




走势分化，棕榈油表现偏强

主要观点

 **从产业链看：**本周市场关注点主要在于两份月度报告，USDA 报告表现平淡，保持上个月预测不变，MPOB 报告则显示马来棕榈油产量大幅下降，但同时出口也明显下降，因此导致库存小幅回升，对市场影响短期偏空，但产量的调整也证实棕榈油减产季的来临，给 BMD 棕油带来季节性支撑，国内植物油库存走势分化，豆油在大豆到港及压榨量增加背景下回升，而棕榈油在进口利润恶化下进口下降，库存下降，因此对盘面价格带来支撑，棕榈油 1605 关注 4850 支撑，若能突破则做多，否则观望。粕类保持区间震荡，暂时观望。

 **从资金面看：**随着盘面反弹，大豆净空持仓下降，豆油净多持仓增加，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 棕榈油指数尝试突破震荡区间上沿 2450，下周若站上 2450，则上方空间打开。

报告日期 2015/12/11

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

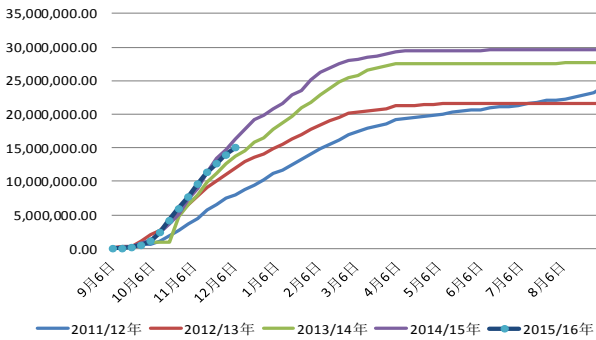
一、产业链数据	4
二、CFTC 基金持仓	6

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

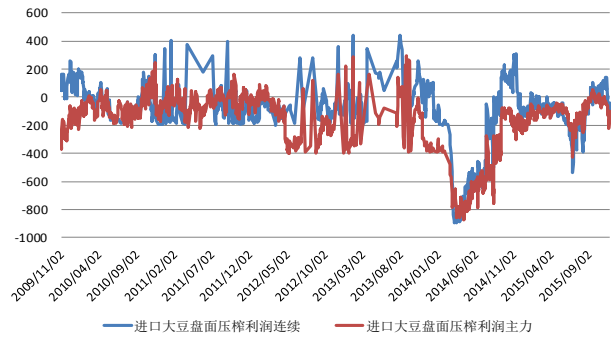
一、产业链数据

图1 美豆累计出口装船——至中国



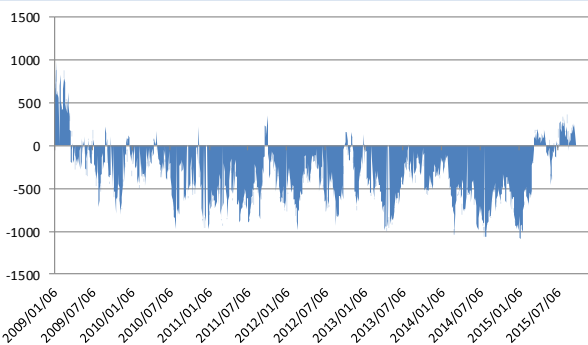
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 进口大豆盘面压榨利润



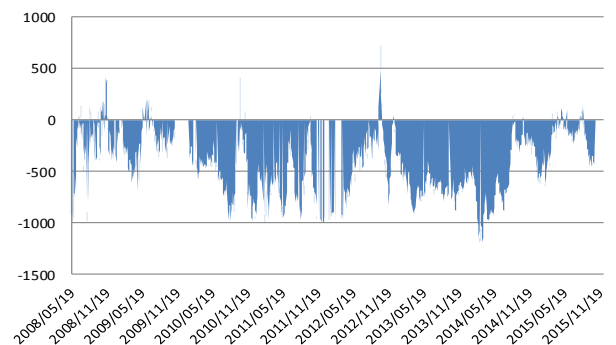
数据来源：WIND、国都期货研究所

图3 我国豆油价格内外价差



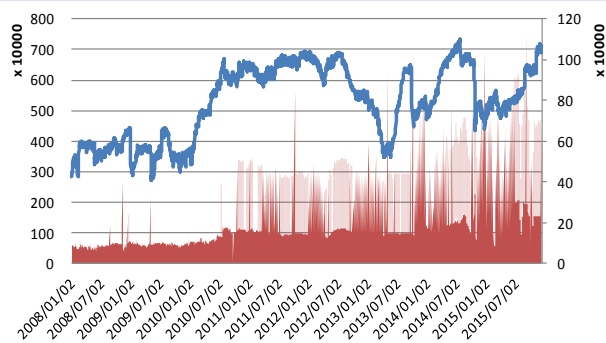
数据来源：WIND、国都期货研究所

图4 我国棕榈油价格内外价差



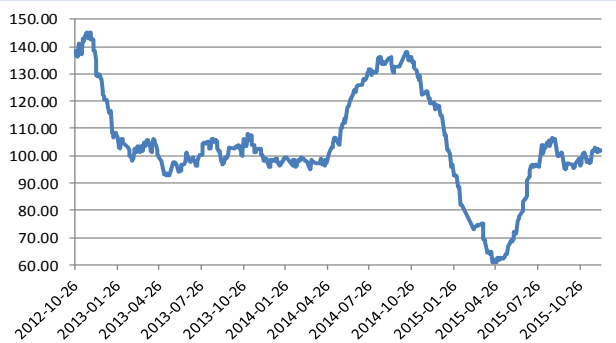
数据来源：WIND、国都期货研究所

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

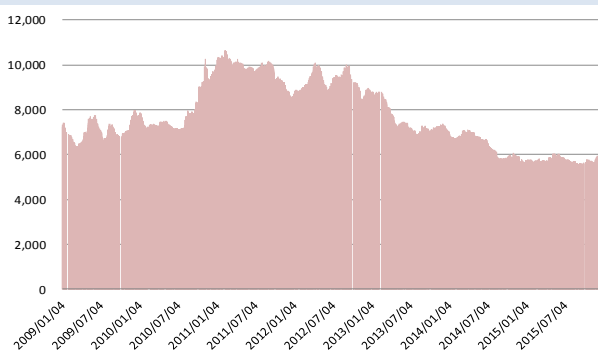


数据来源: WIND、国都期货研究所



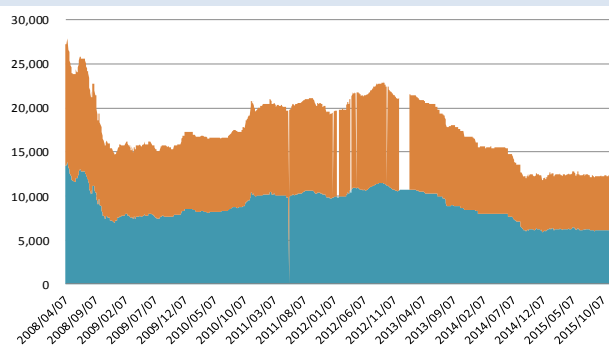
数据来源: WIND、国都期货研究所

图9 国内四级豆油现货平均价



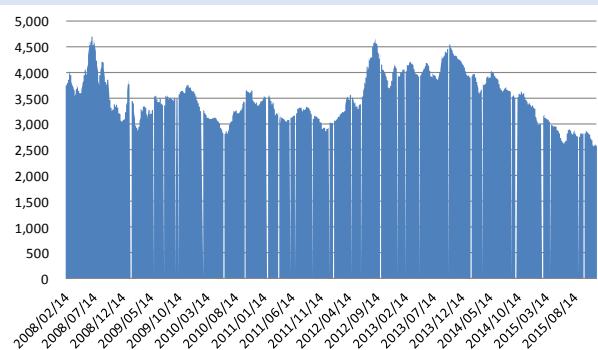
数据来源: WIND、国都期货研究所

图10 国内菜油现货价格



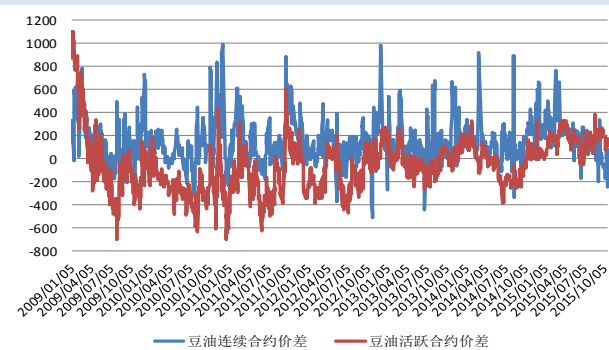
数据来源: WIND、国都期货研究所

图11 豆粕现货平均价



数据来源: WIND、国都期货研究所

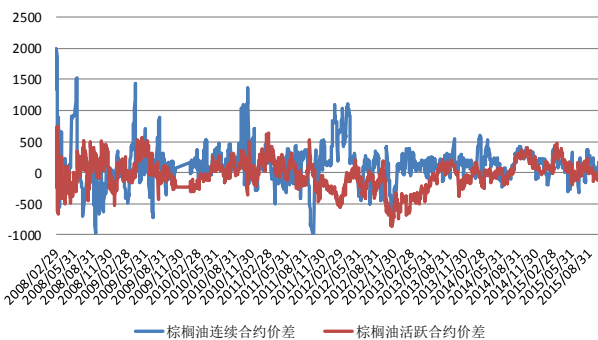
图12 豆油期现价差



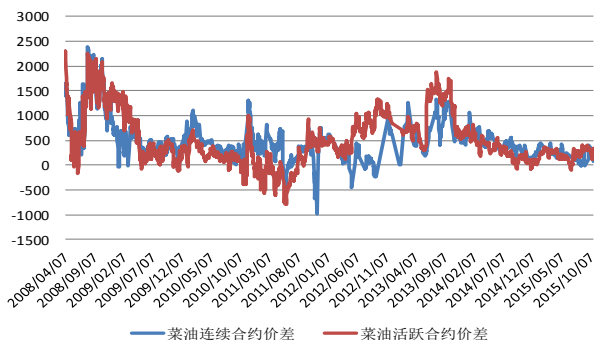
数据来源: WIND、国都期货研究所

图13 棕榈油期现价差

图14 菜油期现价差

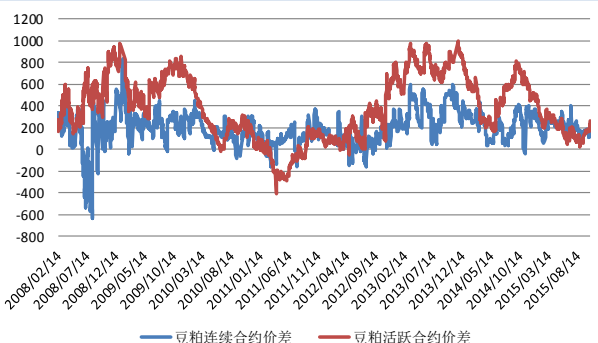


数据来源：WIND、国都期货研究所



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

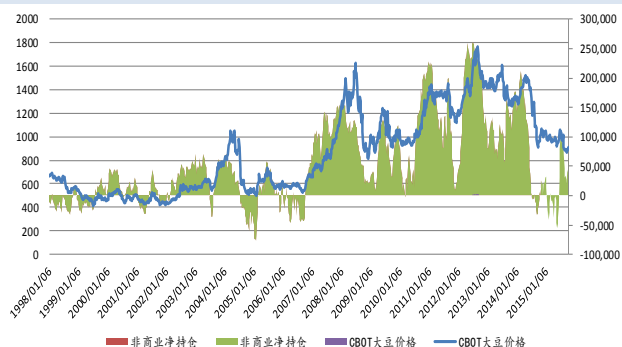
图 16 菜粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

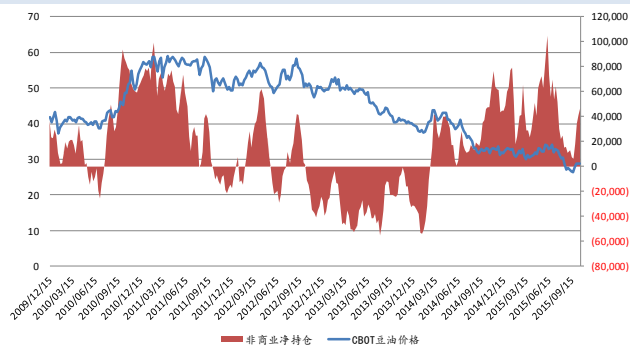
二、CFTC 基金持仓

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。