

出口继续改善 棕榈油保持强势

关注度：★★★★

报告日期 2016-04-21

主力合约

国都观点

粕类：隔夜 CBOT 大豆指数继续上行，因基金大举做多，降雨耽搁阿根廷收割。近期由于豆粕期货盘面走势强劲，国内豆粕市场氛围明显改善，历来买涨不买跌的饲料企业积极入市采购，现货成交放量。且低位基差以及零基差等远期基差合同销售良好。油厂豆粕库存有所缓解，市场信心回暖。粕类保持反弹思路对待。

油脂：昨日 BMD 棕榈油收涨，CBOT 豆油回调。根据船运调查机构 SGS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口环比增加 0.9%，因巴基斯坦采购增加，利多国际棕榈油市场。国内方面，豆油库存水平虽然较上月有所上升，但仍处于历史较低水平，油厂提价意愿强烈。油脂类继续保持多头思路参与。



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

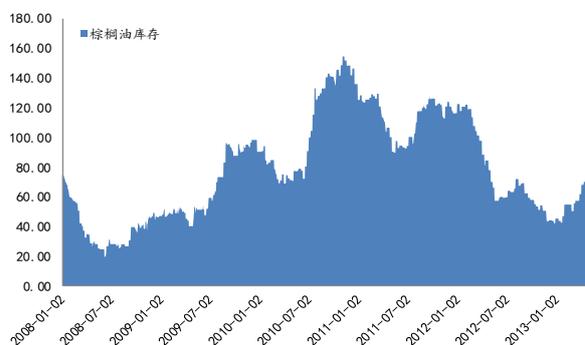
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



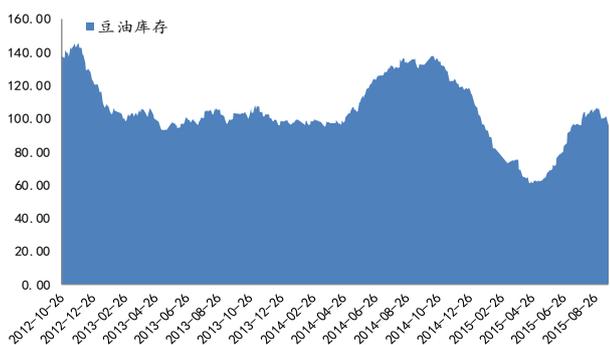
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6200	6198	84	-2906
棕榈油 1609	5766	5750	114	-37528
郑油 1609	6166	6144	118	5548
豆粕 1609	2518	2513	114	3237448
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	6400	6350	6300	6400	6400	6200
基差	200	150	100	200	200	0
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5900	5900	5900	5950	5680	5680
基差	134	134	134	184	-86	-86
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6300	7600	
基差	134	34	-66	134	1434	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2700	2650	2650	2650	2650
基差	432	182	132	132	132	132
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2100	3120	2100	2060
基差	-40	-70	30	1050	30	-10

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。