



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

需求乐观预期消散 美豆冲高回落

——国信期货油脂油料周报

2026年5月15日

目录

CONTENTS

- ① 蛋白粕市场分析
- ② 油脂市场分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

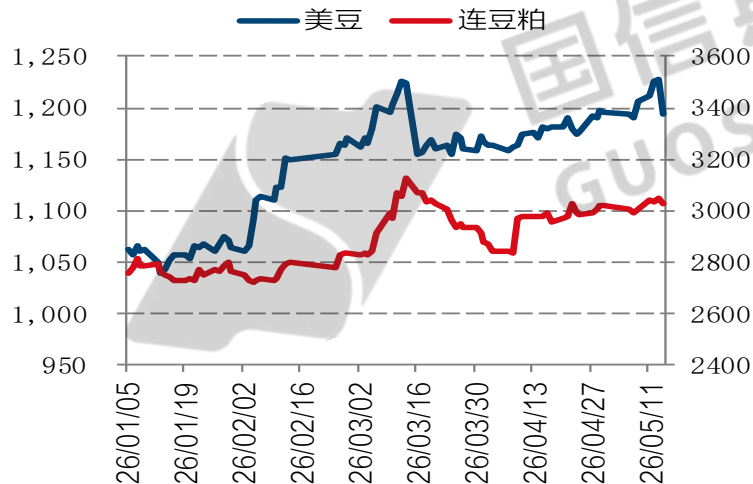
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

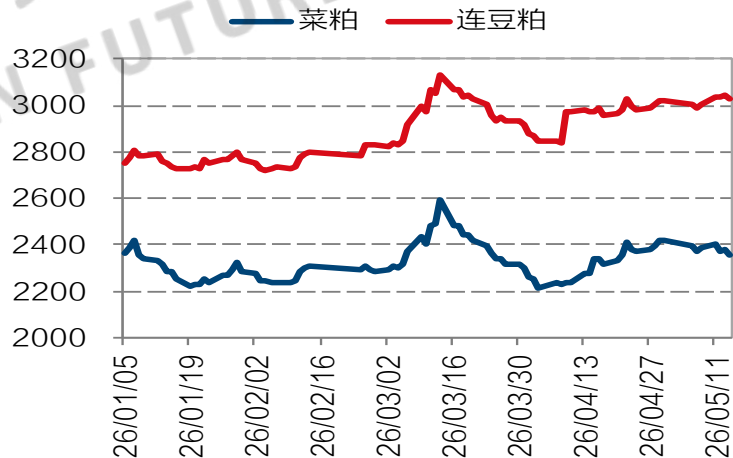
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆先扬后抑，前三个交易日，美豆大幅走高，主要反映了市场人士预期中国可能在中美两国元首会晤前购买美国大豆。此外原油走高也提振美豆。5月USDA供需报告利多出台，美国农业部公布的2026/27年度大豆库存和产量预估低于市场预期。美国农业部预计，到2026/27市场年度末，美国大豆库存将当前市场年度末的3.4亿蒲式耳降至3.1亿蒲式耳，低于分析师预期的3.64亿蒲式耳。美国小麦价格急剧上涨也对玉米和大豆期货构成提振。周三美豆粕涨停继续给美豆带来提振，美豆不断刷新高点。周四美豆高位回落，当日跌幅达2.9%，因为市场对中国可能提高大豆采购目标的希望破灭。美国财政部长贝森特周四表示，中国现有的采购承诺意味着“大豆问题已经得到解决”。此外出口销售数据创市场年度低点。美国加工厂季节性停工，大豆压榨量预计放缓。中美领导人会晤后并没有释放出更多美豆出口的信息，美豆陷入涨预期，跌现实的逻辑中。不过由于国际原油相对坚挺，美豆在1200美分/蒲式耳附近震荡徘徊。受此影响，国内连粕市场也跟随美豆冲高回落，但幅度弱于外盘。周初美豆的走高带来成本驱动，国内外资机构积极做多，连粕主力合约最高冲至3073元/吨，周四夜盘连粕跟随美豆跳低开后低位震荡，主力合约跌至3000元/吨附近。国内豆粕现货波动有限，近月基差稳中趋降，宽松供应预期限制价格涨幅，饲料厂维持刚需补货。连粕未能摆脱3月以来的波动区间。

国内外大豆价格走势

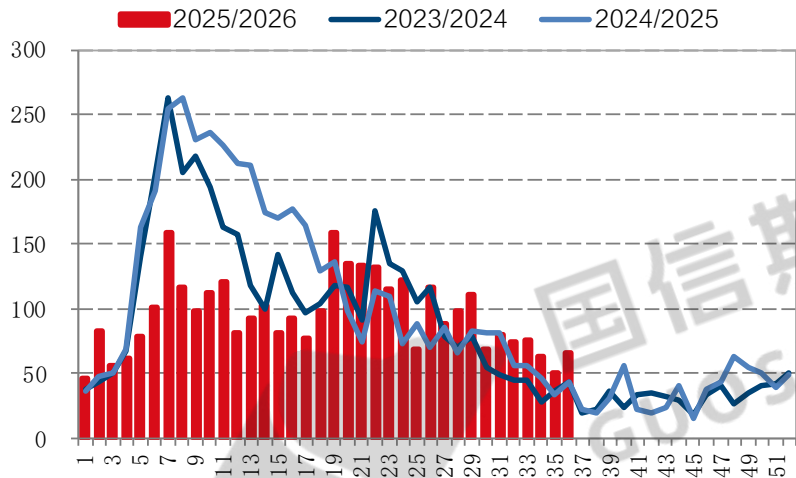


连豆粕及郑菜粕价格走势

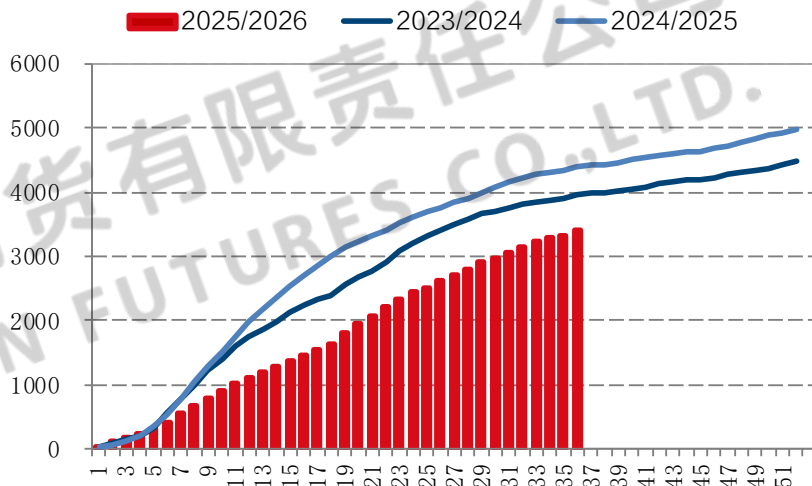


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



USDA出口检验：美国大豆出口检验量较一周增长30%，比去年同期增长49%。截至2026年5月7日的一周，美国大豆出口检验量为655,294吨，上周为修正后的505,468吨，去年同期为439,814吨。报告发布前分析师预期大豆出口检验量为53万吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到33,980,204吨，同比减少22.7%，上周减少23.5%，两周前减少24.0%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的81.1%，上周为79.4%。

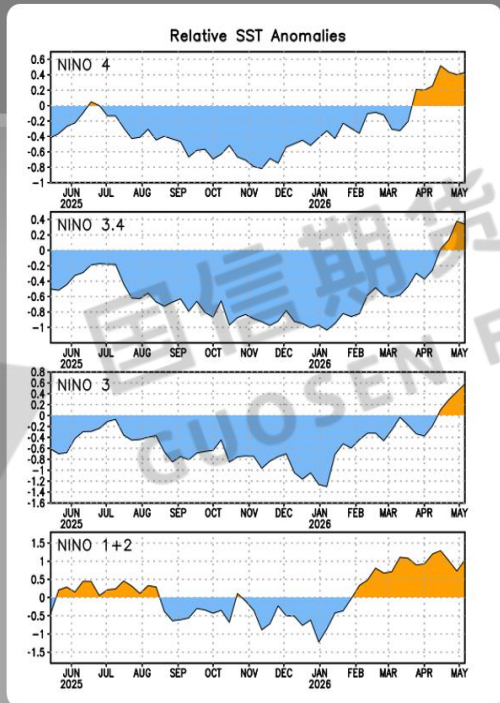
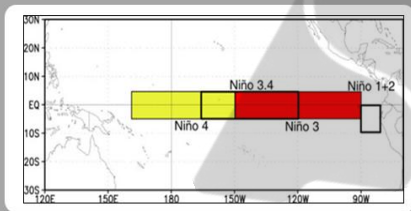
截至2026年5月7日的一周，美国对中国（大陆地区）装运336,638吨大豆，作为对比，前一周装运200,896吨。作为对比，2025年同期装运0吨（因为受到特朗普发起全球关税战影响），2024年同期装运72,471吨。

1、尼诺指数

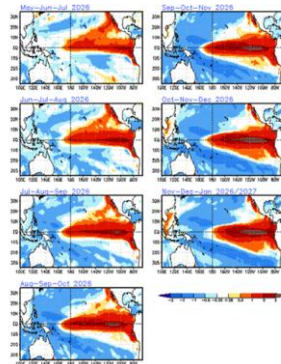
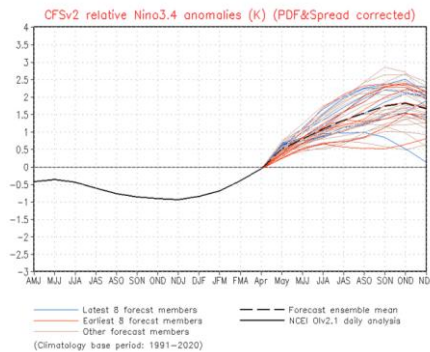
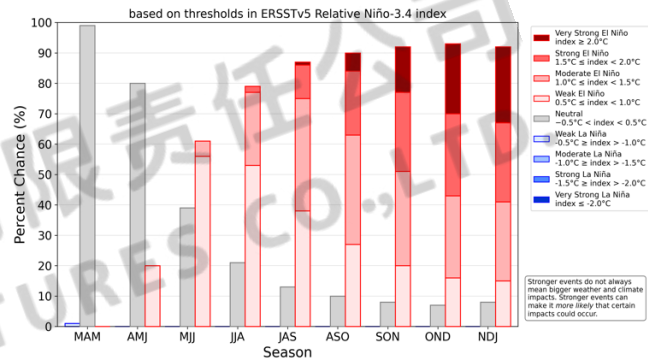
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.5°C
Niño 3.4	0.4°C
Niño 3	0.6°C
Niño 1+2	1.0°C



NOAA CPC ENSO Strength Probabilities (issued April 2026)



1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Planted - Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

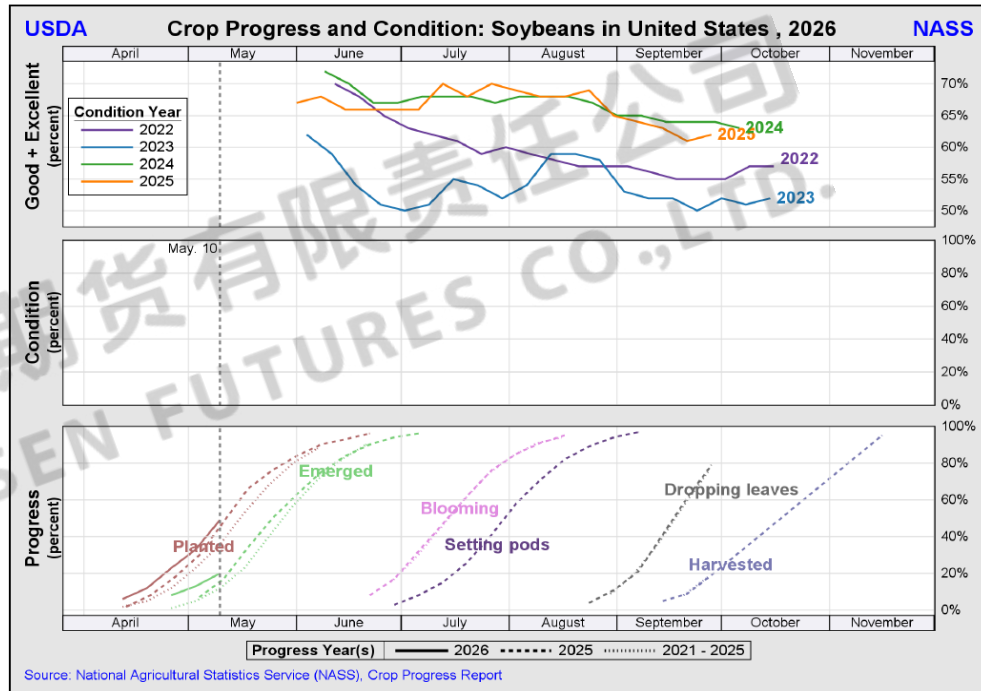
State	Week ending			2021-2025 Average
	May 10, 2025	May 3, 2026	May 10, 2026	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	67	73	81	59
Illinois	48	46	57	47
Indiana	39	44	51	32
Iowa	60	27	60	48
Kansas	33	25	36	30
Kentucky	34	61	71	35
Louisiana	81	84	91	68
Michigan	28	3	12	26
Minnesota	48	27	51	33
Mississippi	70	77	83	69
Missouri	38	30	41	32
Nebraska	58	40	64	44
North Carolina	38	24	41	31
North Dakota	24	2	16	11
Ohio	25	30	34	20
South Dakota	47	14	34	25
Tennessee	43	69	76	36
Wisconsin	37	10	28	27
18 States	45	33	49	36

Soybeans Emerged - Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

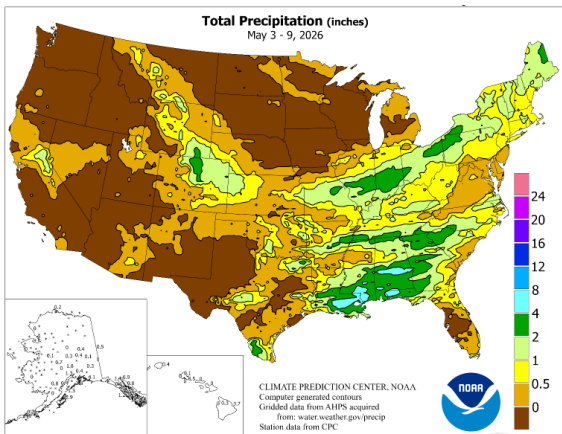
State	Week ending			2021-2025 Average
	May 10, 2025	May 3, 2026	May 10, 2026	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	47	54	65	42
Illinois	20	26	31	18
Indiana	12	20	28	10
Iowa	14	1	7	9
Kansas	3	3	11	8
Kentucky	14	30	41	15
Louisiana	69	65	81	53
Michigan	3	-	-	3
Minnesota	12	1	5	4
Mississippi	60	60	71	53
Missouri	16	16	22	15
Nebraska	17	2	18	8
North Carolina	23	10	21	16
North Dakota	1	-	-	-
Ohio	1	10	16	7
South Dakota	6	3	2	3
Tennessee	21	42	52	15
Wisconsin	4	-	15	3
18 States	16	13	20	12

- Represents zero.

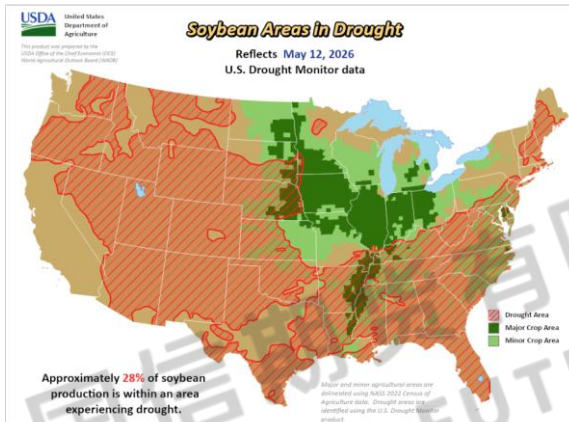


美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆播种工作继续推进，领先去年以及历史均值，也是历史同期最快进度。截至5月10日，美国18个大豆主产州（占到全国种植面积的96%）的大豆播种进度为49%，一周前33%，高于去年同期的45%，也高于五年均值36%。在中西部主产州，伊利诺伊大豆播种进度为57%（上周46%，五年均值47%），印第安纳种植进度为51%（上周44%，五年均值32%），衣阿华种植进度60%（上周27%，五年均值48%）。大豆出苗率为20%，一周前13%，去年同期16%，五年均值12%。3月底美国农业部发布的播种意向数据显示，报告显示，2026年大豆种植面积预计为8470万英亩，同比增长4%，但低于市场此前预期的8555万英亩。

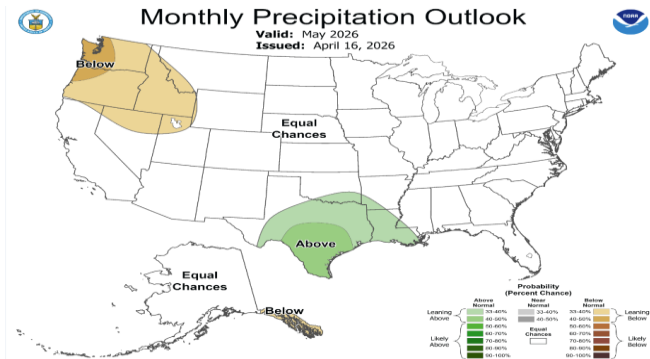
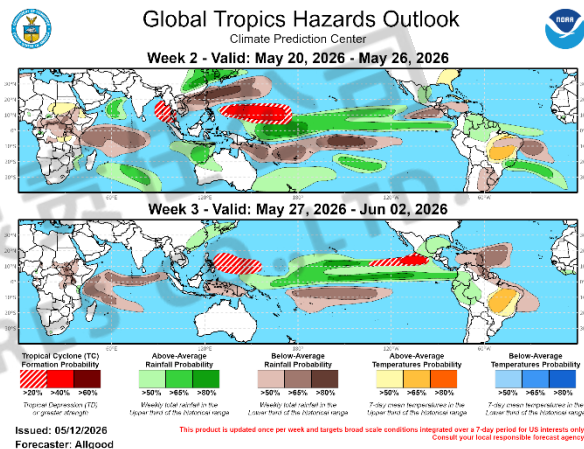
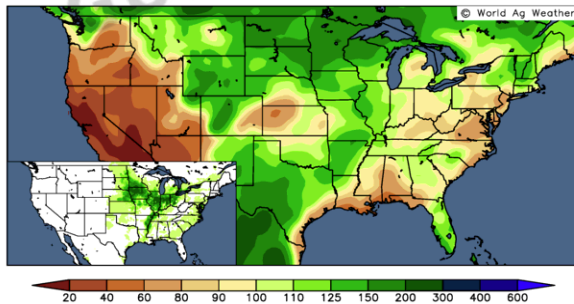
1、北美市场—美国



缓解干旱的阵雨点缀着南部，一些最大的降雨（2至4英寸或更多）从墨西哥湾沿岸中部地区落到阿巴拉契亚山脉南部。然而，并非南方所有地区都经历了干旱缓解，因为大西洋中部和南部海岸沿线和附近只下了小雨。雨从密苏里州延伸到俄亥俄州的中西部下游，但尽管天气寒冷，玉米带的其他地区仍有许多实地考察的机会。事实上，干旱天气主导了美国中北部和南部高原地区，后者的一些生产者正在种植前等待降雨。在其他地方，有益的降水——雨和湿雪——一降落在落基山脉和高平原的中部，而落基山脉西部则普遍温暖干燥。西部的温暖促进了田野调查和作物开发，但也增加了灌溉需求。在加利福尼亚州北部、大盆地北部和西北部的部分地区，每周平均气温比正常温度高出5至10°F。相反，除佛罗里达半岛外，落基山脉以东的凉爽天气使人们对冬小麦和盛开的水果的霜冻和冰冻担忧持续到南部的中部高原和俄亥俄河谷。在俄亥俄河谷和东南部的部分地区，以及从达科他州延伸到五大湖上游地区的一个单独地区，读数平均比正常值低至少5°F。



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 14 May 2026



1、国内外油籽市场

1、**大豆市场**：美国农业部的供需报告显示，本月首次预测美国26/27年度大豆产量为44.35亿蒲，同比增加4.06%，但略低于市场预期的44.50亿蒲。反映了趋势产量和增加的收获面积。大豆压榨量估计为27.50亿蒲，比2025/26年的预测增加1.2亿蒲式耳，这得益于有利的压榨利润和对豆油作为生物燃料原料的强劲需求。出口量估计为16.30亿蒲，同比增加6.54%。关税措施限制了对美国最大出口市场中国的出口。尽管美国大豆出口预计将在2026/27年增长，但由于南美的大量供应加上美国的强劲需求限制了出口增长，美国在全球贸易中的份额可能会继续长期下降。26/27年度美豆期末库存估计为3.10亿蒲，同比降低0.3亿蒲或8.82%，也低于市场预期的3.65亿蒲。

与此同时，USDA对25/26年度也进行了相应的调整，美国2025/26年度大豆期末库存下调1000万蒲至3.4亿蒲，主要反映了出口下调1000万蒲，而压榨上调2000万蒲。

南美大豆市场：USDA预估巴西26/27年度大豆产量预计为1.86亿吨，比2025/26年度增加600万吨；阿根廷新季大豆产量预计增加200万吨，达到5000万吨。巴西和阿根廷的2025/26年度大豆产量预估维持不变。

全球市场：USDA首次预测2026/27年度全球大豆产量将达到创纪录的4.4154亿吨，同比增长1394万吨或3.26%。全球大豆压榨量将达到创纪录的3.8314亿吨，上年3.6953亿吨；全球大豆出口量将达到1.8922亿吨，上年1.8657亿吨；期末库存1.2478亿吨，低于上年1.2513亿吨。

美豆油市场：美国农业部的供需报告显示，2026/27年度美国豆油产量预计为325.90亿磅，同比增加6.24%；用于生产生物燃料的豆油用量估计为178亿磅，同比增长25.25%；豆油出口量估计为4亿磅，远低于上年的12亿磅。2026/27年度豆油年度均价估计为70美分/磅，高于上年的63美分/磅。值得注意的是，2025/26年度生物燃料生产中的豆油用量预估上调2亿磅至142亿磅。

美国农业部的供需报告显示，2026/27年度美国豆粕产量估计为6502.5万短吨，同比增加3.8%。出口量估计为2170万短吨，同比增加9.6%。豆粕期末库存预计为45万短吨，与上年持平。豆粕年度均价估计为310美元/短吨，低于上年的315美元/短吨。美国2025/26年度豆粕出口预估上调40万短吨至1980万短吨，国内用量上调35万短吨至4357.5万短吨。这些调整抵消了产量预估上调，导致期末库存稳定在45万短吨。

2、周二，美国三家小麦期货市场急剧飙升，其中CBOT小麦和KCBT小麦期货均涨停，主要反映了美国农业部预测今年美国小麦产量将降至1957年来的最低水平，冬小麦作物长势持续恶化。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）发布的周度调查显示，2026年5月份巴西大豆出口量将达到1600万吨，高于一周前预估的1453万吨。虽然低于4月份创下的单月最高纪录1624万吨，但是比2025年5月份的1418万吨提高12.8%。

4、咨询机构Datagro的分析师预测，巴西下个年度的大豆种植面积仅同比增长1.7%。上次大豆种植面积增幅低于2%是在2016/17年度。Datagro预测2026/27年度巴西大豆总种植面积约为5000万公顷，高于2025/26年度的4920万公顷。巴西农户将在9月份开始种植新季大豆。该公司还预测2026/27年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.87亿吨，高于今年的预估产量1.83亿吨。

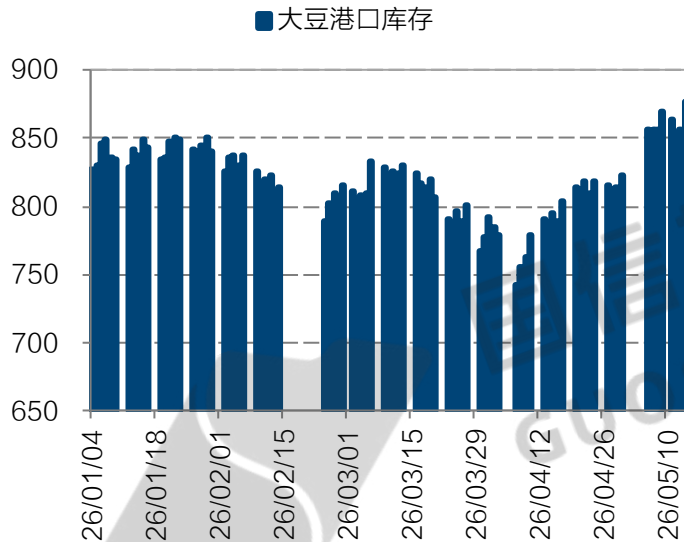
5、近期，美国柴油价格持续攀升，全国平均价格仅比历史最高纪录低约20美分，多州已创下新高，部分地区甚至超过每加仑6美元。加州平均价格更是突破8美元，成为全国最高。柴油价格涨幅超过汽油，给农业生产带来额外成本压力。随着2026年农作季深入，高柴油成本将持续对农户生产和物流形成压力，成为今年农业经营的重要不确定因素。

6、中国农业部的5月份报告显示，2026/27年度中国大豆进口量预计为9550万吨，同比降低7.6%，因母猪存栏减少导致豆粕需求疲软。这份报告也加剧了市场的悲观情绪。

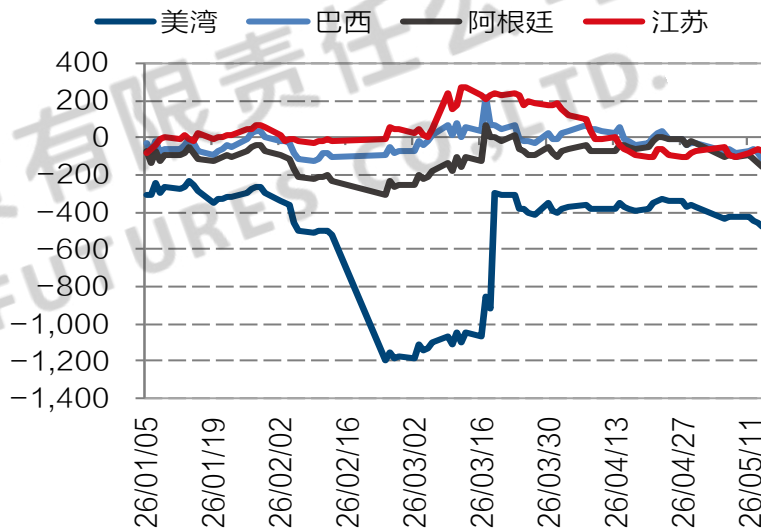
7、美国财政部长斯科特·贝森特周四表示，中国现有的采购承诺意味着“大豆问题已得到解决”，这一表态降低了市场对中国进一步提高采购目标的预期。周四中美两国元首在北京举行会晤。贝森特周四表示，根据釜山协议，中国承诺未来三年内大量采购美国大豆，所以大豆问题真的已经解决了。去年10月底，中美元首在韩国釜山会晤并达成贸易休战协议。根据美国白宫公布的协议内容，中国承诺未来三年每年至少买入2500万吨美国大豆。交易员和分析师表示，由于中国国内需求疲软，加上巴西大豆价格具有竞争力，中国不太可能在去年10月做出的采购承诺基础上增加采购量。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

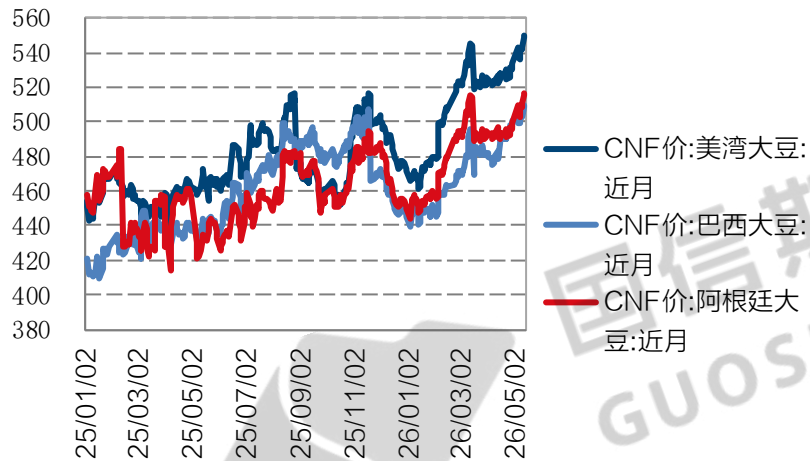


按照汇易网统计，本周国内现货榨利小幅回落，但仍处于亏损，但盘面榨利继续回落。内盘走势明显弱于外盘。

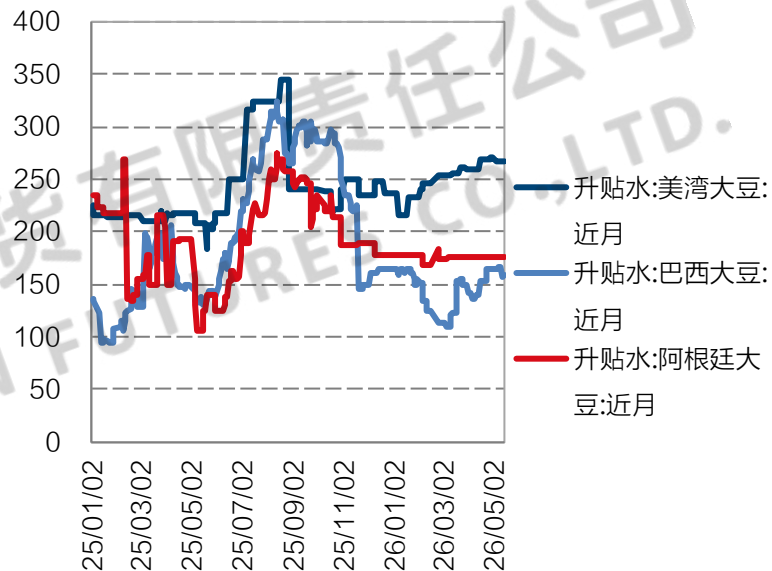
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为856.55万吨，过去5年平均周同期库存量：684.38万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为34天，而安全大豆压榨天数为17天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约530.99万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



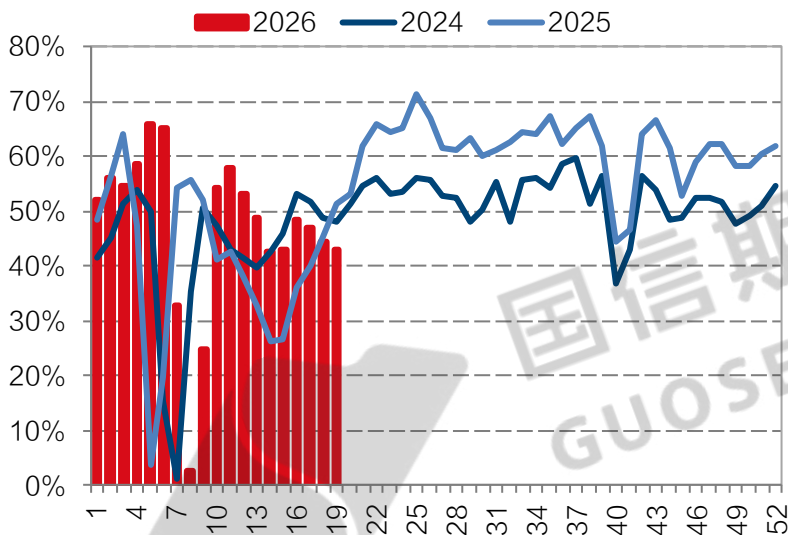
进口大豆升贴水对比



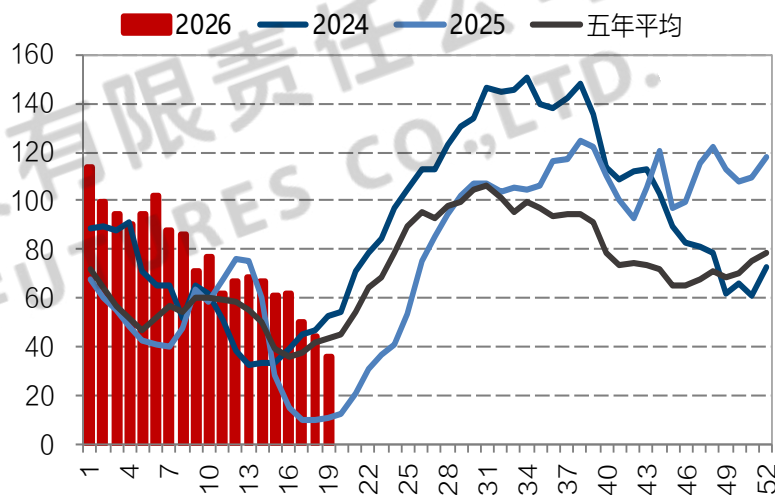
按照粮油商务网、汇易网统计，6月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4655元/吨，（正常关税）4252元/吨（CNF升贴水291美分/蒲式耳）。巴西6月到港进口大豆成本3899元/吨（CNF升贴水165美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水小幅回升。

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

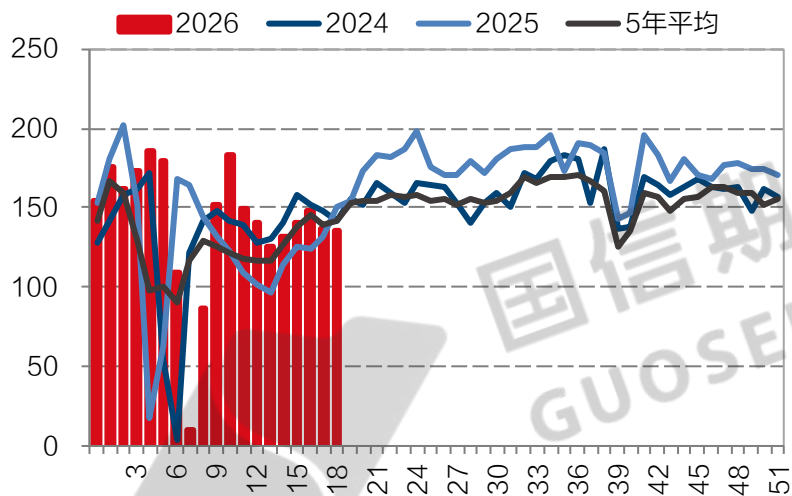


中国粮油商务网监测数据显示，截至第19周末(5月9日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为43.17%，较上周的44.46%开机率下降1.29%。本周全国油厂大豆压榨总量为161.32万吨，较上周的166.14万吨下降了4.82万吨，其中国产大豆压榨量为2.37万吨，进口大豆压榨量为158.95万吨。

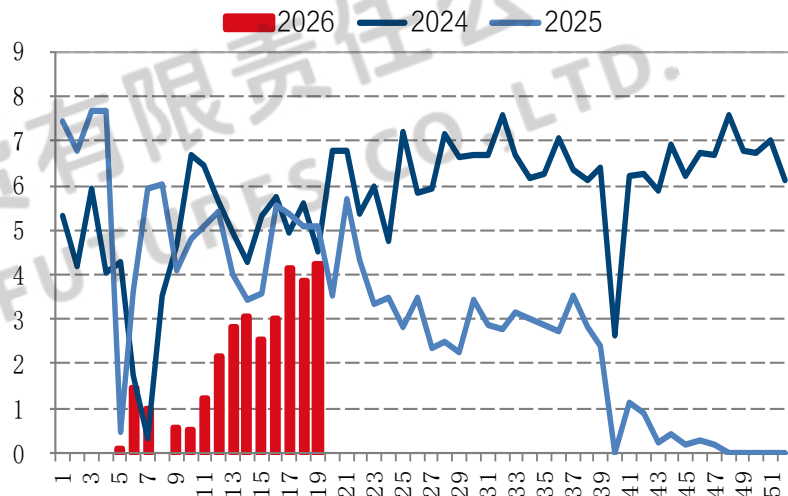
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第19周末，国内豆粕库存量为36.25万吨，较上周的44.43万吨减少8.18万吨，环比下降18.41%；合同量为596.13万吨，较上周的470.54万吨增加125.59万吨，环比增加26.69%。其中：沿海库存量为29.97万吨，较上周的35.00万吨减少5.03万吨，环比下降14.37%；合同量为544.72万吨，较上周的425.89万吨增加118.83万吨，环比增加27.90%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



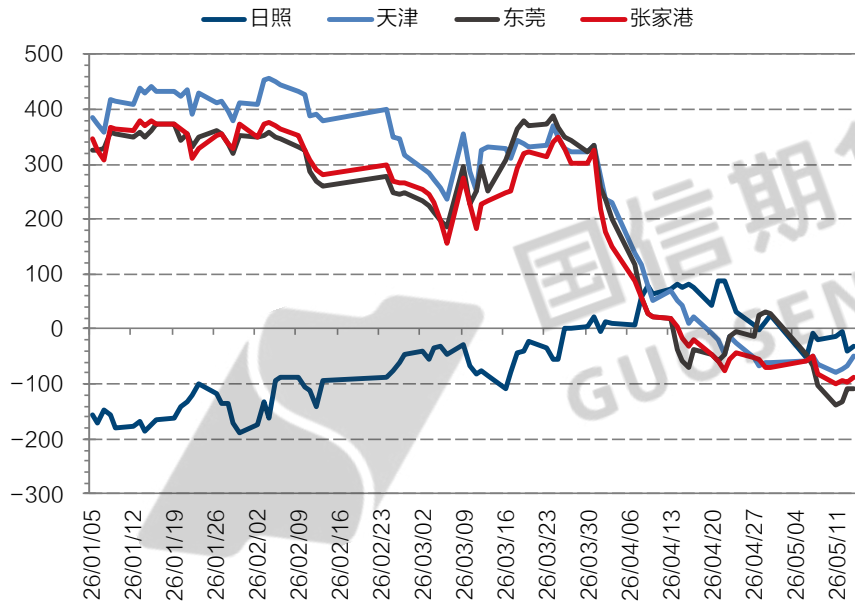
菜粕表观消费量



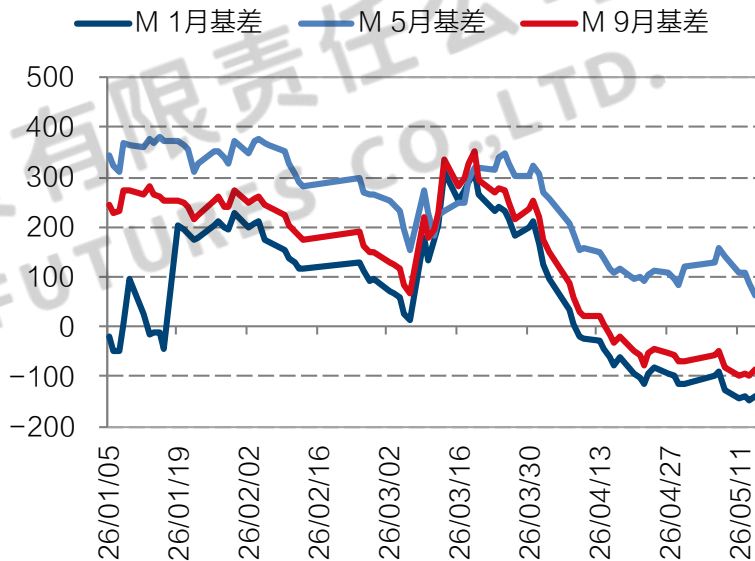
粗略预估，当周（19周）豆粕表观消费量为135.09万吨，上周同期为136.23万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

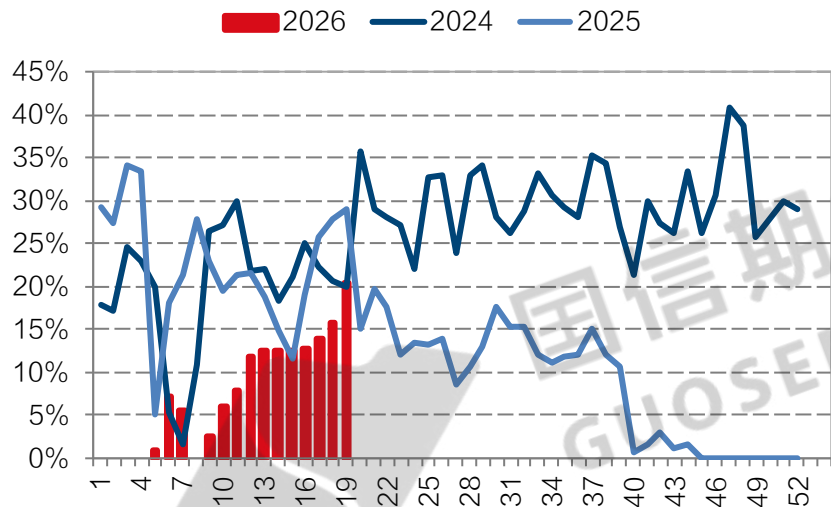


豆粕基差分析

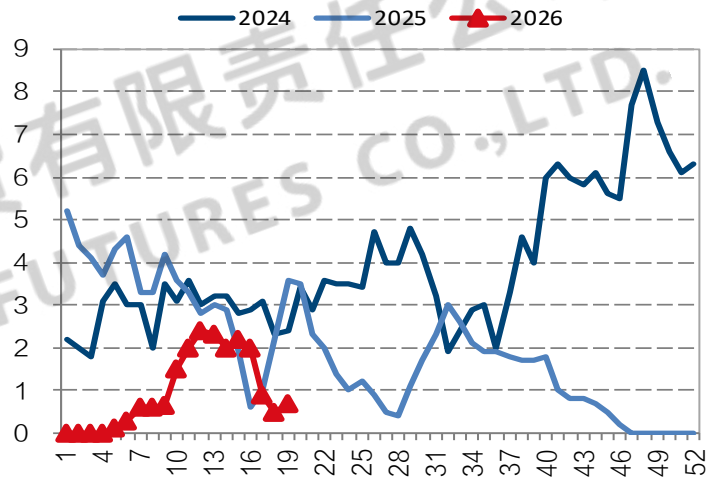


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

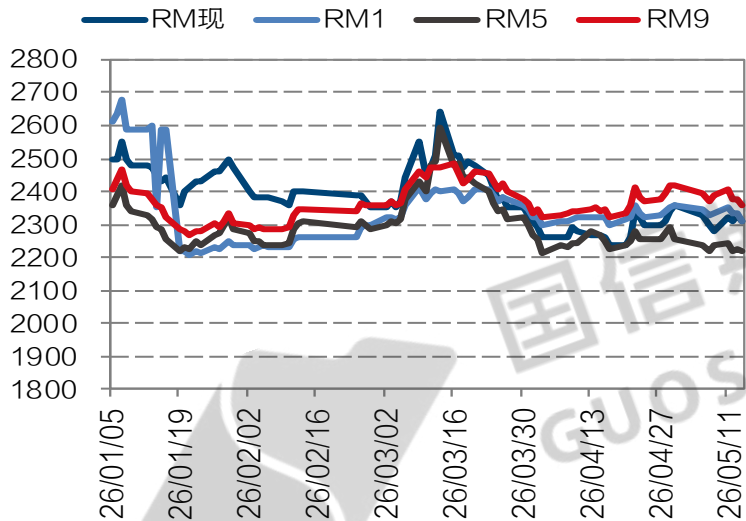


中国粮油商务网监测数据显示，截至第19周末(5月9日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于很低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为20.32%，较上周的15.72%周度增长4.60%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为7.95万吨，较上周的6.15万吨增加了1.80万吨。

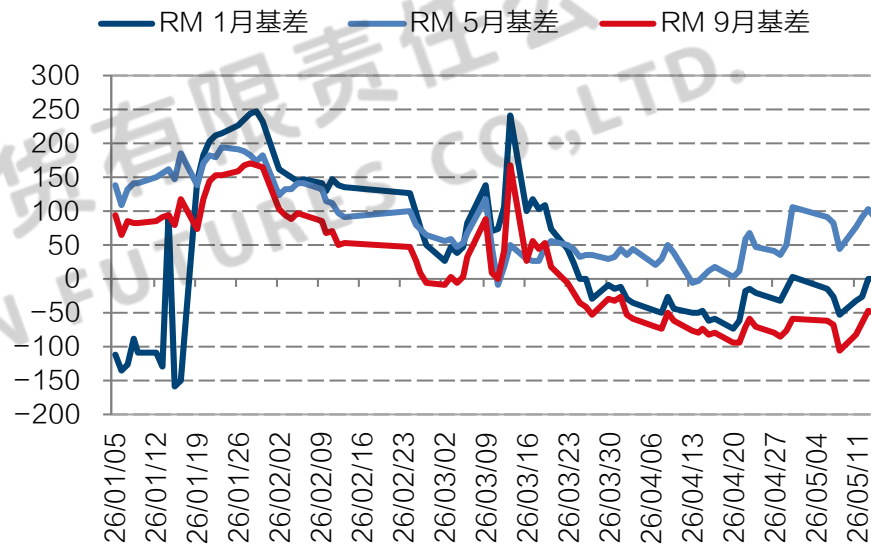
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第19周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.70万吨，较上周的0.50万吨增加0.20万吨，环比增加40.0%；合同量为12.00万吨，较上周的2.80万吨增加9.20万吨，环比增加328.57%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

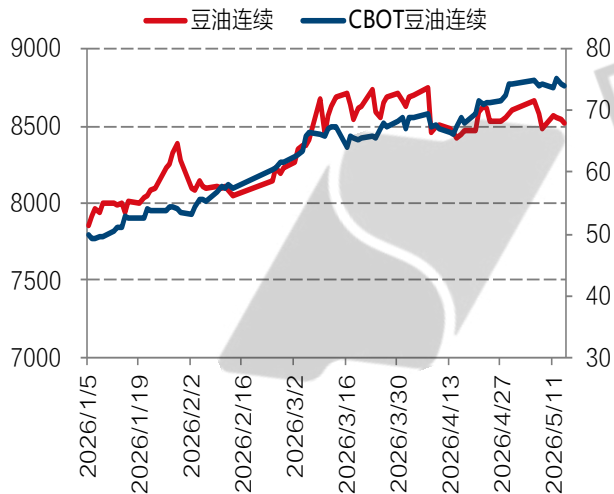
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

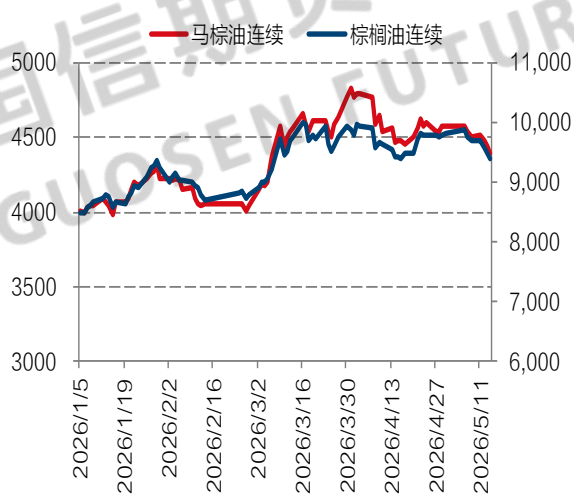
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油高位震荡收跌，美豆高位回落以及买油卖粕套利平仓一度对美豆油形成抛压，但国际原油走高限制了美豆油的跌幅。美豆维持高位宽幅震荡走势。相比之下，马棕油本周震荡回落，MPOB报告利空出台，4月马棕油库存未降反增，库存压力再度升温，抵消了期间马棕油在6月1日实施B15的计划带来的支撑。船运调查机构发布的5月上旬出口数据增减不一。当前马棕油价格溢价阿根廷豆油，这让马棕油出口前景堪忧。国内油脂市场走势疲软，连棕油领涨油脂。前期做多资金离场，而外资机构做空棕榈油迹象明显，连棕油增仓回落，主力合约跌至3月以来的震荡区间的底部。连豆油周初相对坚挺，随着美豆的大幅回落，连豆油补跌，期价向区间下限运行。郑菜油也跟随连豆油周五扩大跌幅。短期内盘油脂缺乏商业买盘，弱势震荡的格局或将延续。

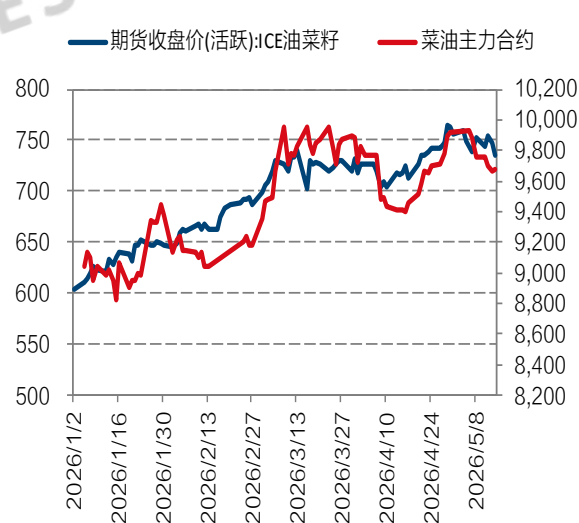
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



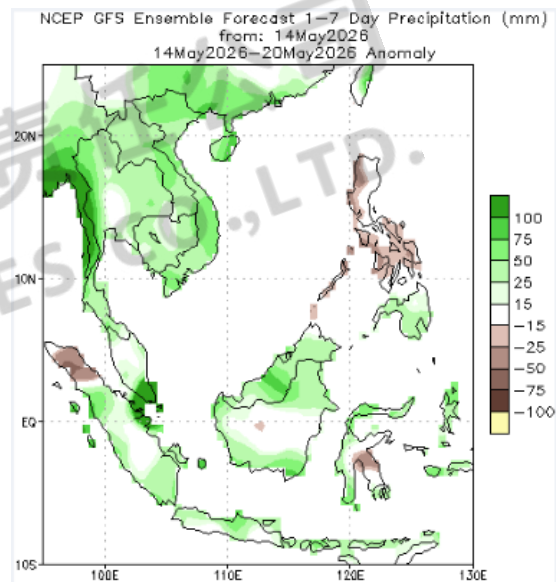
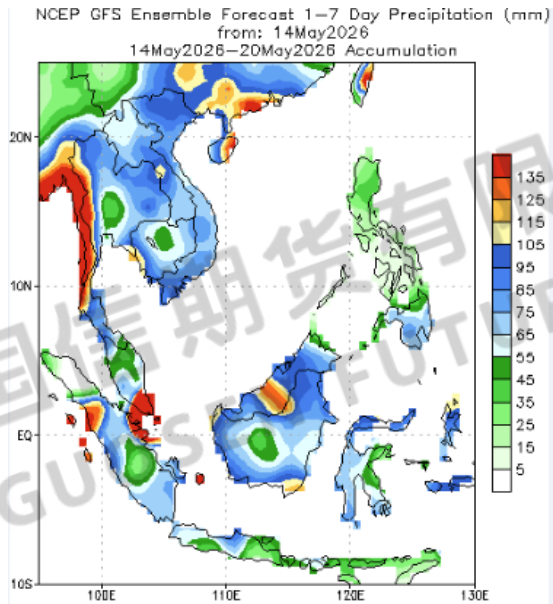
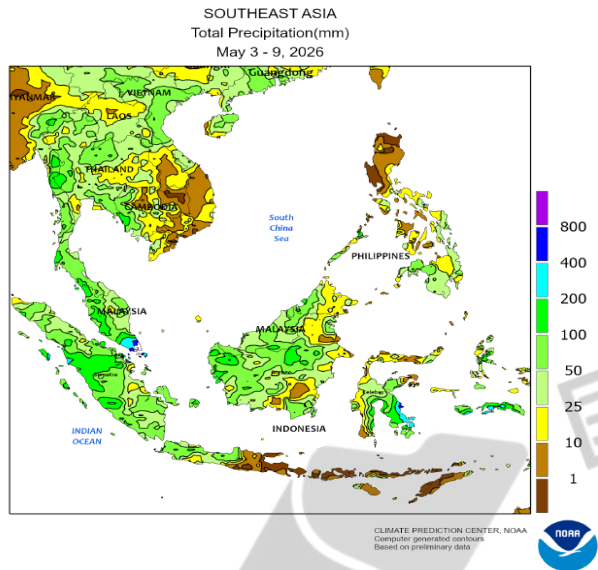
加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

- 1、ITS发布的数据显示，2026年5月1至10日期间，马来西亚棕榈油出口量为412,810吨，比4月份同期的380,490吨增长8.5%。AmSpec的数据显示，5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为359,453吨，比4月份同期的402,916吨减少10.8%。
- 2、马来西亚棕榈油局（MPOB）周一发布的4月份数据显示显示，马来西亚4月份棕榈油库存增长，结束了此前连续三个月的下降势头，因为当月产量增长而出口放缓。MPOB报告显示，4月底棕榈油库存为230.9万吨，环比增长1.71%。4月份棕榈油产量为163.0万吨，环比增长18.37%。4月份棕榈油出口量为130.3万吨，环比降低14.34%。4月份棕榈仁油出口量为110,711吨，环比增长39.65%。4月份油脂化学品出口量为310,510吨，环比增长23.83%。4月生物柴油出口量猛增193.04%，从12,908吨增至37,825吨。4月份毛棕榈油进口量为零，而棕榈仁油进口量环比增长29.13%，从8,598吨增至11,103吨。
- 3、美国农业部在5月份供需报告里首次发布了2026/27年度全球棕榈油产量预期。报告称，2026/27年度全球棕榈油产量预计较上年小幅增长，主要反映印尼产量将小幅增长，并创下历史新高；而马来西亚的产量预期略微减少。由于主产国调整国内政策，并继续推行生物柴油和食品项目以刺激国内消费，出口供应随之减少，因此2026/27年度全球棕榈油贸易量将与2025/26年度基本持平。随着印尼、泰国和美国的食品消费增加，国内棕榈油消费量将达到新高。在生物柴油和油脂化学品行业（尤其是印尼）的强劲需求推动下，棕榈油的工业消费量将继续升至历史新高。由于消费增长超过产量增长，全球棕榈油期末库存预期下降。
- 4、印尼政府林业工作组周三将约237万公顷没收的种植园移交给国有的阿格里纳斯棕榈油公司（Agrinas Palma Nusantara）。此次移交使得阿格里纳斯管理的土地总面积达到约412万公顷，巩固其作为印尼最大棕榈油种植商的地位（按土地储备规模计算）。印尼政府没收了这些土地的理由是这些公司违反了森林利用规定。这是普拉博沃·苏比安托政府打击非法开采印尼自然资源行动的一部分。印尼总检察长萨尼蒂亚尔·布尔汉努丁在普拉博沃出席的交接仪式上表示，特别工作组还从矿场手中查封了超过12000公顷的土地。
- 5、分析人士表示，市场仍正在等待印尼下一阶段生物柴油计划的细节。印尼上个月宣布计划在7月1日推出B50生物柴油掺混计划，将棕榈油基生物柴油的掺混比例从目前的40%（B40）提高到50%。
- 6、孟买经纪商桑文集团的研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，印尼B50项目的关键细节仍然缺失，包括有多少数量将流向获得补贴的买家，多少数量将流向未获得补贴的买家，因此很难估计该政策将带来多少额外的棕榈油需求。
- 7、周三印度炼油协会表示，印度4月棕榈油进口量环比降低26%，降至四个月来的最低水平，因为需求疲软，加上棕榈油价格上涨，缩小了和其他食用油的价差，导致印度精炼商不愿增加采购。
- 8、据外媒报道，马来西亚棕榈油局网站周五发布的一份信函显示，马来西亚已下调6月份毛棕榈油参考价格，但对应的出口关税仍维持在10%。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚计算出的6月参考价格为每吨4372.64林吉特（约合1108.68美元）。此前的5月参考价格为每吨4521.89林吉特，同样征收10%的关税。根据其出口税收结构，当毛棕榈油价格在每吨2250至2400林吉特区间时，出口关税从3%起征；当价格超过每吨4050林吉特时，将适用10%的最高税率。（1美元 = 3.9440林吉特）

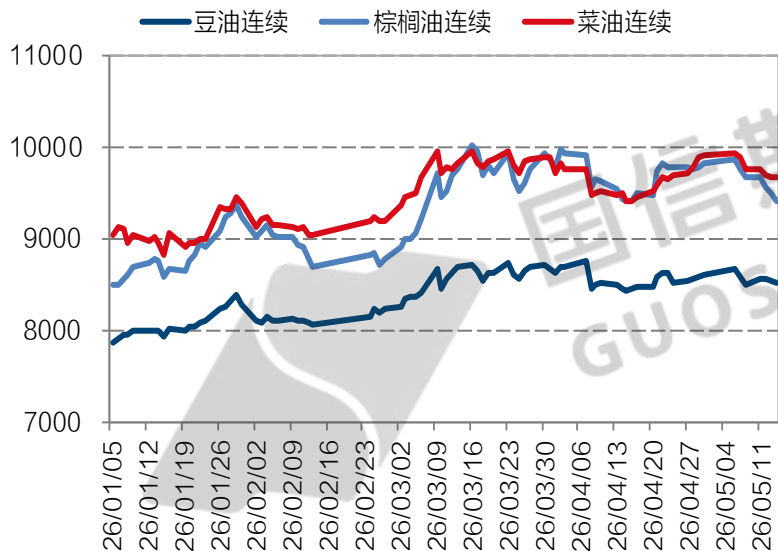
1、东南亚天气过去与未来天气预估



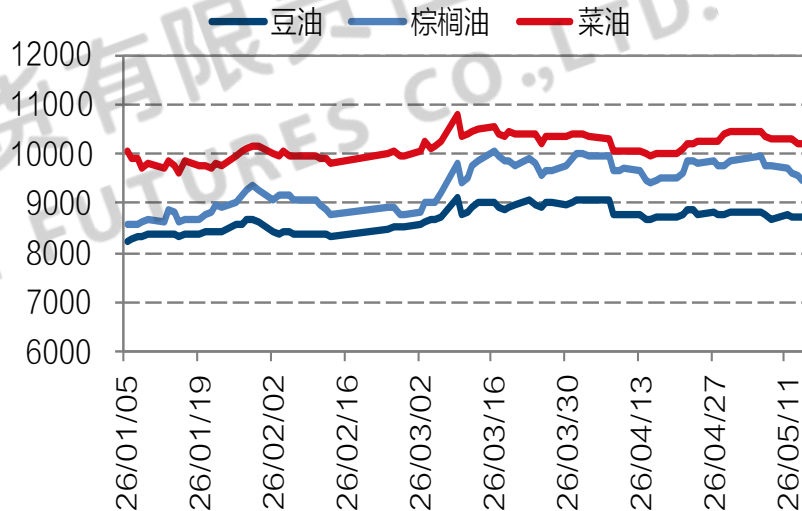
季风前降雨总量达25至100毫米，改善了泰国及其周边地区的田间湿度，为水稻种植和早季田间作业提供了有利条件。菲律宾降雨量少，但仍有用（10至50毫米）。与此同时，苏门答腊岛降雨量异常大，超过150毫米，导致洪水泛滥，可能破坏即将收割的水稻田。区域气温接近或高于正常水平，日间高温大多在30至35摄氏度之间，泰国北部最高气温在40摄氏度以下。

2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

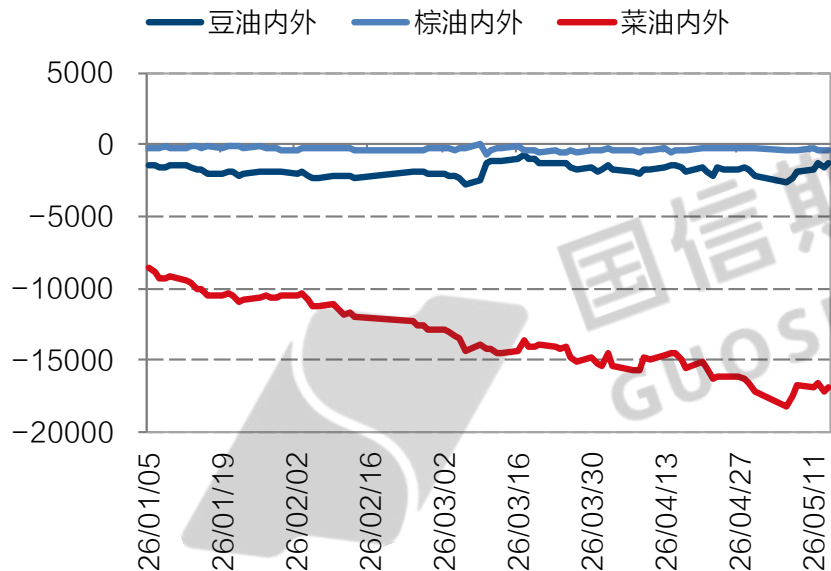


三大植物油现货走势对比

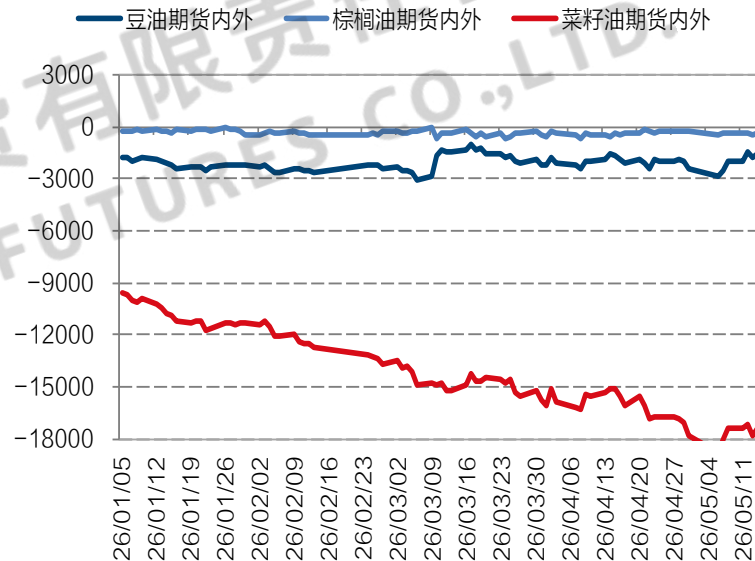


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

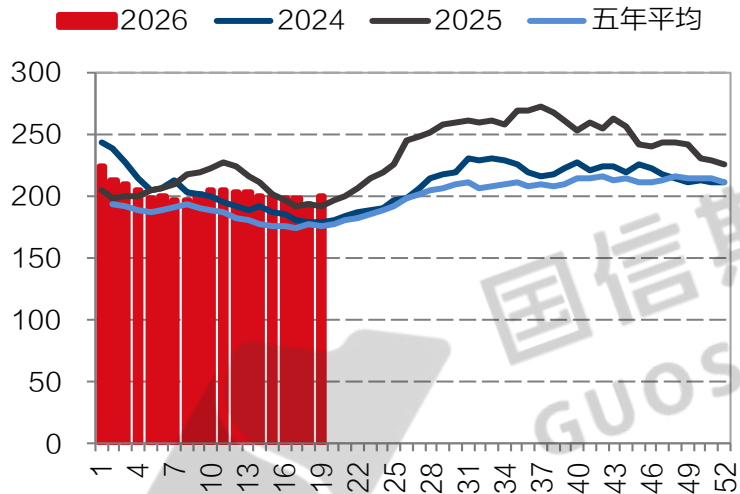


油脂期货内外价差

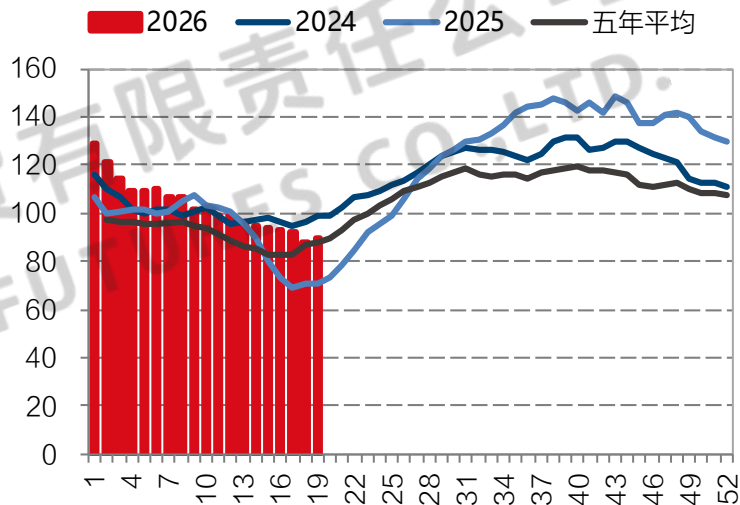


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



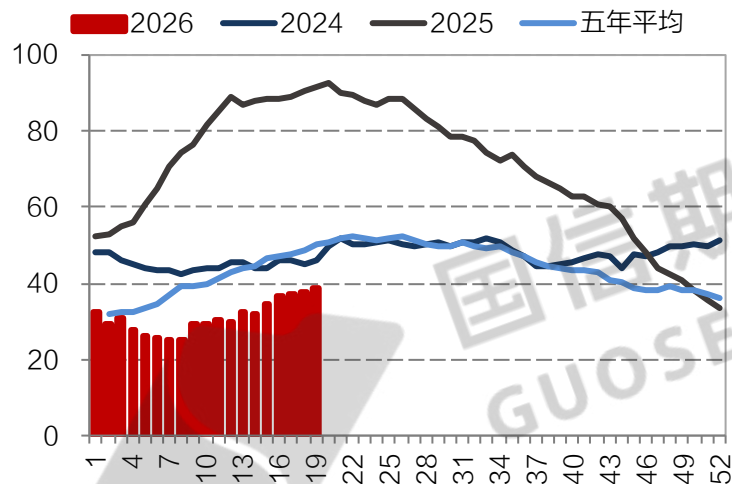
豆油库存



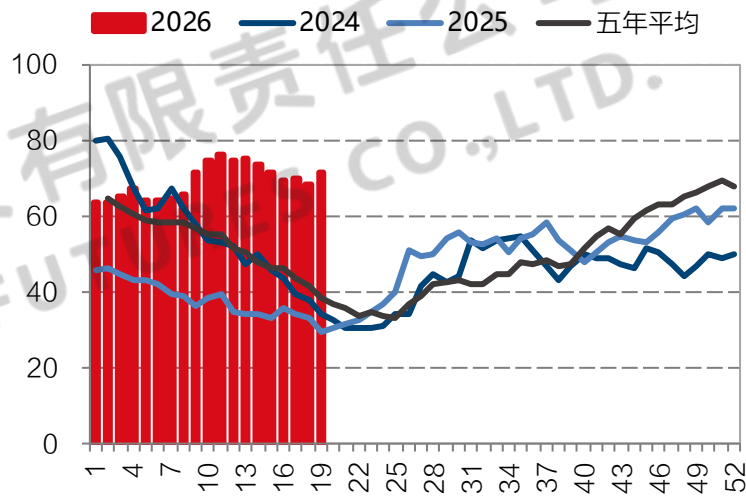
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第19周末，国内三大食用油库存总量为199.77万吨，周度增加5.77万吨，环比增加2.97%，同比增加4.16%。其中豆油库存为89.66万吨，周度增加1.80万吨，环比增加2.05%，同比增加26.91%；食用棕油库存为71.52万吨，周度增加3.27万吨，环比增加4.79%，同比增加142.11%；菜油库存为38.59万吨，周度增加0.70万吨，环比增加1.85%，同比下降57.88%。

4、国内油脂库存

菜油库存

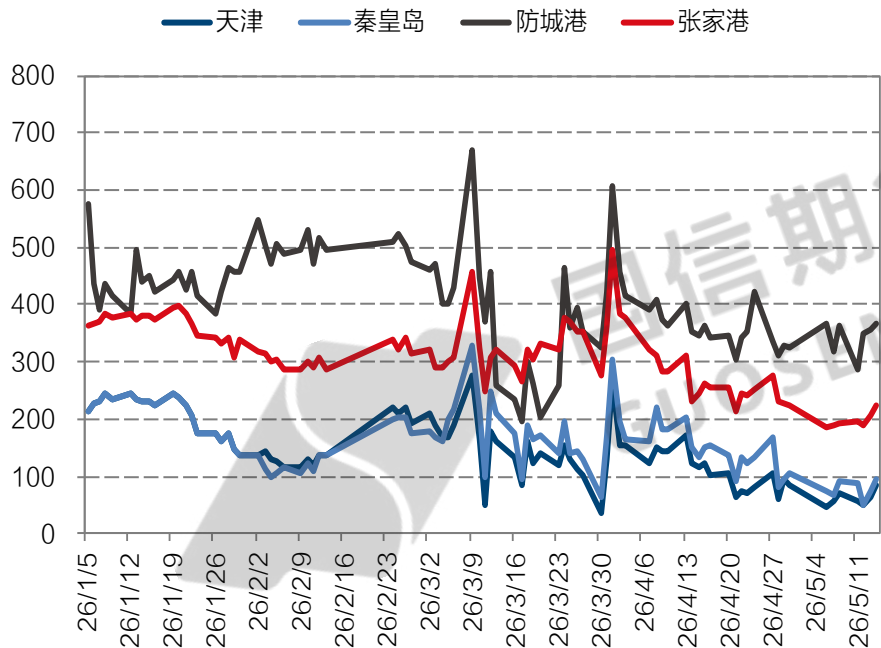


棕榈油库存

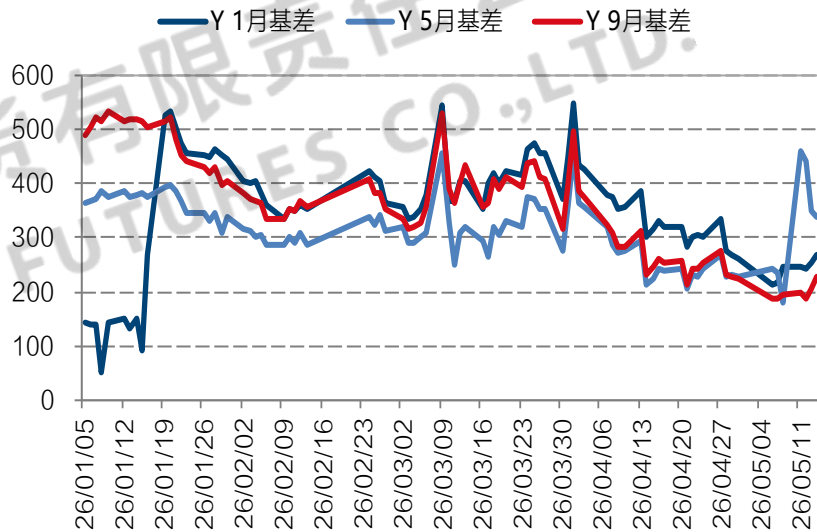


5、油脂基差分析

豆油区域基差

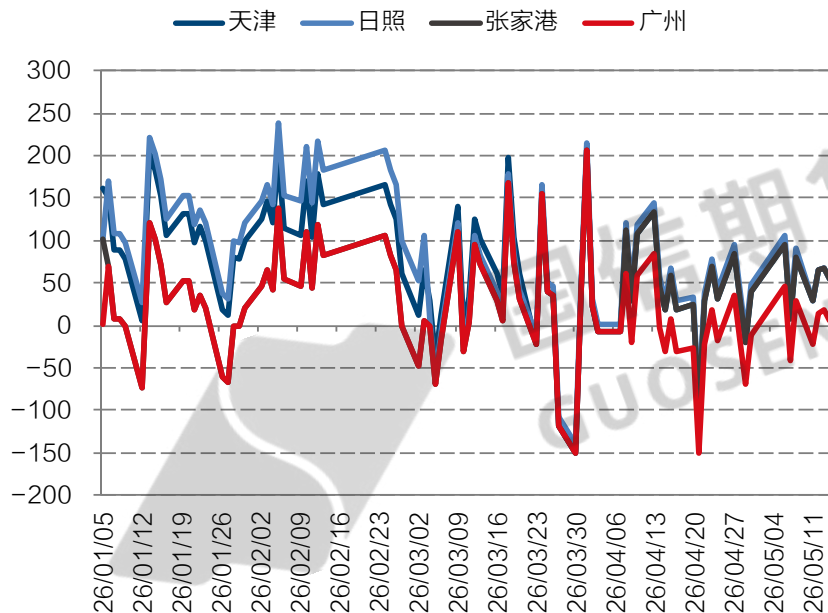


豆油基差结构

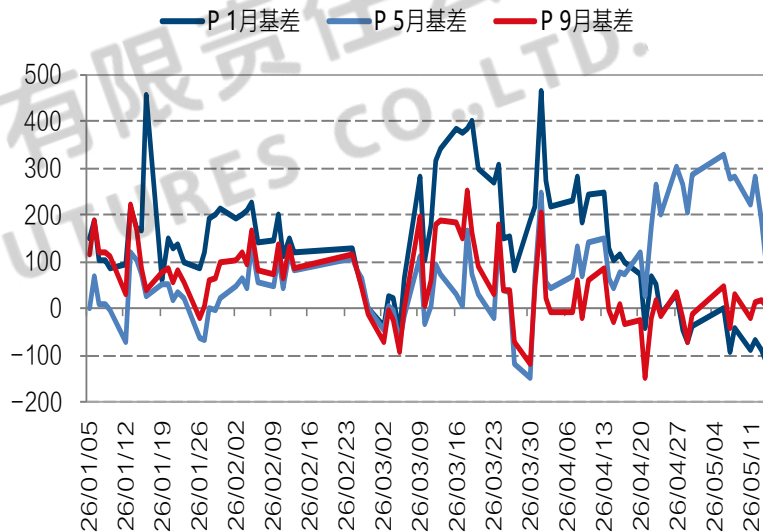


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

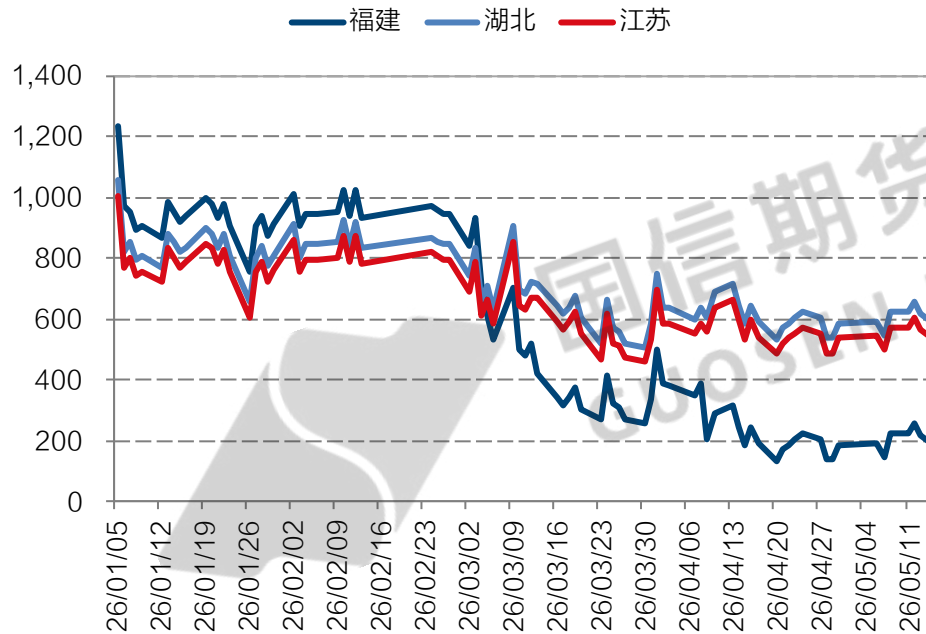


棕榈油基差分析

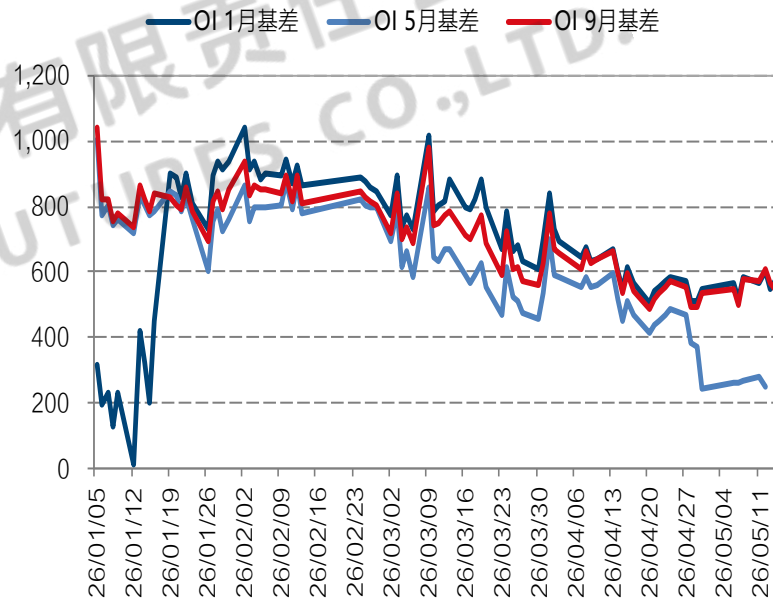


5、油脂基差分析

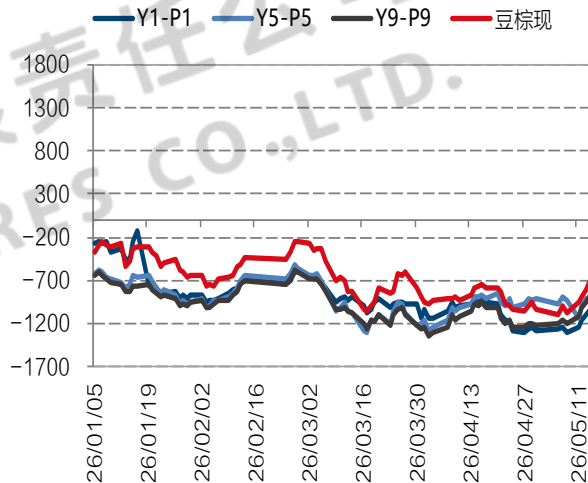
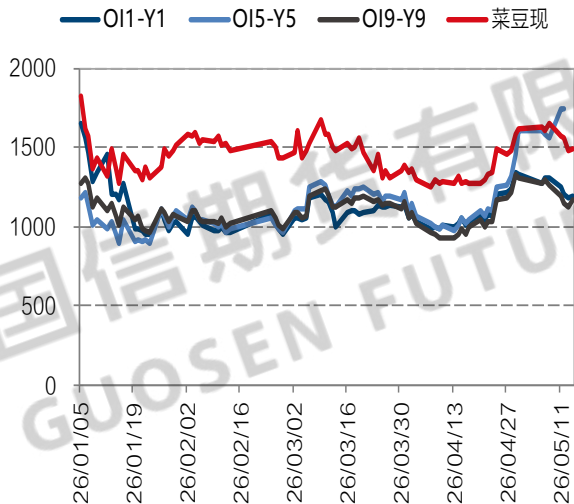
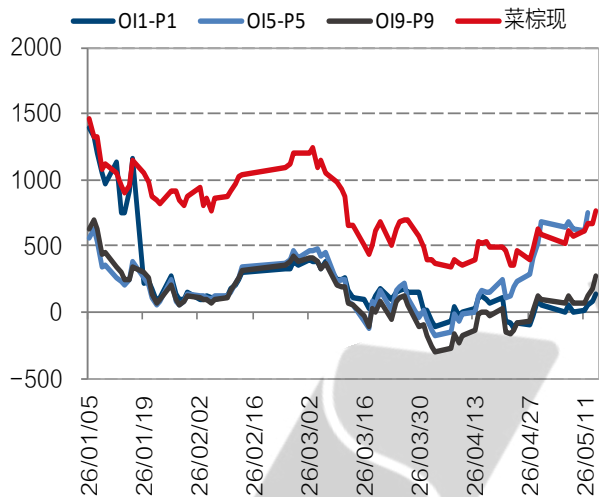
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



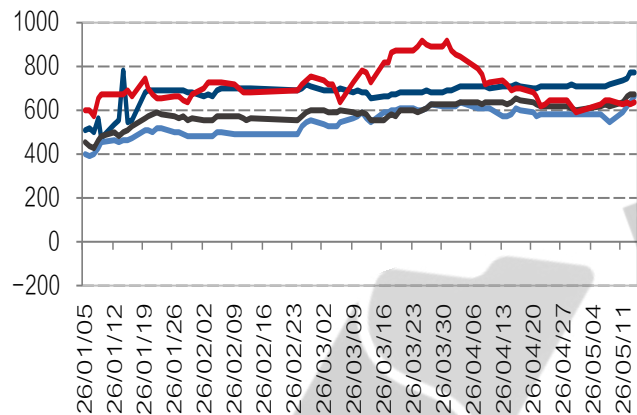
6、油脂间期货价差关系



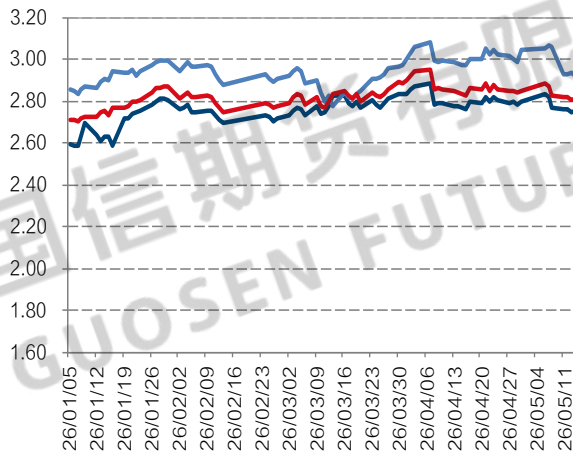
本周油脂总体走势豆油>菜油>棕榈油。豆棕价差继续回升。

6、油脂油料品种间套利关系

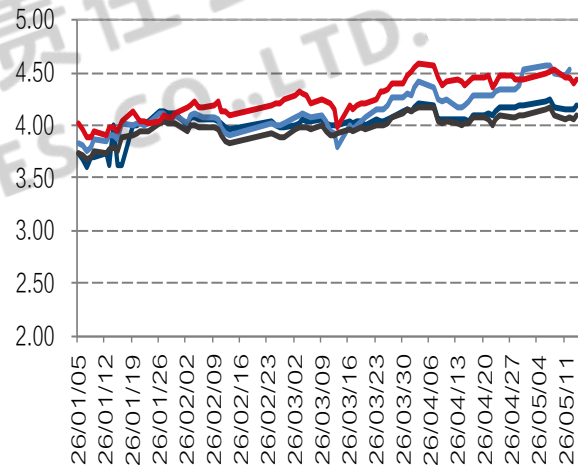
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

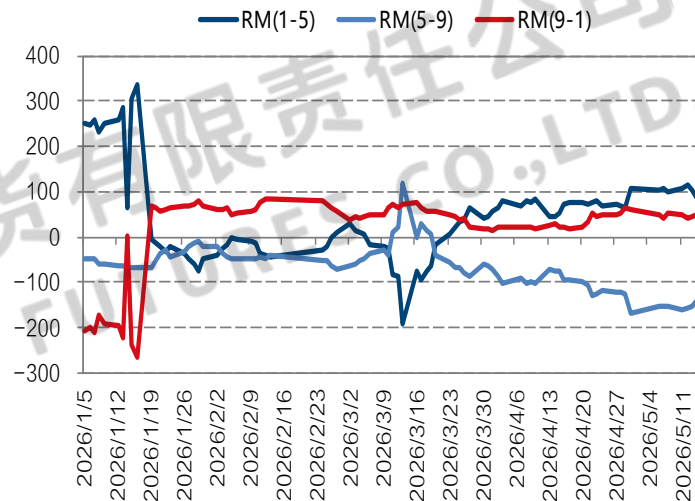
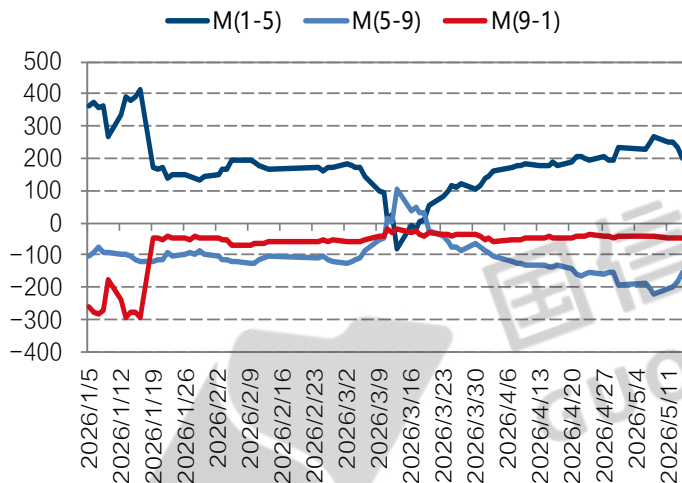


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



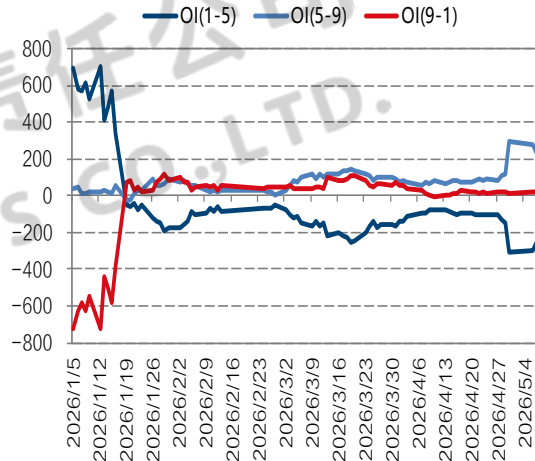
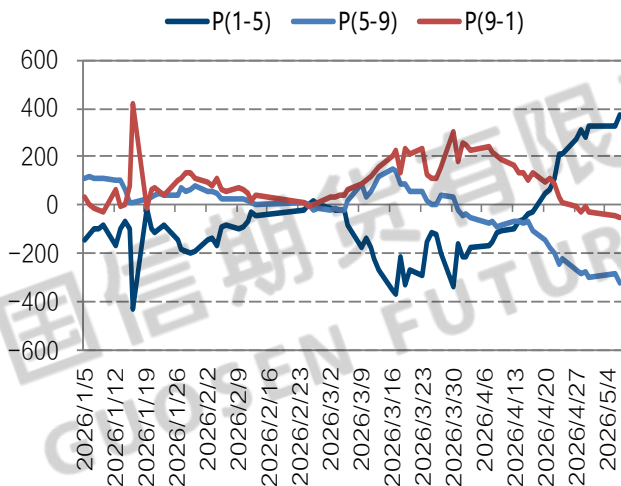
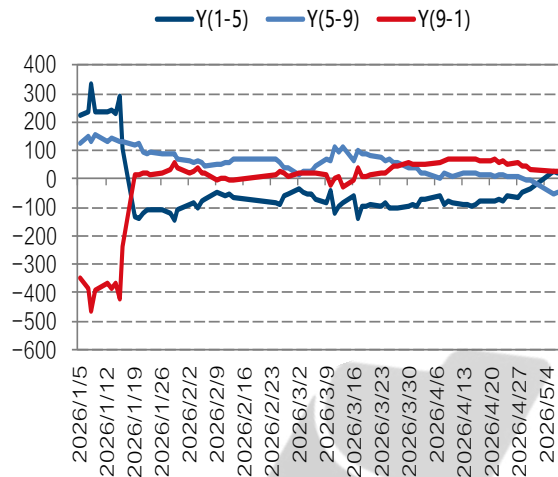
本周豆类油粕比高位回落，菜籽类主力合约油粕比小幅回落。豆菜粕主力合约价差有所扩大。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1价差窄幅波动。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差略有回升，棕榈油9-1价差继续回落，菜油9-1间价差小幅回落，棕榈油9-1可以继续反套逻辑。

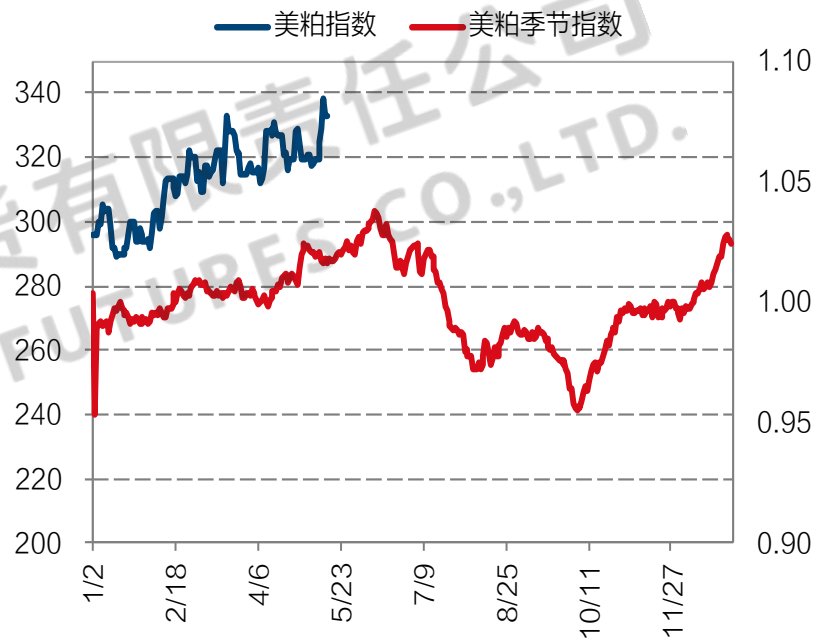
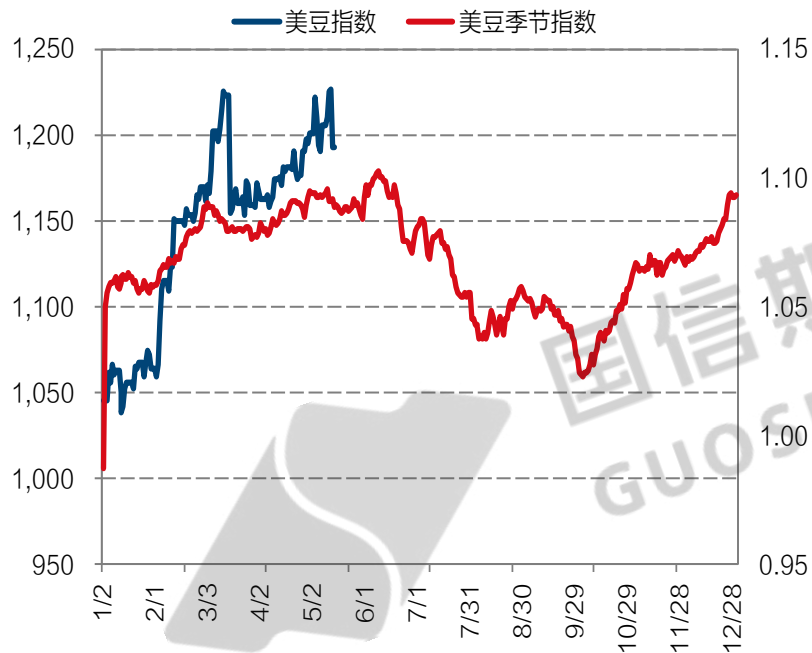
Part3

第三部分

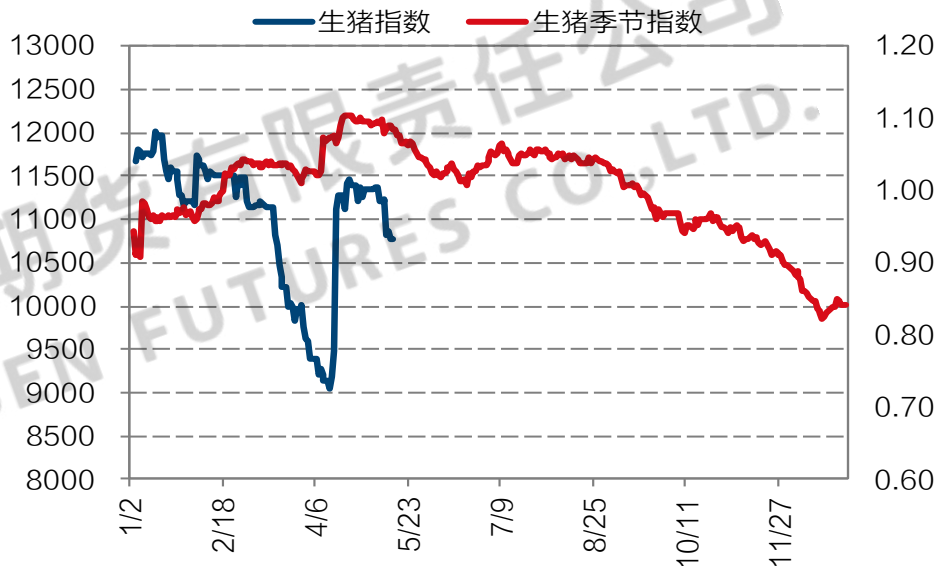
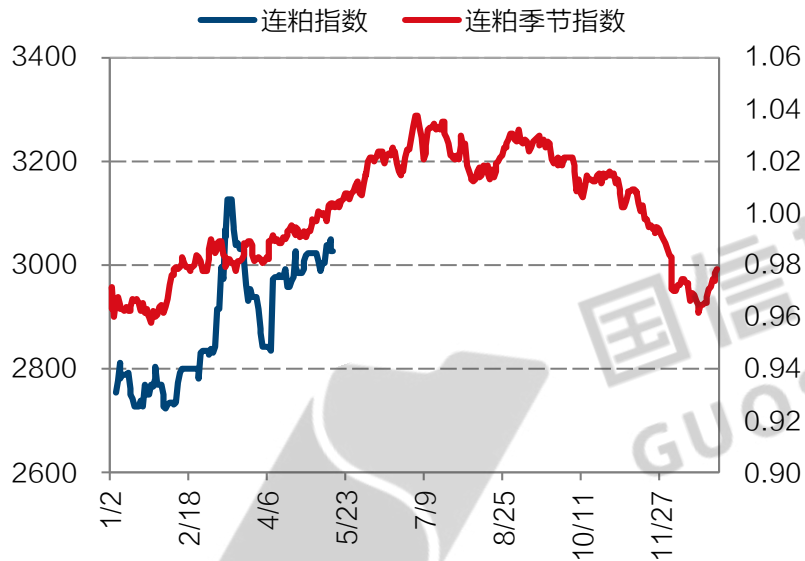
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

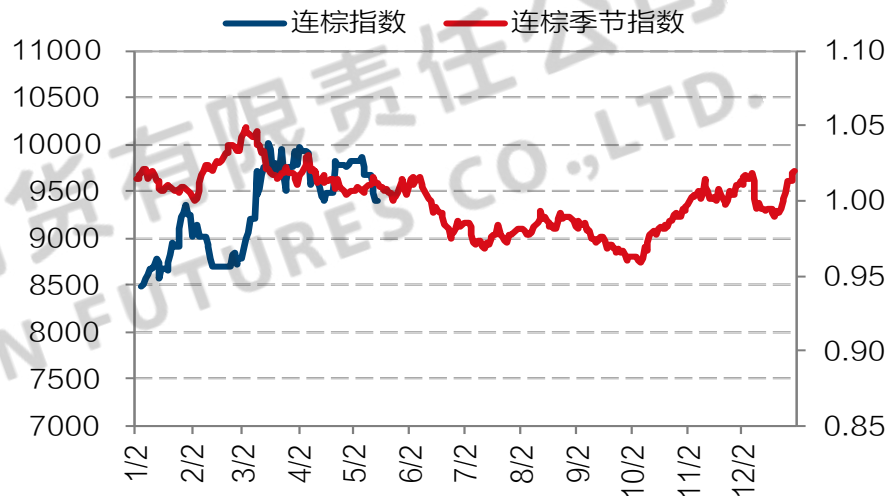
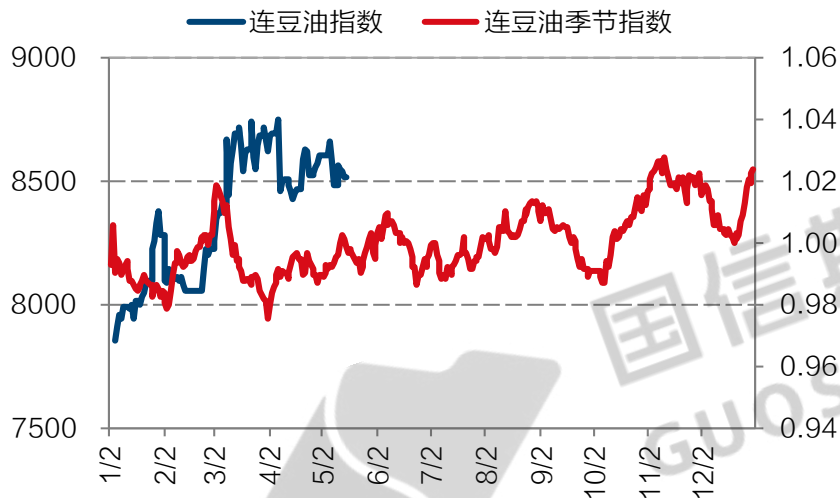
三、后市市场展望—季节性分析



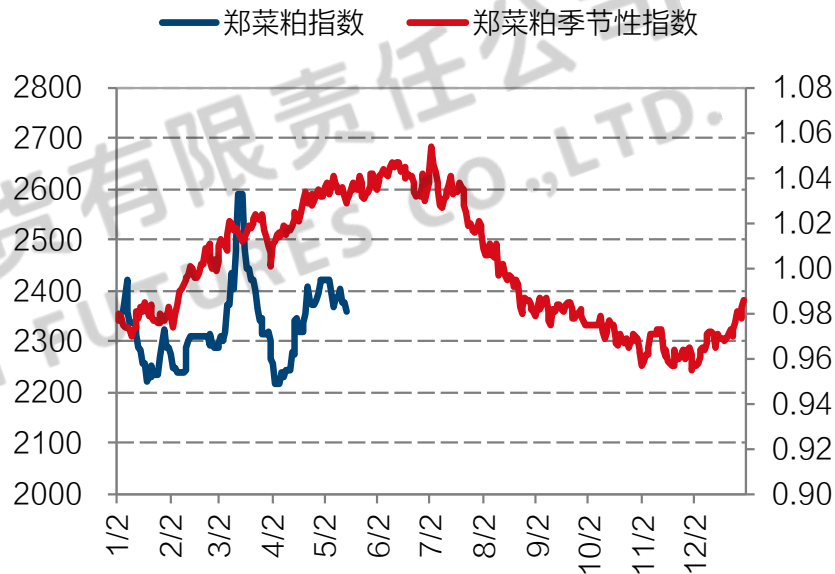
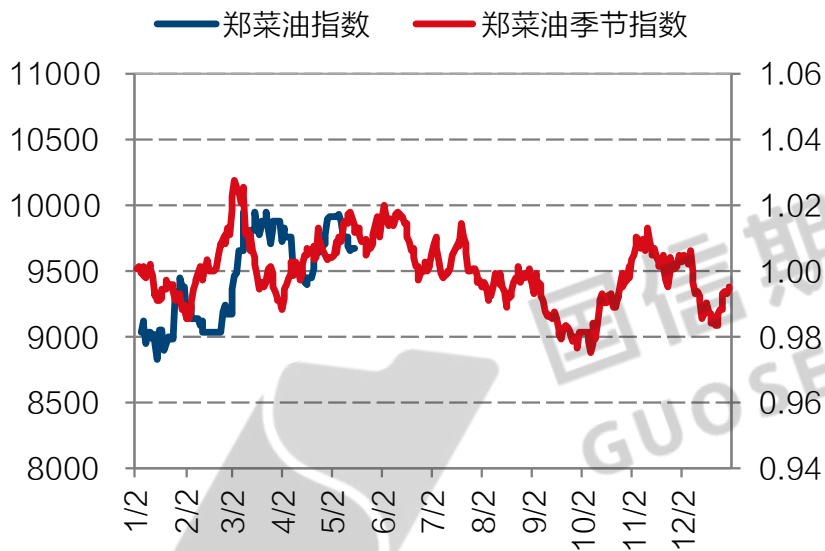
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标缠绕，中线指标偏多，长期指标缠绕。菜粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

豆油短线指标、中线指标缠绕，长期指标偏多。棕榈油短线指标偏空，中线指标缠绕，长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标、长期指标缠绕。

基本面：

蛋白粕：国际市场，未来一周降雨有所增加，有利于改善部分地区的旱情，有利于美豆播种的进行。美豆已经回吐前期对于中国采购的溢价，出口的疲软与压榨的旺盛继续左右美豆。关注美豆1200美分/蒲式耳一线的支撑力度，如果跌破美豆主力合约或重回1150美分/蒲式耳-1180美分/蒲式耳区间。国内市场，国内油厂开工或将增加，豆粕现货、基差或有压力。M2609合约在2900元/吨-3100元/吨的震荡区间内偏弱运行。美豆天气及出口成为市场关注焦点。

油脂：国际市场，马棕油持续下跌后市场跌势或将减缓，市场等待印尼关于B50实施的具体细节。相对而言美豆油则面临基金多头平仓的风险，国际原油高企或抑制调整幅度。国际油脂间轮动或将展开。内盘油脂跟随马棕油均已出现了明显的调整，三大植物油期货主力合约均已跌至3月9日以来波动区间的底部。随着短空的离场，市场或调整结束，关注后续机构的动向，如果未见机构入场做多，则内盘油脂或在区间底部震荡反复，等待新的利多出现。棕榈油反套逻辑延续，可以少量参与买油卖粕套利。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

