

出口陡增 马棕油走强

报告日期 2016-08-05

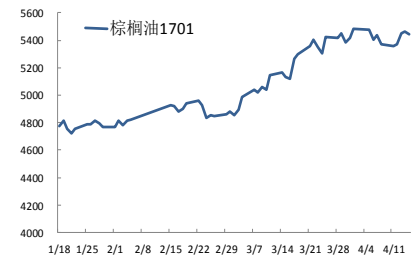
关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：美豆指数近几日在 950 美分附近整理运行。目前国际大豆市场空头氛围较浓，因在美豆优良率持续稳定在高位的背景下，分析机构纷纷预期在 8 月的报告中 USDA 将会给出 48-50 蒲式耳/亩的单产。且投机基金在美豆期货和期权上的持仓在持续减少，且多头撤离速度较快，因而净多持仓不断降低，表明基金不看好美豆后市表现。在成本价格下移的压力下，豆粕料将继续保持弱势。

油脂：昨日 BMD 棕榈油继续收涨，CBOT 豆油在周边棕油带动下走高。船运机构数据显示，7 月马来西亚棕榈油出口形势持续回暖，环比增幅超过 12%-15%，带动盘面价格的上涨。造成马棕油出口改善的原因一方面来自于印尼方面，由于印尼对棕榈油出口征收每吨 50 美元的出口费，抑制了需求国进口意愿；另一方面是由于中国在商业进口利润打开的情况下增加了进口。但这种出口量的增加持续性有待考证，因而并不能确立棕榈油的上涨趋势。建议油脂仍以波段操作为主。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

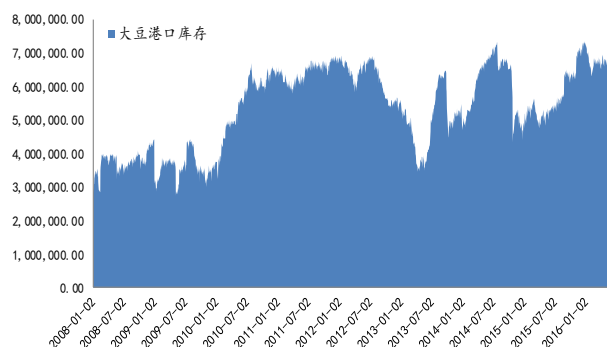
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

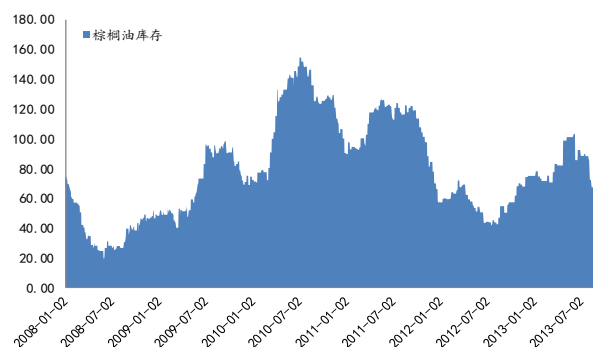
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



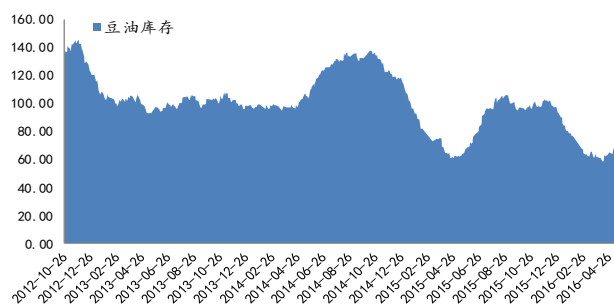
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1701	6178	6172	34	-15296
棕榈油 1701	5220	5192	74	36642
郑油 1701	6288	6286	18	-3504
豆粕 1609	2974	2957	74	-83192
菜粕 1609	2240	2259	-44	-14332

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	6090	6050	6050	6050	6050	5950
基差	-88	-128	-128	-128	-128	-228
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5750	5650	5750	5750	5680	5700
基差	530	430	530	530	460	480
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6200	6300	6250	6350	7600	
基差	-88	12	-38	62	1312	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3450	3150	3020	3140	3070	3100
基差	476	176	46	166	96	126
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2620	2620	2680	3120	2630	2650
基差	380	380	440	880	390	410

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1609	棕榈油 1609	郑油 1609	豆粕 1609	菜粕 1609
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5300 压力 5450	支撑 4210 压力 4350	支撑 5500 压力 5700	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。