

需求不济 棕油回调

报告日期 2016-04-28

关注度：★★★★

主力合约

国都观点

油脂：昨日 CBOT 豆油和 BMD 棕榈油继续回调。马来西亚在 3 月正式进入增产周期，而棕榈油的出口数据并无亮点，另国际棕榈油市场承压。国内方面，大豆到港量继续增加，豆油库存有望持续回升。临储开始拍卖 2012 年菜油，预计将继续挤压豆油需求。综合来说，油脂可能将面临一波回调。操作方面，短线可尝试做空。

粕类：CBOT 大豆昨日收跌。气象预报显示，阿根廷大豆产区天气将会变得晴朗干燥，有助于农户加快大豆收获进度，利空豆类市场。而国内方面，虽然猪价猛涨，养殖户补栏积极，但现阶段对豆粕需求拉动效果不明显；而接连下来将有天量大豆到港；粕类压力仍旧较大。建议前期多单离场，未入场者暂时观望。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

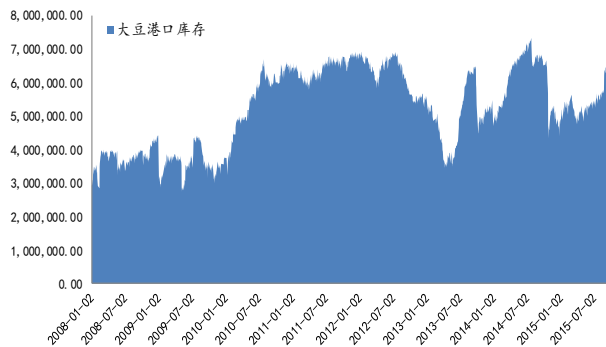
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu. cc

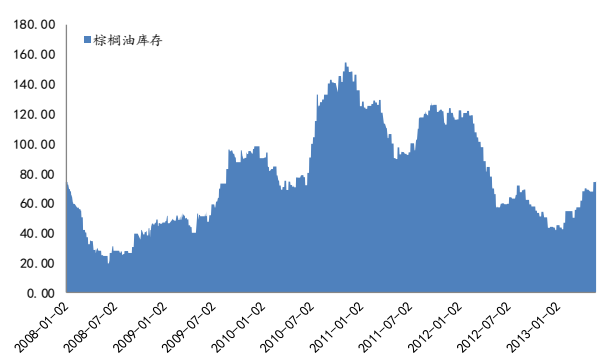
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



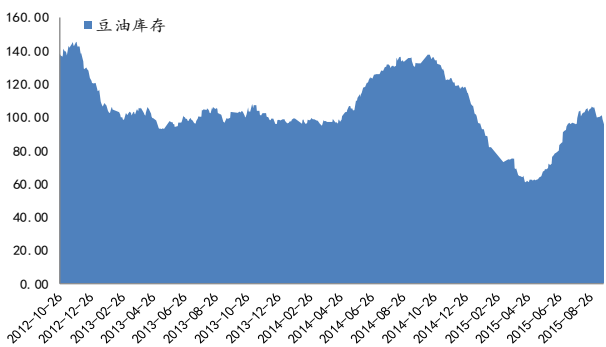
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6290	6308	-32	-22258
棕榈油 1609	5684	5714	-64	-5126
郑油 1609	6194	6220	-8	-156
豆粕 1609	2615	2603	-64	2271574
菜粕 1609	2181	2172	32	-20172

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	6500	6350	6350	6400	6450	6250
基差	210	60	60	110	160	-40
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5950	5860	5880	5950	5730	5750
基差	266	176	196	266	46	66
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6400	7600	
基差	106	6	-94	206	1406	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2760	2680	2610	2660	2680
基差	335	145	65	-5	45	65
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2100	3120	2100	2100
基差	-151	-181	-81	939	-81	-81

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。