

## 美盘走弱 粕类油脂跟随回调

报告日期 2016-04-25

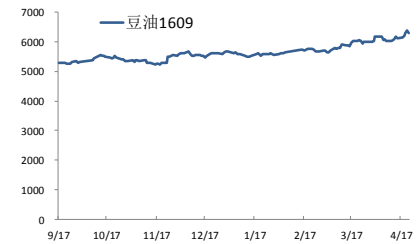
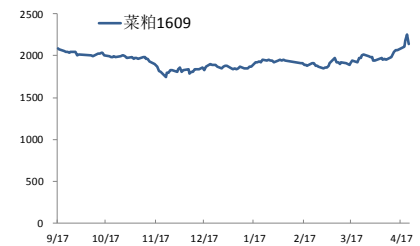
关注度: ★★★★★

### 主力合约

#### 国都观点

**粕类:** CBOT 大豆指数涨过 10 美元/蒲式耳, 引发农户销售及买盘平仓获利, 上周末录得较大跌幅, 国内豆粕、菜粕随即跟随外盘下跌。基本上, 国际国内大豆市场即将面临南美豆上市压力; 国内豆粕下游生猪存栏虽然小幅回升, 但需求能否有效驱动仍需观察随后几月补栏力度。总体来说, 目前现货市场仍旧供大于求。粕类回调思路参与。

**油脂:** 周五, CBOT 豆油跟随大豆下滑, BMD 棕榈油在此影响下回调, 国内油脂跟随外盘回调。今年 3 月, 中国进口棕榈油 408,939 吨, 同比增长 66.74%。虽然进口增加, 但近期棕榈油库存出现下滑, 显示棕榈油需求旺季到来。油脂类短期或有回调, 未入场者可暂时观望。



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号: F0295330

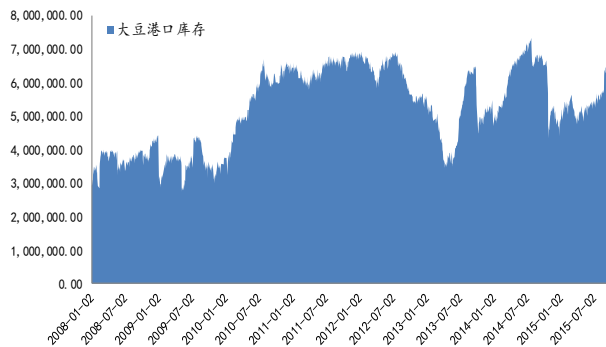
投资咨询从业资格号: Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

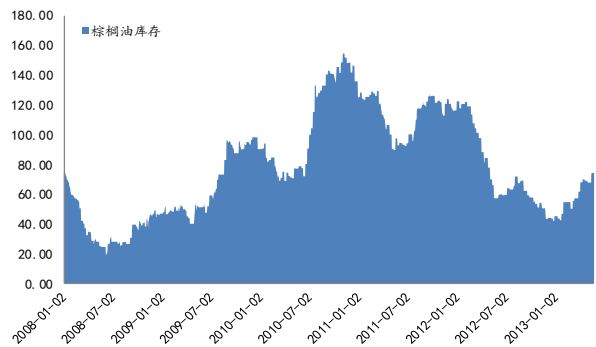
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



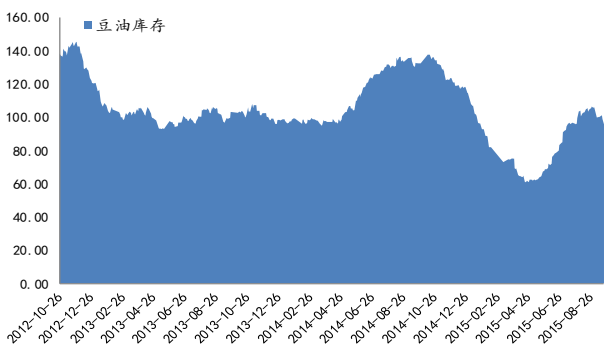
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6302	6322	-64	-95284
棕榈油 1609	5700	5748	-116	-82170
郑油 1609	6234	6232	-20	-14392
豆粕 1609	2589	2635	-116	2264308
菜粕 1609	2137	2198	-72	-132586

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	6450	6350	6300	6400	6400	6250
基差	148	48	-2	98	98	-52
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5900	5880	5900	5900	5800	5800
基差	200	180	200	200	100	100
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6400	7600	
基差	66	-34	-134	166	1366	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2790	2730	2680	2730	2750
基差	361	201	141	91	141	161
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2120	3120	2120	2100
基差	-107	-137	-17	983	-17	-37

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。