

原油反弹 刺激油脂走强

报告日期

2015-11-04

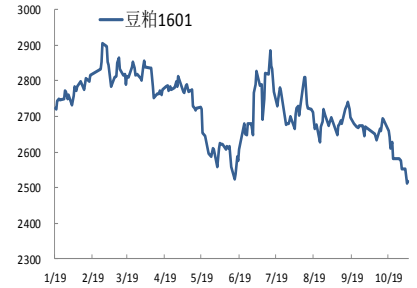
关注度：★★★

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阳。但从盘面的情况来看, 豆粕今日属于低开走高, 表明市场对豆粕后市仍然没有信心。相反, 菜粕基本面虽然也偏空, 但下方空间有限, 走势较豆粕平稳。目前国际豆类市场上消息面较平静, 没有利多消息出现的情况下, 粕类难以有像样的反弹, 将以震荡下行为主。

油脂: 美原油指数走强带动今日 BMD 棕榈油和美豆油都出现大幅反弹。在外围市场纷纷走强的情况下, 今日国内油脂都出现了一定程度的反弹。从盘面来看, 郑油 1601 在主力合约中反弹幅度最高, 豆油次之, 棕榈油受制于自身基本面弱势, 反弹幅度较低。技术上看, 郑油 1601 运行重心在缓慢上移, 而棕榈油 1601 下行的趋势没有改变, 豆油也在震荡向下。油脂在四季度反弹的关键因素仍然是厄尔尼诺现象引起的东南亚棕榈油产量问题。短线来说, 棕榈油 1601 空单可以继续持有, 其余油脂可以暂时观望。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号: F0295330

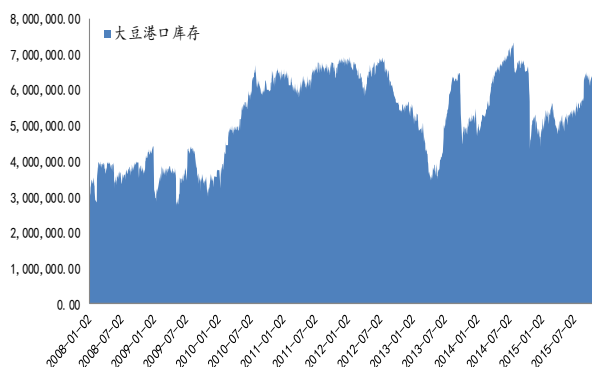
投资咨询从业资格号: Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

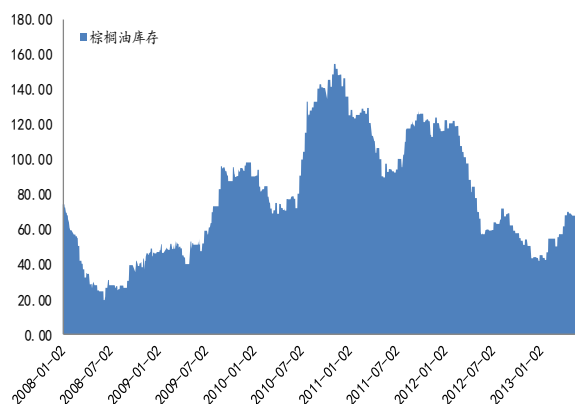
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



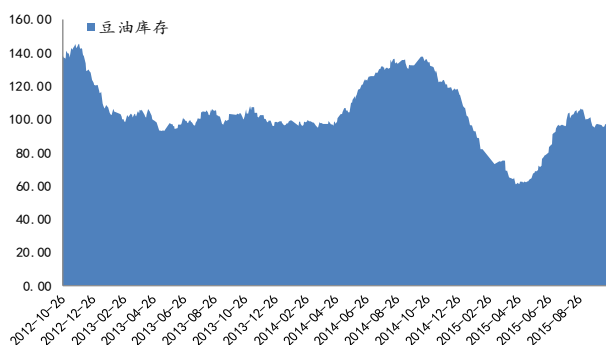
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5614	5576	68	3782
棕榈油 1601	4394	4414	-48	22762
郑油 1601	5772	5732	92	618
豆粕 1601	2553	2560	-19	36802
菜粕 1601	1967	1957	25	-38604

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	5650	5600	5700	5650	5750	5600
基差	36	-14	86	36	136	-14
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4500	4550	4500	4500	4450	4500
基差	106	156	106	106	56	106
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	5950	6100	6100	6250	6100	
基差	178	328	328	478	328	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2780	2700	2640	2610	2670
基差	447	227	147	87	57	117
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2150	2050	2100	2030
基差	113	83	183	83	133	63

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。