

USDA 报告公布在即，豆粕减仓回调

报告日期 2015-12-09

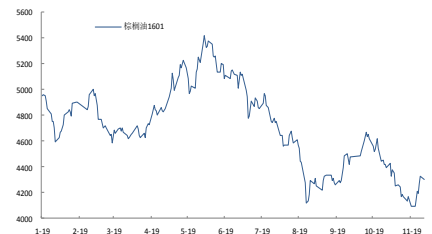
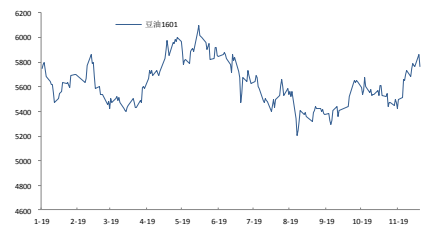
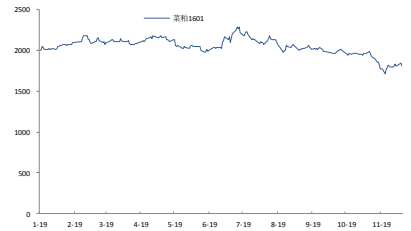
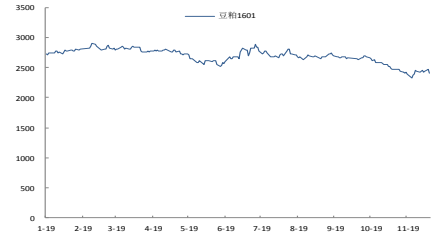
关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：报告前，投资者离场观望，豆粕减仓收跌，今晚 USDA 报告关注点在于美国大豆期末库存，今年美豆出口总体偏慢，不排除本月报告下调美豆出口预期，不过受美国生物柴油政策影响，美国豆油需求量提升，美国大豆国内使用量可能提升，总体来说，若数据不出现极端变化，本月报告对市场影响相对有限，国内粕类仍承受进口大豆到港压力，1605 合约关注 2250 附近支撑，若跌破则背靠该位置做空。

油脂：今晚 USDA 报告可能因生物柴油用量问题上调美国豆油用量，利多 CBOT 豆油，不过市场前期已就生物柴油政策展开反弹，USDA 报告给与市场确认，国内豆油短期临近压力回调，国内豆油库存提升以及菜籽油抛储也带来一定压力，不过若外盘保持坚挺，则国内下跌空间也相对有限，1605 合约关注 5 日均线 5550 支撑，棕榈油国内库存小幅回落，BMD 棕油在震荡区间上沿徘徊，1605 合约今日回调伴随着持仓下降，表明前期资金获利离场，需关注外盘表现，若 BMD 棕榈油不能突破上沿，则国内还有调整空间。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

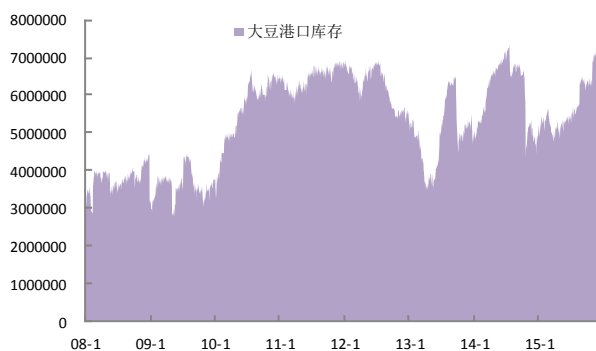
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

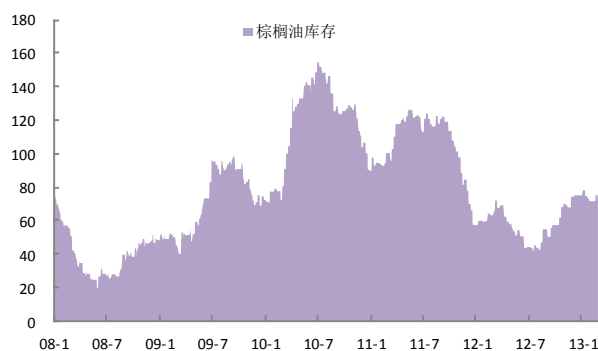
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



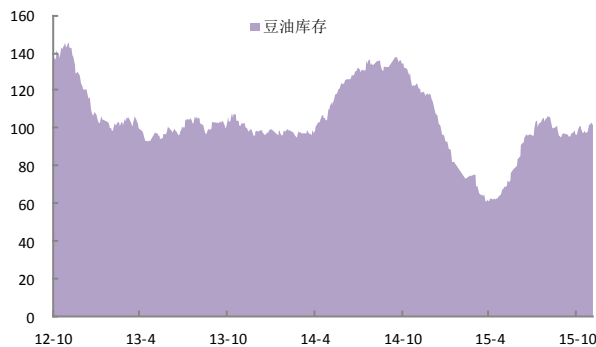
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 主要港口棕榈油库存(单位:万吨)

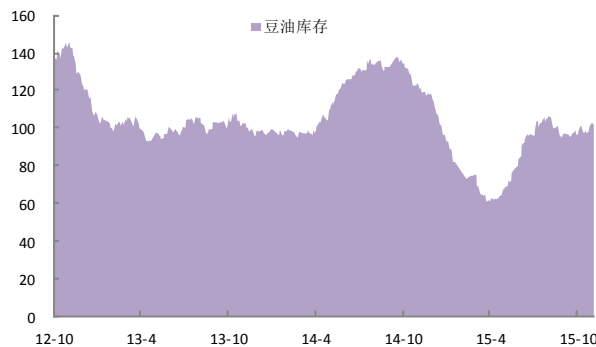


数据来源: wind、国都期货研究所

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	5576	5608	-116	7624
棕榈油 1605	4640	4674	-80	-37000
郑油 1605	5632	5670	-160	26284
豆粕 1605	2300	2304	-22	-96934
菜粕 1605	1842	1837	-1	38620

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	5850	5850	5900	5850	5900	5700
基差	274	274	324	274	324	124
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4450	4450	4400	4500	4350	4400
基差	-190	-190	-240	-140	-290	-240
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6050	6200	6200	6350	7600	
基差	418	568	568	718	1968	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2560	2570	2520	2500	2520
基差	700	260	270	220	200	220
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1890
基差	188	158	108	1278	158	48

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1605	棕榈油 1605	郑油 1605	豆粕 1605	菜粕 1605
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5230 压力 5770	支撑 4250 压力 4850	支撑 5430 压力 6000	支撑 2240 阻力 2810	支撑 1750 阻力 2370

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。