

## 粕类跟涨美豆 豆棕价差继续扩大

报告日期 2016-07-04

关注度：★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**上一交易日 CBOT 大豆承压 1200 美分压力回落。从截至 6 月 28 日的 CFTC 持仓数据来看，美豆净多单达到 252,074 手，创下近期新高，表明投机基金继续看多美豆。在上周的 USDA 种植面积报告发布后，短期豆类基本面利空出尽，接下来主导行情的关键因素将是美豆产区的天气状况。目前来看，美国中西部地区天气良好，土壤并未出现干旱情况，但 SSTA 已转为负值，气象机构预期拉尼娜出现几率已增加至 100%。国内豆粕和菜粕基本跟随美豆波动，保持多头思路参与。

**油脂：**上一交易日 BMD 棕榈油及 CBOT 豆油小幅收涨，但均维持下跌趋势。国际油脂基本面依旧缺乏利多因素刺激，在东南亚棕榈油增产的大背景下，油脂依然难有趋势性的反弹。而近期在美豆走高的带动下，国内三大油脂皆出现一定反弹，其中豆油反弹幅度较大，建议豆棕价差扩大套利继续持有。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

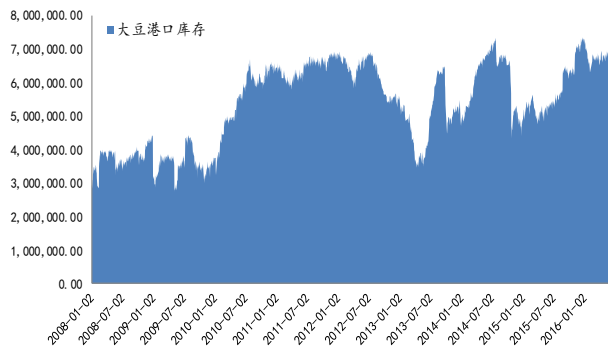
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

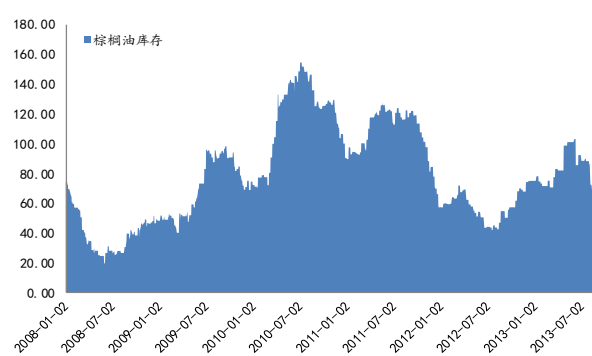
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



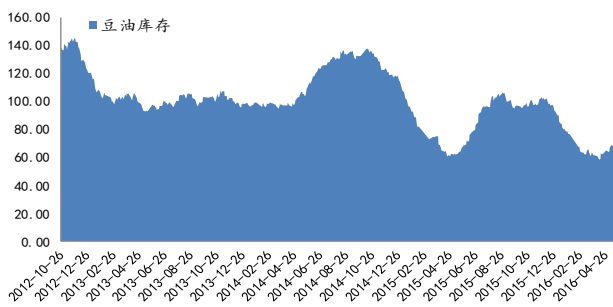
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6072	6090	-8	22608
棕榈油 1609	5022	5082	-80	-2606
郑油 1609	5986	6080	-250	50268
豆粕 1609	3356	3381	-80	2295352
菜粕 1609	2240	2259	-44	-314426

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	6240	6050	6150	6100	6200	6000
基差	168	-22	78	28	128	-72
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5750	5700	5650	5750	5550	5600
基差	728	678	628	728	528	578
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6400	6300	6400	7600	
基差	314	414	314	414	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3550	3680	3570	3600	3610	3630
基差	194	324	214	244	254	274
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2850	2850	2950	3120	2900	3050
基差	610	610	710	880	660	810

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	上涨	上涨
压力/支撑	支撑 5888 压力 6300	支撑 5000 压力 5400	支撑 6010 压力 6400	支撑 3126	支撑 2600

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。