

阿根廷大豆质量堪忧 基金增持多单

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-09

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

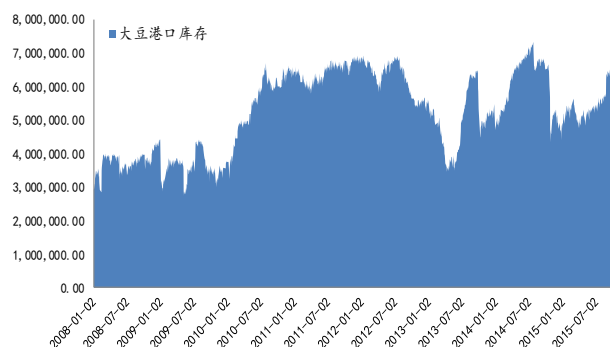
国都观点

粕类：市场担忧阿根廷大豆质量，CBOT 大豆上一交易日收涨。USDA 月度报告前，国际大豆市场或将继续围绕阿根廷产量问题炒作，投机基金上周继续在大豆期货和期权上增持净多。国内豆粕虽供应充足，但价格趋于跟随外盘波动。菜粕方面，由于豆菜价差处于历史低位，需求大多被豆粕替代，购销较为清淡。操作方面，多单谨慎持有，未入场者观望。

油脂：上一交易日 CBOT 豆油收涨，BMD 棕榈油收跌。调查显示，由于厄尔尼诺影响，马来西亚 4 月棕榈油产量并未出现季节性的大幅增加，约为 132 万吨，为四年同期最低。在此影响下，4 月末库存有望降至 182 万吨，创 2015 年 2 月以来新低。此项调查结果提振了市场信心，国内油脂止跌震荡。操作方面，油脂类建议暂时观望。

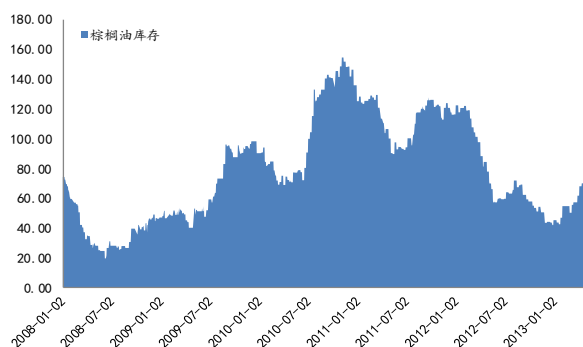
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



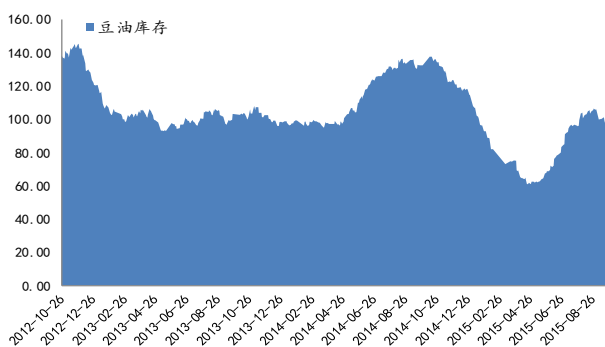
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6198	6186	50	3502
棕榈油 1609	5352	5380	-122	-42074
郑油 1609	5978	6012	-110	-7626
豆粕 1609	2675	2685	-122	2340680
菜粕 1609	2217	2221	18	72066

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	6200	6250	6250	6250	6050
基差	252	2	52	52	52	-148
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5880	5780	5720	5800	5550	5600
基差	528	428	368	448	198	248
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6300	6200	6100	6400	7600	
基差	322	222	122	422	1622	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	2950	2780	2710	2730	2760	2720
基差	275	105	35	55	85	45
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	2150	3120	2100	2170
基差	-187	-217	-67	903	-117	-47

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。