

产量超预期 棕榈油反弹

报告日期 2016-05-30

关注度: ★★★★★

主力合约

国都观点

粕类：隔夜 CBOT 大豆收涨，整体仍在高位整理。国际豆类市场近期基本面消息匮乏，市场震荡等待消息刺激。国内粕类基本跟随外盘波动，粕强油弱格局下，粕类依旧是难跌的品种，保持多头思路。

油脂：隔夜 CBOT 豆油收涨，BMD 棕榈油上一交易日继续反弹。受产量高于预期刺激，马棕油在上周后半阶段录得一定幅度的反弹，预计 6 月东南亚棕榈油出口仍将保持较高水平，库存增幅有限，对国际棕榈油市场起到支撑作用。国内方面，豆油库存稳定上升，压力较大；现货基差来看，棕榈油目前基差报价较高，表示需求较好，可考虑做豆棕价差缩小套利。油脂料将继续低位震荡。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

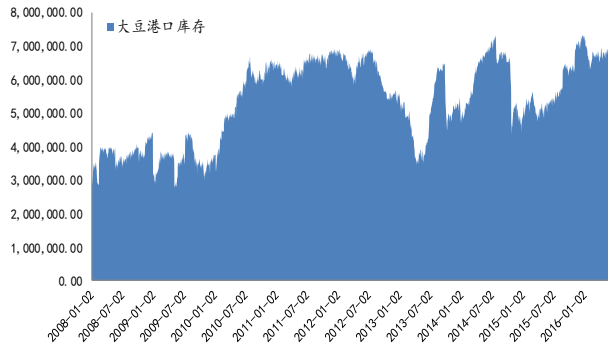
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

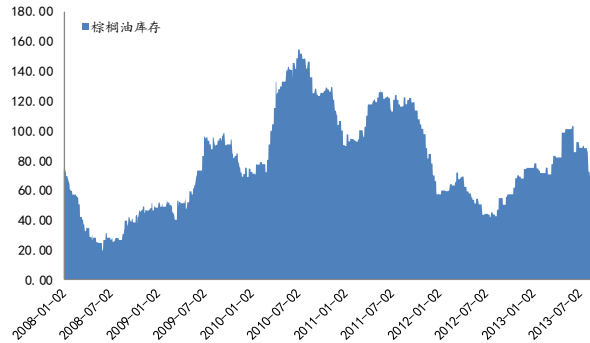
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



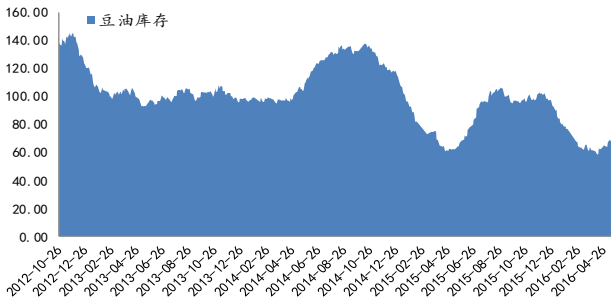
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5890	5884	-6	3088
棕榈油 1609	5228	5188	56	13902
郑油 1609	5986	6080	-250	266474
豆粕 1609	2871	2869	56	2593636
菜粕 1609	2240	2259	-44	594944

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	6180	6000	6020	6000	6050	5850
基差	290	110	130	110	160	-40
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5820	5830	5700	5720	5500	5500
基差	592	602	472	492	272	272
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6050	6150	6050	6250	7600	
基差	64	164	64	264	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3050	3060	2980	3000	2980	2980
基差	179	189	109	129	109	109
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2300	2300	2400	3120	2350	2400
基差	60	60	160	880	110	160

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。