

## 油脂回调，粕类观望

报告日期 2015-12-16

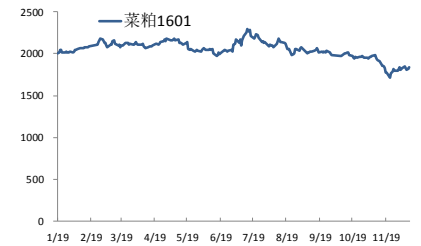
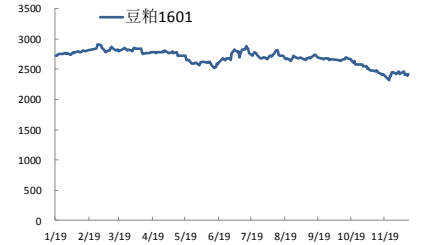
关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**油脂：**受南美丰产预期及阿根廷下调大豆出口关税影响，隔夜 CBOT 豆类整体收跌，马来西亚棕榈油出口疲弱，BMD 棕榈油亦走低，重新回到震荡区间内。国内植物油跟随外盘调整，棕榈油 1605 减仓下行，可能是多单主动离场，1605 合约若跌破 4620 则背靠该位置短空，豆油 1650 合约跌破 5550，背靠该位置短空。

**粕类：**昨日 CBOT 豆类受南美丰产预期及阿根廷下调大豆出口关税影响走低。国内粕类基本面依然偏弱，大豆集中到港，油厂开工率提升，下游养殖业复苏步伐缓慢。技术上看，双粕短期呈现区间震荡，豆粕 1605 合约区间 2250-2390，菜粕 1605 运行区间 1820-1920，建议暂时观望，或背靠区间上沿短空。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

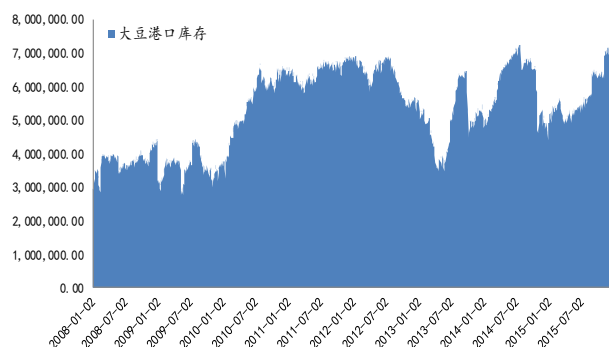
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

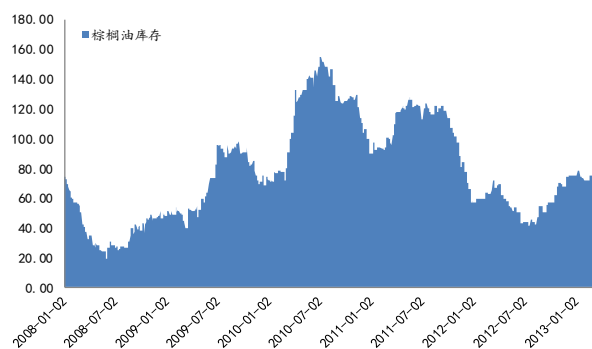
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



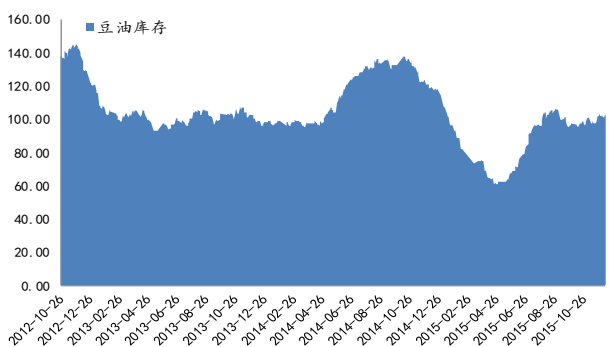
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5564	5586	-12	4856
棕榈油 1601	4410	4424	-32	-18132
郑油 1605	5654	5612	26	830
豆粕 1605	2344	2351	8	-40708
菜粕 1601	1824	1834	-8	-16360

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	5850	5800	5900	5850	5900	5650
基差	286	236	336	286	336	86
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4450	4500	4450	4500	4400	4450
基差	40	90	40	90	-10	40
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6050	6200	6200	6350	7600	
基差	396	546	546	696	1946	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2550	2550	2550	2520	2530
基差	656	206	206	206	176	186
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1860
基差	206	176	126	1296	176	36

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1605	棕榈油 1601	郑油 1605	豆粕 1605	菜粕 1601
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5230 压力 5770	支撑 4210 压力 4725	支撑 5430 压力 5800	支撑 2240 阻力 2810	支撑 1700 阻力 1980

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。