

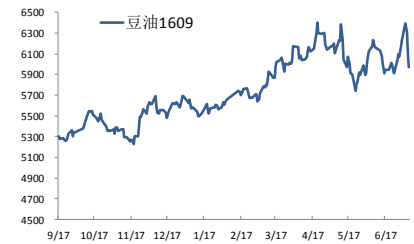
天气预期落空 美豆回调

关注度：★★★★

报告日期

2016-07-08

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

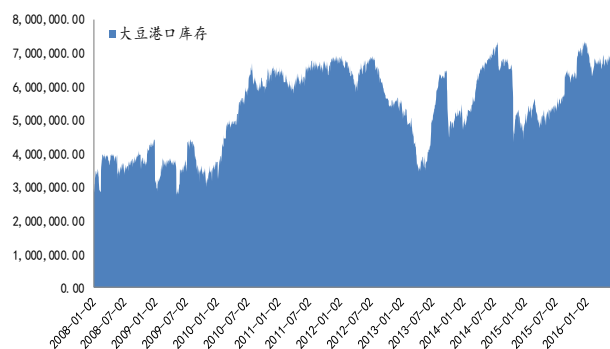
国都观点

粕类：CBOT 大豆昨日继续下行。澳大利亚气象局将今年发生拉尼娜的时间节点预期调至年底，且保持 50% 的概率不变。投机基金在拉高美豆价格后开始减持美豆多单，是导致今日美豆急跌的主要原因之一。虽然在种植面积报告数据之后，美豆仍旧处于紧平衡状态，但目前天气预期改变，市场所期待的美豆单产下滑概率降低，期价需要向下回调来修正预期。粕类在外盘带动下，料以回调为主，空头思路参与。

油脂：昨日 BMD 棕榈油回调，CBOT 豆油继续下行。马来和印尼两大棕榈油主产国目前正处于增产周期，而此时出口需求不济，库存重建将是近段时间的主题。国内方面，由于大豆到港量较大，油厂开机率维持较高水平，豆油库存增加，供给也非常充足。加上美豆目前压力较大，油脂基本面仍旧偏空，空头思路参与。

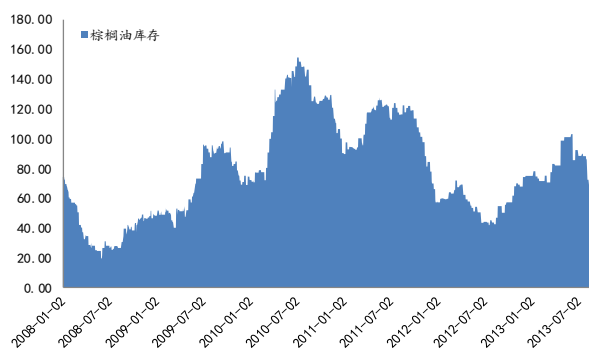
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



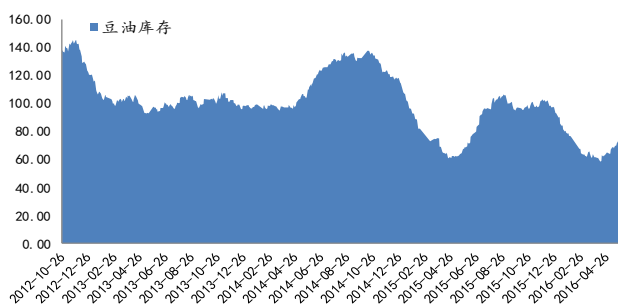
数据来源: wind、国都期货研究所

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	6098	6184	-254	-4972
棕榈油 1609	4926	5010	-220	-13404
郑油 1609	5986	6080	-250	5622
豆粕 1609	3143	3199	-220	1665496
菜粕 1609	2240	2259	-44	-214980

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	6140	6000	6050	6000	6250	5900
基差	42	-98	-48	-98	152	-198
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5650	5550	5550	5600	5350	5400
基差	724	624	624	674	424	474
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6350	6450	6350	6400	7600	
基差	364	464	364	414	1614	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3550	3510	3400	3540	3410	3460
基差	407	367	257	397	267	317
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2850	2850	2950	3120	2900	2900
基差	610	610	710	880	660	660

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。