



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毛棕榈油在船运调查机构公布的前25日出口数据继续放缓的打压下，展开了向下破位下跌走势。盘中跌破4000令吉后有进一步趋弱下探3950-3980缺口的机会，关注月底前后能否在此获得支撑后逐步止跌企稳，并维持低位横盘震荡整理走势。随着下月印度重返市场加大采购以及MPOB报告出台后风险的释放，在产量进入减产季节的预期利多作用下，期价有逐步展开震荡回升上扬的机会，整体维持近弱远强的观点为主。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡趋弱下跌的压力，在马棕下跌的拖累和影响下，短线仍有进一步回落的压力，预期会向下惯性下探8200寻求支撑，强支撑则在8000元附近。经过快速下跌后随着马棕在回补完缺口后逐步横盘震荡的支撑，连棕油也有逐步止跌回升并反弹的机会，关注后市能否向上回抽8500元大关。同样维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否在8200元附近有效地止跌为宜。

【豆油】
国内工厂豆油库存增加，市场需求清淡，在一定程度上拖累期货走势，不过，国际关联品种窄幅震荡，再加上国内大豆进口成本支撑，连豆油现阶段维持窄幅震荡调整的走势。短线来看，国内豆油期货继续受到国际市场走势的影响，若美国大豆出口强劲导致了CBOT大豆上涨，连豆油1月合约仍有重新站上8210元（日线中轨）后上涨的可能，否则，盘面会展开震荡下跌的走势，届时会测试日线下轨8070元支撑。

油脂月间及品种间价差

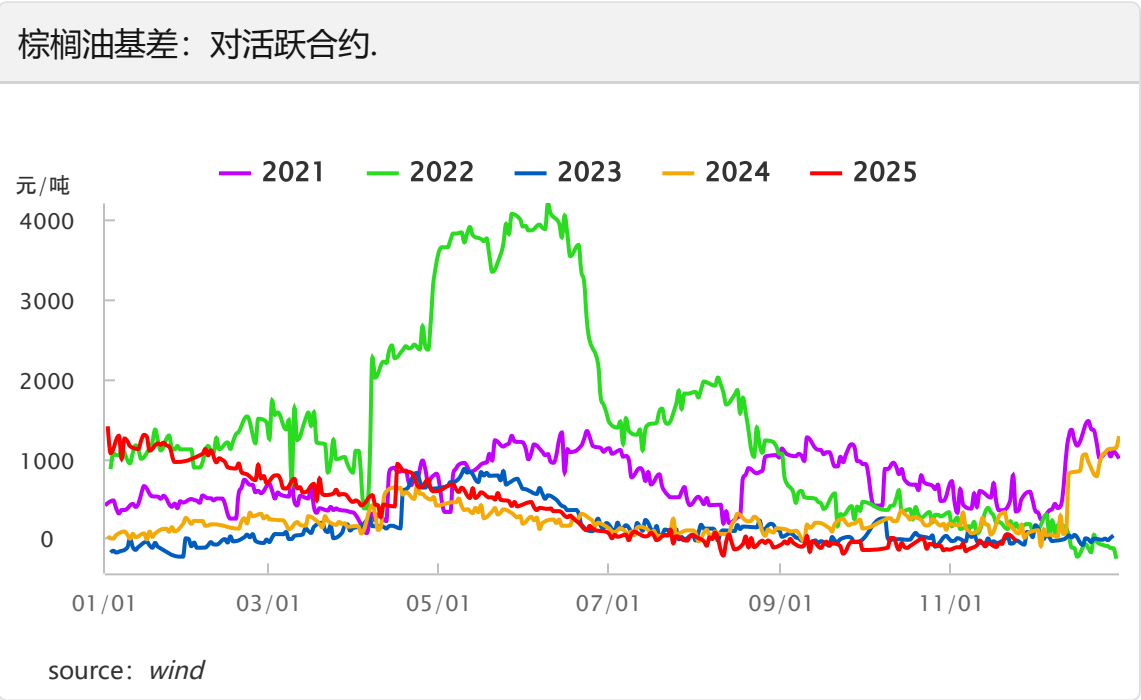
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-82	8	Y-P 01	元/吨	-216	102
P 5-9	元/吨	80	-22	Y-P 05	元/吨	-496	118
P 9-1	元/吨	2	14	Y-P 09	元/吨	-458	96
Y 1-5	元/吨	198	-8	Y/M 01	/	2.703	-0.36%
Y 5-9	元/吨	42	0	Y/M 05	/	2.8177	-0.38%
Y 9-1	元/吨	-240	8	Y/M 09	/	2.6967	-0.44%
OI 1-5	元/吨	330	-26	OI/RM 01	/	4.0387	1.03%
OI 5-9	元/吨	53	3	OI/RM 05	/	3.9782	0.7%
OI 9-1	元/吨	-383	23	OI/RM 09	/	3.851	0.63%

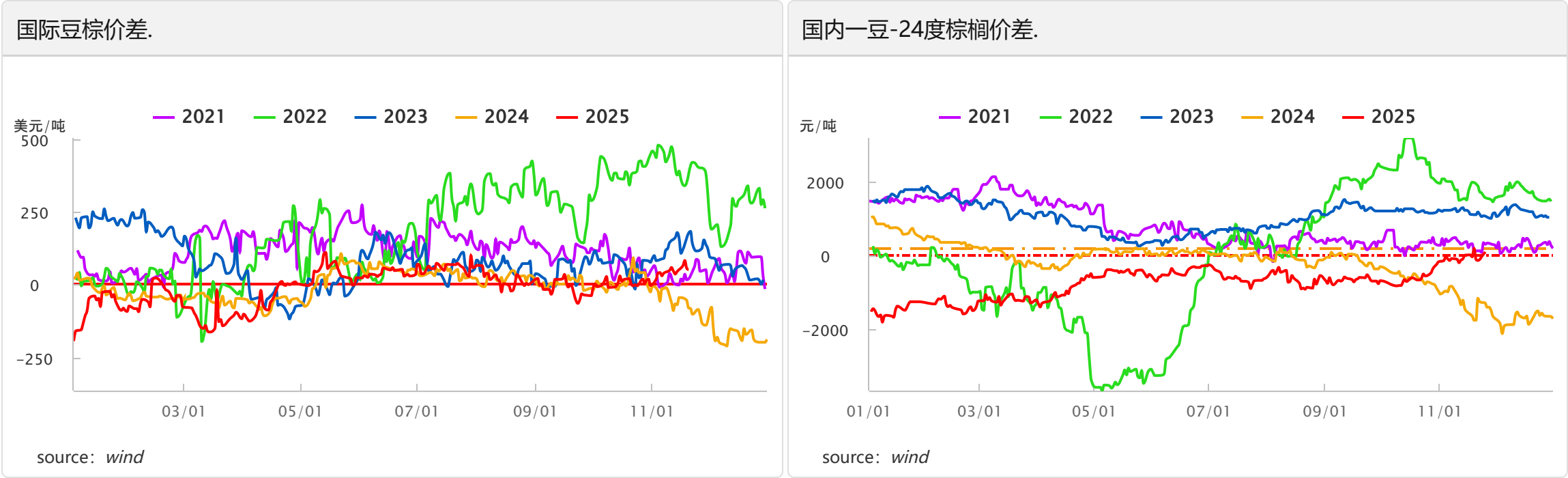
source: 同花顺,wind,南华研究

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	8360	-1.48%
棕榈油05	元/吨	8442	-1.56%
棕榈油09	元/吨	8362	-1.32%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	3985	-0.13%
广州24度棕榈油	元/吨	8370	-80
广州24度基差	元/吨	-36	-86
POGO	美元/吨	419.444	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	51.51	-4.63

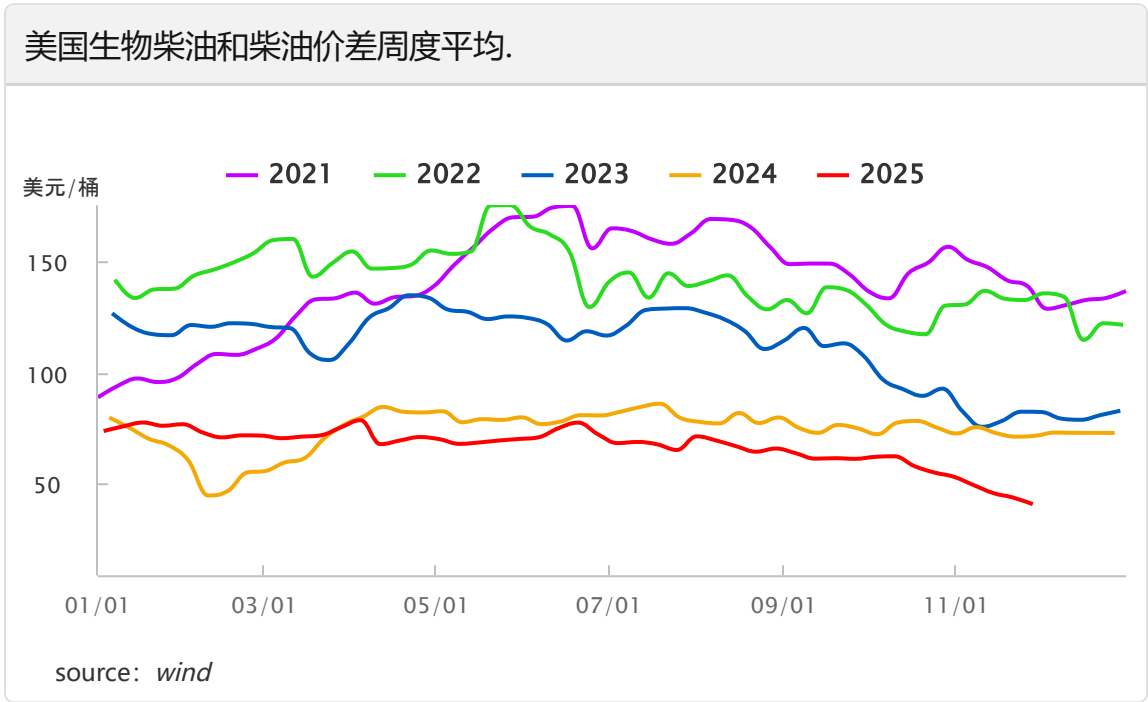
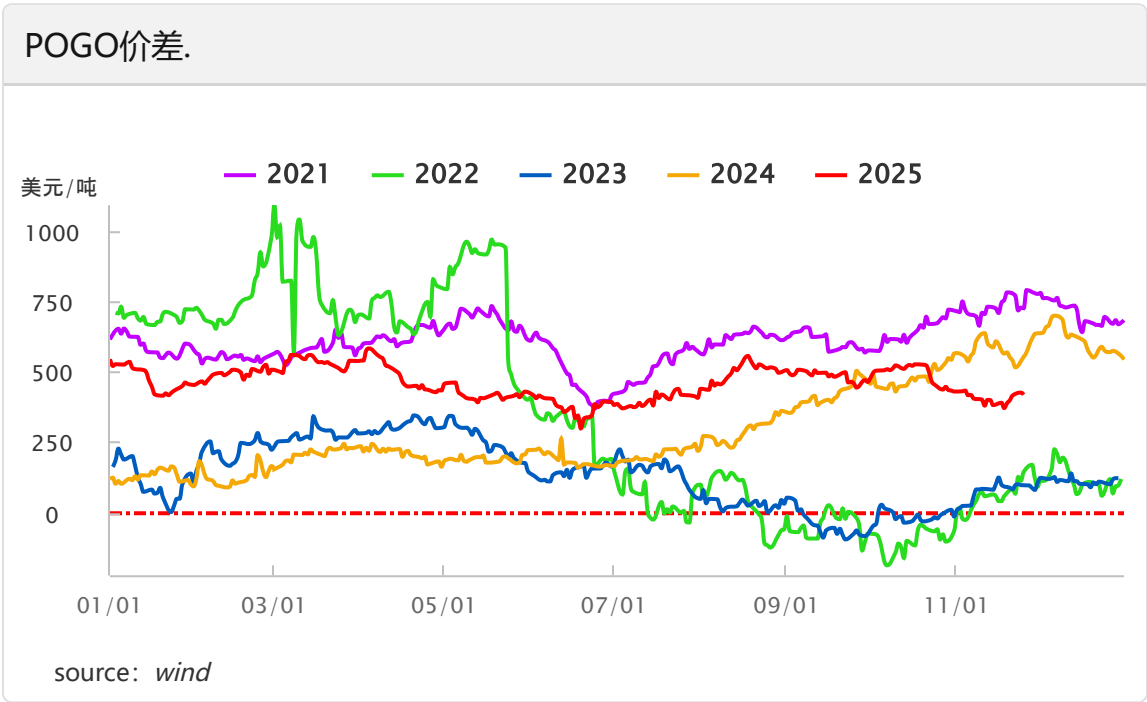
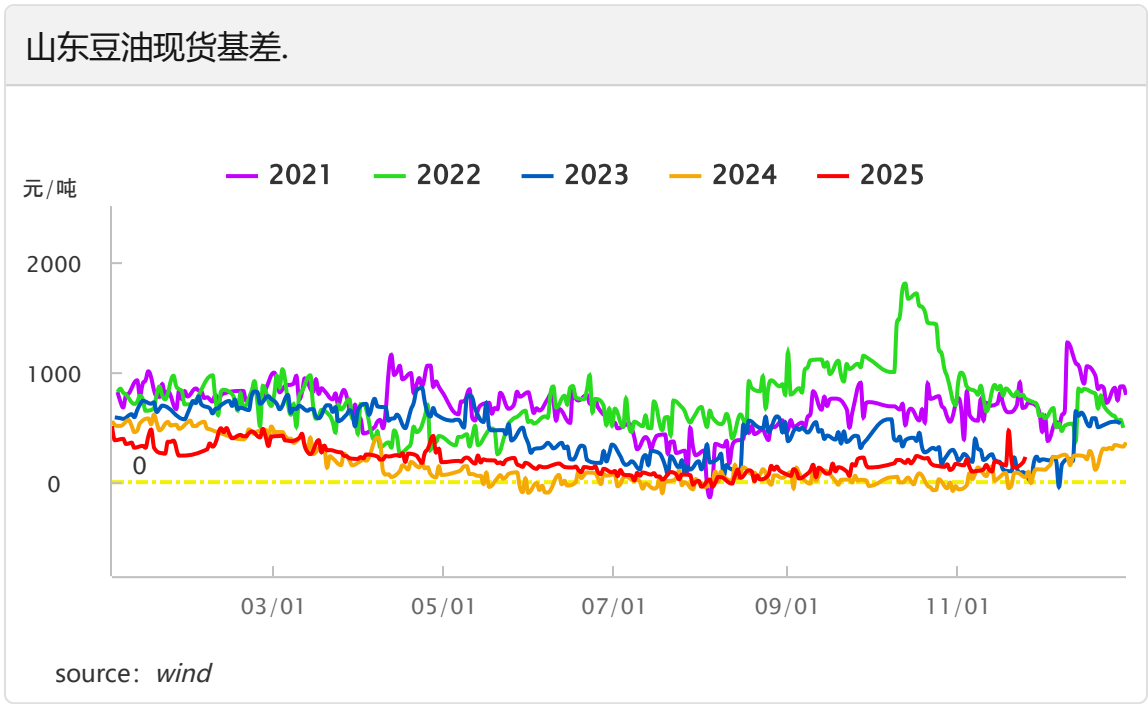
source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8144	0%
豆油 05	元/吨	7946	0%
豆油 09	元/吨	7904	0.24%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.48	-0.26%
山东一豆现货	元/吨	8380	30
山东一豆基差	元/吨	236	54
BOHO（周度）	美元/桶	40.432	-3
国内一豆-24度	元/吨	100	60

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究



油料核心观点

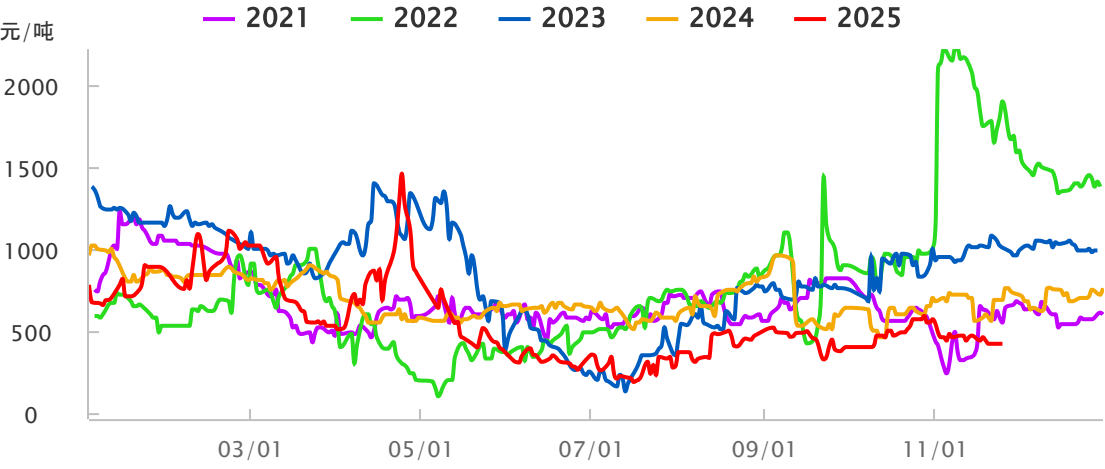
豆粕：大连豆粕01合约期价跟随美豆震荡，缺乏新炒作题材，机构陆续向05合约移仓，短线连粕主力01合约期价围绕3000元附近波动。现货方面，油厂一口价持稳，但由于国内油厂库存处于百万吨高位及局部出现催提，近月基差下调10元。目前饲料厂维持刚需补库，物理库存约20天，少量建立远期头寸后采购停滞；贸易商多采取滚动采购策略，市场成交难以放量，短期现货价格仍在2950-3200元/吨区间内整理。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3013	0	0%
豆粕05	2820	0	0%
豆粕09	2931	7	0.24%
菜粕01	2431	-15	-0.61%
菜粕05	2385	0	0%
菜粕09	2450	1	0.04%
CBOT黄大豆	1124	0	0%
离岸人民币	7.0829	-0.0246	-0.35%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	193	-3	RM01-05	46	-15

M05-09	-111	-2	RM05-09	-65	-1
M09-01	-82	5	RM09-01	19	16
豆粕日照现货	3000	0	豆粕日照基差	-13	-2
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	582	17

豆菜粕现货价差.



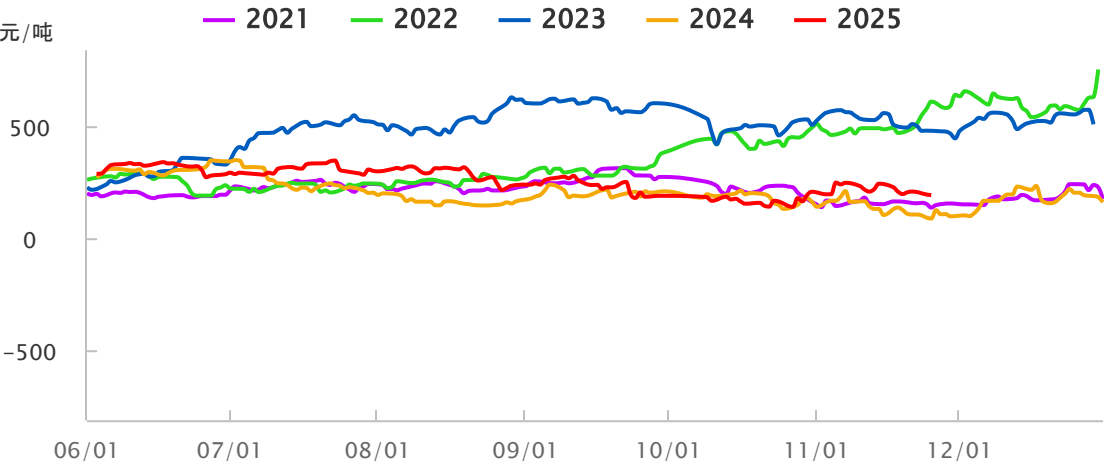
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



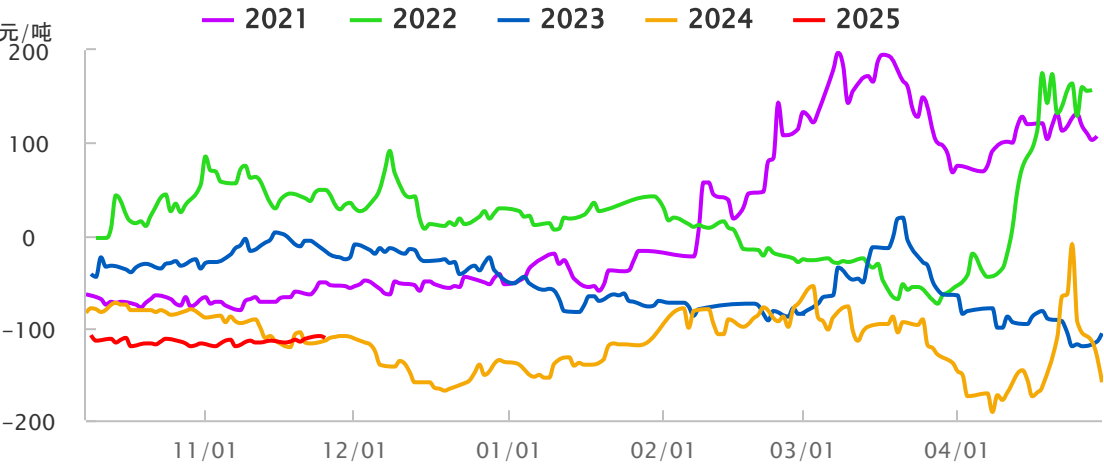
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



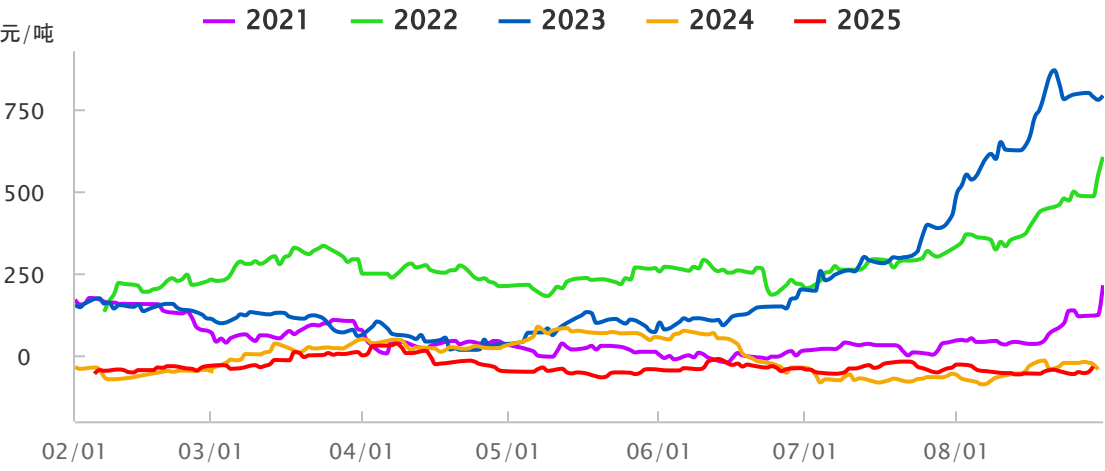
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



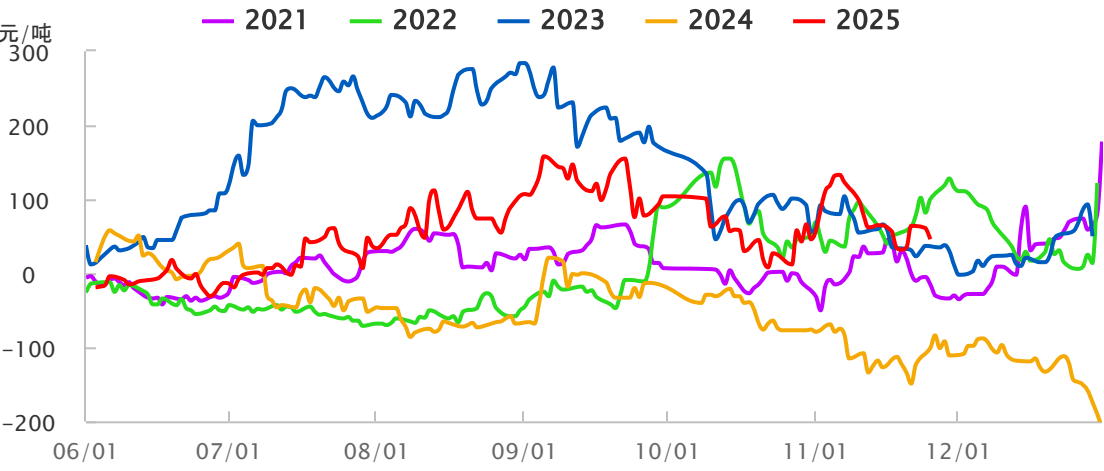
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



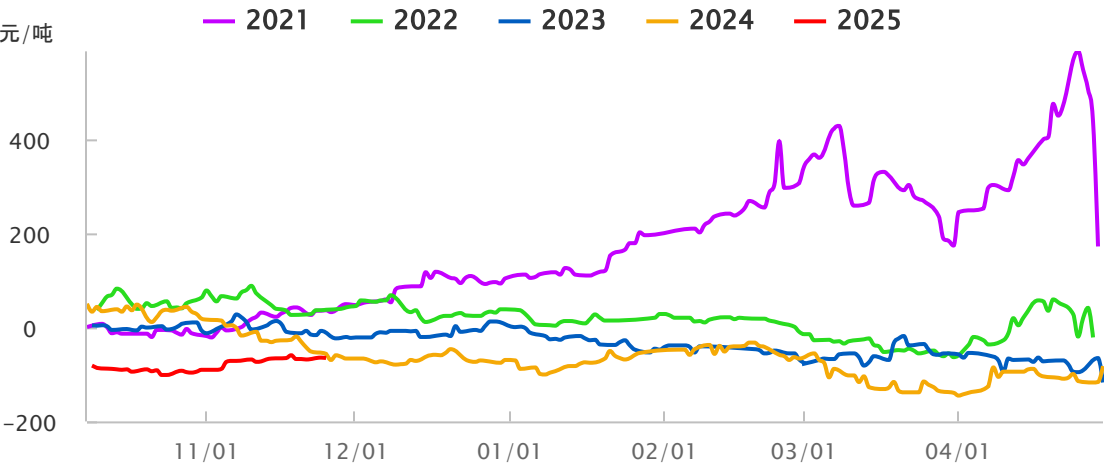
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



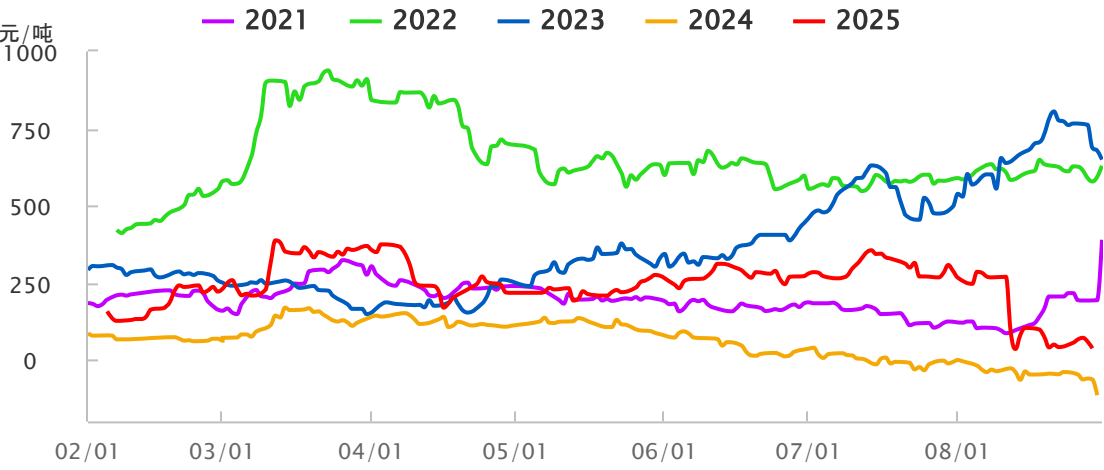
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



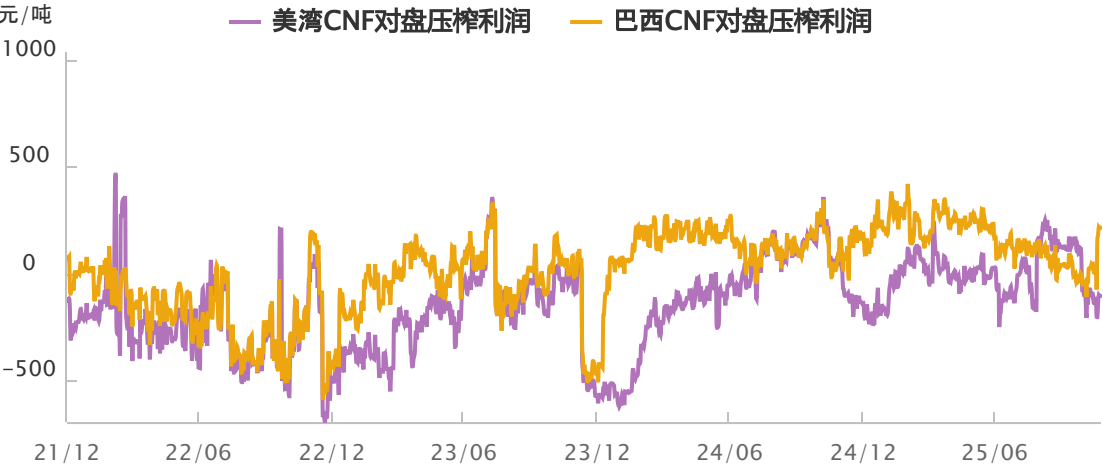
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



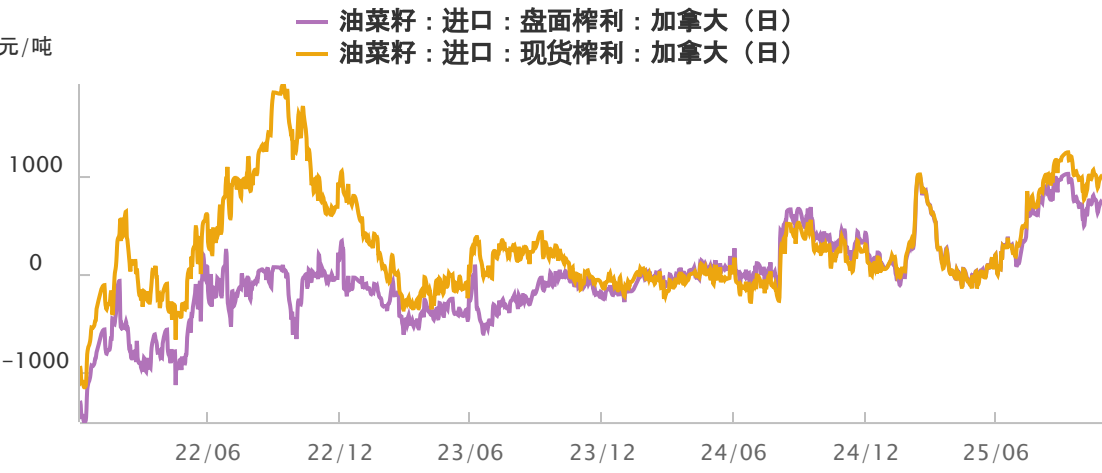
source: wind

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*