

## 豆粕回落 关注油脂做多机会

报告日期 2015-12-03

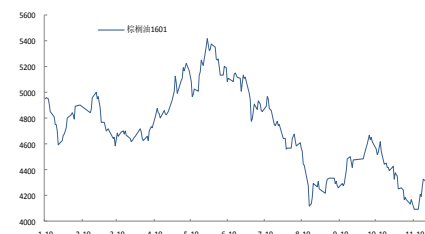
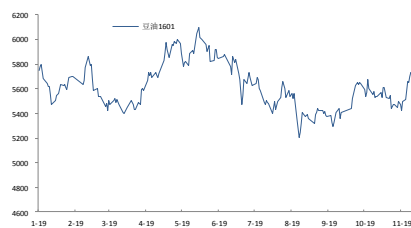
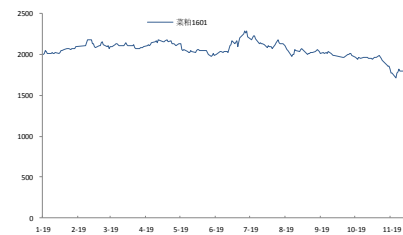
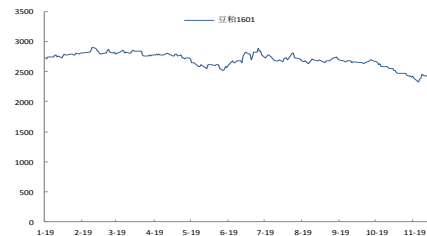
关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**今日 CBOT 大豆高位震荡，市场对美国大豆产量压力基本消化，关注点集中在美豆销售状况，中国压榨存在利润，因此需求端对盘面带来一定支撑。国内大豆到港量逐渐增加，大豆港口库存回升，豆粕压力依然较大，不过经过前期下跌后，粕类压力有所释放，短期呈现反弹趋势，操作上建议暂时观望。

**油脂：**今日 CBOT 豆油及 BMD 棕油均表现为高位震荡，不过棕油稍显强势，国内植物油则有所回落，进入高位调整，近期国内植物油库存小幅回升，而 CBOT 豆油也临近下降趋势线压力，建议多单轻仓持有，棕榈油 1605 关注 4850 压力。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

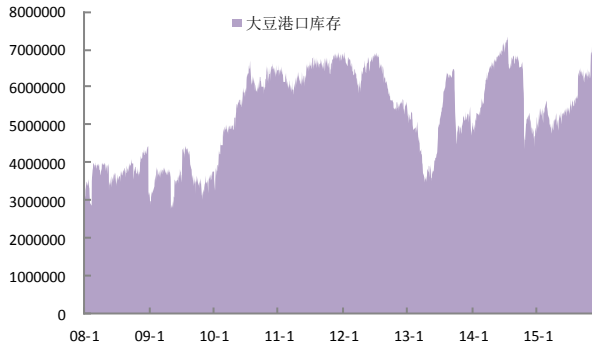
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

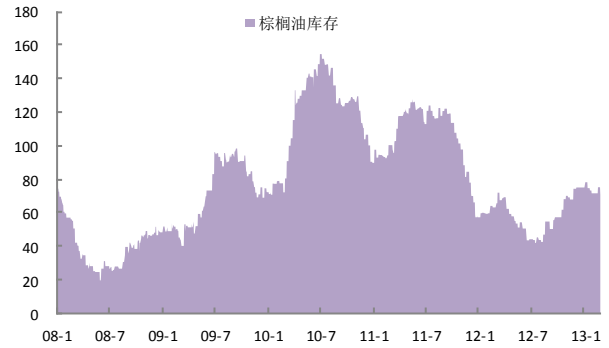
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



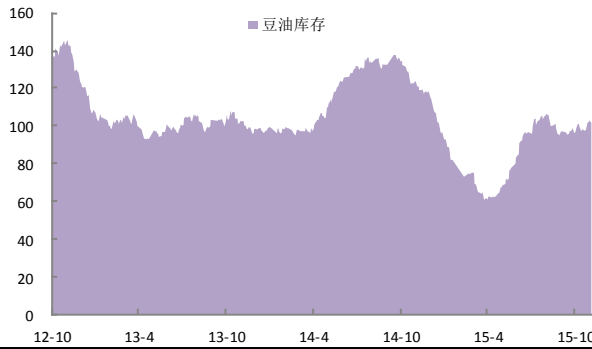
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 主要港口棕榈油库存(单位:万吨)

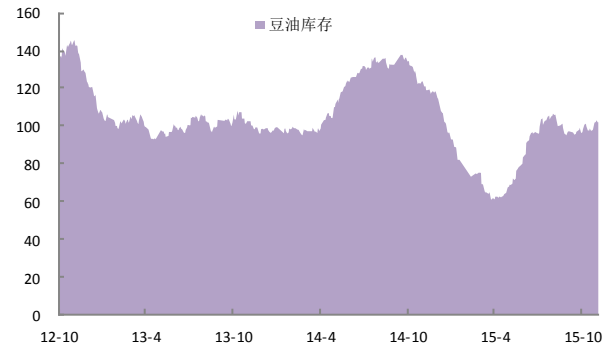


数据来源: wind、国都期货研究所

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 1605	5680	5668	-8	2130
棕榈油 1605	4636	4642	-32	2884
郑油 1605	5792	5790	-26	2410
豆粕 1605	2336	2353	-40	123088
菜粕 1605	1852	1869	-43	61024

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	5900	5900	5950	5900	5950	5800
基差	208	208	258	208	258	108
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4450	4450	4400	4500	4350	4400
基差	-214	-214	-264	-164	-314	-264
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6150	6300	6300	6450	7600	
基差	334	484	484	634	1784	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2570	2560	2530	2500	2520
基差	620	190	180	150	120	140
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1880
基差	130	100	50	1220	100	-20

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1605	棕榈油 1605	郑油 1605	豆粕 1605	菜粕 1605
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5230 压力 5770	支撑 4250 压力 4850	支撑 5430 压力 6000	支撑 2240 阻力 2810	支撑 1750 阻力 2370

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。