

外盘带动粕类油脂集体走强

关注度：★★

报告日期

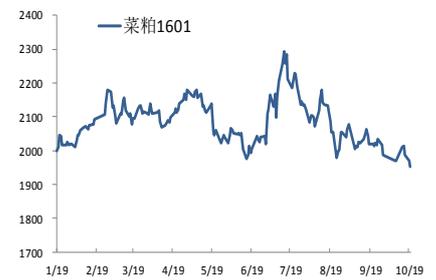
2015-10-22

主力合约

国都观点

粕类：美豆指数反弹带动国内粕类今日粕类集体收高。从盘面的情况来看，豆粕 1601、菜粕 1601 都是减仓反弹，表明部分空单主动获利了结。然而基本面上的情况没有大的变化，美豆上市之际也是国际上大豆库存转移阶段。进口过程中的点价行为对 CBOT 大豆的盘面将有一定的支撑作用，而大批量大豆的持续到港无疑为国内豆类造成巨大压力。菜粕方面，今年 DDGS 进口量大，价格一路走低，对菜粕的替代作用较强；加上目前水产养殖基本结束，需求可以说是非常清淡。对于粕类未来的走势，我们仍持偏空的态度。逢反弹做空仍是不错的选择。

油脂：美豆油走强和 BMD 棕榈油反弹是带动今日国内油脂走强的主要因素。油脂基本面并没有大的改变，国内豆油和棕榈油库存相对稳定偏低，对现货和期货价格都是一种支撑。主要应关注的因素仍是厄尔尼诺现象对东南亚棕榈油的影响，机构预测这种影响可能在 12 月开始体现。短期内油脂将会继续整理，总体保持震荡上行的趋势不变。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

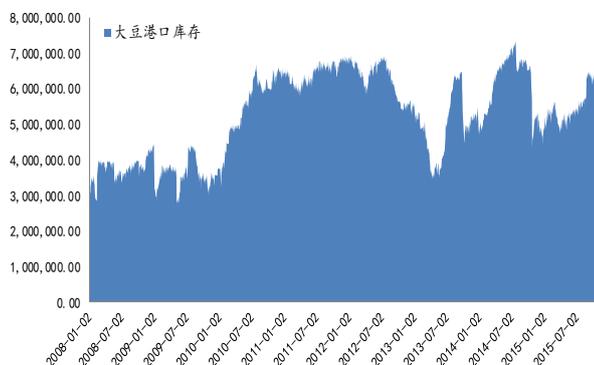
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

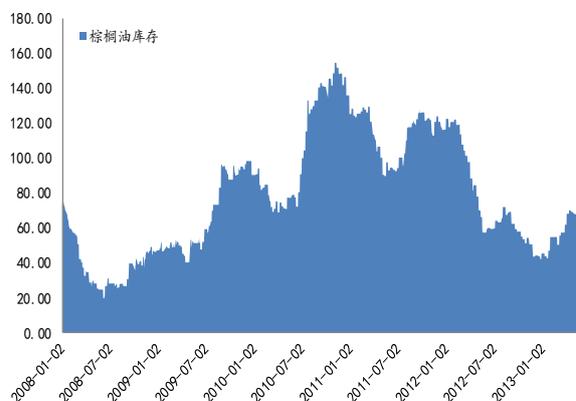
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



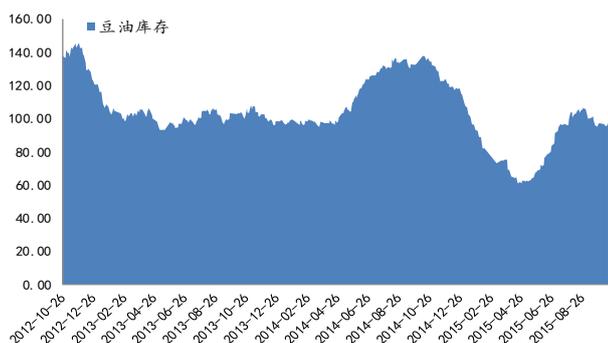
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5672	5626	108	64226
棕榈油 1601	4618	4586	70	33744
郑油 1601	5744	5716	70	-182
豆粕 1601	2629	2616	7	-47408
菜粕 1601	1961	1951	17	-60154

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	5700	5700	5750	5700	5750	5550
基差	28	28	78	28	78	-122
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4600	4650	4600	4600	4550	4550
基差	-18	32	-18	-18	-68	-68
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6000	6150	6150	6300	6150	
基差	256	406	406	556	406	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2820	2800	2680	2740	2780
基差	371	191	171	51	111	151
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2150	2050	2100	2100
基差	119	89	189	89	139	139

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。