

出口数据不佳 油脂继续回调

报告日期

2015-10-26

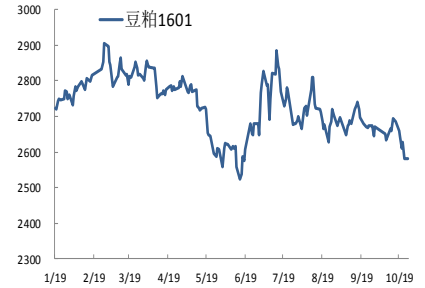
关注度：★★★

主力合约

国都观点

粕类：目前国际豆类市场在美豆出口数据转好和收割压力的双重作用下，走势陷入震荡。国内方面，随着期货盘面的下跌，饲料企业采购谨慎，豆粕现货成交不佳；菜粕由于季节性原因，基本无成交可言。而下月，大豆进口量即将恢复正常，期现货压力增加，料豆菜粕将继续维持震荡下行的走势。操作上，豆粕1601空单继续持有，关注前低2510附近支撑；菜粕1601空单持有。

油脂：由于本月马来西亚棕榈油出口数据不佳，国际棕榈油市场暂时陷入震荡之中；但厄尔尼诺预期及减产季的影响仍在支撑其中长期走势。国内方面，棕榈油进入消费淡季，成交清淡；另一方面，由于前期内外价差较大，本月棕油进口大幅减少，限制了库存的增长，对盘面起到支撑。节后油厂开机率回升，使豆油库存小幅稳步增加。在上述多空因素影响下，油脂短期走势震荡，但我们仍看好其中长期上涨趋势，建议中长线投资者逢低做多。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

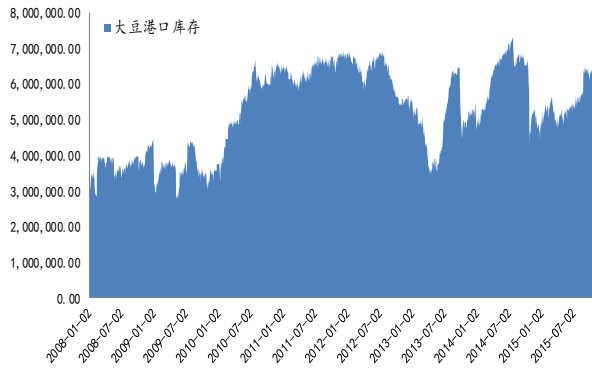
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

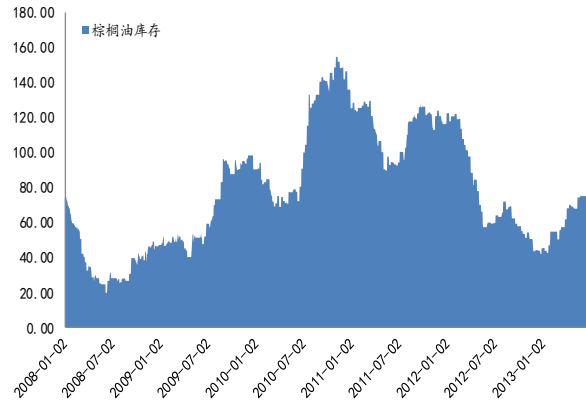
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



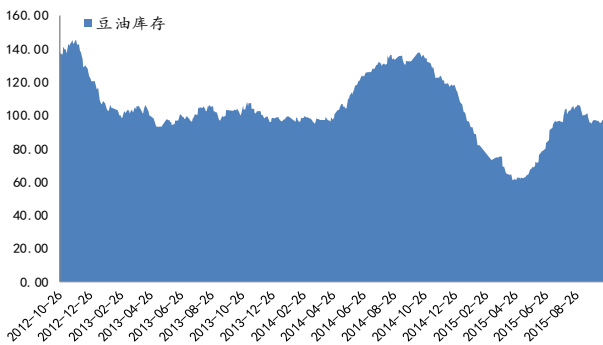
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5550	5572	-62	-9856
棕榈油 1601	4448	4484	-120	-7172
郑油 1601	5658	5664	-36	-7534
豆粕 1601	2580	2574	-12	-67294
菜粕 1601	1963	1955	16	-32598

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	150	150	250	200	250	100
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4550	4650	4550	4550	4500	4550
基差	102	202	102	102	52	102
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6000	6150	6150	6300	6150	
基差	342	492	492	642	492	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2820	2780	2650	2720	2770
基差	420	240	200	70	140	190
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2080	2050	2150	2050	2100	2050
基差	117	87	187	87	137	87

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。