

## 炒作窗口缩窄 豆类继续下行

关注度：★★★★

报告日期

2016-07-22

### 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

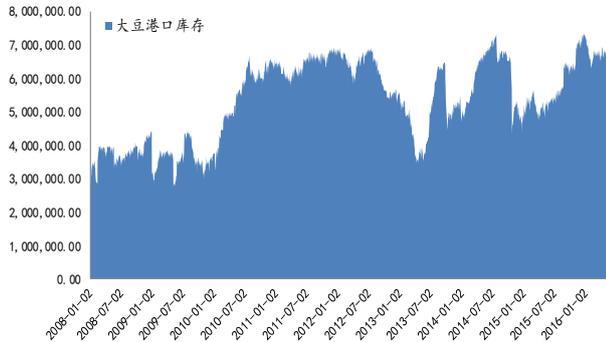
### 国都观点

**粕类：**隔夜CBOT大豆收跌。截至7月13日，赤道太平洋东部海水表层温度已低于正常水平0.6摄氏度。若此现象持续6个月以上，则可被称作一次拉尼娜现象。从往年数据来看，若海水偏低程度达到1摄氏度以上，对美豆单产才能产生较明显的影响。从时间窗口上来说，拉尼娜在8月发生的概率偏低，美豆可能安全度过灌浆阶段。在此影响下，美豆和国内蛋白粕价格持续下行。操作上，建议空单参与。

**油脂：**昨日BMD棕榈油继续收涨，CBOT豆油跟涨棕油。在出口数据利好的刺激下，马棕油迎来一波反弹。但东南亚进入增产季之后，库存增加仍是大概率事件，从长远来看，下半年马盘走势依旧偏空。短线可持多头思路操作。

一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



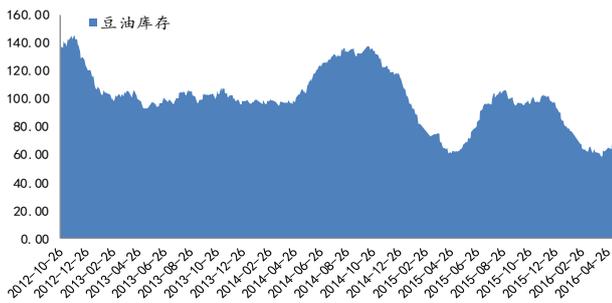
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1701	6288	6310	40	13218
棕榈油 1701	5080	5100	-4	-5604
郑油 1701	6490	6492	60	5162
豆粕 1609	3063	3043	-4	-72288
菜粕 1609	2240	2259	-44	-8970

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	6120	6100	6120	6200	5950
基差	-188	-168	-188	-168	-88	-338
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5650	5630	5700	5750	5600	5650
基差	570	550	620	670	520	570
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6400	6450	6350	6450	7600	
基差	-90	-40	-140	-40	1110	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3550	3280	3200	3340	3240	3260
基差	487	217	137	277	177	197
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2750	2750	2750	3120	2700	2750
基差	510	510	510	880	460	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。