

外盘走高 油脂跟随反弹

关注度：★★★

报告日期

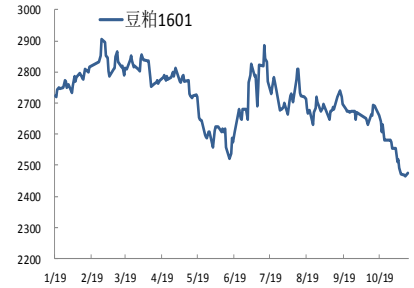
2015-11-12

主力合约

国都观点

粕类：USDA 报告利空之后，关于美豆上市的利空基本出尽。每年 11 月的报告基本是本年度美国大豆的定产报告，之后将在 1 月的报告中才会对产量有所调整，但对市场的影响不大。随后关注的重点便要转向南美种植情况和美豆出口情况。今日国内豆粕主力保持窄幅整理，短期有企稳的迹象。而菜粕则继续破位下行，成交也有所放量。投资者可以暂时把交易的重点转移到菜粕上来，短线尝试做空。

油脂：今日 BMD 棕榈油和 CBOT 豆油都出现了一定幅度的反弹，国内油脂即跟随外盘低开走高。从基本上来说，国内油脂情况好于粕类。今年豆油进口量低，进口大豆压榨是豆油库存的主要补充来源，目前的情况来看，库存保持在 100 万吨左右，证明现货购销情况良好，供应方面没有对价格带来压力。棕榈油的库存也较稳定，且进口量小的情况下，后期库存增长潜力有限。油脂反弹行情的启动关键仍是东南亚非正常减产情况的出现，今日的反弹不可当做长期向上趋势的开始。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

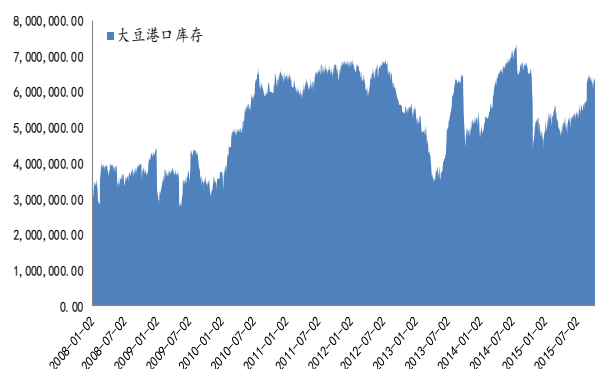
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

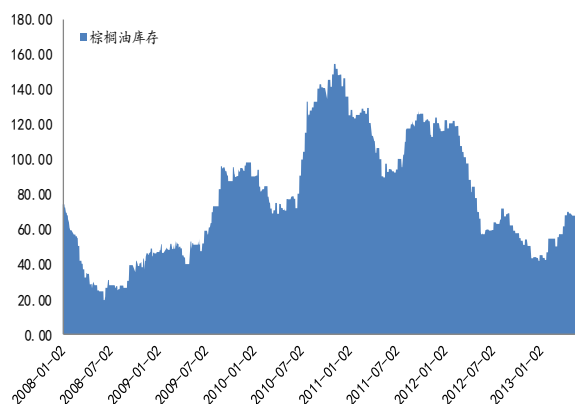
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



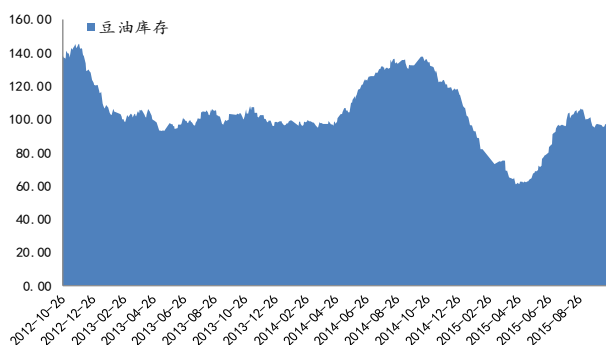
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 主要港口棕榈油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 主要港口豆油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

二、期现货市场回顾

表 1 主力合约运行情况

	收盘	结算	涨跌	持仓变化
豆油 1601	5468	5452	-10	-21794
棕榈油 1601	4168	4180	-70	-106026
郑油 1601	5732	5722	-14	-8092
豆粕 1601	2474	2477	7	-22244
菜粕 1601	1922	1924	-19	56032

数据来源: wind、国都期货研究所

表 2 现货价格和基差

豆油	大连	青岛	天津	连云港	张家港	黄埔
价格	5600	5550	5650	5600	5700	5550
基差	132	82	182	132	232	82
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4350	4400	4300	4350	4300	4350
基差	182	232	132	182	132	182
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6000	6150	6150	6300	6150	
基差	268	418	418	568	418	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2680	2580	2540	2530	2560
基差	526	206	106	66	56	86
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2150	2050	2100	2030
基差	158	128	228	128	178	108

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1601	棕榈油 1601	郑油 1601	豆粕 1601	菜粕 1601
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5300 压力 5730	支撑 4210 压力 4725	支撑 5500 压力 5900	支撑 2600 阻力 2830	支撑 1940 阻力 2190

数据来源: 国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究所农产品分析师，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。