

## 利多匮乏 豆类下行

关注度：★★★★

报告日期

2016-07-20

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类：**隔夜 CBOT 大豆下行。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：**隔夜 CBOT 豆油及 BMD 棕榈油收跌。目前国内港口棕榈油库存较低，棕油供应阶段性紧张。在低库存支撑下，国内棕油现货基差走强，对期货盘面形成了一定带动，表现在棕榈油走势持续强于其他油品。但豆类市场缺乏利多消息支撑，下行压力较大。多空交织下，聊油脂将继续震荡运行，建议短线参与。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

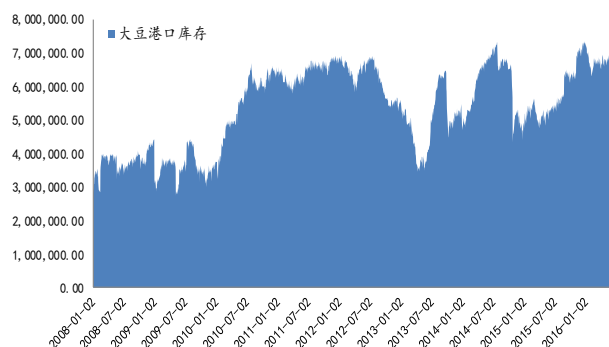
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

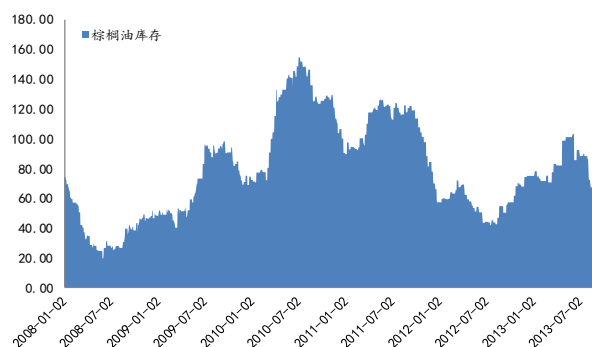
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



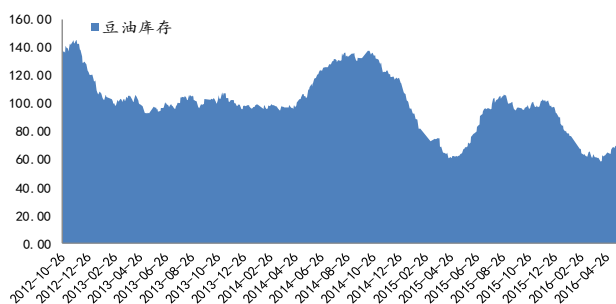
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6068	6072	-70	-12252
棕榈油 1609	5092	5066	80	-18984
郑油 1609	5986	6080	-250	-15518
豆粕 1609	3166	3153	80	1274600
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	6100	6050	6080	6100	6180	5980
基差	32	-18	12	32	112	-88
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5700	5680	5700	5750	5600	5650
基差	608	588	608	658	508	558
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6400	6450	6350	6450	7600	
基差	414	464	364	464	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3550	3380	3300	3380	3340	3360
基差	384	214	134	214	174	194
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2800	2800	2850	3120	2850	2750
基差	560	560	610	880	610	510

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。