

## 外强内弱 粕类维持弱势

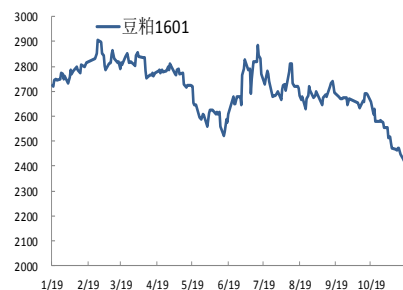
关注度：★★★

### 国都观点

**粕类：**近日天气预报显示巴西的天气又变得干燥少雨，使国际豆类市场获得暂时性的反弹机会。但是在实质性利好的缺乏下，此类消息仅能带动短期的小幅反弹。近日 CBOT 大豆指数又继续小幅上涨，但国内粕类未跟随涨势，总体表现外强内弱。豆粕 1601 在早盘冲高后回吐部分涨幅，菜粕 1601 继续放量下行。市场仍旧不看好粕类后期的走势。

**油脂：**马来西亚将在 12 月继续毛棕榈油出口零关税政策，以在需求淡季刺激棕榈油出口。近两月随着大量的进口大豆到港，油厂将维持高开机率，国内豆油供应无压力。且消息称中国将在 11、12 月从印尼进口 40 及 50 万吨多棕榈油，若消息属实，后期棕榈油库存压力将会显现。虽然厄尔尼诺现象指数仍在不断增强，但对东南亚棕榈油产量的影响还未开始体现。油脂基本面目前并无利好，此阶段将以震荡偏弱为主。

### 主力合约



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

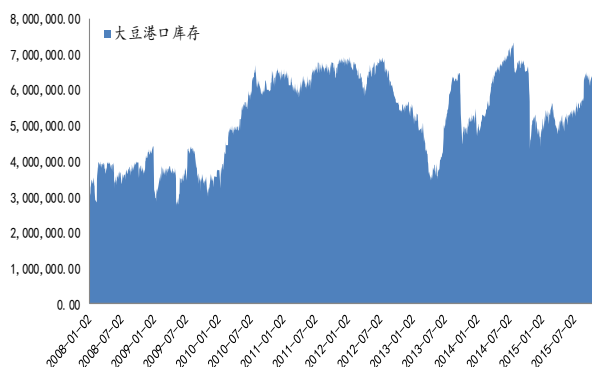
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

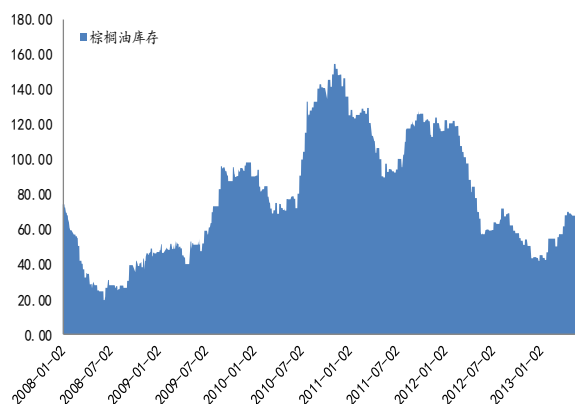
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



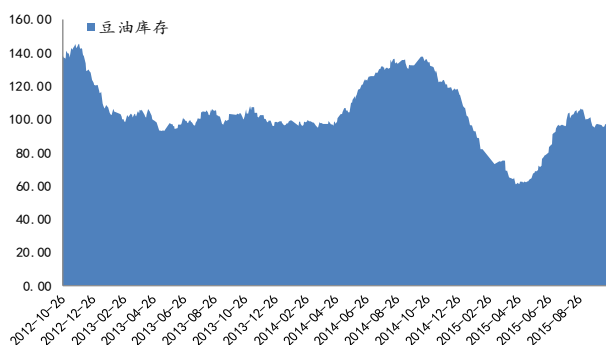
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5494	5460	40	-6376
棕榈油 1601	4166	4150	18	-12128
郑油 1601	5698	5682	36	-2234
豆粕 1601	2407	2416	-31	-24418
菜粕 1601	1852	1862	-34	11512

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	106	56	156	106	206	56
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4350	4350	4250	4350	4200	4250
基差	184	184	84	184	34	84
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6000	6150	6150	6300	6150	
基差	302	452	452	602	452	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2600	2530	2500	2480	2550
基差	593	193	123	93	73	143
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2050	2050	2000	2010
基差	228	198	198	198	148	158

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。