

豆类利多出尽 谨防回调

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-12

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

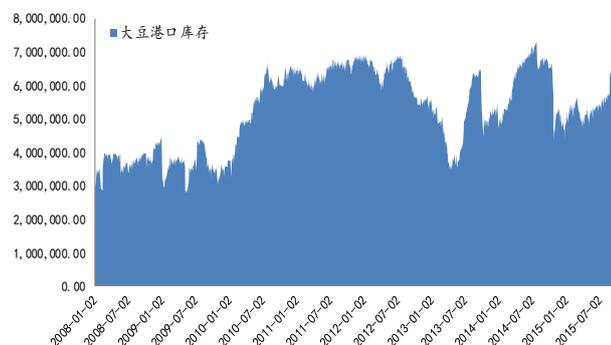
国都观点

粕类：CBOT 大豆昨日收跌，因为多头获利平仓。5 月报告发布后，南美产量损失被 USDA 肯定，美国陈豆库存下调，新季大豆库存亦低于预期；短期市场几大担忧被释放，国际豆类市场利多出尽，豆类走势或将开始回归基本面。操作方面，粕类不建议追涨，可以暂时观望，或逢高做空。

油脂：隔夜 CBOT 豆油收涨，BMD 棕榈油昨日高开低走。昨日油脂普遍录得较大涨幅，主要受 USDA 报告影响。国内棕榈油去库存进度加快，截至 5 月 11 日，国内棕榈油库存降至 67.3 万吨，旺季消费需求逐渐显现。保持偏多思路参与。

一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



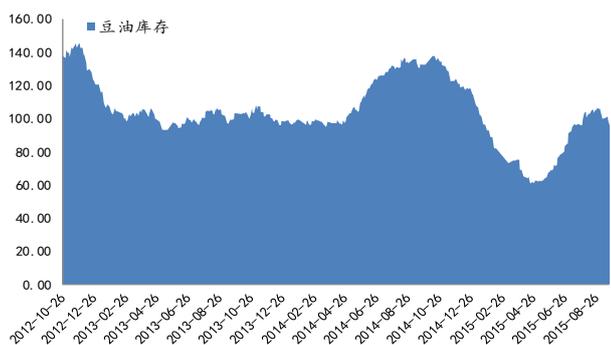
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6384	6336	202	40944
棕榈油 1609	5544	5536	104	32310
郑油 1609	6286	6232	200	10350
豆粕 1609	2660	2642	104	2069622
菜粕 1609	2272	2212	109	40108

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	6600	6450	6450	6450	6450	6250
基差	216	66	66	66	66	-134
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5980	5980	5960	6000	5720	5750
基差	436	436	416	456	176	206
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6350	6200	6150	6400	7600	
基差	64	-86	-136	114	1314	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2950	2910	2850	2910	2910
基差	290	290	250	190	250	250
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2200	2200	2250	3120	2200	2270
基差	-72	-72	-22	848	-72	-2

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。