

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况下做出修改，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毛棕榈油期货维持低位震荡整理走势，短线仍会反复地围绕4100令吉震荡，在此有效地企稳后随着基本面消息陆续出台的影响，期价有再次向上走强的机会。预期后市会向上反弹回抽4200-4250令吉的阻力，关注后市能否在此获得支撑而有效地突破年线阻力。受11月产量仍居高不下以及出口持续放缓的担忧影响，要提防反弹结束后马棕再度承压回落的风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持弱势震荡整理走势，短线向下回抽8600-8650元区间的支撑作用。受豆油和菜油表现相对较强的支撑，期价在此有逐步企稳的机会。随着马棕站稳4100令吉后向上反弹的提振和带动，连棕榈油期货再次走强并回抽8900的概率较大，乐观时有回补8950-9000元区间缺口的机会。目前维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否有效地站稳8600元之上。

### 【豆油】

连豆油高开低走，受到BMD棕榈油下跌的拖累（印度炼油协会表示2024/25年度印度棕榈油进口量降至五年低位）。不过，今晚USDA月报发布，在10月报告停止发布之后，11月的供需报告备受市场关注，连豆油波动空间不大。国内方面来看，工厂豆油供应不缺，但是近期工厂开机率较前期下降，市场需求有限，多空并存。因此，若今晚USDA月报导致了CBOT大豆继续上涨的话，连豆油将受到提振，主力1月合约将测试日线上轨8350元压力，且有突破的可能，否则，盘面将展开技术性回调的走势。

## 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	-102	-12	Y-P 01	元/吨	-436	20
P 5-9	元/吨	164	24	Y-P 05	元/吨	-760	10
P 9-1	元/吨	-62	-12	Y-P 09	元/吨	-686	22
Y 1-5	元/吨	222	-2	Y/M 01	/	2.7079	-0.06%
Y 5-9	元/吨	90	12	Y/M 05	/	2.838	0.3%
Y 9-1	元/吨	-312	-10	Y/M 09	/	2.6977	0.19%
OI 1-5	元/吨	491	41	OI/RM 01	/	4.0028	1.45%
OI 5-9	元/吨	88	10	OI/RM 05	/	3.9045	1.13%
OI 9-1	元/吨	-579	-51	OI/RM 09	/	3.7629	1.19%

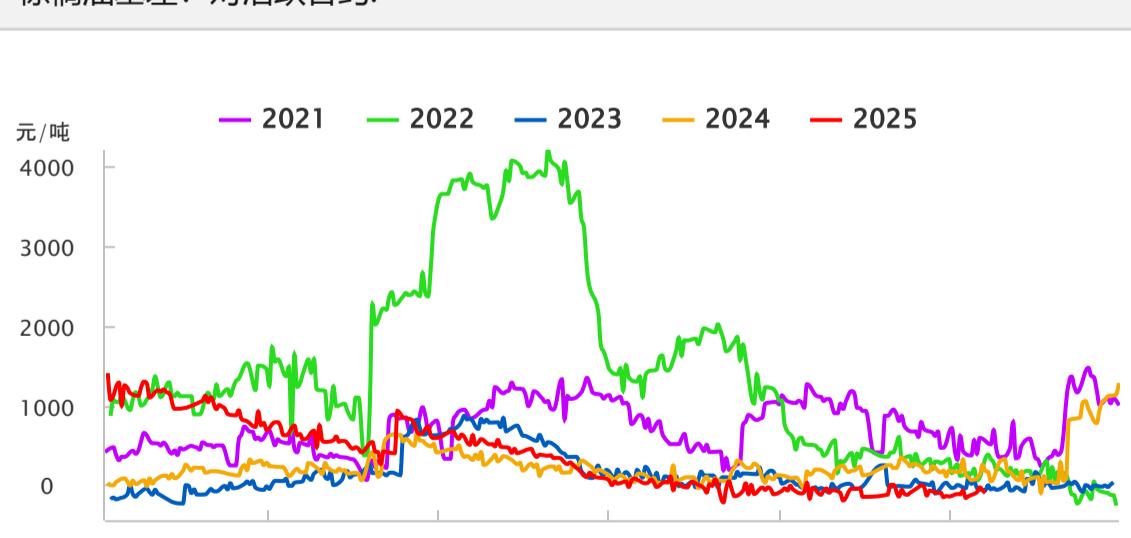
source: 同花顺wind,南华研究

## 棕榈油期现日度价格

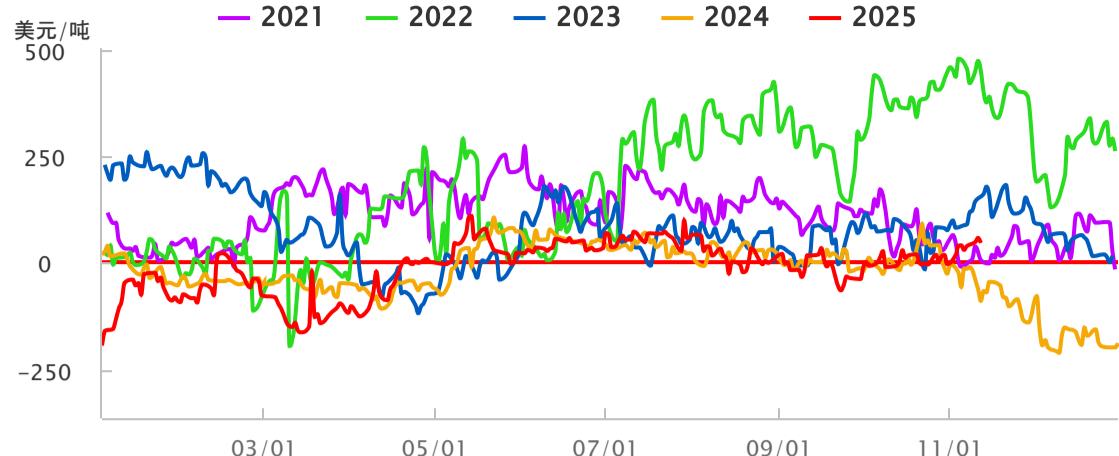
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	8644	-1.23%
棕榈油05	元/吨	8760	-1.06%
棕榈油09	元/吨	8624	-0.76%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4103	-0.53%
广州24度棕榈油	元/吨	8580	-70
广州24度基差	元/吨	-102	-38
POGO	美元/吨	400.956	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	46.73	-11.77

source: 路透,同花顺wind,彭博,南华研究

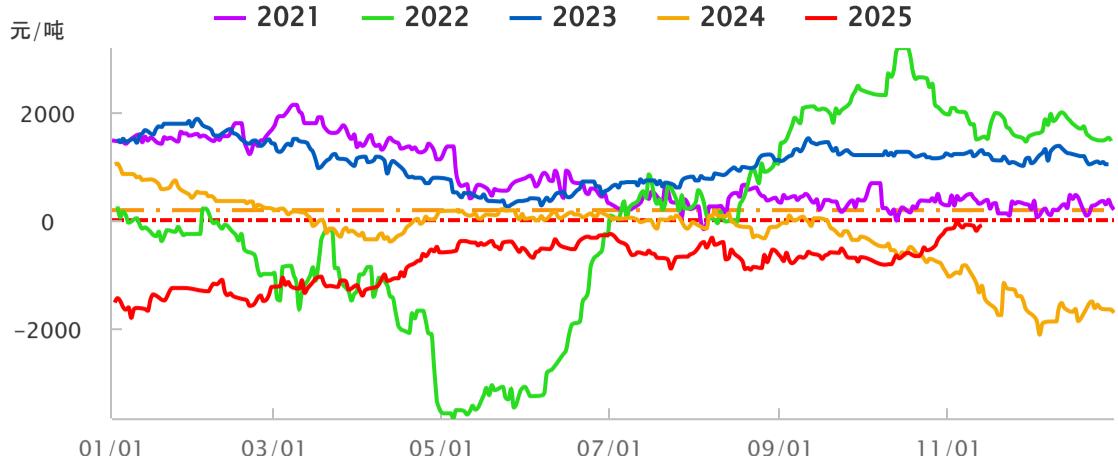
## 棕榈油基差：对活跃合约.



## 国际豆棕价差.



## 国内一豆-24度棕榈价差.

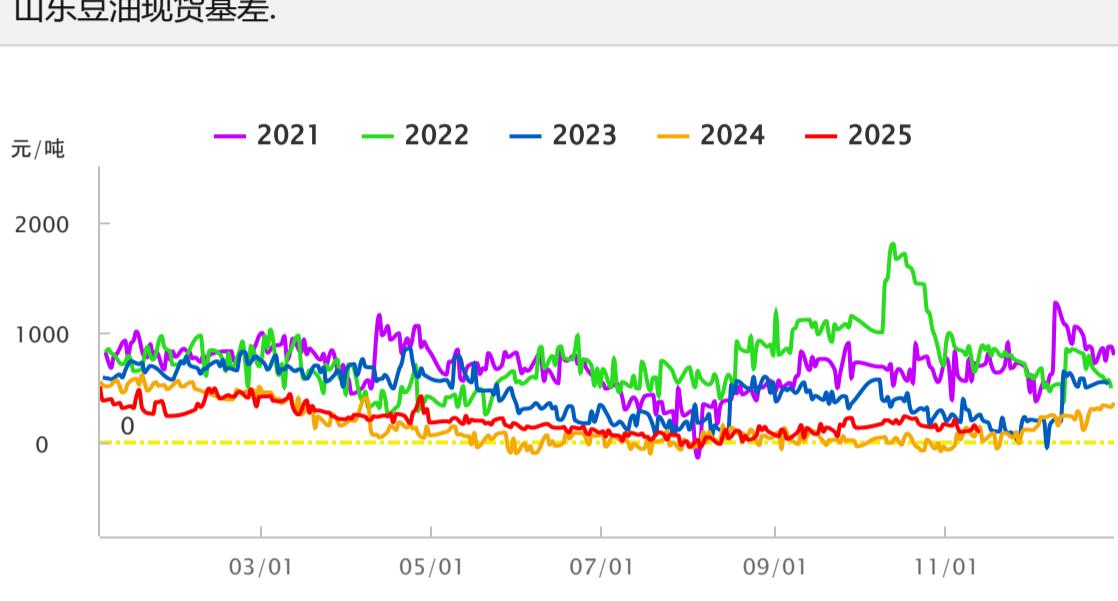


## 豆油期现货日度价格

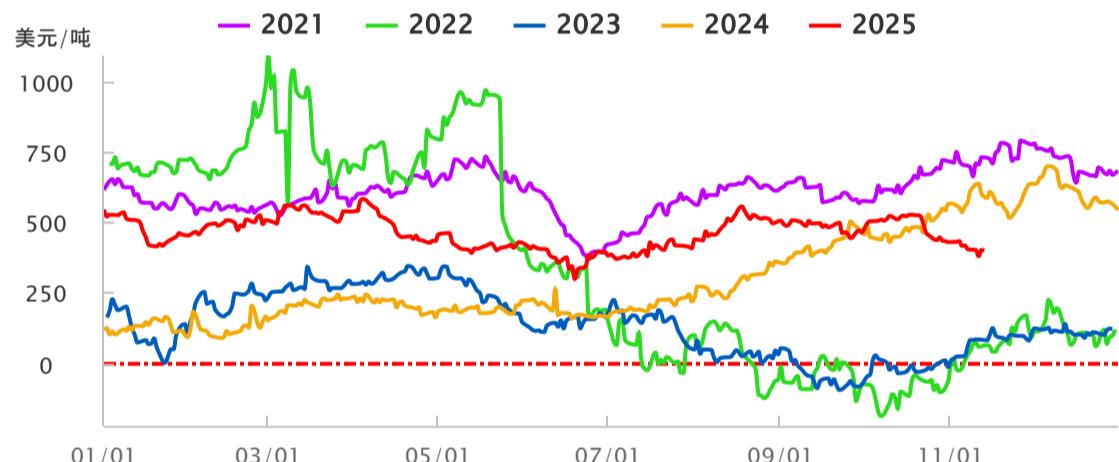
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8256	0.68%
豆油 05	元/吨	8028	-0.14%
豆油 09	元/吨	7942	-0.17%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.21	-0.71%
山东一豆现货	元/吨	8450	30
山东一豆基差	元/吨	104	-18
BOHO (周度)	美元/桶	38.497	-10.585
国内一豆-24度	元/吨	-90	30

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究

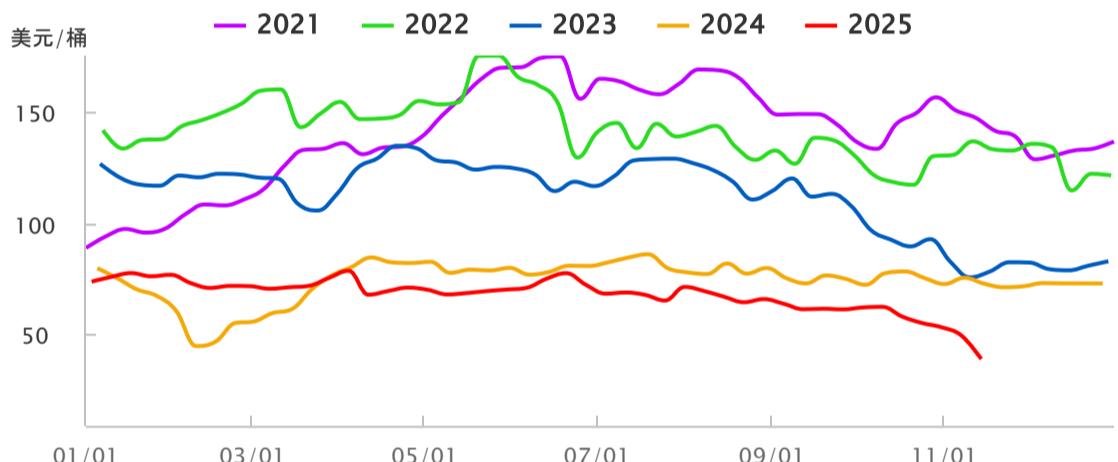
## 山东豆油现货基差.



## POGO价差.



## 美国生物柴油和柴油价差周度平均.



## 油料核心观点

豆粕：大连豆粕01合约跟随美豆走强，短线关注报告利多预期能否兑现，若落实则连粕主力可能惯性上探3120-3150元阻力区间。现货方面，油厂一口价随盘上调20-30元/吨，近月基差维持弱势，主因国内四季度供应暂不紧张，宽松格局压制饲料企业补库节奏，多以刚需采购为主。贸易商周初完成部分建仓，暂时观望等待报告落地，滚动采购策略不变，预计短线现货价格维持在3000-3250元/吨区间运行。

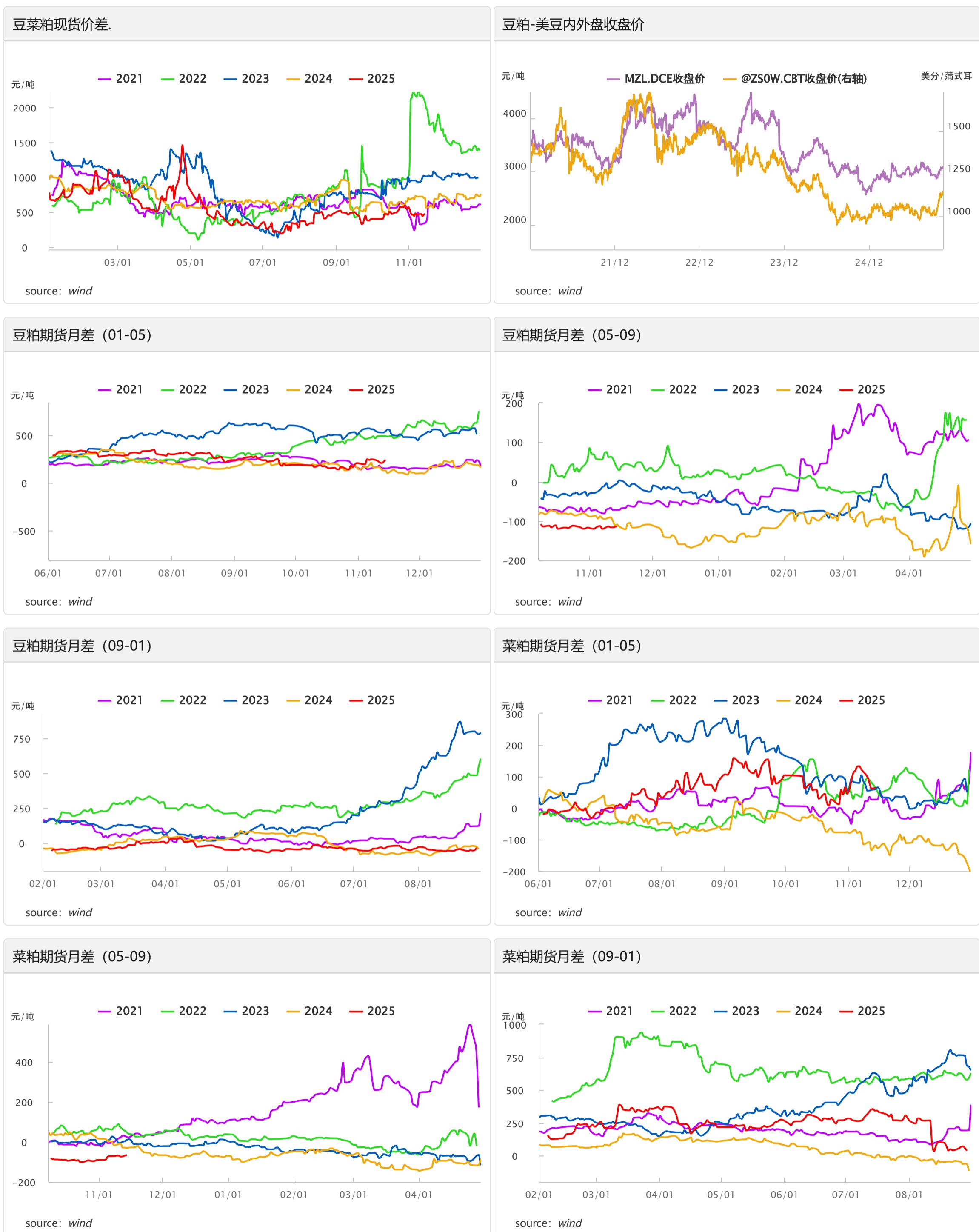
## 油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3092	21	0.68%
豆粕05	2848	-4	-0.14%
豆粕09	2962	-5	-0.17%
菜粕01	2490	-2	-0.08%
菜粕05	2425	-4	-0.16%
菜粕09	2491	-6	-0.24%
CBOT黄大豆	1146	0	0%
离岸人民币	7.0935	-0.0187	-0.26%

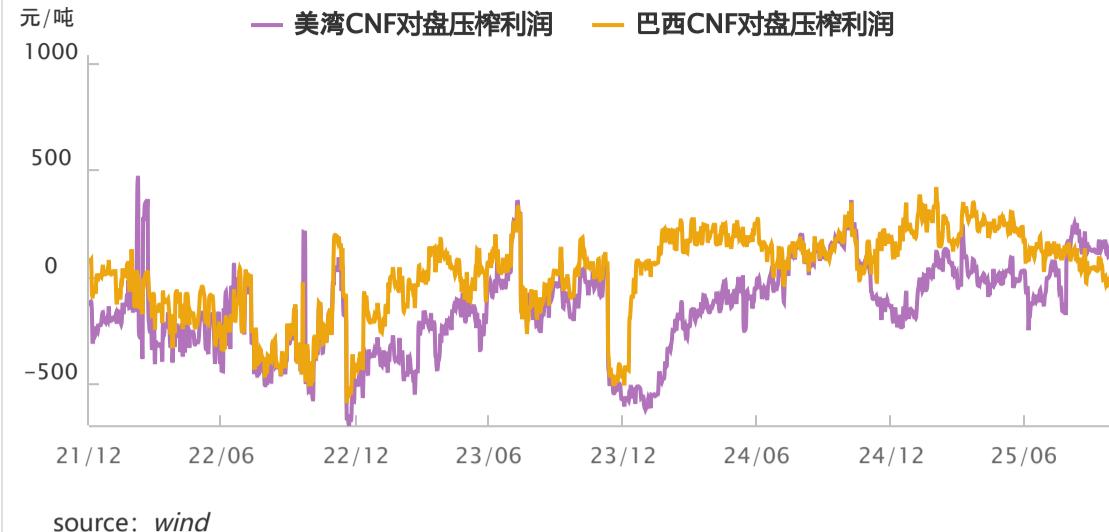
## 豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	244	25	RM01-05	65	2

M05-09	-114	1	RM05-09	-66	2
M09-01	-130	-26	RM09-01	1	-4
豆粕日照现货	3050	10	豆粕日照基差	-42	-11
菜粕福建现货	2580	0	菜粕福建基差	88	2
豆菜粕现货价差	470	10	豆菜粕期货价差	602	23



## 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，

