

原油走强 油脂上行

报告日期 2016-06-23

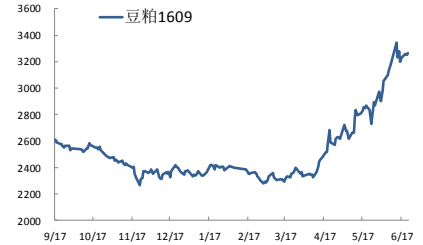
关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：隔夜 CBOT 大豆收涨。国际豆类市场基本面暂无新的消息指引，美盘大豆近期料将继续保持回调态势。国内方面，5 月中国进口大豆 766 万吨，同比增长 25.1%，国内大豆港口库存高企。但由于油厂大部分在执行前期合同，因而现货方面压力不大。菜粕方面，目前农民销售意愿不强，而进口菜籽到港量目前较低，菜粕现货紧俏，基差高企。总体来说，在无新消息刺激下，国内粕类倾向于横盘整理。建议暂时观望。

油脂：国际原油价格反弹带动美豆油昨日反弹，BMD 昨日休市。在外盘带动下，国内油脂近日出现小幅反弹。由于美豆油及马盘棕榈油强弱分化，国内豆棕价差进一步扩大，买豆油卖棕油套利可继续持有。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

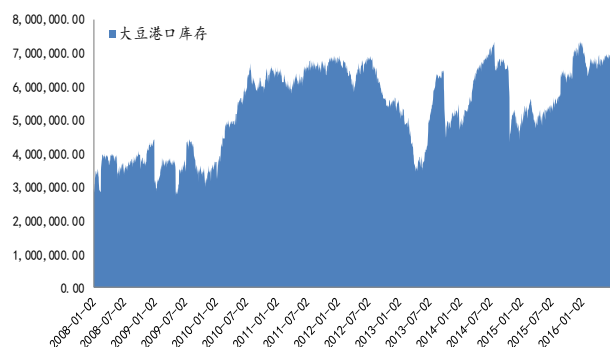
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

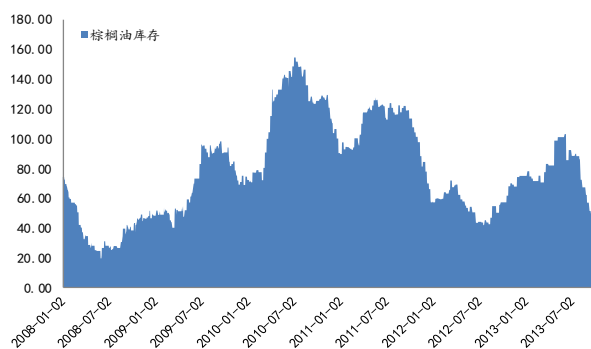
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



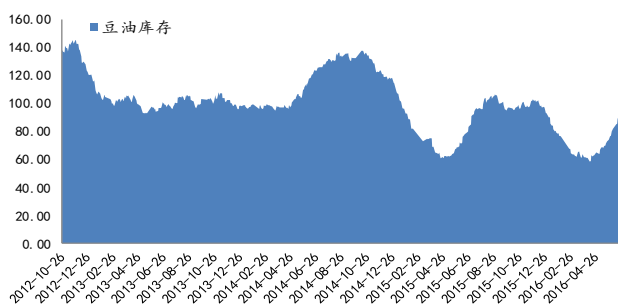
数据来源: wind、国都期货研究所

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	5958	5988	20	-21070
棕榈油 1609	5048	5088	-62	49374
郑油 1609	5986	6080	-250	74916
豆粕 1609	3249	3248	-62	2455736
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	6200	5950	6050	6000	6100	5900
基差	242	-8	92	42	142	-58
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5700	5700	5500	5650	5450	5500
基差	652	652	452	602	402	452
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6250	6300	6200	6400	7600	
基差	264	314	214	414	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3200	3510	3450	3420	3480	3510
基差	-49	261	201	171	231	261
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2800	2800	2850	3120	2800	2880
基差	560	560	610	880	560	640

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。