

## 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

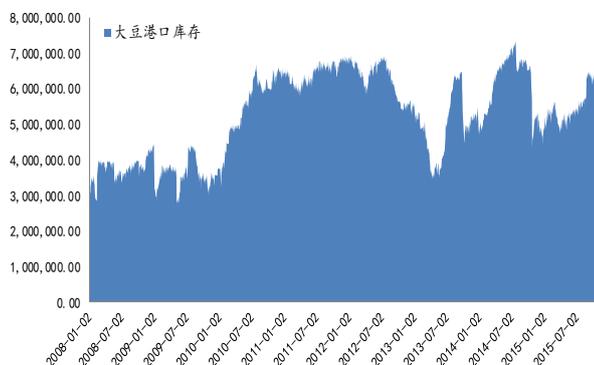
### 国都观点

**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。

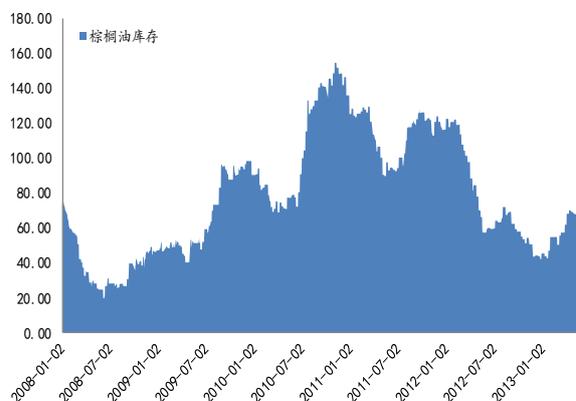
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



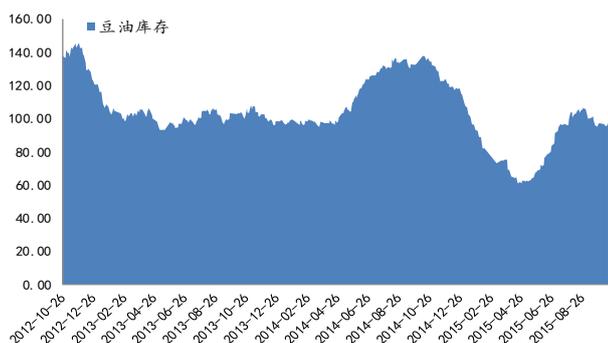
数据来源: wind、国都期货研究所

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。