



## 油粕多单持有

油料	进口国	船期	到岸成本	期货压榨利 润		现货压榨利润	
				月份	榨利	地区	榨利
大豆	美湾					山东	202
	巴西	3	2907	1605	-5	江苏	170
	美湾	7	2942	1609	-71	广东	152
菜籽	加拿大	3	3178	1605	37	广东	62

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	4704	1601	90
		3	4966	1605	-288
豆油	阿根廷	12	5987	1601	-319
		2	5905	1605	-309
菜油	加拿大	12	5889	1601	-327

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	2600	2401	199	86	-51
菜粕	1900	1950	-50	-61	70
豆油	5800	5580	220	88	-72
棕榈油	4550	4782	-232	12	-116
菜油	5850	5584	266	78	-100
国产豆	3900	3456	444	-36	93
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， 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	700	1250	50
605	477	918	-34
509	451	798	4
601	598	874	-6

### 库存数据

大豆港口	豆粕油厂	棕榈油港口	豆油港口
660 万吨	142 万吨	98 万吨	75 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。

3,1 月 USDA 报告:美国大豆收割面积 8180 万英亩,比上月预测值调低 60 万英亩;单产 48 蒲式耳/英亩(12 月报告 48.3),总产量调至 39.3 亿蒲,上月 39.81 亿蒲。新季结转库存 4.4 亿蒲与上月预估 4.65,主要数据较 12 月报告有所下调。

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 12 月大豆进口 912 万吨--海关。

### 行情综述

1, 现货方面, 大豆青岛港口分销价 2900 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; 豆油持平, 菜油持平, 棕榈油持平, 张家港地区豆油 5800, 棕榈油 4550, 菜油 5850。

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 170 元/吨, 盘面利润小幅好转, 3 月船期盈亏平衡, 7 月船期亏损 70 元/吨。菜籽压榨方面, 现货压榨广东地区盈利 60 元/吨, 盘面 3 月船期盈利 40 元/吨。

3, 库存方面: 大豆港口库存 660 万吨, 回落明显, 豆粕油厂库存 154 万吨近期小幅上升, 棕榈油港口 98 万吨, 豆油港口库存 75 万吨, 豆油库存小幅下降, 棕榈油库存大幅上升。

4, 由于巴西和阿根廷大豆预期再度丰产, 美豆短期不具备向上突破条件, 未来维持 850-900 区间窄幅振荡仍是大概率事件。后期留意巴西天气和物流炒作因素。国内现货方面, 豆粕前期基于饲料厂节前备货, 价格出现连续温和上涨, 当前港口油厂主流价格持稳于 2600 元/吨水平。豆油菜油价格平稳, 棕榈油低位反弹。豆油港口库存 75 万吨, 棕榈油库存大幅升至 98 万吨, 压力较大。大豆港口库存 660 万吨近期下降明显, 而一季度进入大豆进口淡季, 大豆库存压力有望逐步缓解, 加上人民币贬值预期强烈, 进口亏损加上美豆难以破位下跌情况下, 油粕底部基本确认。前期推荐多单继续持有。

### 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 48层	广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B
电话：400-888-5398 0755- 83753764	电话：0755-83752310
传真：0755-82078340 0755- 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

**广州营业部**

**天津营业部**

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

天津市南开区南京路358 号今晚报大厦  
3003-3004 室

电话：020-29117582

电话：022-87381178

传真：020-29117581

传真：022-87381912

**上海松林路营业部**

**上海浦东南路营业部**

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座

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- 68405160

电话：021-58784550

传真：68405320

传真：021-58784523

**成都锦江营业部**

**重庆营业部**

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大  
厦11楼F座

重庆市江北区江北城西大街25 号平安  
财富中心11-1

电话：028-86131072

电话：023-67078086

传真：028-86132775

传真：023-67078396

**郑州营业部**

**南通营业部**

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店

西正岩大厦号楼4层407

B楼财富中心2003室

电话：0371-65612583

电话：13962963596

**杭州营业部**

浙江省杭州市西湖区玉古路173号中田大厦17G-H

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

**浙江台州营业部**

地址：浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

**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

**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

**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

**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

**西安营业部**

陕西省西安市新城新区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

**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