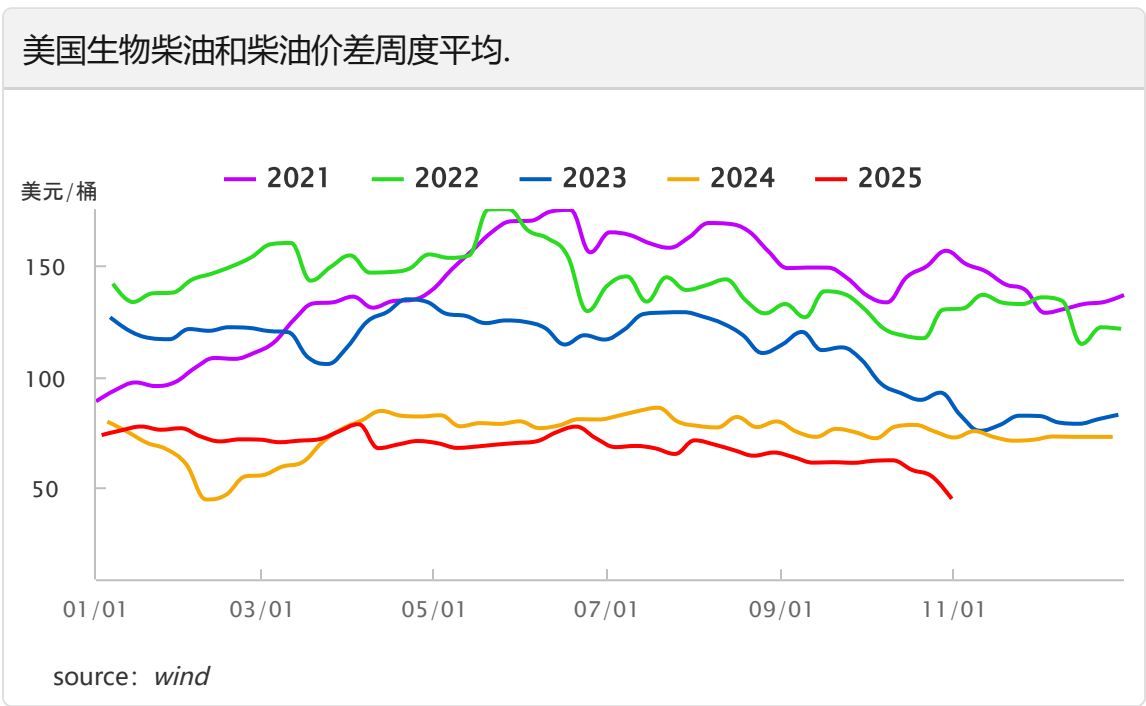
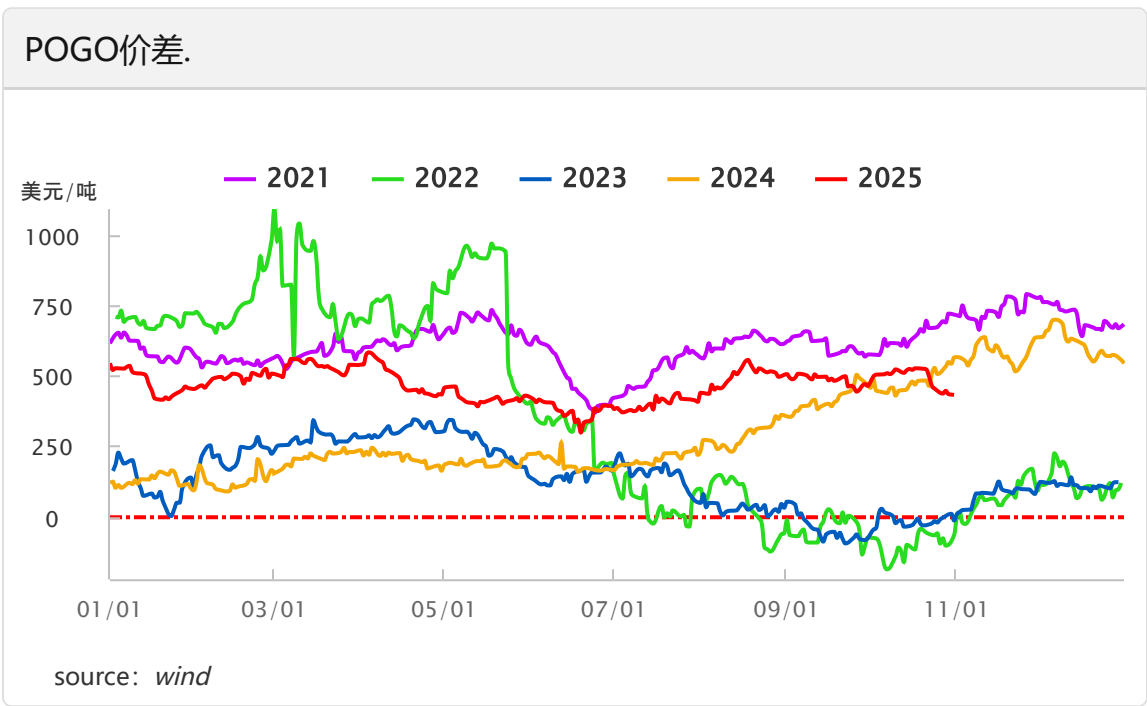
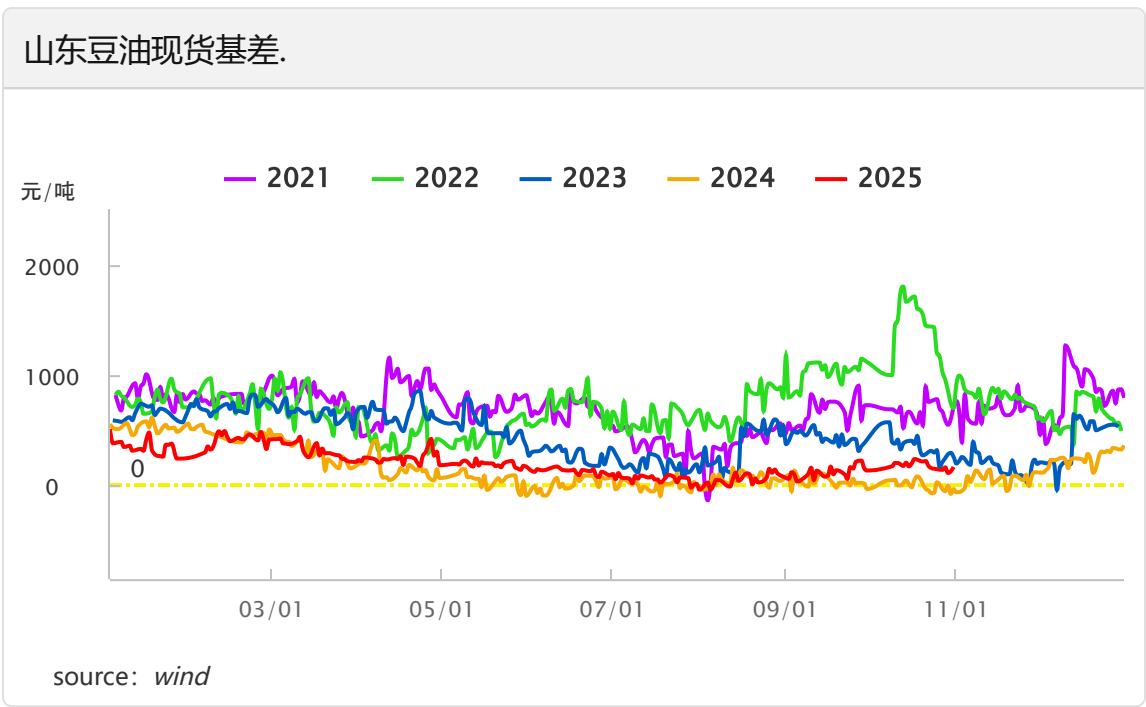
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8664	-1.14%
棕榈油05	元/吨	8722	-1.04%
棕榈油09	元/吨	8586	-0.3%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4097	-2.61%
广州24度棕榈油	元/吨	8550	-70
广州24度基差	元/吨	-144	-6
POGO	美元/吨	432.707	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-2.81	-21.39





豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8110	0.17%
豆油 05	元/吨	7920	0.57%
豆油 09	元/吨	7840	0.65%
CBOT豆油主力	美分/磅	48.62	-1.94%
山东一豆现货	元/吨	8270	-30
山东一豆基差	元/吨	172	40
BOHO（周度）	美元/桶	44.654	-10.122
国内一豆-24度	元/吨	-170	70



油料核心观点

豆粕：大连豆粕01合约同步震荡走高，除受进口成本支撑及油脂板块疲弱影响外，市场也在等待国内具体协议细则的明确。短线连粕主力仍跟随美豆波动，需警惕获利盘了结导致价格再次回探3000元关口支撑，但整体上行趋势未改。现货方面，油厂一口价随盘上调20-40元/吨，近月基差则下调10-20元。贸易商月内新合同有所释放，目前以执行前期合同为主。然而，油厂高开机率下库存去化缓慢，抑制了终端追涨意愿，豆粕现货价格在3000-3200元/吨区间内整理。

油料期货价格

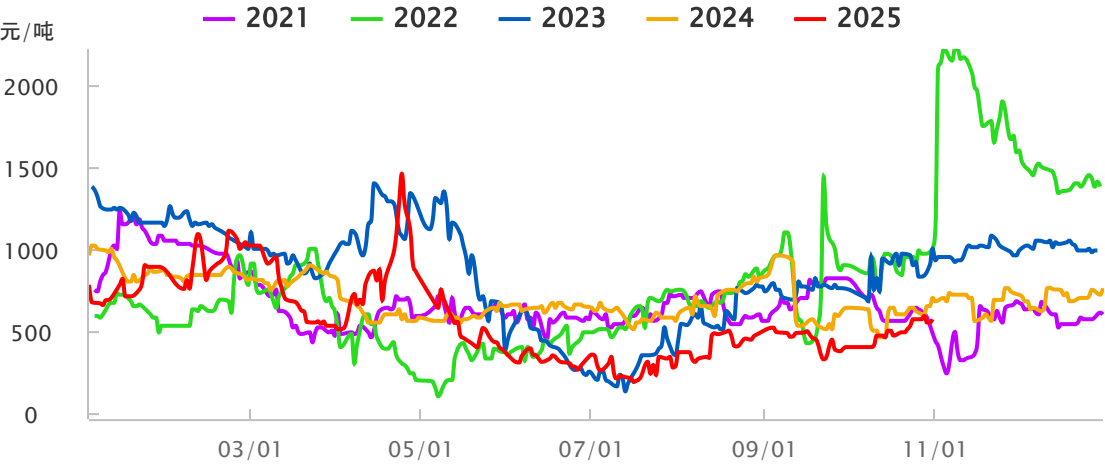
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3026	5	0.17%
豆粕05	2829	16	0.57%
豆粕09	2949	19	0.65%
菜粕01	2491	103	4.31%
菜粕05	2380	38	1.62%
菜粕09	2470	38	1.56%
CBOT黄大豆	1115	0	0%
离岸人民币	7.1141	0	0%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	208	0	RM01-05	46	-20

M05-09	-117	2	RM05-09	-90	4
M09-01	-91	-15	RM09-01	44	16
豆粕日照现货	3040	20	豆粕日照基差	-1	-7
菜粕福建现货	2450	0	菜粕福建基差	62	13
豆菜粕现货价差	570	20	豆菜粕期货价差	633	0

豆菜粕现货价差.



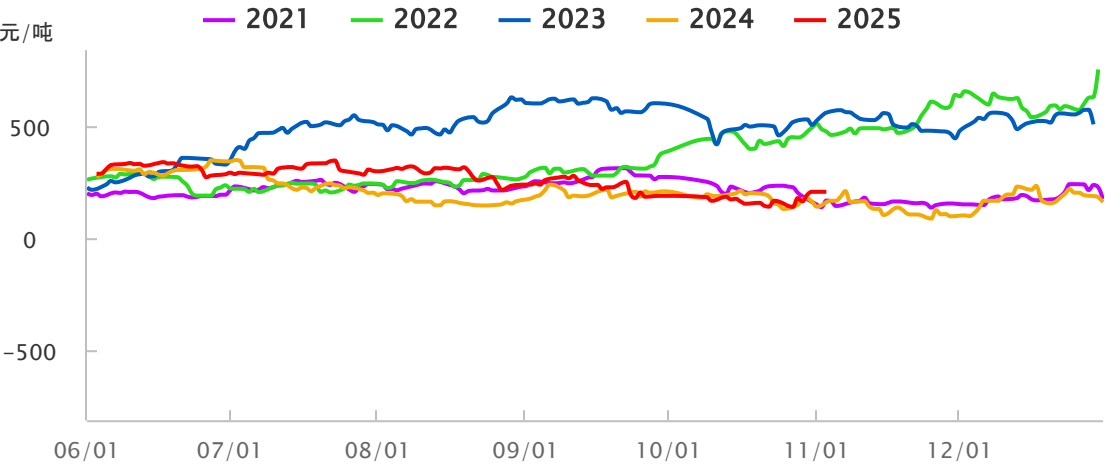
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



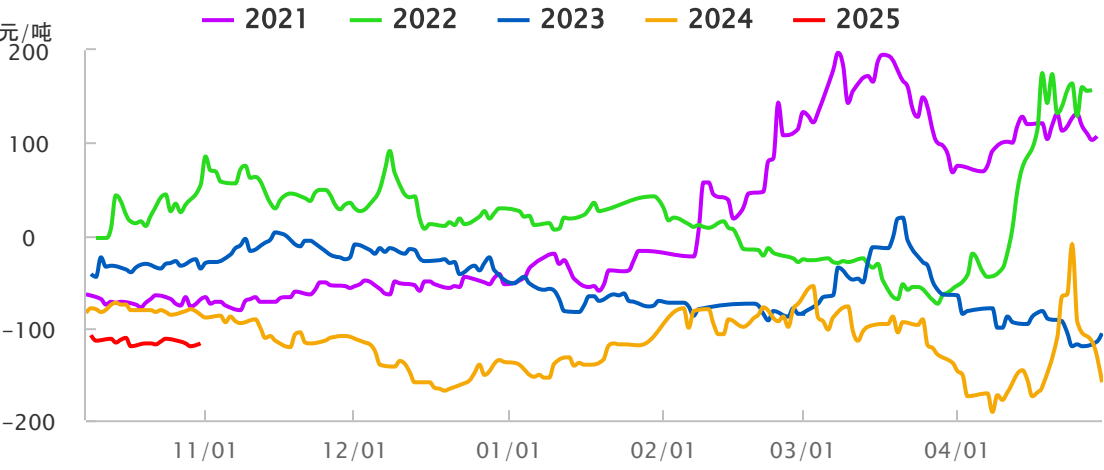
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



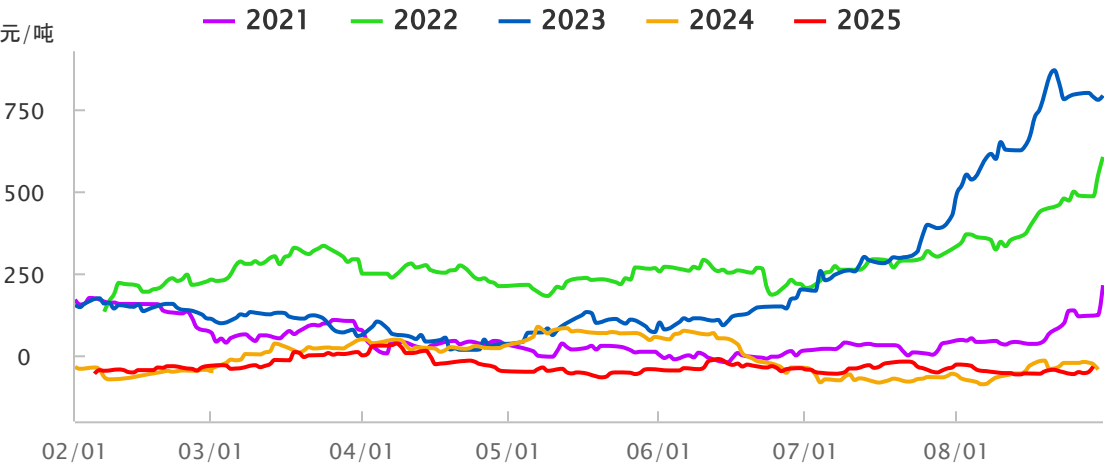
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



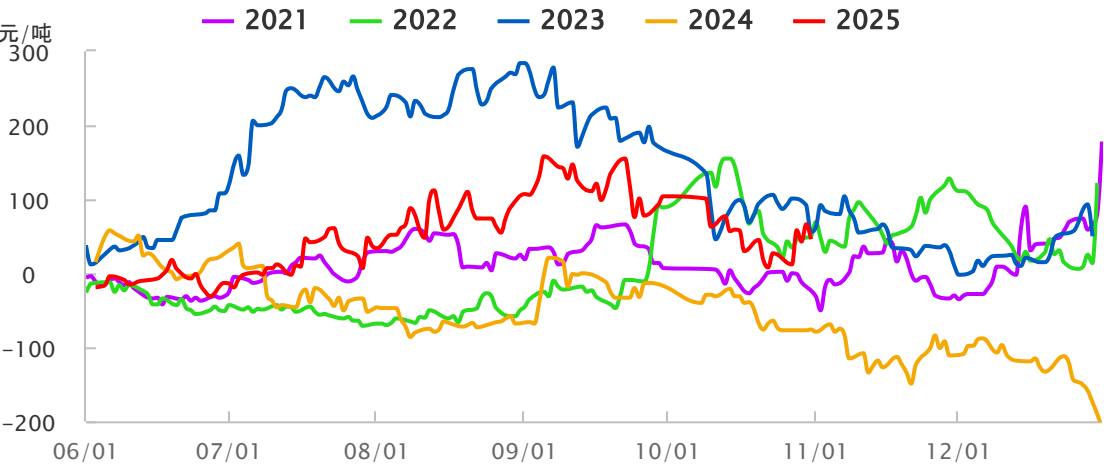
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



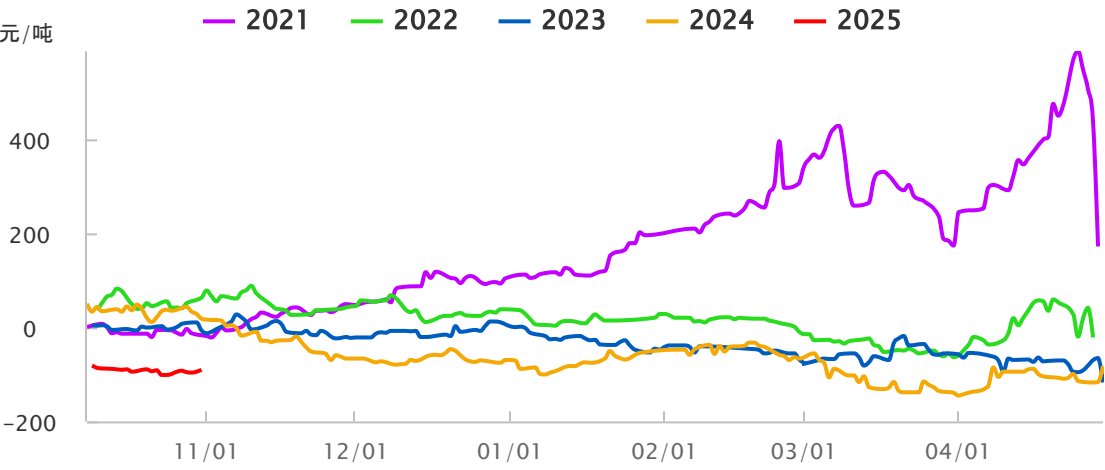
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



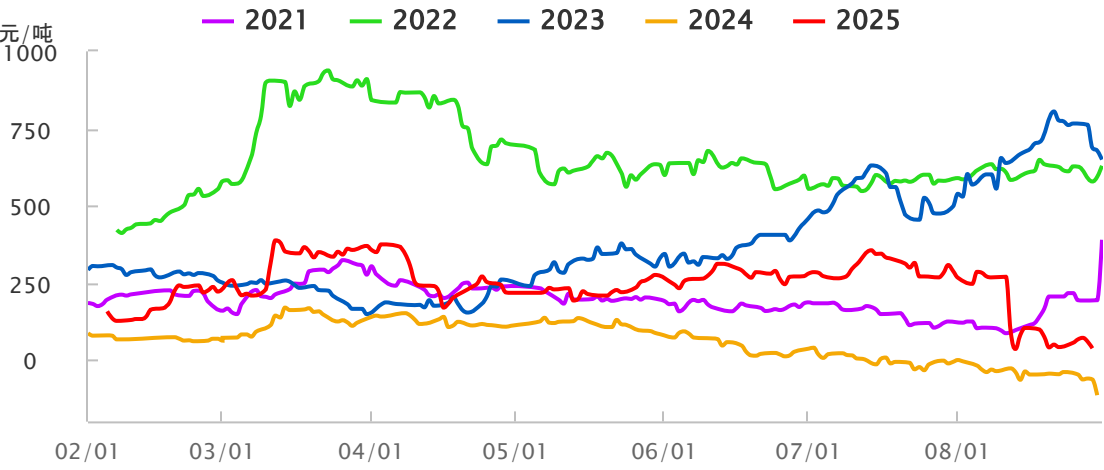
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



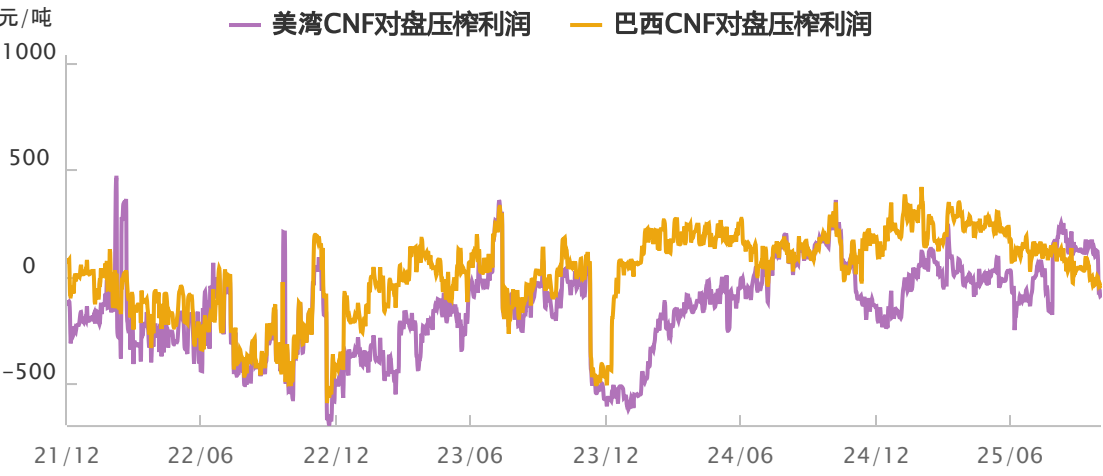
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



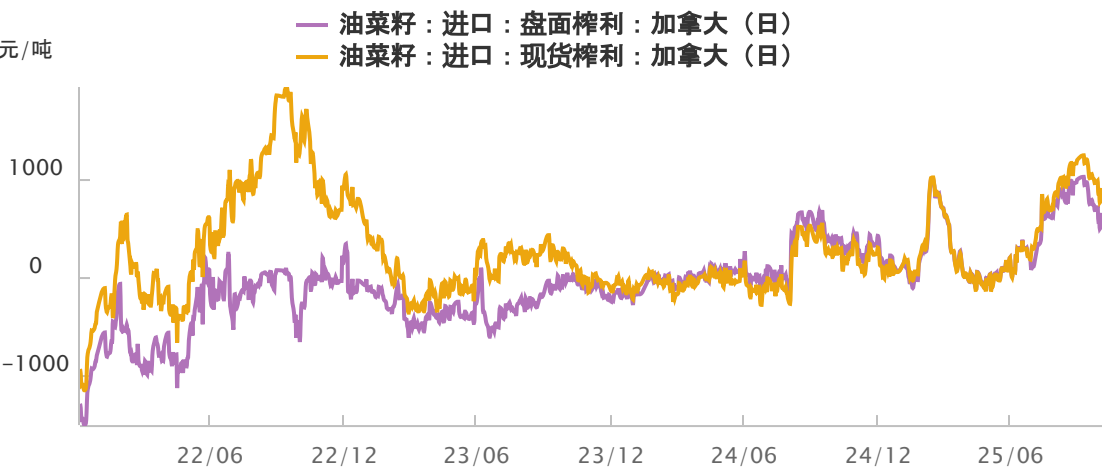
source: wind

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*