

## 马棕油压力重重 油脂偏空

关注度：★★★★

报告日期

2016-06-27

### 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

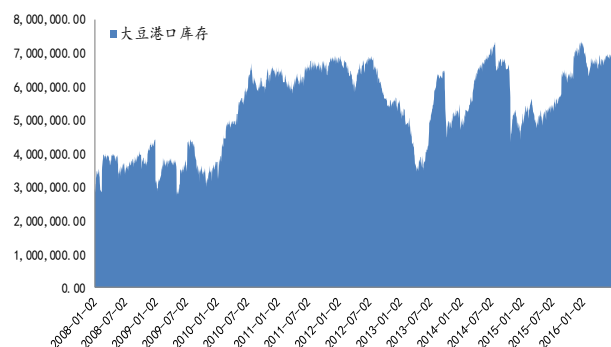
### 国都观点

**粕类：**上一交易日 CBOT 大豆收跌。CFTC 持仓报告显示，投机基金在大豆期货上净多头寸减少，主要因多头减持所致。在基本面缺乏利多消息刺激的背景下，美豆指数近两周来连续下行，并且与上周下破 1100 美分关键支撑位，影响市场信心。国内方面，近几月大豆到港量仍将维持较高水平，但油厂因前期合同量较大，暂无出货压力。粕类建议暂时观望。

**油脂：**上一交易日 CBOT 豆油小幅收涨，BMD 棕榈油收平。马棕油出口不济，面临库存重建压力；B10 计划推迟到 7 月实施也在一定程度上抑制了当前需求；加上周边豆类市场处于调整阶段；国际棕榈油价格目前压力较大，难言反弹。在外盘带动下，国内油脂或将继续震荡偏弱运行，空头思路参与。

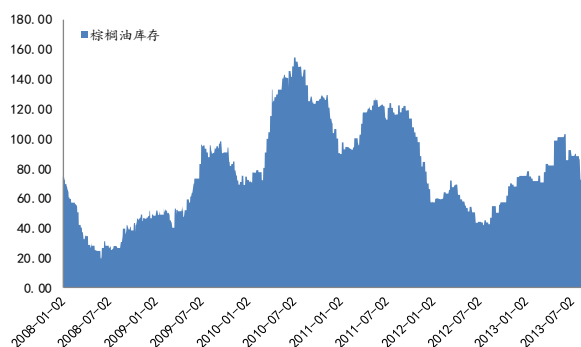
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



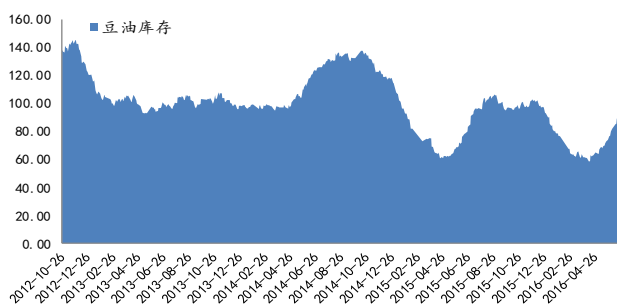
数据来源: wind、国都期货研究所

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  | 6012 | 5980 | 24   | -6554   |
| 棕榈油 1609 | 5022 | 5082 | -80  | -2606   |
| 郑油 1609  | 5986 | 6080 | -250 | 58400   |
| 豆粕 1609  | 3177 | 3217 | -80  | 2150624 |
| 菜粕 1609  | 2240 | 2259 | -44  | -190718 |

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  | 6150 | 5950 | 6000 | 6000 | 6100 | 5850 |
| 基差  | 138  | -62  | -12  | -12  | 88   | -162 |
| 棕榈油 | 日照   | 天津   | 张家港  | 宁波   | 广东   | 福建   |
| 价格  | 5700 | 5700 | 5500 | 5650 | 5380 | 5450 |
| 基差  | 678  | 678  | 478  | 628  | 358  | 428  |
| 菜籽油 | 江苏   | 湖北   | 安徽   | 四川   | 贵州   |      |
| 价格  | 6250 | 6350 | 6250 | 6400 | 7600 |      |
| 基差  | 264  | 364  | 264  | 414  | 1614 |      |
| 豆粕  | 哈尔滨  | 大连   | 连云港  | 张家港  | 湛江   | 防城   |
| 价格  | 3200 | 3500 | 3420 | 3410 | 3460 | 3510 |
| 基差  | 23   | 323  | 243  | 233  | 283  | 333  |
| 菜粕  | 长沙   | 武汉   | 上海   | 合肥   | 南京   | 黄埔   |
| 价格  | 2800 | 2800 | 2850 | 3120 | 2800 | 2870 |
| 基差  | 560  | 560  | 610  | 880  | 560  | 630  |

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<br>压力 5450 | 支撑 4210<br>压力 4350 | 支撑 5500<br>压力 5700 | 支撑 2600<br>阻力 2830 | 支撑 1940<br>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。