

## 基本面偏空 豆粕跌跌不休

关注度：★★★

报告日期

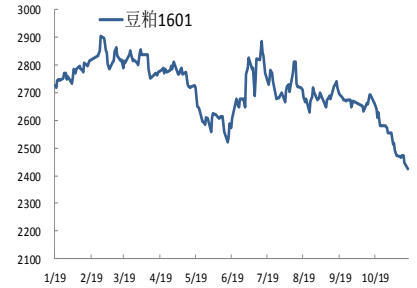
2015-11-16

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**今日国内粕类继续下挫，豆粕和菜粕主力合约都创出新低。菜粕 1601 合约经过一段时间的整理之后在最近开始走出方向，市场人气也较配合，近日来持仓量保持增加趋势，今日创新低也配合成交量放大。因此菜粕 1601 的趋势或将继续延续。豆粕 1601 方面，在连续下跌之后，部分空单获利离场，近阶段持仓量有所下降，空单持有者需注意设好止盈。

**油脂：**伴随着 BMD 棕榈油指和 CBOT 豆油指数新低，今日豆油和棕榈油的主力合约也创下新低。国际原油价格持续下滑，对生物柴油的替代作用不断增强。而美国制生物柴油、马来西亚和印尼制生物柴油又分别以豆油和棕榈油作为主要原料，因此拖累这两种油品的价格。另外，东南亚棕榈油在减产季产量不降反增，15/16 美豆丰产等利空因素也在压制市场。总体来说，油脂的基本面没有亮点可言。继续保持空头思路。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

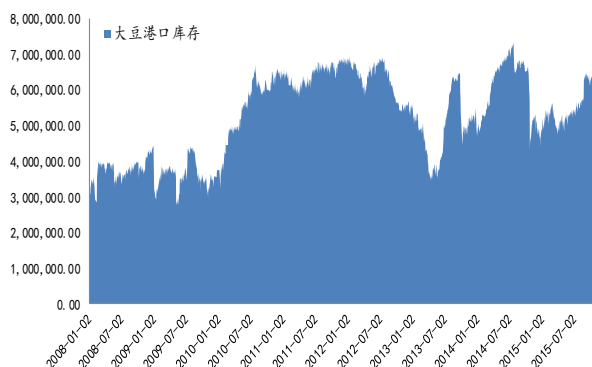
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

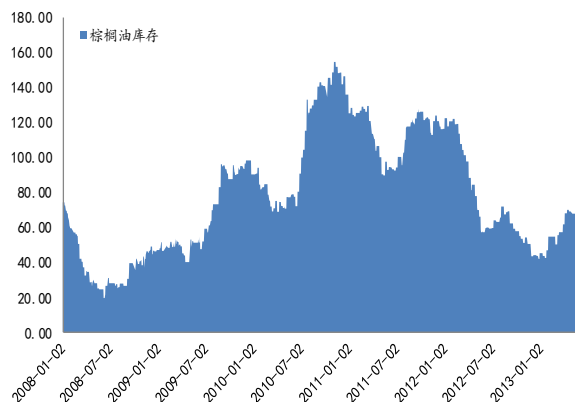
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



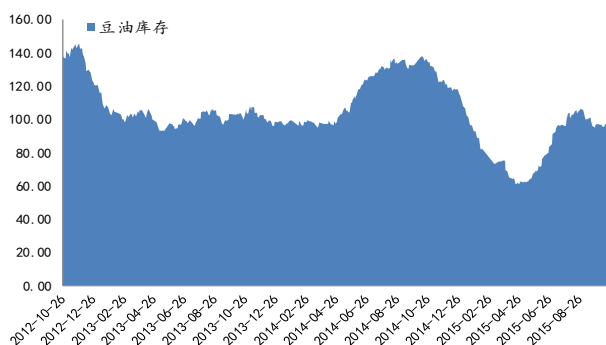
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5450	5454	-26	-19262
棕榈油 1601	4140	4148	-36	-27740
郑油 1601	5660	5662	-54	-2912
豆粕 1601	2423	2438	-37	-29838
菜粕 1601	1862	1886	-59	31520

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	150	100	200	150	250	100
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	210	260	160	210	160	210
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	5950	6100	6100	6250	6100	
基差	290	440	440	590	440	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2650	2580	2530	2530	2560
基差	577	227	157	107	107	137
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2150	2050	2100	2030
基差	218	188	288	188	238	168

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。