




## 利多缺乏 美豆跌破关键位

### 主要观点

 **从产业链看：**短期来看，USDA6月报告过后，近期的利多基本出尽。南美方面，巴西和阿根廷大豆收割完成，产量基本确定，对于南美产量下降的猜想基本结束。但是随着6月报告将巴西产量下修至9700万吨，预计巴西国内大豆价格水平将有一定幅度上涨，推动国际大豆价格的继续抬升。美国新季大豆的种植目前进展顺利，截至6月20日，种植进度已达到96%，高于五年平均水平93%；出芽率达到79%，高于五年平均水平72%；并且优良率达到74%，较上周提高两个百分点。因而，短期来看，市场在6月报告利多出尽之后，缺乏继续向上的基本面支持。且6月底美国农业部将会发布今年最后一次种植面积报告，而在美豆经过前段时间的拉升以后，美豆/美玉米比价走高至2.6以上，达到2014年7月中旬以来的高点，市场普遍预期将会有200英亩左右玉米种植面积将会转种成大豆，月末的种植面积报告将可能会利空豆类市场。油脂方面，国际棕榈油价格依然是主宰行情的关键。但从6月份船运公司的数据来看，前20天马来棕榈油出口或环比下滑8.7%，表明斋月需求的消退。在产量增加的背景下，需求高峰期过去，库存将开始重建，给国际油脂市场带来压力，待11月进入减产周期后才能有所缓解。

 **从资金面看：**截至到6月14日当周，投机基金首次在大豆期货上的净多持仓继续增加至247,108手，表明基金看多美豆的态度并未改变。

 **从技术上看：**CBOT大豆指数今日跌破1100关键支撑位，下方支撑在1050左右。BMD棕榈油指数震荡下行，关注2300整数关口支撑。



报告日期 2016-06-24

### 研究所

阳洪

农产品分析师

从业资格号：F0295330

投资咨询编号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

### 相关研究

《粕类继续承压运行 油脂短线反弹》

《利多因素缺乏，油粕震荡向下》

《原油价格带动油脂油料反弹》

《天气良好，豆类继续下行》

《报告利空市场，豆类回调》

《市场粕强油弱》

## 目 录

一、油脂油料市场周度运行情况（5月23日-5月27日） .....	4
二、产业链数据 .....	4
二、CFTC基金持仓 .....	7

## 插图

图 1 美国大豆优良率.....	4
图 2 美国大豆收割进度.....	4
图 3 美豆累计出口装船——至中国.....	4
图 4 进口大豆盘面压榨利润.....	4
图 5 我国豆油价格内外价差.....	5
图 6 我国棕榈油价格内外价差.....	5
图 7 国内主要港口大豆库存（吨）.....	5
图 8 我国豆油商业库存（万吨）.....	5
图 9 我国棕榈油港口库存（万吨）.....	5
图 10 进口大豆到港成本.....	5
图 10 国内四级豆油现货均价.....	6
图 11 国内菜油现货价格.....	6
图 12 豆粕现货均价.....	6
图 10 豆油期现价差.....	6
图 11 棕榈油期现价差.....	6
图 12 菜油期现价差.....	6
图 13 豆粕期现价差.....	7
图 14 菜粕期现价差.....	7
图 15 CFTC 大豆基金持仓.....	7
图 16 CFTC 豆油基金持仓.....	7

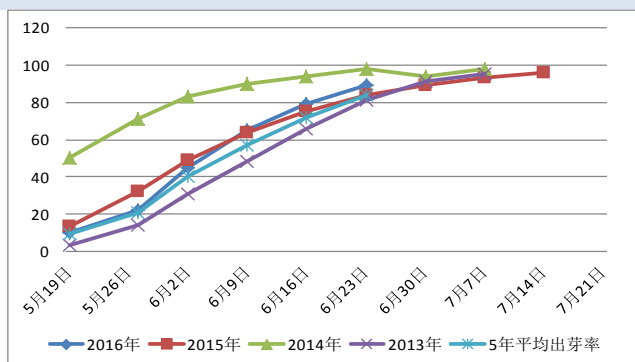
## 一、油脂油料市场周度运行情况（6月20日-6月24日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1147.25	1143.25	956.4	1102	-0.48%	-4.03%
BMD 棕榈油	2621	2715	2625	2673	-0.76%	1.98%
DCE 豆油	5946	6054	5906	5988	-3.72%	1.59%
DCE 豆粕	3230	3294	3183	3210	3.10%	0.60%
DCE 棕榈油	5096	5156	5008	5076	-5.56%	0.44%
CZCE 菜粕	2657	2712	2603	2635	3.59%	0.57%
CZCE 郑油	6086	6182	6030	6110	-3.73%	1.06%

\*数据截至每周四收盘后

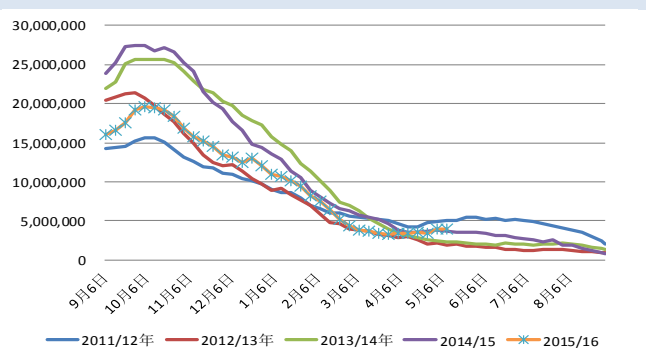
## 二、产业链数据

图1 美国大豆种植进度



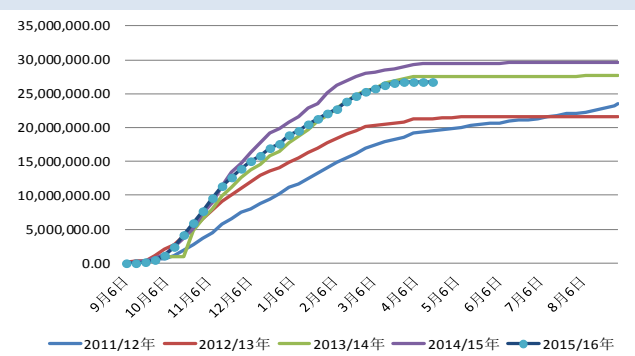
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 美国大豆本年度未装船



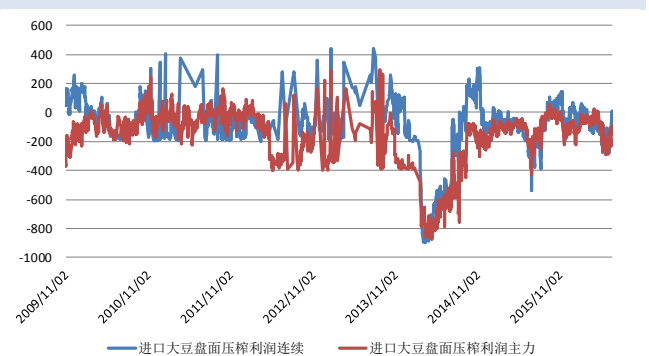
数据来源：USDA、国都期货研究所

图3 美豆累计出口装船——至中国



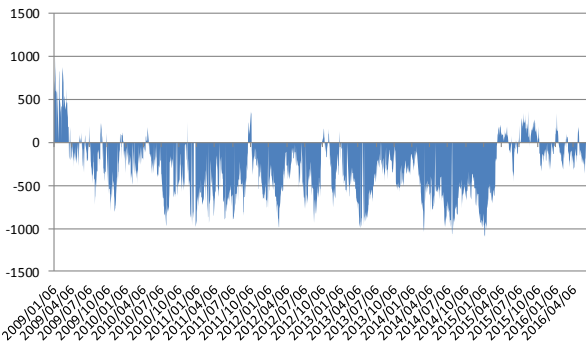
数据来源：USDA、国都期货研究所

图4 进口大豆盘面压榨利润



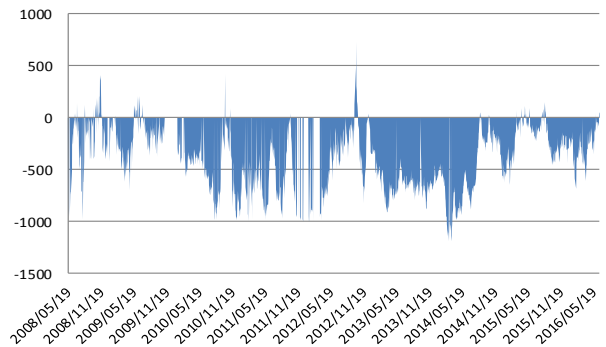
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 我国豆油价格内外价差



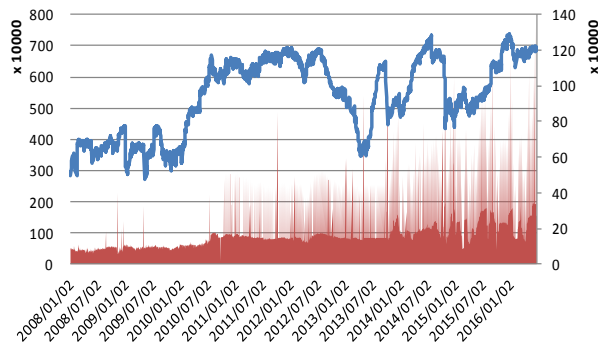
数据来源: WIND、国都期货研究所

图6 我国棕榈油价格内外价差



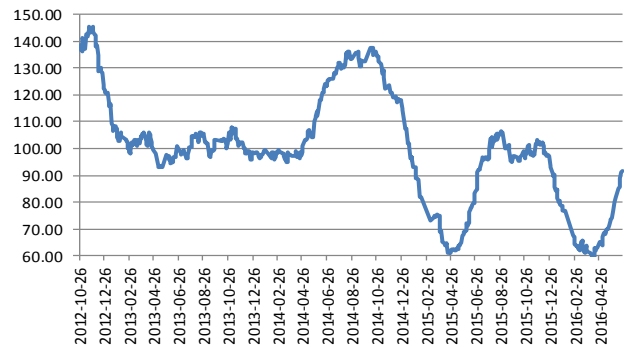
数据来源: WIND、国都期货研究所

图7 国内主要港口大豆库存(吨)



数据来源: WIND、国都期货研究所

图8 我国豆油商业库存(万吨)



数据来源: WIND、国都期货研究所

图9 我国棕榈油港口库存(万吨)



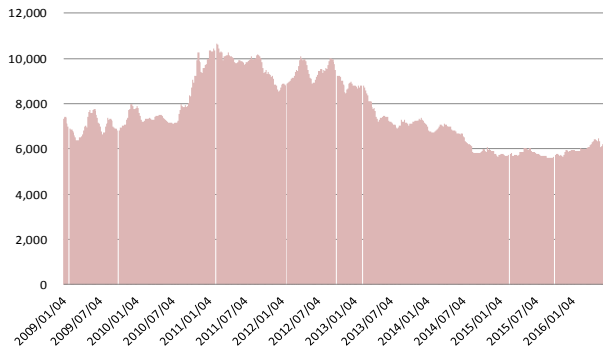
数据来源: WIND、国都期货研究所

图10 进口大豆到港成本



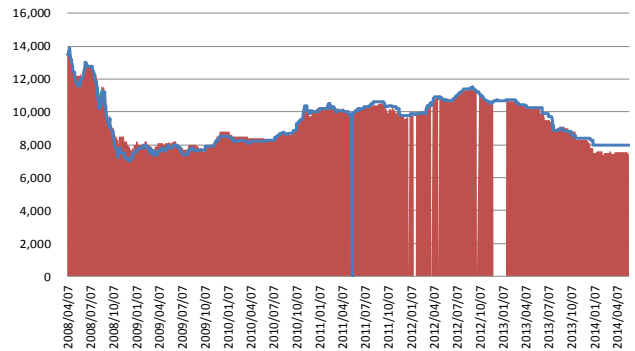
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 国内四级豆油现货平均价



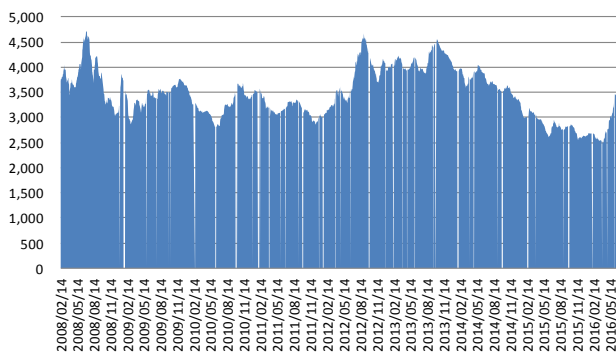
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 11 国内菜油现货价格



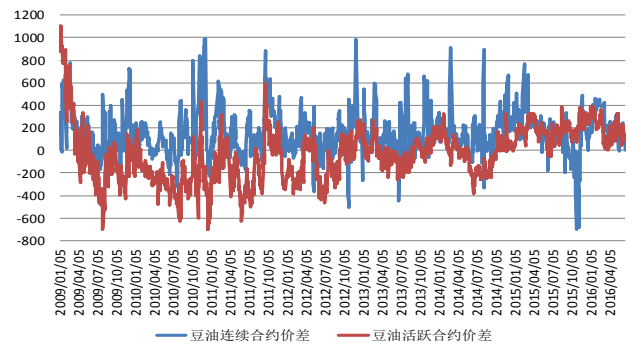
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 豆粕现货平均价



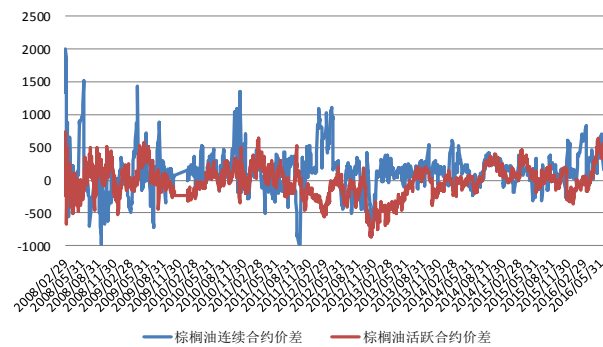
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 13 豆油期现价差



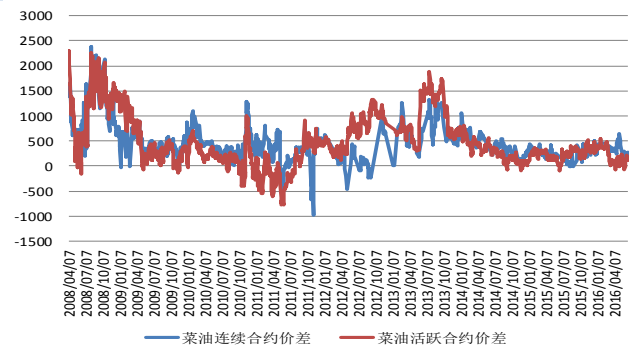
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 14 棕榈油期现价差



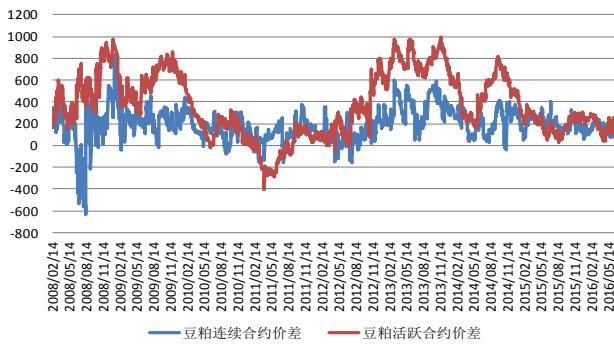
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 15 菜油期现价差



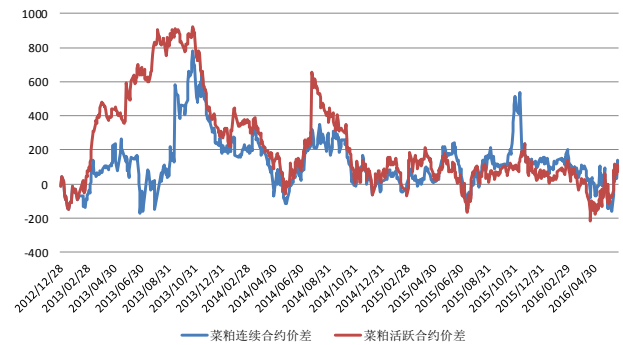
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 16 豆粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

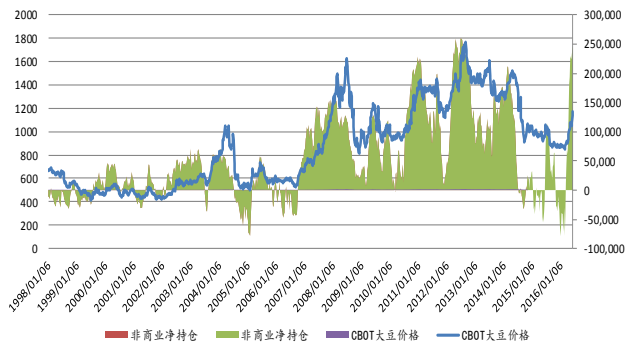
图 17 菜粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

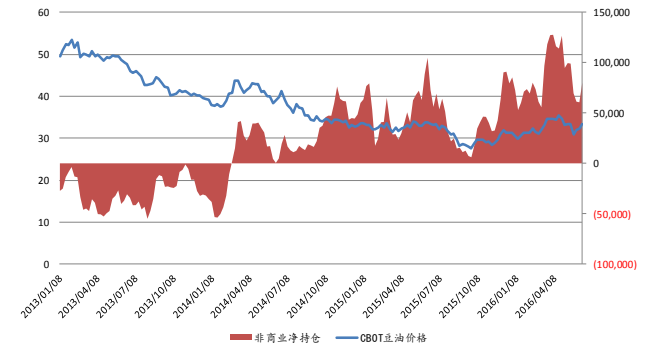
## 二、CFTC 基金持仓

图 18 CFTC 大豆基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

图 19 CFTC 豆油基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

### 分析师简介

阳洪，国都期货研究农产品分析师，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。