

豆粕整体上行 短单操作为宜

关注度：★★★★

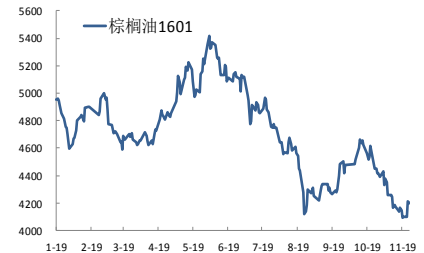
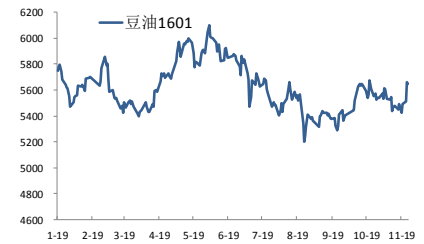
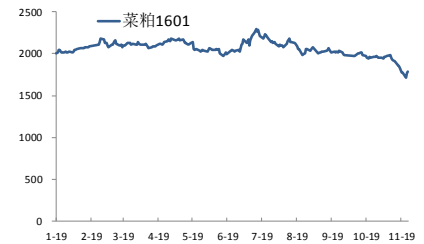
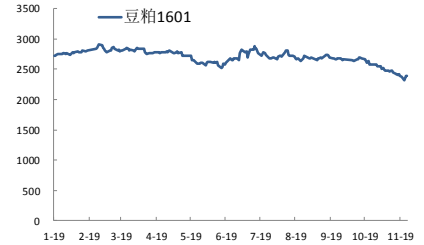
报告日期 2015-11-25

主力合约

国都观点

粕类：今日 CBOT 大豆指数震荡上行。国内粕类大涨致现货放量成交，显示下游买涨不买跌的看跌心理。豆粕基本面仍旧偏空，反弹后预计后期走势并不乐观。豆粕、菜粕前空离场，日内操作为主。

油脂：今日 BMD 棕榈油小幅上行，整体处于震荡走势，CBOT 豆油继续反弹。棕榈油在消费淡季期现货价格表现弱势，豆油在外盘带动下出现一定幅度反弹，关注豆棕价差扩大套利。进口大豆大量到港期间，油脂反弹仍旧乏力。豆油可短线做多；棕榈油前期空单减持或日内短线操作。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

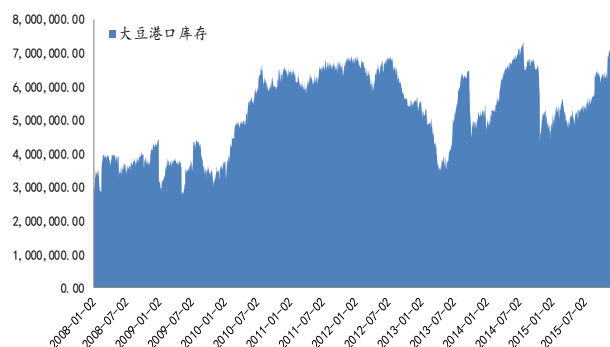
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

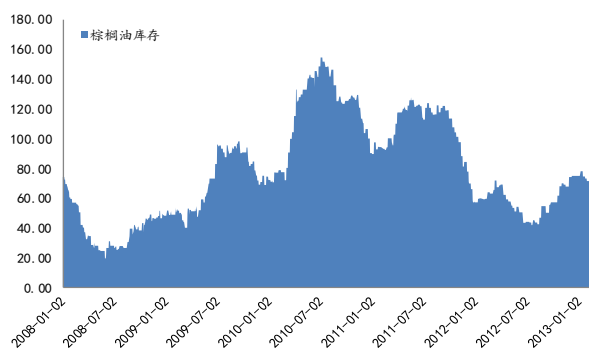
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



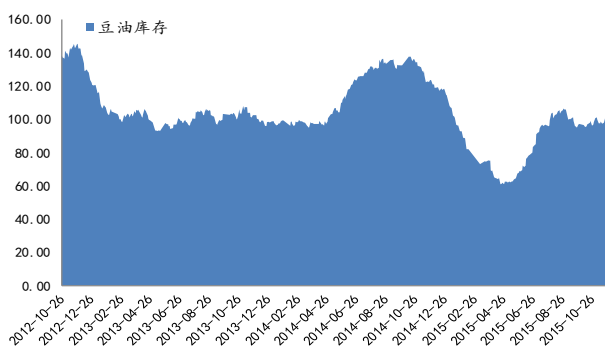
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5556	5534	96	35580
棕榈油 1601	4198	4192	40	-18590
郑油 1605	5714	5700	58	3808
豆粕 1605	2318	2316	33	69132
菜粕 1601	1784	1771	53	-29088

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	5800	5650
基差	144	144	194	144	244	94
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4400	4400	4300	4350	4200	4250
基差	202	202	102	152	2	52
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6100	6250	6250	6400	7600	
基差	386	536	536	686	1886	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2540	2480	2430	2400	2440
基差	682	222	162	112	82	122
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1880
基差	246	216	166	1336	216	96

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。