

粕类注意回调风险 油脂继续看多

报告日期 2016-04-22

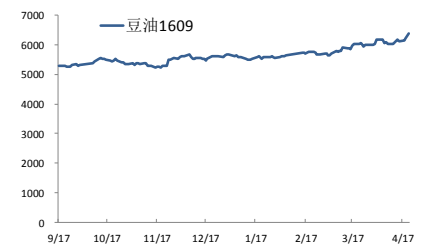
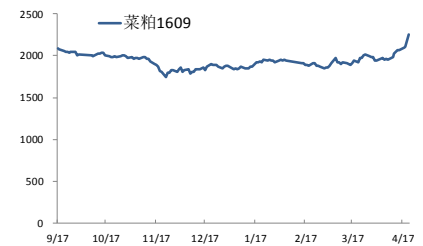
关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：商品基金买盘活跃，隔夜 CBOT 大豆继续收涨。目前大豆市场上的利空因素基本被美豆的暴涨所掩盖，国内豆粕跟盘上行意愿强烈。然而根据船期预计，今年 4-7 月份将到港 3200 余万吨大豆，较去年的“天量大豆”仍有 11.71% 的增长。因而接下来国内油粕将会面临较大压力。操作方面，豆粕多单可以继续持有，但需注意及时止盈。

油脂：隔夜 CBOT 豆油回落，BMD 棕榈油继续上行。国际油脂市场目前并无新消息出现，美豆油受原油影响回调，而 BMD 棕榈油则因出口旺季到来反弹。国内方面，豆油现货依旧偏紧，而棕榈油即将迎来消费旺季，价格上涨空间打开。油脂类建议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

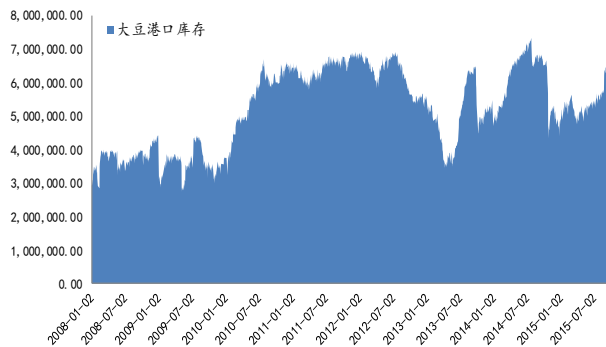
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

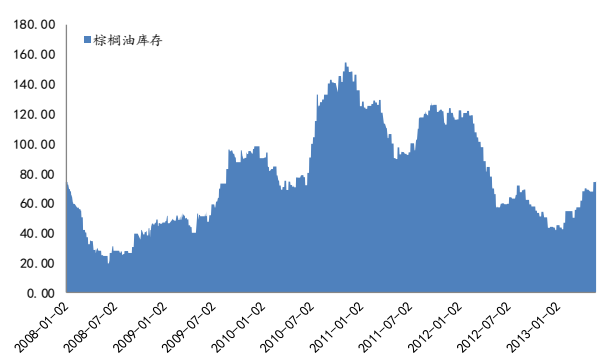
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



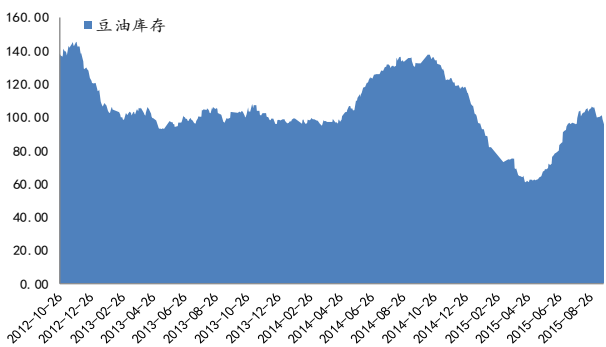
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6400	6366	126	-12196
棕榈油 1609	5846	5816	96	1282
郑油 1609	6166	6144	118	5548
豆粕 1609	2680	2640	96	2665442
菜粕 1609	2251	2209	87	-39940

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	6450	6400	6350	6450	6450	6300
基差	50	0	-50	50	50	-100
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5950	5930	5980	5950	5900	5680
基差	104	84	134	104	54	-166
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6400	7600	
基差	134	34	-66	234	1434	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2790	2730	2680	2730	2750
基差	270	110	50	0	50	70
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2120	3120	2120	2100
基差	-221	-251	-131	869	-131	-151

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。