

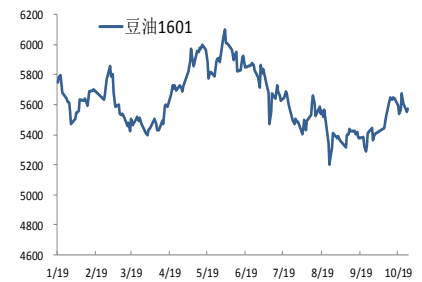
利多因素缺乏 油脂再创新低

关注度：★★★

报告日期

2015-10-27

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

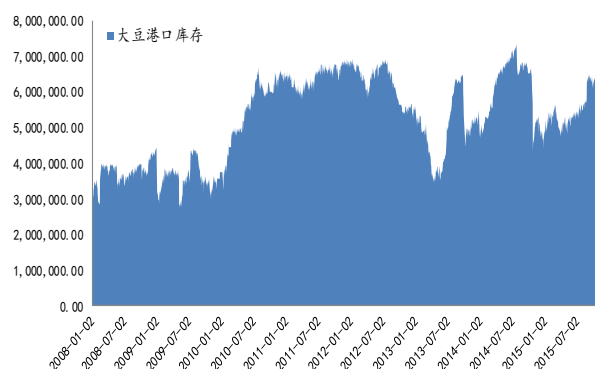
国都观点

粕类：今日国内粕类走势出现一定分化，豆粕主力合约再创新低，而菜粕主力合约运行重心则小幅上移。目前，投机基金在大豆期货上净多持仓增加，但为减持空单所致，因而市场并不看好后期美豆走势。而国内粕类供需环境宽松也使粕类价格承压。豆粕 1601 空单继续持有，菜粕 1601 空单暂时离场观望。

油脂：今日国内油脂主力合约虽收阳，但纷纷再创新低。昨日 ITS 及 SGS 数据显示 10 月前 25 天马来西亚棕榈油出口环比减少 9.2% 和 8.4%，表明棕榈油需求季节性转淡，利空棕油市场。而目前油脂市场缺乏利多消息刺激，短期陷入回调，豆油、棕榈油短线可轻仓试空或暂时观望。

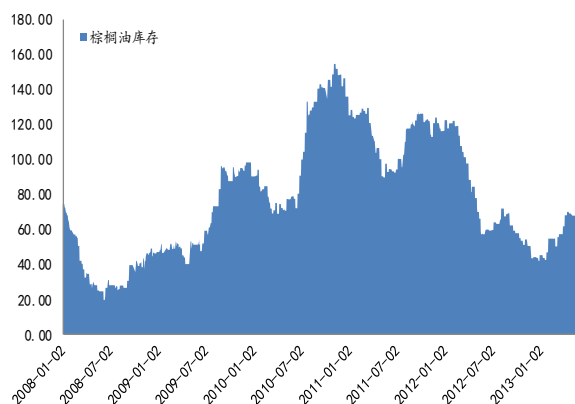
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



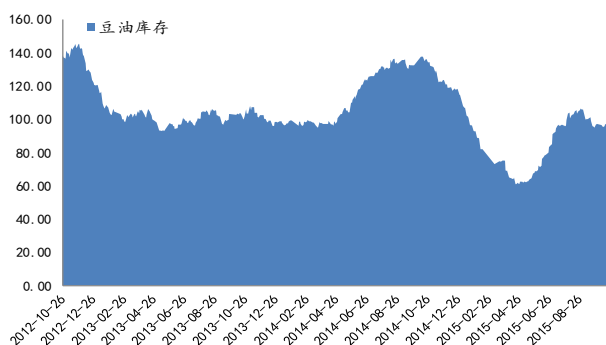
数据来源: wind、国都期货研究所

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 | 5574 | 5532 | 2 | -732 |
| 棕榈油 1601 | 4450 | 4420 | -34 | 57422 |
| 郑油 1601 | 5658 | 5640 | -6 | 18 |
| 豆粕 1601 | 2580 | 2574 | -12 | -67294 |
| 菜粕 1601 | 1964 | 1955 | 9 | -24312 |

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 | 5800 | 5750 | 5800 | 5650 |
| 基差 | 126 | 126 | 226 | 176 | 226 | 76 |
| 棕榈油 | 日照 | 天津 | 张家港 | 宁波 | 广东 | 福建 |
| 价格 | 4500 | 4600 | 4500 | 4500 | 4450 | 4500 |
| 基差 | 50 | 150 | 50 | 50 | 0 | 50 |
| 菜籽油 | 江苏 | 湖北 | 安徽 | 四川 | 贵州 | |
| 价格 | 5950 | 6100 | 6100 | 6250 | 6100 | |
| 基差 | 292 | 442 | 442 | 592 | 442 | |
| 豆粕 | 哈尔滨 | 大连 | 连云港 | 张家港 | 湛江 | 防城 |
| 价格 | 3000 | 2820 | 2780 | 2650 | 2720 | 2740 |
| 基差 | 420 | 240 | 200 | 70 | 140 | 160 |
| 菜粕 | 长沙 | 武汉 | 上海 | 合肥 | 南京 | 黄埔 |
| 价格 | 2080 | 2050 | 2150 | 2050 | 2100 | 2050 |
| 基差 | 116 | 86 | 186 | 86 | 136 | 86 |

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。