

天气担忧 美豆反弹

报告日期 2016-07-28

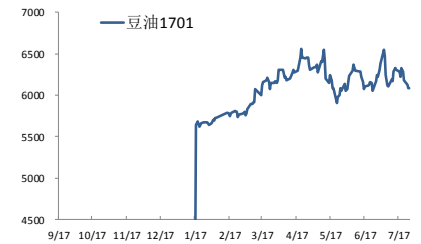
关注度：★★★★

主力合约

国都观点

粕类：隔夜美豆指数反弹。市场目前正在密切关注周五中国的临储大豆拍卖，因为中国需求对全球大豆的平衡表至关重要，而大豆拍卖结果可直接影响中国的进口步伐。气象预报显示，未来六到十天内美国农业产区将会出现高温天气，但从 SSTA 指数上看，对大豆单产的影响有限，豆类在没有拉尼娜天气的影响下，料将保持弱势运行。

油脂：隔夜美豆油及 BMD 棕榈油反弹。近期由于林吉特走软，马棕油出口需求改善，带动马盘反弹，但整体下行趋势未变。国内方面，豆油库存已增加至 100 万吨上方，供应充足；棕榈油库存保持在 33 万吨的低位，因需求被豆油和菜籽油挤压。总体来说，国内外油脂供应充足，基本面不支持趋势性上行，建议波段操作。



研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

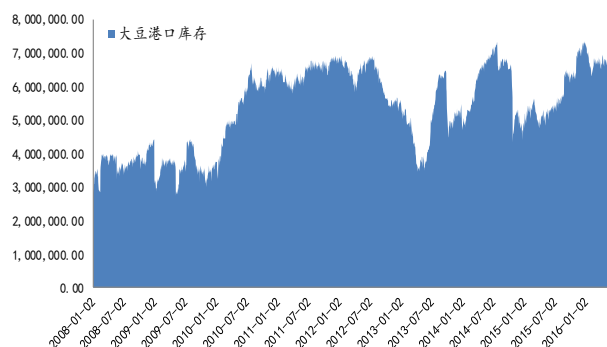
投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

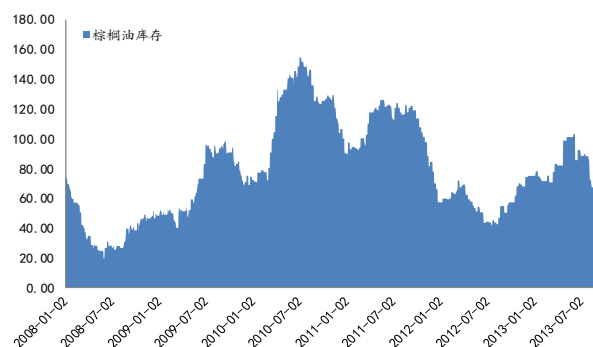
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



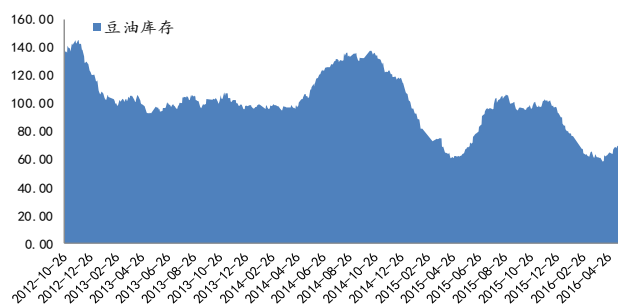
数据来源: wind、国都期货研究所

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 1701	6084	6096	20	8816
棕榈油 1701	4950	4940	72	8950
郑油 1701	6248	6274	-14	-2704
豆粕 1609	3006	3008	72	-71650
菜粕 1609	2240	2259	-44	-1912

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	6010	6060	6080	6050	6050	5850
基差	-74	-24	-4	-34	-34	-234
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	5550	5520	5550	5600	5550	5600
基差	600	570	600	650	600	650
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6200	6300	6250	6350	7600	
基差	-48	52	2	102	1352	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3450	3230	3080	3150	3160	3240
基差	444	224	74	144	154	234
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2700	2700	2680	3120	2630	2700
基差	460	460	440	880	390	460

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。