



油脂行情再度启动

| 油料 | 进口国 | 船期 | 到岸成本 | 期货压榨利<br>润 |     | 现货压榨利润 |     |
|----|-----|----|------|------------|-----|--------|-----|
|    |     |    |      | 月份         | 榨利  | 地区     | 榨利  |
| 大豆 | 美湾  |    |      |            |     | 山东     | 98  |
|    | 巴西  | 3  | 2827 | 1605       | 35  | 江苏     | 98  |
|    | 美湾  | 7  | 2887 | 1609       | -30 | 广东     | -4  |
| 菜籽 | 加拿大 | 3  | 3306 | 1605       | -71 | 广东     | -28 |

| 进口油脂 | 进口国  | 船期 | 到岸成本 | 期货利润 |      |
|------|------|----|------|------|------|
|      |      |    |      | 月份   | 利润   |
| 棕榈油  | 马来西亚 | 12 | 3933 | 1601 | 549  |
|      |      | 3  | 4892 | 1605 | -60  |
| 豆油   | 阿根廷  | 12 | 5897 | 1601 | -51  |
|      |      | 2  | 5817 | 1605 | -123 |
| 菜油   | 加拿大  | 12 | 5801 | 1601 | -171 |
|      |      |    |      |      |      |

| 油脂  | 现货价格          | 期货价格 |        | 跨期价差    |         |
|---|---------------|------|--------|---------|---------|
|   |               | 1509 | 现期（基差） | 601-509 | 605-601 |
| 豆粕  | 2530          | 2364 | 166    | 108     | -109    |
| 菜粕  | 1930          | 1875 | 55     | -60     | 94      |
| 豆油  | 5950          | 5662 | 288    | 184     | -152    |
| 棕榈油   | 4550          | 4926 | -376   | -444    | 350     |
| 菜油  | 5900          | 5706 | 194    | -76     | 50      |
| 国产豆   | 3900          | 3830 | 70     | 303     | -219    |
| 进口豆   | 港口分销价：青岛 3000 |      |        |         |         |
| 注：豆粕为日照价格，菜粕为广东价格，豆油菜油棕榈油为张家港价格，<br>国产豆为黑龙江价格 |               |      |        |         |         |

| 跨品种价差 |       |        |       |
|-------|-------|--------|-------|
| 期限    | 豆粕-菜粕 | 豆油-棕榈油 | 菜油-豆油 |
| 现货    | 600   | 1400   | -50   |
| 605   | 454   | 862    | -14   |
| 509   | 489   | 736    | 44    |
| 601   | 657   | 1364   | -216  |

### 库存数据

| 大豆港口   | 豆粕油厂   | 棕榈油港口 | 豆油港口  |
|--------|--------|-------|-------|
| 730 万吨 | 133 万吨 | 83 万吨 | 97 万吨 |

### 油脂油料资讯

1,截至 12 月 17 日当周,美国新季大豆出口逾 200 万吨,是美国农业部最高周销售记录之一。

2, Informa 将美国 2016 年大豆种植面积预估降至 8453.7 万英亩,此前预估为 8530 万英亩。

3,12 月 USDA 报告:美国大豆种植面积 8320 万英亩,收割面积 8240 万英亩,与上月持平;单产继续调高至 48.3 蒲式耳/英亩(11 月报告 48.3),总产量调至 39.81 亿蒲,上月 39.81 亿蒲。新季结转库存 4.65 亿蒲与上月预估持平,主要数据较 11 月报告未作调整。

4,阿根廷反对派领导人马克里大选获胜,承诺将阿根廷大豆出口关税从 35%以每年 5%的速度下调,直到 0.

5,中国 2015 年 11 月大豆进口 739 万吨--海关。

### 行情综述

1, 现货方面, 大豆青岛港口分销价 3000 元/吨; 豆粕价格持平, 张家港豆粕价格 2600 元/吨; 菜粕广东价格 1900 元/吨; 豆油涨 100 元/吨, 菜油持平, 棕榈油涨 100 元/吨, 张家港地区豆油 5950, 棕榈油 4550, 菜油 5900。

2, 关于压榨利润: 大豆压榨方面, 现货压榨利润持平, 目前张家港油厂盈利 100 元/吨, 盘面利润持平, 3 月船期盈利 30 元/吨, 7 月船期亏损 30 元/吨。菜籽压榨方面, 现货压榨广东地区亏 30 元/吨, 盘面 3 月船期亏损 70 元/吨。

3, 库存方面: 大豆港口库存 730 万吨, 处于历史高位, 豆粕油厂库存 133 万吨近期持稳, 棕榈油港口 78 万吨, 豆油港口库存 94 万吨, 豆油库存小幅下降, 棕榈油库存小幅上升。

4, 由于巴西干旱将有所缓解, 美豆再度接近 850, 美豆未来维持 850-900 区间窄幅振荡仍是大概率事件。国内现货方面, 豆粕平稳, 豆油棕榈油各涨 100 元/吨。内盘油粕在人民币贬值, 进口亏损加上美豆难以破位下跌情况下, 下方空间有限, 难破前低。近期国内大豆港口库存不断累积, 当前已经达到 730 万吨历史高位, 但明年 1 季度进口进入淡季, 库存压力有望逐步缓解。油脂行情再度启动, 期现联动上涨, 上方仍有空间, 长线多单持有。

## 交易建议

豆粕 5 月多单持有、豆油 5 月多单持有

## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议, 请致信于研究所信箱 ( [research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn) ), 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。五矿经易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。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、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。

#### 五矿经易期货分支机构

---

|                                    |                     |
|------------------------------------|---------------------|
| <b>深圳总部</b>                        | <b>深圳锦峰营业部</b>      |
| 深圳市福田区益田路6009号新世界中心<br>48层         | 广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B   |
| 电话：400-888-5398 0755-<br>83753764  | 电话：0755-83752310    |
| 传真：0755-82078340 0755-<br>82078331 | 传真：0755-83752312    |
| <b>北京百万庄营业部</b>                    | <b>北京东中街营业部</b>     |
| 北京市西城区百万庄北街6号                      | 北京市东城区东环广场写字楼A-6-6F |
| 电话：010-68331237                    | 电话：010-64185203     |
| 传真：010-68332068                    | 传真：010-64185842     |
| <b>广州营业部</b>                       | <b>天津营业部</b>        |

地址：广东省广州市天河区珠江西路17

号广晟国际大厦24 楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

#### **上海松林路营业部**

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座

电话：021- 68405160

传真：68405320

#### **成都锦江营业部**

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大

厦11楼F座

电话：028-86131072

传真：028-86132775

#### **郑州营业部**

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路

西正岩大厦号楼4层407

电话：0371-65612583

#### **杭州营业部**

浙江省杭州市西湖区玉古路173 号中田大

天津市南开区南京路358 号今晚报大厦

3003-3004 室

电话：022-87381178

传真：022-87381912

#### **上海浦东南路营业部**

上海市浦东新区浦东南路855号世界广

场16楼E、F、D座

电话：021-58784550

传真：021-58784523

#### **重庆营业部**

重庆市江北区江北城西大街25 号平安

财富中心11-1

电话：023-67078086

传真：023-67078396

#### **南通营业部**

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店

B楼财富中心2003室

电话：13962963596

#### **浙江台州营业部**

地址：浙江省台州市黄岩区劳动北路黄

厦17G-H

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201 号创展

中心401 室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192265

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金

融中心A座大连期货大厦2011号

电话：0411-84800452

传真：0411 - 84806601

**西安营业部**

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技

产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

**青岛营业部**

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心

1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

**长春营业部**

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际

12层1201室

电话：0431-82660999

传真：0431-82660077

**昆明营业部**

云南省昆明市北京路1088 号领域时代

大厦A 栋1302 室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782