

## 豆粕延续反弹 注意回调风险

报告日期 2015-11-26

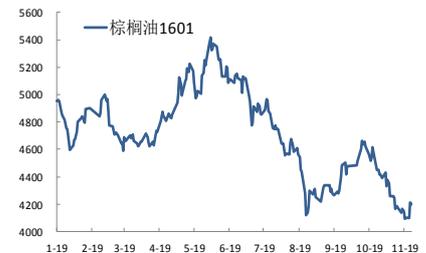
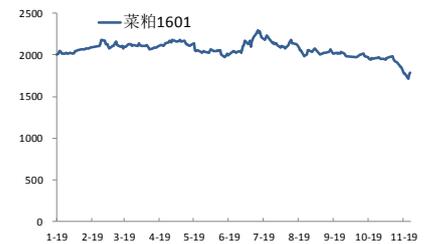
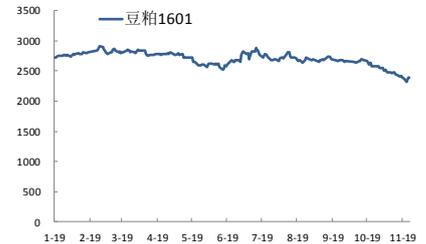
关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**今日日 CBOT 市场因感恩节休市，阿根廷大豆出口关税政策存在不确定性，对大豆压力减弱。前期价格大幅下跌吸引豆粕现货市场成交放量，对盘面带来一定支撑，国内粕类近两日减仓反弹，表明获利单出现减仓了结，建议前期空单减仓。

**油脂：**今日 BMD 棕榈油指高开高走，近期国内植物油库存增长有限，国内植物油市场反弹，豆油表现强于棕榈油，棕榈油受下游需求减少影响偏弱，技术上看，豆油 1605 合约收于 5592 附近压力位，多单注意压力，若未能突破则离场，棕榈油在 4000 附近反复整理，建议观望。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

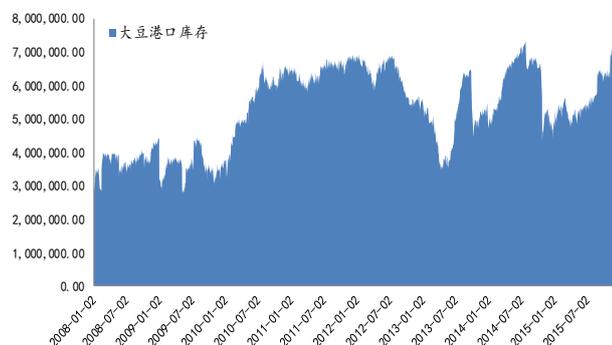
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



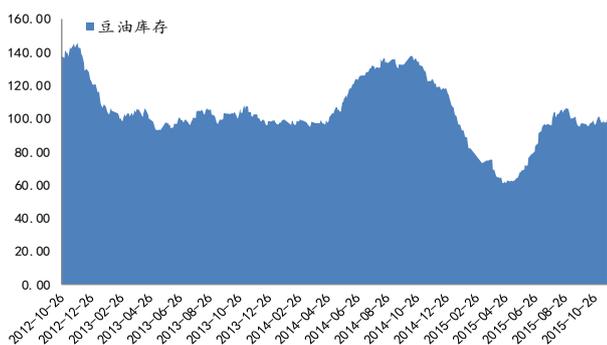
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1605	5612	5616	78	34864
棕榈油 1601	4272	4240	80	-67066
郑油 1605	5726	5748	26	5106
豆粕 1605	2365	2343	49	3566
菜粕 1601	1822	1805	51	-48572

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	5800	5800	5850	5800	5850	5700
基差	188	188	238	188	238	88
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4400	4400	4350	4400	4250	4300
基差	128	128	78	128	-22	28
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6100	6250	6250	6400	7600	
基差	374	524	524	674	1874	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2570	2530	2430	2460	2490
基差	635	205	165	65	95	125
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1880
基差	208	178	128	1298	178	58

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。