

库存走低 棕油领涨市场

关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：隔夜CBOT大豆小幅收涨。上周USDA中性报告发布后，市场反应较为平静，目前处于基本面消息的空窗期。截至7月11日，美豆开花率达到40%，高于五年平均水平31%；优良率达到71%，较上周提高一个百分点；且有7%的大豆已经结荚，也较五年平均水平高出两个百分点。从种植和生长进度来看，新季大豆的长势不错，目前为止并未受到任何极端天气的影响。在基本面未有实质性利多消息出炉的情况下，美豆或将持续回调，关注1000美分关键支撑位。国内蛋白粕走势较美豆强劲，波幅较大，但在外盘回调的背景下，也难以独立走出趋势性上涨行情，建议仍以短线操作为主。

油脂：昨日BMD棕榈油及CBOT豆油收涨。由于棕榈油价格内外倒挂的现象并未得到实质性改善，商业进口窗口打开时间较短，加上近期商检出台较多新政策，通关速度较慢，我国棕榈油港口库存持续在低位徘徊，目前处于30万吨附近，为往年同期的最低值。在国内棕榈油供应紧张的支撑下，棕榈油现货持续走强，北方港口城市基差达到近500左右。期货盘面也因此出现反弹，而在内外盘联动的影响下，马盘棕榈油今日开始小幅反弹。短期来看，油脂可尝试多单参与。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

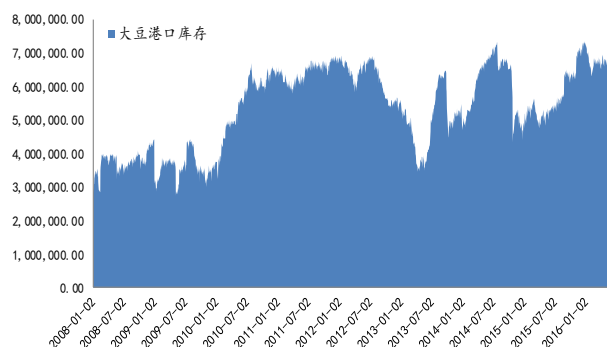
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

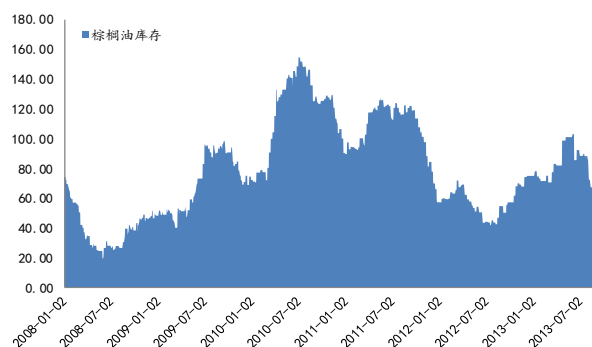
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



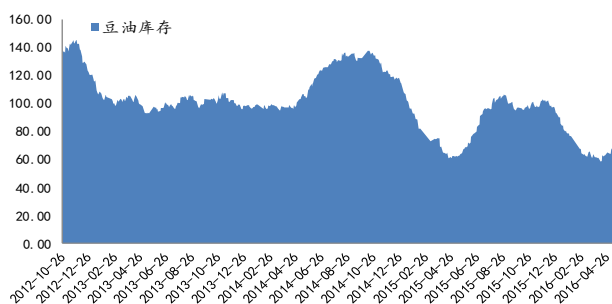
数据来源: wind、国都期货研究所

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 | 6118 | 6088 | 88 | -17332 |
| 棕榈油 1609 | 5092 | 5066 | 80 | -18984 |
| 郑油 1609 | 5986 | 6080 | -250 | -15518 |
| 豆粕 1609 | 3294 | 3249 | 80 | 1331352 |
| 菜粕 1609 | 2240 | 2259 | -44 | 22768 |

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 | 6100 | 6100 | 6100 | 6200 | 5960 |
| 基差 | 32 | -18 | -18 | -18 | 82 | -158 |
| 棕榈油 | 日照 | 天津 | 张家港 | 宁波 | 广东 | 福建 |
| 价格 | 5580 | 5500 | 5550 | 5600 | 5350 | 5380 |
| 基差 | 488 | 408 | 458 | 508 | 258 | 288 |
| 菜籽油 | 江苏 | 湖北 | 安徽 | 四川 | 贵州 | |
| 价格 | 6400 | 6450 | 6300 | 6400 | 7600 | |
| 基差 | 414 | 464 | 314 | 414 | 1614 | |
| 豆粕 | 哈尔滨 | 大连 | 连云港 | 张家港 | 湛江 | 防城 |
| 价格 | 3550 | 3460 | 3440 | 3440 | 3440 | 3480 |
| 基差 | 256 | 166 | 146 | 146 | 146 | 186 |
| 菜粕 | 长沙 | 武汉 | 上海 | 合肥 | 南京 | 黄埔 |
| 价格 | 2850 | 2850 | 2850 | 3120 | 2850 | 2850 |
| 基差 | 610 | 610 | 610 | 880 | 610 | 610 |

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。