

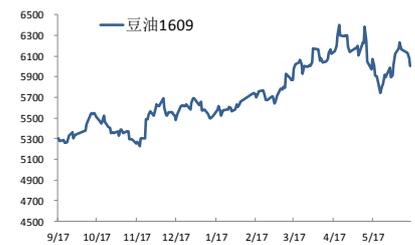
## 棕油进入增产季 空单参与

关注度：★★★★

报告日期

2016-06-16

### 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

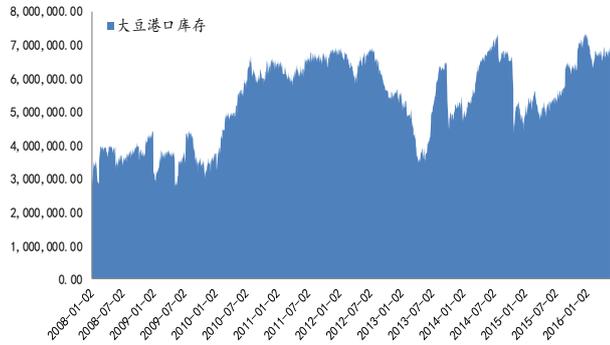
### 国都观点

**粕类：**隔夜 CBOT 大豆收跌。气象模型显示，未来几周中部地区降雨几率改善，大豆主产区伊利诺伊州和衣阿华州的降雨量可能最佳，缓解了市场对于美豆产区干旱的担忧。国内方面，粕类价格大多跟盘调整。粕类保持多头思路参与。

**油脂：**隔夜美豆油回调，昨日 BMD 棕榈油继续下跌。调查显示，印度尼西亚可能在 5 月已经进入增产周期，产量约为 218.8 万吨，是自 2015 年 8 月份以来首次产量增加。而马来西亚 5 月产量较上月增加 4 万吨左右，为 136.5 万吨，也宣告增产季开始。随着两大棕油主产国进入增产周期，国际油脂价格面临的压力加剧，后期震荡下行概率加大。建议空单参与。

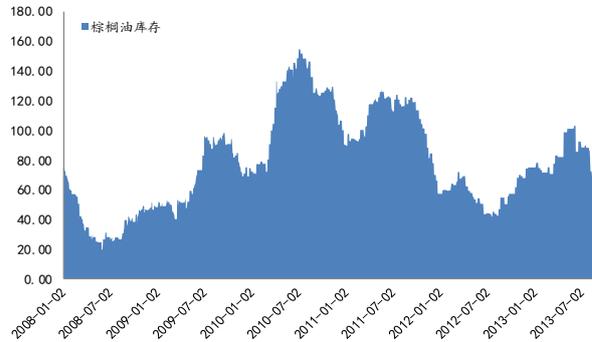
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



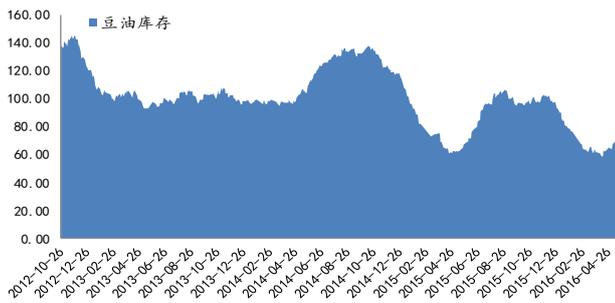
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6000	6056	-110	-16538
棕榈油 1609	5086	5134	-140	5272
郑油 1609	5986	6080	-250	266474
豆粕 1609	3281	3254	-140	2569012
菜粕 1609	2240	2259	-44	594944

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	6430	6180	6300	6180	6330	6050
基差	430	180	300	180	330	50
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5900	5910	5830	5900	5630	5650
基差	814	824	744	814	544	564
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6400	6400	6250	6500	7600	
基差	414	414	264	514	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3200	3510	3450	3450	3450	3470
基差	-81	229	169	169	169	189
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2750	2750	2750	3120	2700	2730
基差	510	510	510	880	460	490

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。