



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毛棕榈油期货受基本面利空打压而承压回落，SPPOMA数据显示1-20日产量增长10%以上，叠加出口持续疲软的潜在利空担忧，马棕应声大幅晴跌并在盘中跌破4100令吉支撑。短线仍有惯性趋弱走低的压力，预期会向下测试4000令吉的支撑作用。在此有短暂止跌反弹走强的机会，如基本面上产量增长的利空仍无法消除，则要提防后市逐步趋弱至3950-3960区间的可能，以回补此前跳空缺口。

国内市场：大连棕榈油期货市场表现疲软，期价在马棕趋弱走低的拖累下，短线跌破了8600元后继续趋弱并创下新低，短线预期会测试8500元的支撑作用，关注能否在此获得支撑而逐步止跌企稳。受马棕有短暂跌破4000令吉的担忧和影响，不排除连棕油跌破8500元后进一步下探8200的可能和风险。这里也是250周均线的支撑作用，关注后市能否在此获得支撑而有效地止跌企稳。

【豆油】
连豆油下跌，受到国际油脂下跌的拖累，美国可能推迟削减进口生物燃料补贴，马来西亚出口数据疲软，并且俄乌和平谈判的前景更为乐观，令国内油脂承压。国内下游需求不算好，工厂豆油供应充足，令期货市场承压。连豆油1月合约今日最低下跌至8170元，与半年线的8150元相距不远，下方支撑加强。不过，短线国内豆油供应充足，需求有限的格局依旧，连豆油将继续受到国际关联品种的影响。国际油脂短线仍有下跌，可能，连豆油仍有测试8150元的机会。

油脂月间及品种间价差

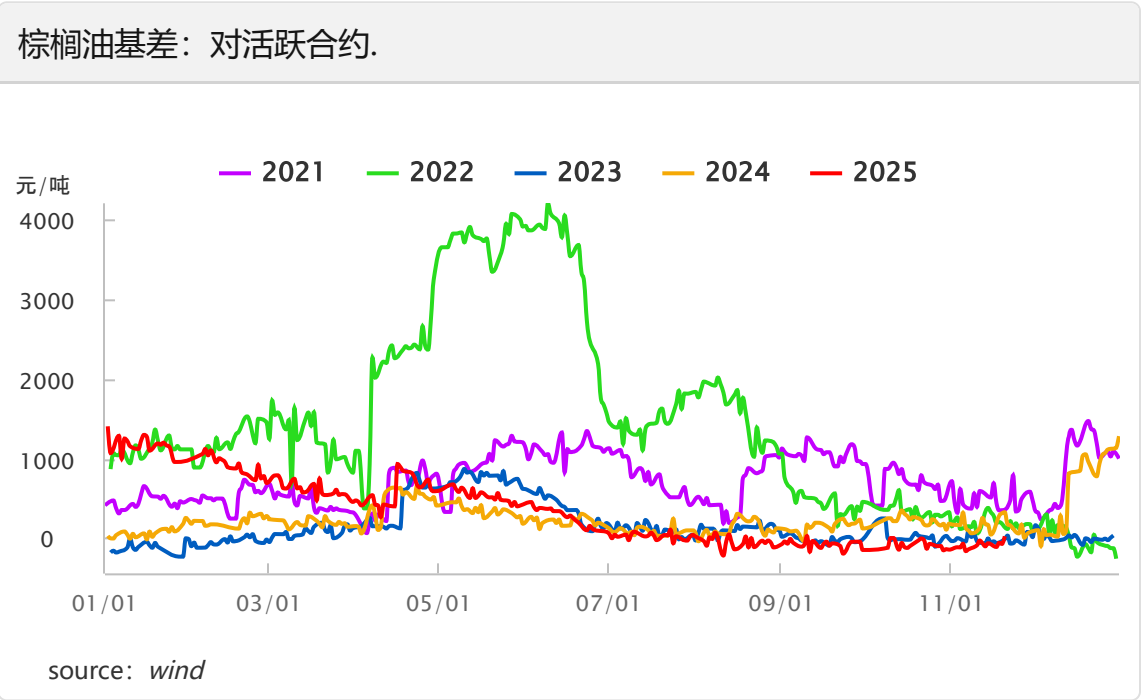
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-126	-36	Y-P 01	元/吨	-422	74
P 5-9	元/吨	142	-8	Y-P 05	元/吨	-722	64
P 9-1	元/吨	-16	44	Y-P 09	元/吨	-654	68
Y 1-5	元/吨	174	-26	Y/M 01	/	2.7259	-1.42%
Y 5-9	元/吨	74	-12	Y/M 05	/	2.8637	-0.84%
Y 9-1	元/吨	-248	38	Y/M 09	/	2.7259	-0.79%
OI 1-5	元/吨	380	17	OI/RM 01	/	4.0543	-0.06%
OI 5-9	元/吨	36	-20	OI/RM 05	/	3.9541	-0.12%
OI 9-1	元/吨	-416	3	OI/RM 09	/	3.831	0.08%

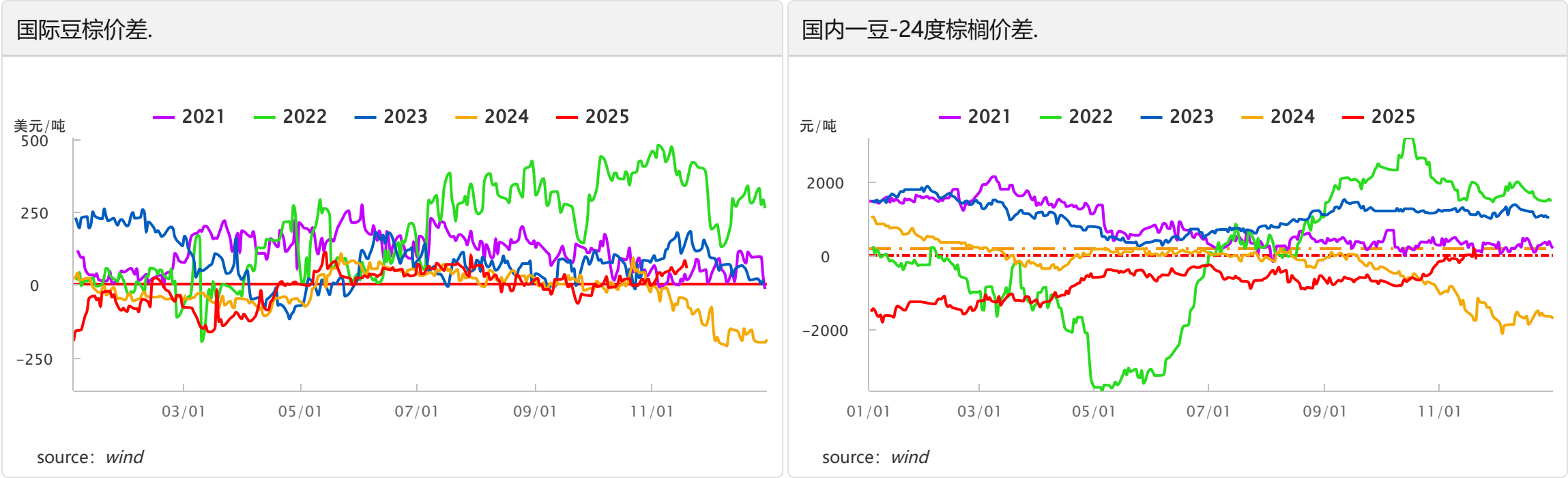
source: 同花顺,wind,南华研究

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	8550	-1.11%
棕榈油05	元/吨	8668	-1.19%
棕榈油09	元/吨	8532	-1.14%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4149	-0.14%
广州24度棕榈油	元/吨	8600	-70
广州24度基差	元/吨	24	96
POGO	美元/吨	381.027	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	56.14	-26.31

source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究

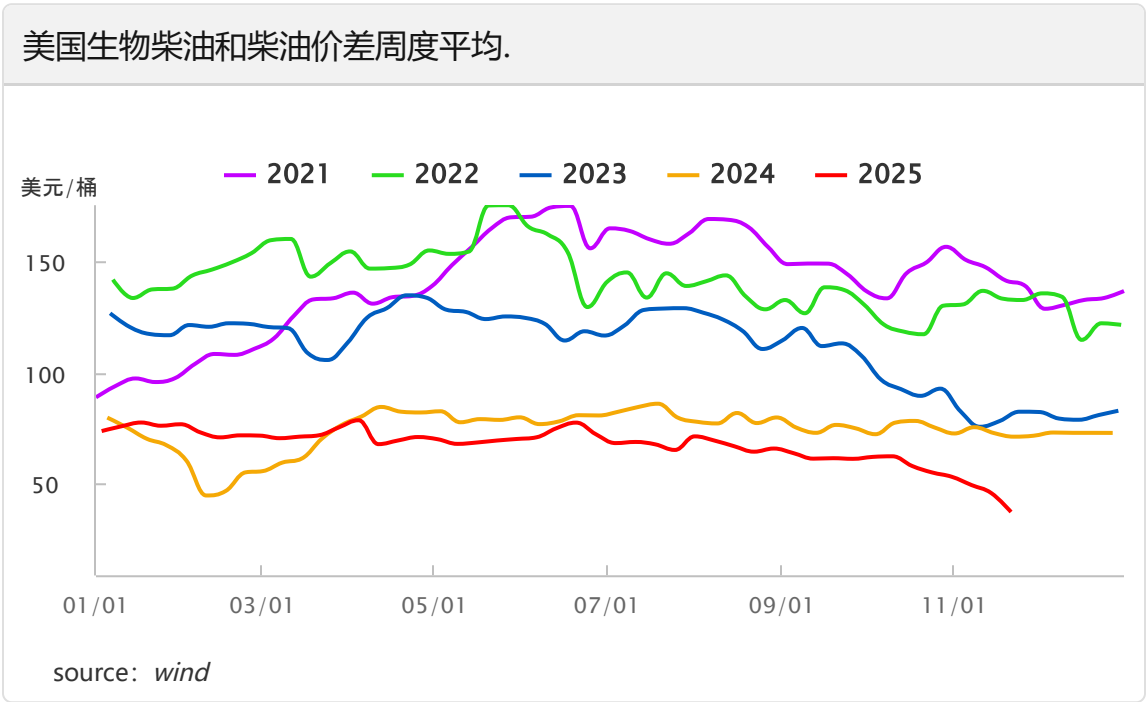
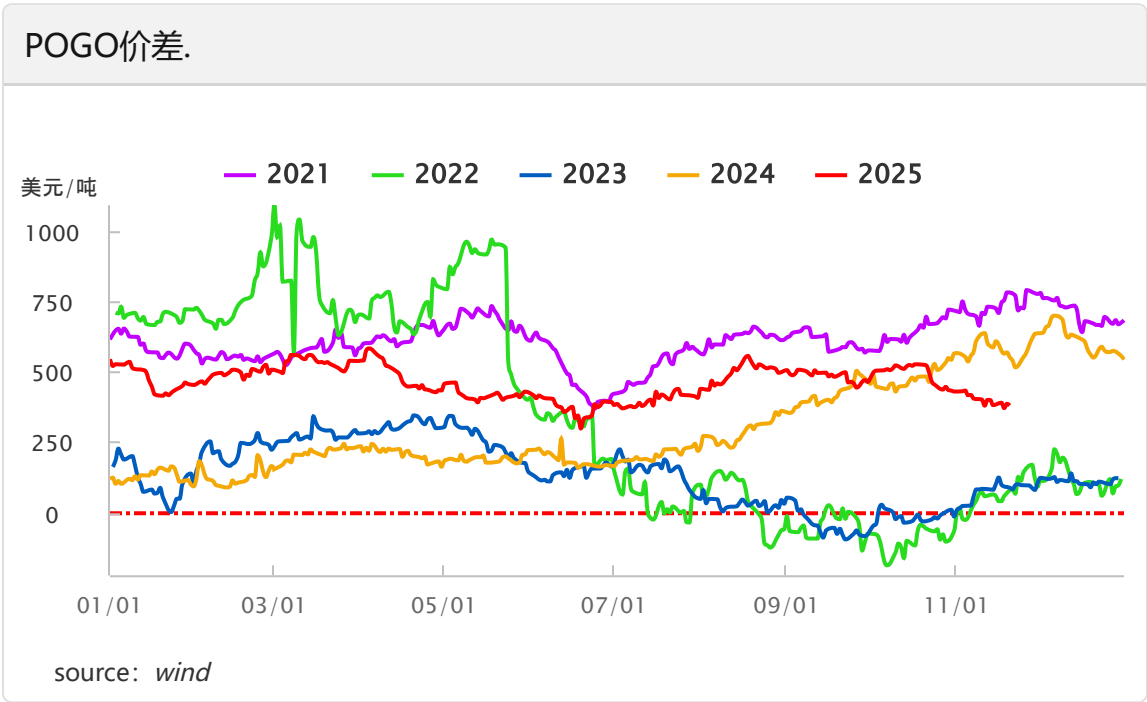
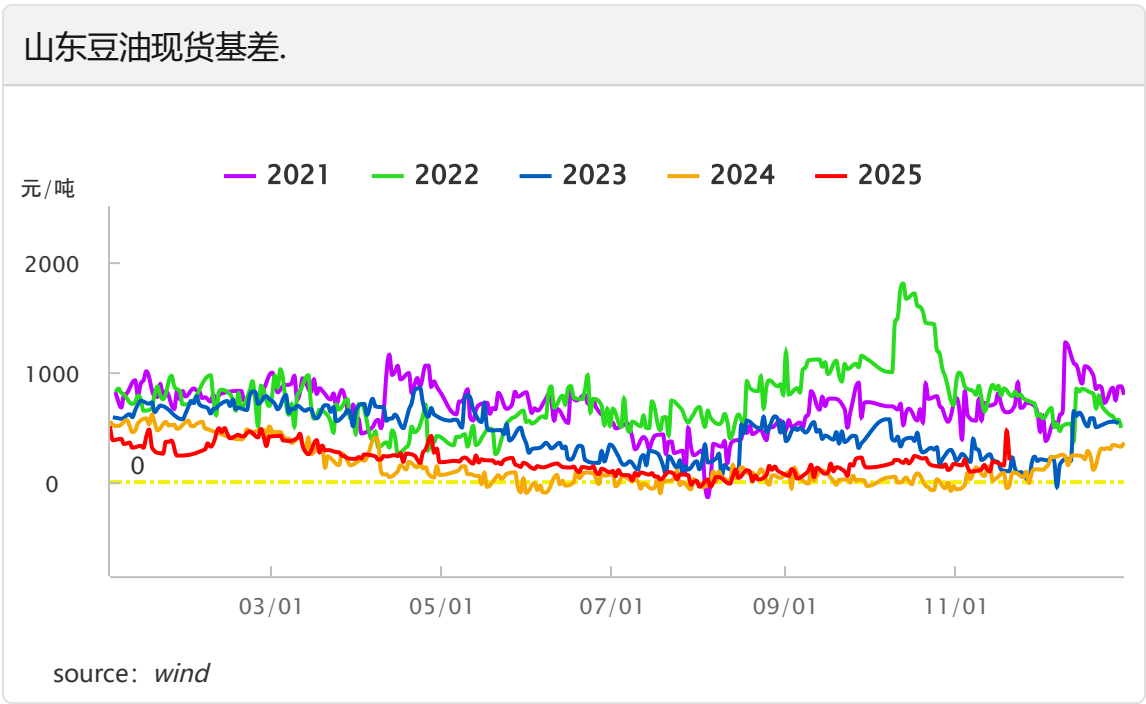




豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8190	-0.17%
豆油 05	元/吨	7982	-0.28%
豆油 09	元/吨	7926	-0.38%
CBOT豆油主力	美分/磅	51.07	-0.74%
山东一豆现货	元/吨	8330	-100
山东一豆基差	元/吨	206	-268
BOHO（周度）	美元/桶	36.907	-8.5498
国内一豆-24度	元/吨	-100	-290

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究



油料核心观点

豆粕：大连豆粕01合约期价亦呈现窄幅波动，市场多空情绪交织。套保盘压力与美豆疲势限制其上行动能，但成本支撑同样制约下跌空间，短期主力合约预计维持在2980-3030元区间运行。现货方面，油厂一口价企稳，近月基差持稳，并积极销售12-4月合同。目前下游饲料厂和贸易商物理库存略有下降，部分企业少量建立2026年5-9月合同底仓。在养殖端持续去产能的背景下，整体市场情绪仍偏悲观。短期来看，豆粕现货价格将在2950-3200元/吨区间内整理。

油料期货价格

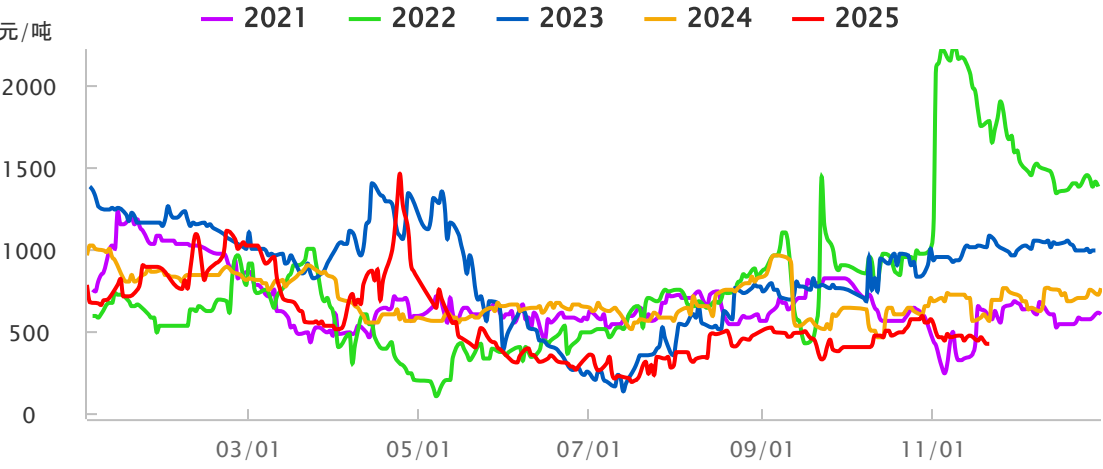
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3012	-5	-0.17%
豆粕05	2803	-8	-0.28%
豆粕09	2915	-11	-0.38%
菜粕01	2431	19	0.79%
菜粕05	2367	-10	-0.42%
菜粕09	2435	-9	-0.37%
CBOT黄大豆	1123	0	0%
离岸人民币	7.1198	0.0019	0.03%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	209	3	RM01-05	64	29

M05-09	-112	3	RM05-09	-68	-1
M09-01	-97	-6	RM09-01	4	-28
豆粕日照现货	3000	0	豆粕日照基差	-12	5
菜粕福建现货	2580	0	菜粕福建基差	131	41
豆菜粕现货价差	420	0	豆菜粕期货价差	581	-24

豆菜粕现货价差.



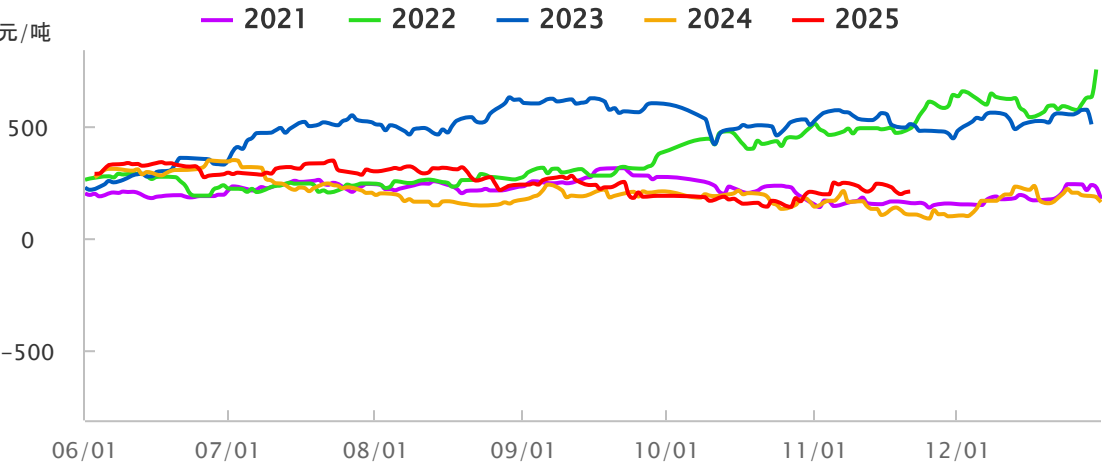
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



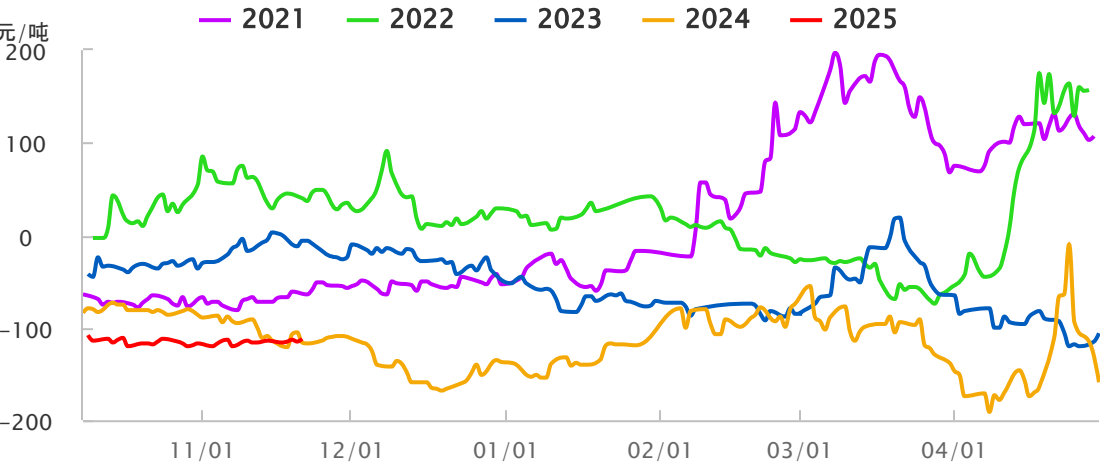
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



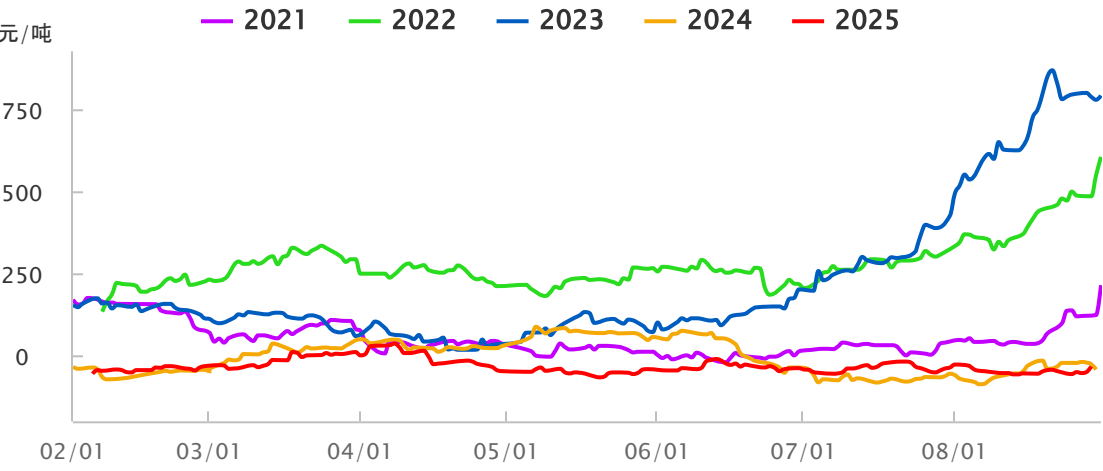
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



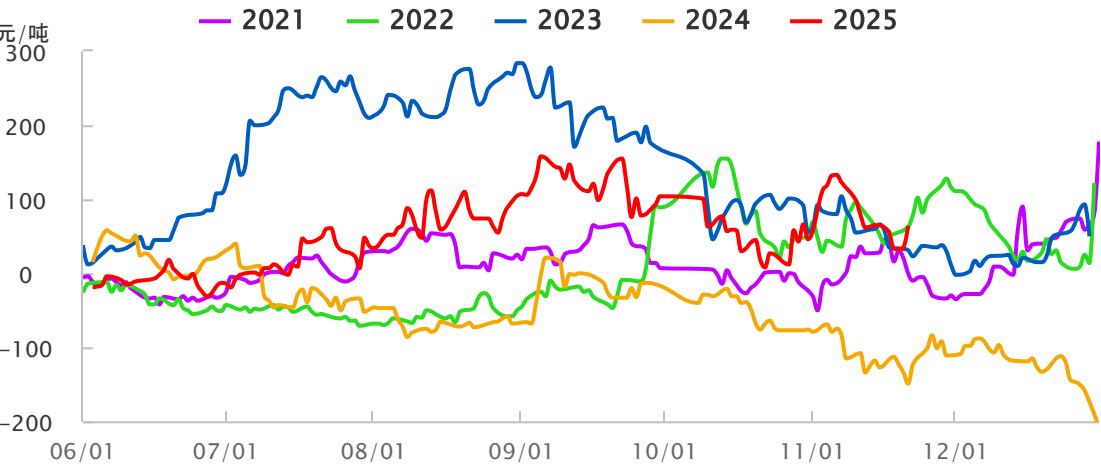
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



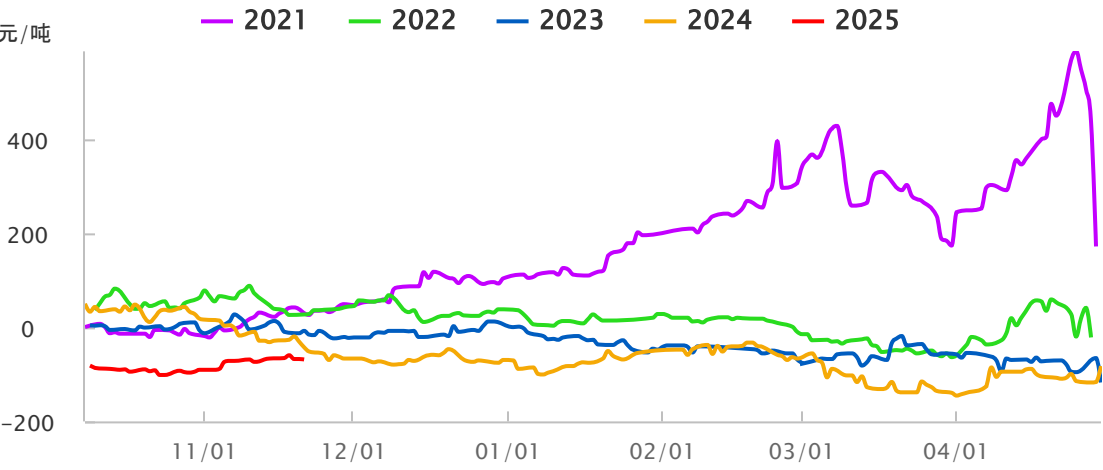
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



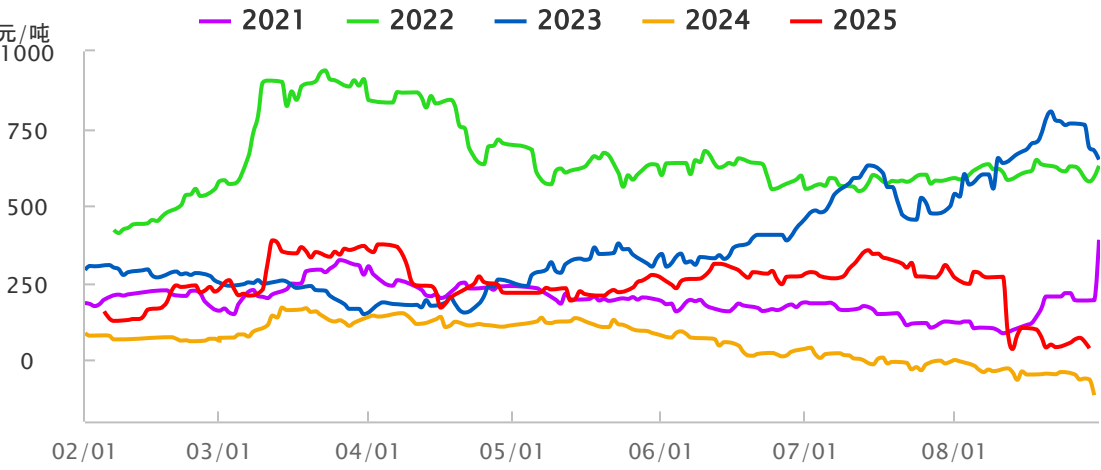
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



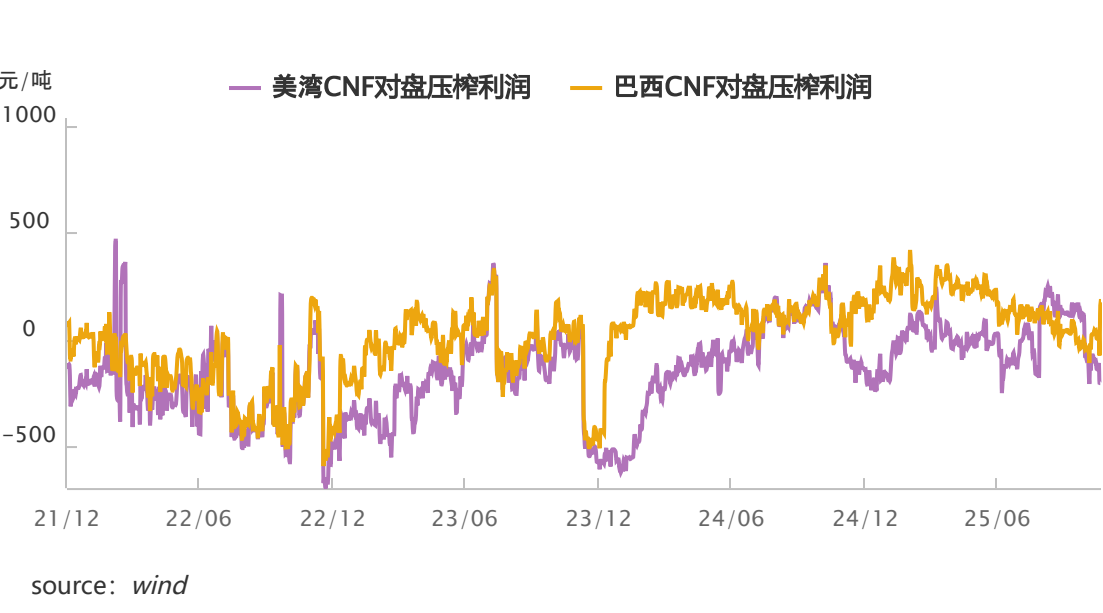
source: wind

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，

