

## 粕类回调 油脂保持多头思路

报告日期 2016-04-15

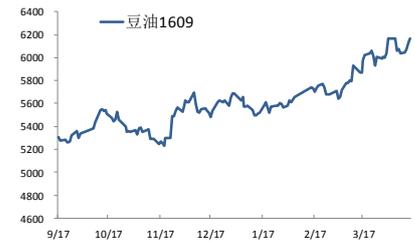
关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**隔夜 CBOT 大豆冲高回落收跌，结束连续 4 天的涨势。本轮国内粕类上涨主要跟随外盘大豆，原因在于巴西政局动荡致雷亚尔迅速升值使得豆农惜售，进口国继续采购美国大豆；而阿根廷的强降雨天气也为此轮上涨提供助力。但南美大豆丰产的事实并未改变，上述短期事件影响过后，豆类市场将趋于冷静。粕类多单持有者注意止盈，未入场者暂时观望。

**油脂：**昨日 CBOT 豆油继续下行，BMD 棕榈油亦收跌。本月的 MPOB 报告显示马来西亚在 3 月正式进入增产周期，且产量增幅超出预期，而此时出口不济，导致库存压力增大。但国内豆油现货依旧紧张继续支撑着油脂现货价格，而随着夏季到来棕榈油需求将缓慢恢复，中期来看，油脂依然具有上涨潜力。保持多头思路参与。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

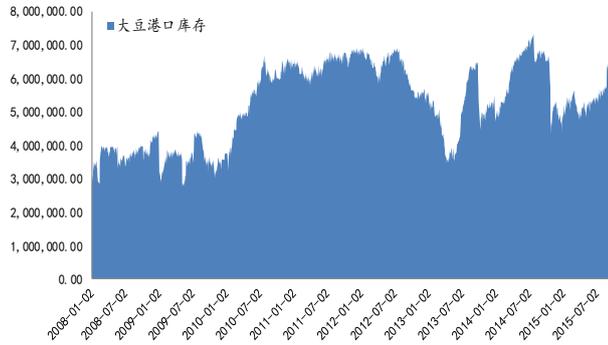
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



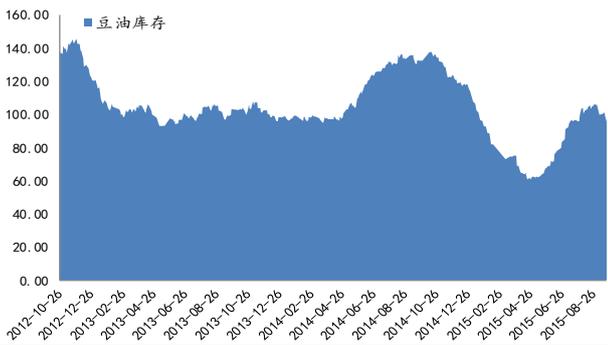
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1609	6130	6144	66	29186
棕榈油 1609	5548	5546	30	4340
郑油 1609	6062	6038	34	1856
豆粕 1609	2465	2471	30	2745508
菜粕 1609	2070	2072	15	6462

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	6350	6350	6250	6300	6300	6150
基差	220	220	120	170	170	20
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5730	5700	5700	5750	5550	5550
基差	182	152	152	202	2	2
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6200	6200	6100	6300	7600	
基差	138	138	38	238	1538	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2540	2550	2520	2530	2530
基差	485	75	85	55	65	65
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2050	3120	2100	1980
基差	-40	-70	-20	1050	30	-90

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。