

## 抛储增加市场供应 油脂承压回落

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-03

### 主力合约



### 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

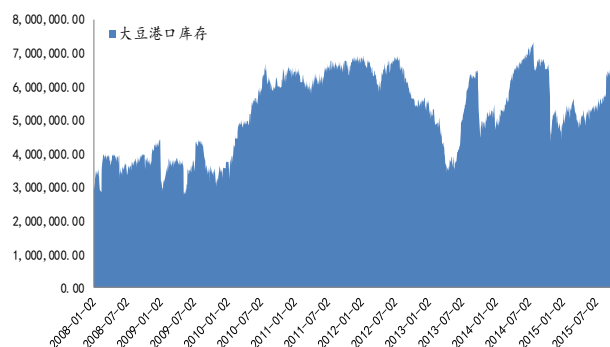
### 国都观点

**粕类：**上一交易日 CBOT 大豆收涨。基金继续在 CBOT 大豆期货上增持多头部位，表明对后市走势非常看好。国内方面，经过前期豆粕的大涨，饲料厂库存较高，继续提货的意愿不强；而下游消费方面，5月不属于生猪养殖补栏高峰期、蛋鸡则处在淘汰期，终端总体需求在缓慢恢复，但对饲料需求推动作用不强。后期主要关注点仍是阿根廷天气问题，若继续影响其大豆产量，则基金将继续炒作美豆。操作方面，粕类建议暂时观望。

**油脂：**上一交易日 CBOT 豆油回调，BMD 休市。油脂类在近期将表现偏弱：南美大豆集中到港对豆油库存起到补充作用；而马来棕榈油出口目前未见起色；2012 年临储菜油的抛售成交情况良好，或将继续挤压豆油市场，增加油脂市场整体的供应水平。油脂暂时保持回调思路对待。

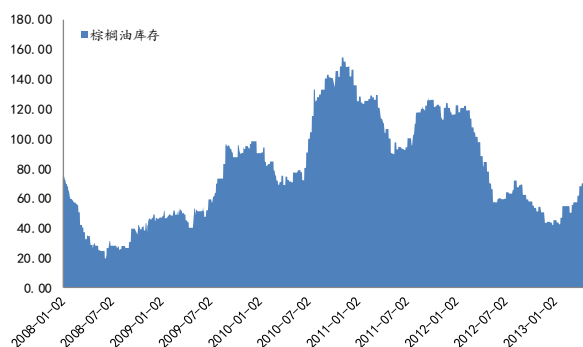
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



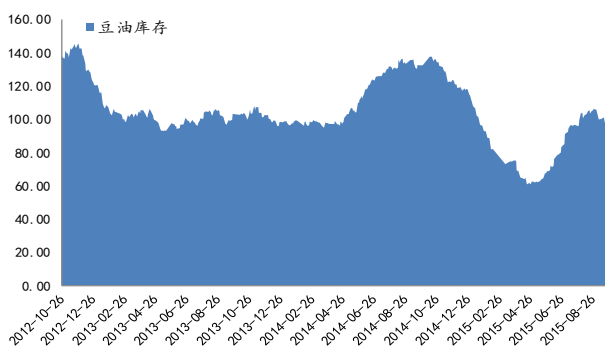
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6142	6186	-72	-4942
棕榈油 1609	5450	5464	-46	11162
郑油 1609	6006	6060	-90	-3218
豆粕 1609	2617	2644	-46	2245512
菜粕 1609	2151	2178	-12	-22666

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	6500	6250	6270	6300	6430	6150
基差	358	108	128	158	288	8
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5820	5770	5770	5860	5500	5550
基差	370	320	320	410	50	100
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6400	7600	
基差	294	194	94	394	1594	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2760	2740	2610	2660	2710
基差	333	143	123	-7	43	93
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2150	3120	2100	2100
基差	-121	-151	-1	969	-51	-51

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。