




粕类注意回调风险 油脂继续看多

主要观点

 **从产业链看：**船货调研机构 SGS 周三发布的报告显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口较前月同期增长 0.9%。主要由于巴基斯坦的进口量增加。马来西亚和印度尼西亚在 3 月进入了增产周期，但是由于厄尔尼诺的影响，今年的增产幅度并没有往年大。并且夏季即将到来，且穆斯林斋月节将近，国际棕榈油的需求将在接下来几个月迅速放大。豆类方面，阿根廷天气问题有望在近期得到缓解，届时美陈豆库存出口将会迅速萎缩，南美大豆集中出口期间国际国内豆类市场都将承压。预计今年 4-7 月，我国将会进口 3200 余万吨大豆，同比增长 11.7% 左右。

 **从资金面看：**投机基金在大豆期货上的净多持仓仍旧在增加，截至 4 月 12 日，持净多单 83,197 手。豆油净多持仓较上周减少 11,483 手至 116,195 手。基金对豆油看多情绪有所减弱。

 **从技术上看：**CBOT 大豆指数目前在关键压力位附近整理，关注期价在此位置表现。BMD 棕榈油指数震荡向上，关注上方 2750 附近压力。粕类油脂主力合约关注 5 日均线支撑。



报告日期 2016-04-22

研究所

阳洪

农产品分析师

从业资格号：F0295330

投资咨询编号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

相关研究

《粕类继续承压运行 油脂短线反弹》

《利多因素缺乏，油粕震荡向下》

《原油价格带动油脂油料反弹》

《天气良好，豆类继续下行》

《报告利空市场，豆类回调》

《市场粕强油弱》

目 录

一、油脂油料市场周度运行情况（4月18日-4月22日）	4
二、产业链数据	4
二、CFTC基金持仓	7

插图

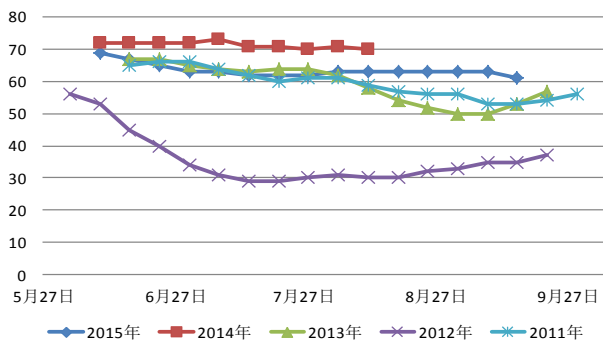
图 1 美国大豆优良率.....	4
图 2 美国大豆收割进度.....	4
图 3 美豆累计出口装船——至中国.....	4
图 4 进口大豆盘面压榨利润.....	4
图 5 我国豆油价格内外价差.....	5
图 6 我国棕榈油价格内外价差.....	5
图 7 国内主要港口大豆库存（吨）.....	5
图 8 我国豆油商业库存（万吨）.....	5
图 9 我国棕榈油港口库存（万吨）.....	5
图 10 进口大豆到港成本.....	5
图 10 国内四级豆油现货均价.....	5
图 11 国内菜油现货价格.....	5
图 12 豆粕现货均价.....	6
图 10 豆油期现价差.....	6
图 11 棕榈油期现价差.....	6
图 12 菜油期现价差.....	6
图 13 豆粕期现价差.....	6
图 14 菜粕期现价差.....	6
图 15 CFTC 大豆基金持仓.....	7
图 16 CFTC 豆油基金持仓.....	7

一、油脂油料市场周度运行情况（4月18日-4月22日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	961	1035.2	956.4	1000.2	4.05%	4.08%
BMD 棕榈油	2621	2715	2625	2673	-0.76%	1.98%
DCE 豆油	6140	6514	6102	6332	1.55%	3.13%
DCE 豆粕	2476	2710	2454	2593	6.36%	4.73%
DCE 棕榈油	5514	5910	5484	5688	1.25%	3.16%
CZCE 菜粕	2053	2279	2033	2126	5.82%	3.56%
CZCE 郑油	6020	6404	5954	6264	2.10%	4.05%

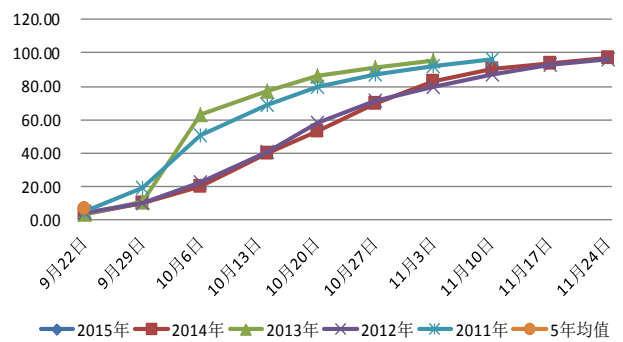
二、产业链数据

图1 美国大豆优良率



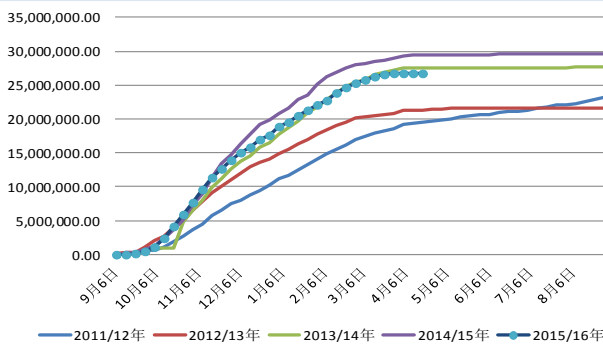
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 美国大豆收割进度



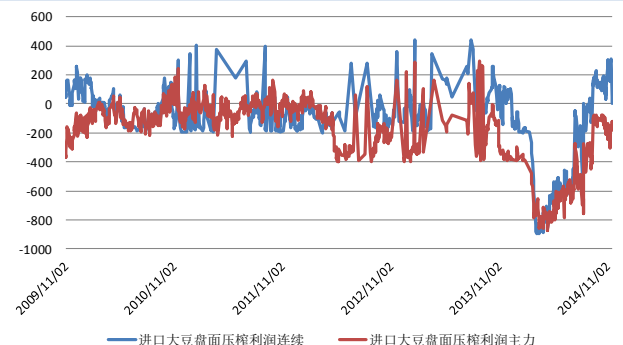
数据来源：USDA、国都期货研究所

图3 美豆累计出口装船——至中国



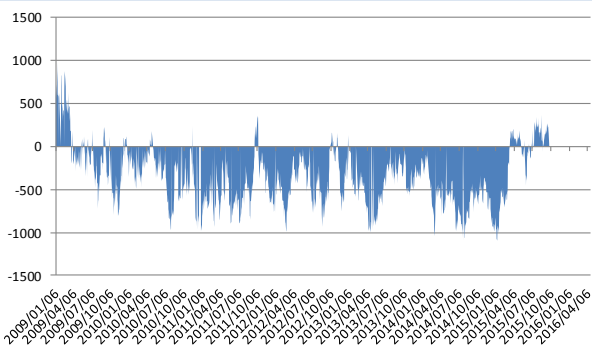
数据来源：USDA、国都期货研究所

图4 进口大豆盘面压榨利润



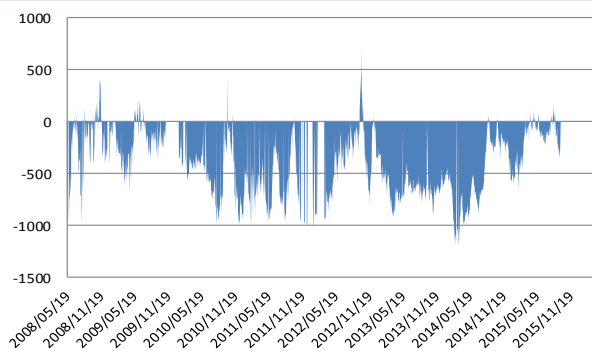
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 我国豆油价格内外价差



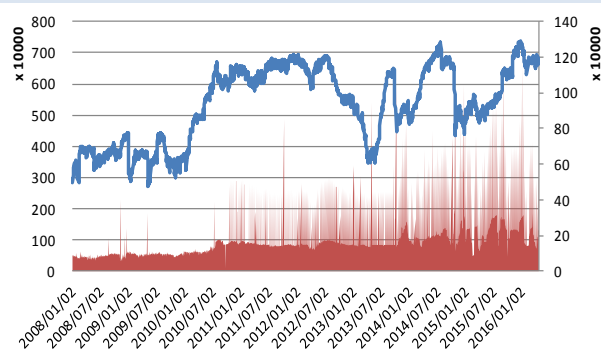
数据来源: WIND、国都期货研究所

图6 我国棕榈油价格内外价差



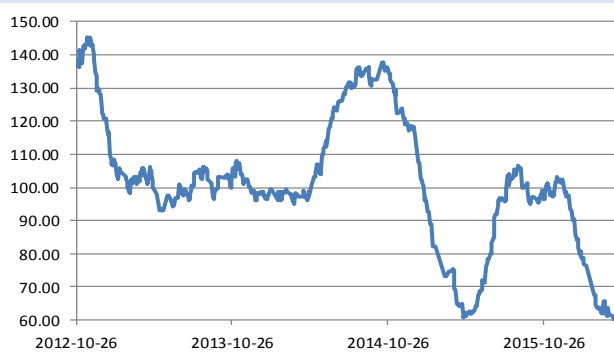
数据来源: WIND、国都期货研究所

图7 国内主要港口大豆库存(吨)



数据来源: WIND、国都期货研究所

图8 我国豆油商业库存(万吨)



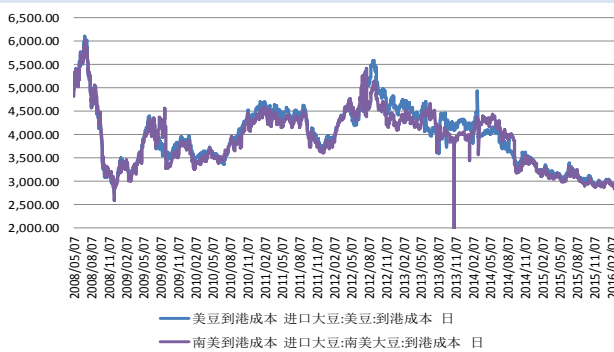
数据来源: WIND、国都期货研究所

图9 我国棕榈油港口库存(万吨)



数据来源: WIND、国都期货研究所

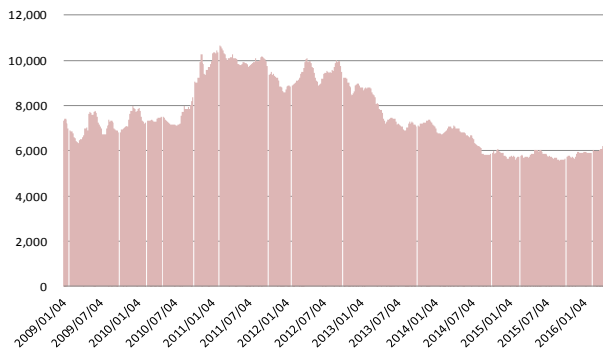
图10 进口大豆到港成本



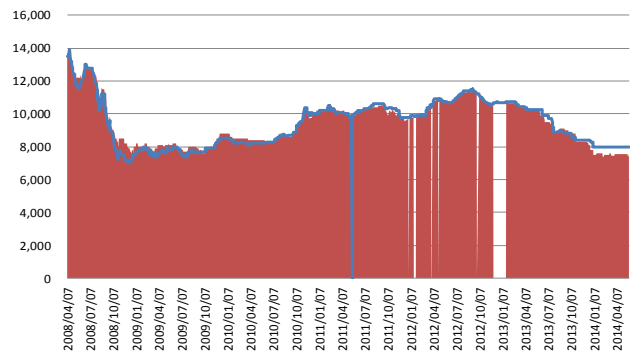
数据来源: WIND、国都期货研究所

图10 国内四级豆油现货平均价

图11 国内菜油现货价格

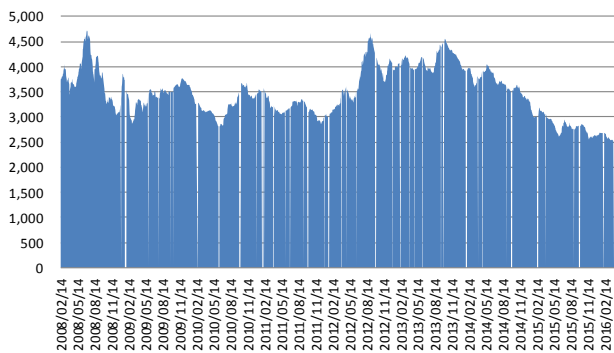


数据来源：WIND、国都期货研究所



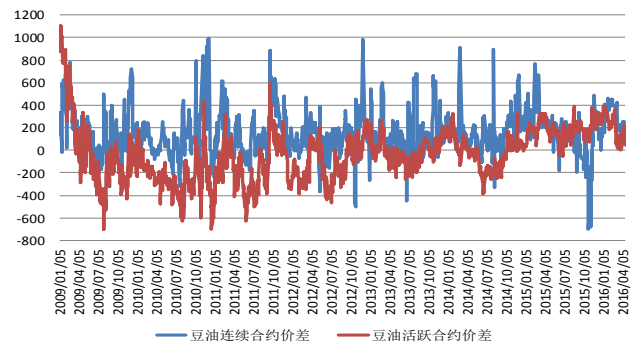
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 豆粕现货平均价



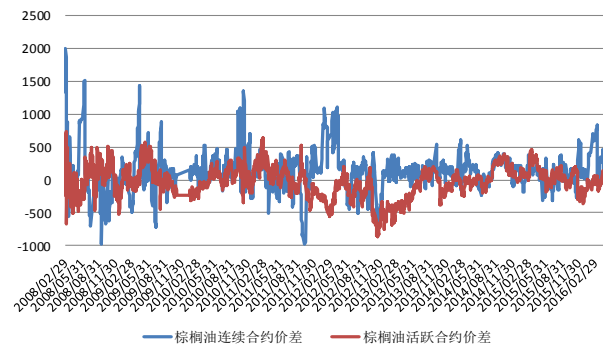
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 10 豆油期现价差



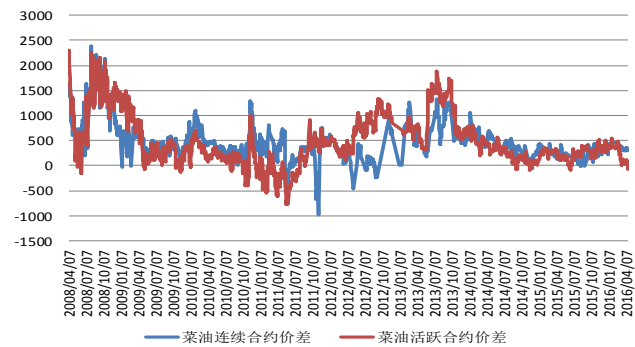
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 11 棕榈油期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

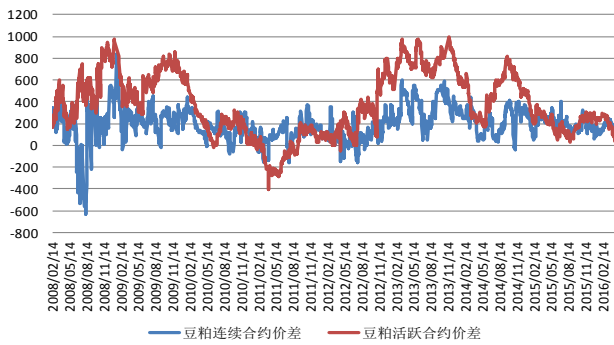
图 12 菜油期现价差



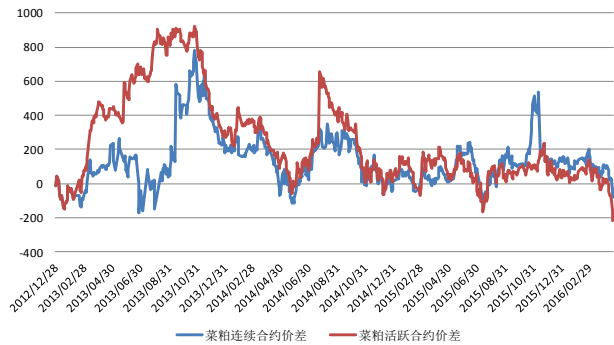
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 13 豆粕期现价差

图 14 菜粕期现价差



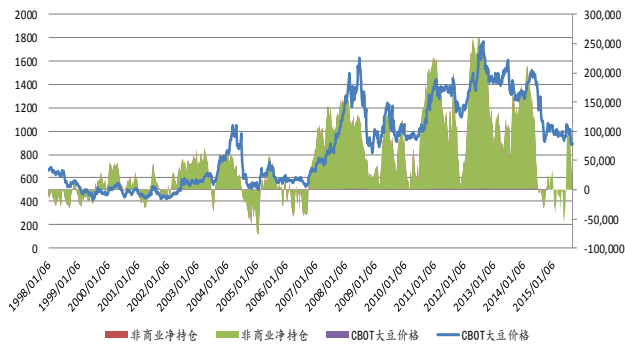
数据来源：WIND、国都期货研究所



数据来源：WIND、国都期货研究所

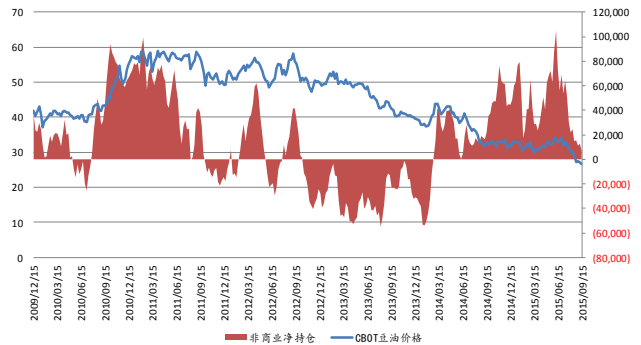
二、CFTC 基金持仓

图 15 CFTC 大豆基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

图 16 CFTC 豆油基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究农产品分析师，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。