




## 油粕震荡整理，市场等待指引

### 主要观点

-  **从产业链看：**本周市场关注的点在于南美天气变化，由于天气预报有降雨，美豆本周结束反弹回调，在南美竞争下，美豆销售进度依然慢于去年，不过市场仍在关注南美天气对产量给美豆销售带来的机会，若南美天气恶化，中国可能加大对美国大豆的采购。马来西亚方面，市场关注点在于棕榈油产量，产量方面，从11月份报告来看，产量大幅下降已经体现了厄尔尼诺对产量的影响，市场等待12月份产量数据能否进一步验证减产力度，此外，汇率因素也给盘面带来支撑，BMD棕榈油在此背景下表现较强。国内环节来看，目前大豆集中到港高峰期，国内大豆库存高位，开工率相对偏高，豆油商业库存在节前补库下回落，棕榈油库存则攀升，豆粕相对稳定。市场表现来看，粕类跟随美豆回落，植物油则表现外强内弱，国内植物油仍在区间内震荡运行。
-  **从资金面看：**截至12月15日，大豆净空持仓再次上升，豆油净多持仓继续增加，表明市场看好豆油。
-  **从技术上看：**CBOT大豆指数区间震荡，运行区间850-920。BMD棕榈油指数突破震荡区间上沿2450。豆油1605合约短线震荡，棕榈油1605在4800下方震荡，关注压力，粕类保持震荡。

报告日期 2015/12/25

### 研究所

阳洪  
农产品分析师  
从业资格号：F0295330  
投资咨询编号：Z0011206  
010-84180304  
yanghong@guodu.cc

### 相关研究

- 《粕类继续承压运行 油脂短线反弹》
- 《利多因素缺乏，油粕震荡向下》
- 《原油价格带动油脂油料反弹》
- 《天气良好，豆类继续下行》
- 《报告利空市场，豆类回调》
- 《市场粕强油弱》

## 目 录

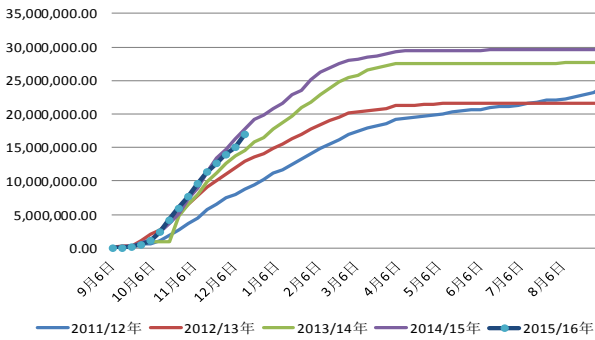
一、产业链数据 .....	4
二、CFTC 基金持仓 .....	6

## 插图

图 1 美豆累计出口装船——至中国 .....	4
图 2 进口大豆盘面压榨利润 .....	4
图 3 我国豆油价格内外价差 .....	4
图 4 我国棕榈油价格内外价差 .....	4
图 5 国内主要港口大豆库存（吨） .....	4
图 6 我国豆油商业库存（万吨） .....	4
图 7 我国棕榈油港口库存（万吨） .....	4
图 8 进口大豆到港成本 .....	4
图 9 国内四级豆油现货平均价 .....	5
图 10 国内菜油现货价格 .....	5
图 11 豆粕现货平均价 .....	5
图 12 豆油期现价差 .....	5
图 13 棕榈油期现价差 .....	5
图 14 菜油期现价差 .....	5
图 15 豆粕期现价差 .....	6
图 16 菜粕期现价差 .....	6
图 17 CFTC 大豆基金持仓 .....	6
图 18 CFTC 豆油基金持仓 .....	6

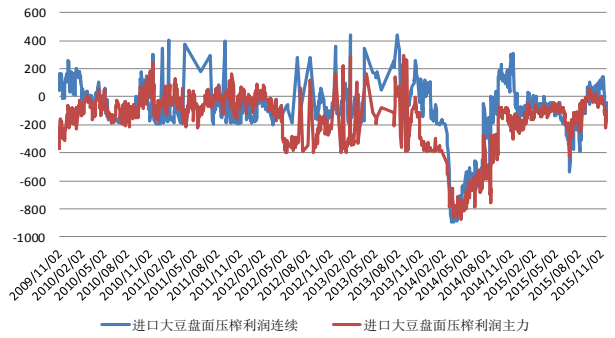
一、产业链数据

图1 美豆累计出口装船——至中国



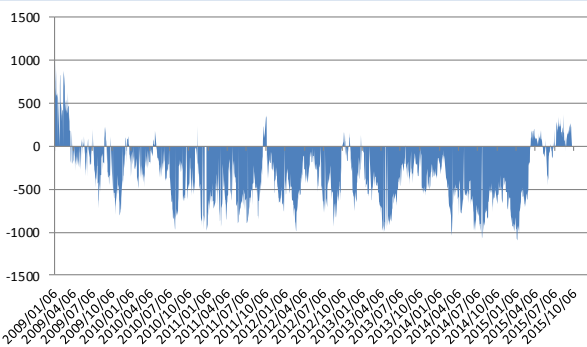
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 进口大豆盘面压榨利润



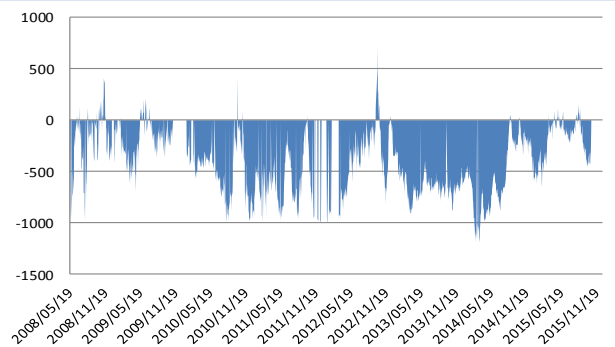
数据来源：WIND、国都期货研究所

图3 我国豆油价格内外价差



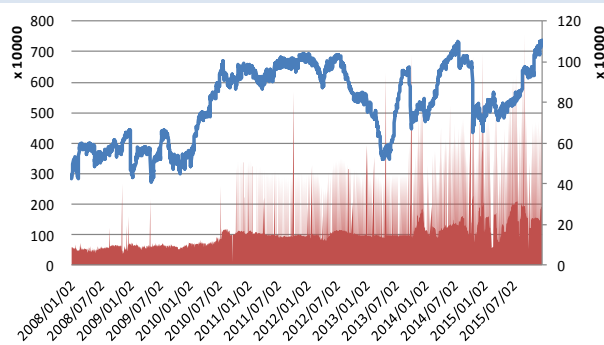
数据来源：WIND、国都期货研究所

图4 我国棕榈油价格内外价差



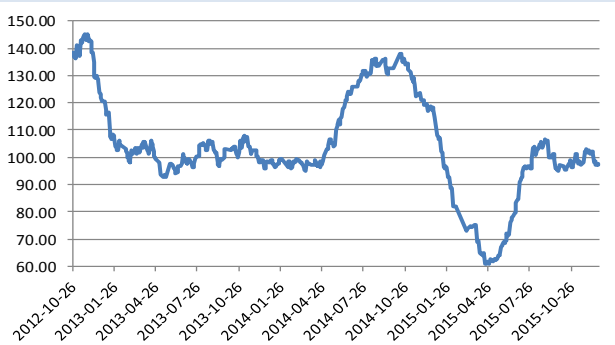
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 国内主要港口大豆库存(吨)



数据来源：WIND、国都期货研究所

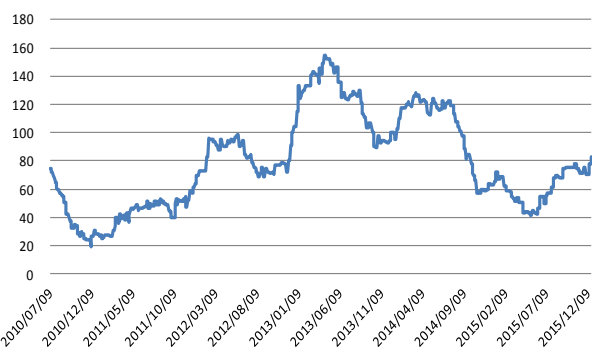
图6 我国豆油商业库存(万吨)



数据来源：WIND、国都期货研究所

图7 我国棕榈油港口库存(万吨)

图8 进口大豆到港成本

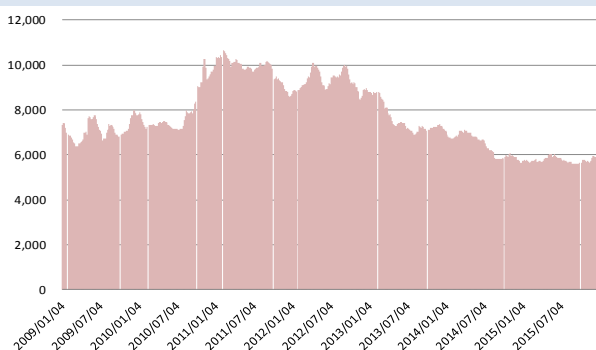


数据来源: WIND、国都期货研究所



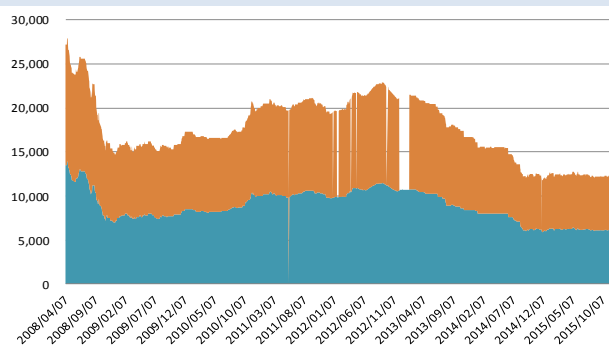
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 9 国内四级豆油现货平均价



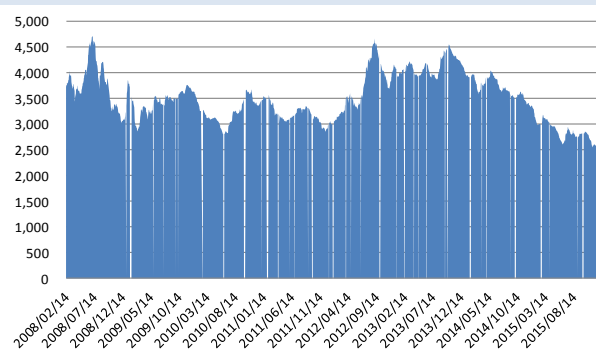
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 国内菜油现货价格



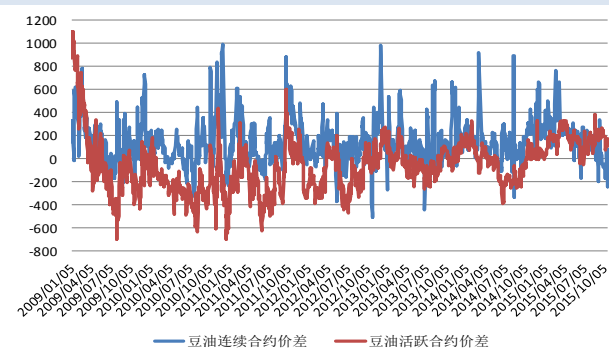
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 11 豆粕现货平均价



数据来源: WIND、国都期货研究所

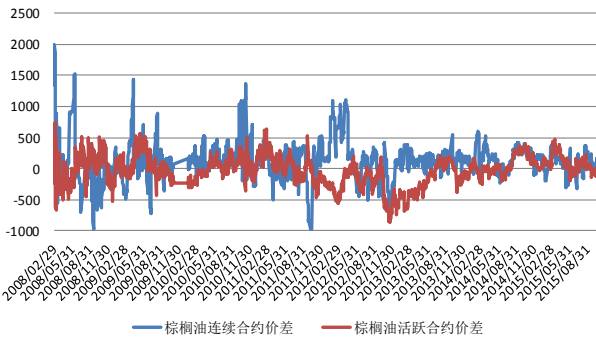
图 12 豆油期现价差



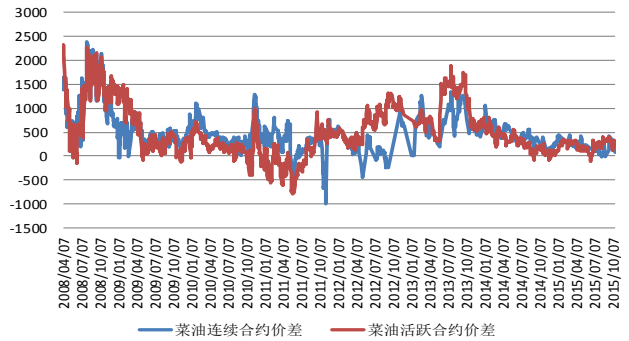
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 13 棕榈油期现价差

图 14 菜油期现价差

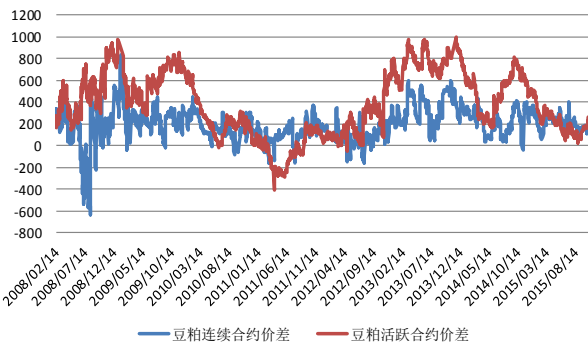


数据来源：WIND、国都期货研究所



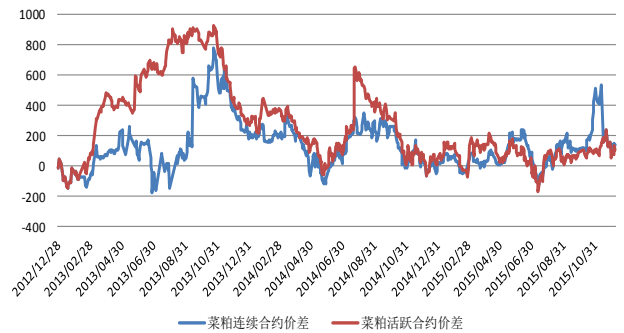
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 15 豆粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

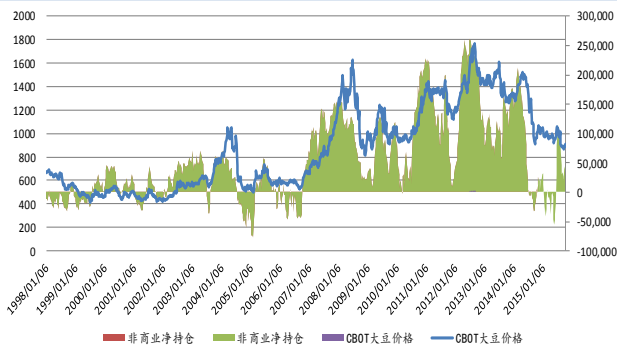
图 16 菜粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

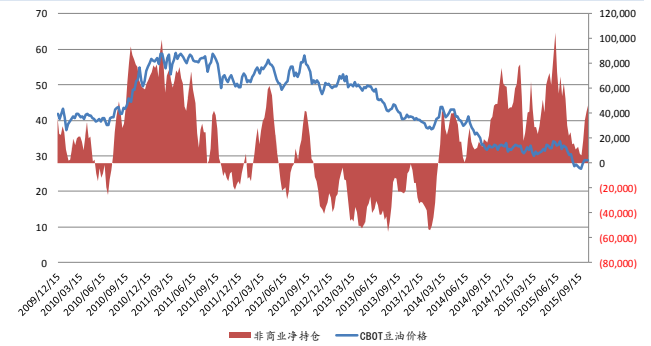
## 二、CFTC 基金持仓

图 17 CFTC 大豆基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

图 18 CFTC 豆油基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

### 分析师简介

阳洪，国都期货研究农产品分析师，主要负责油脂油料的研究。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。