

多空交织 油脂冲高回落

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2024年3月25日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周油脂期价冲高回落，全周豆油 Y2405 合约上涨 0.61%，报收 7866 元/吨，棕榈油 P2405 合约上涨 2.20%，报收 8262 元/吨，菜油 012405 合约上涨 1.50%，报收 8364 元/吨。

【重要资讯】：

榈油方面：美国农业部发布的一份报告显示，印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计小幅上升至 4700 万吨，较 2023/24 年度增加 3%。产量边际增加主要原因是作物预计将从 2023 年厄尔尼诺的影响中恢复。马棕榈油期价下跌 2.47%。

美豆方面：美国和南美农户抓住大豆价格上涨的机会加快销售库存，也使得大豆价格从高点回落。布宜诺斯艾利斯谷物交易所将该国玉米产量预期值调低 250 万吨，从之前预测的 5650 万吨下调至 5400 万吨；同时维持阿根廷大豆产量预估在 5250 万吨不变。下周四美国农业部将发布播种意向报告以及季度库存报告，由于这两份报告经常会导致期货价格剧烈波动，因此交易商在报告出台前继续调整仓位。美豆本周下跌 0.54%。

【后市展望】：

2 月份以来，国内植物油价格持续上涨，棕榈油 P2405 合约最高上涨达 21%，最弱的菜油 012405 合约也上涨达 13%。目前处于油脂消费淡季，且豆棕的极端负价差压缩了棕榈油消费，棕榈油仅剩刚需，甚至刚需也已经被进一步压缩。但随着天气转暖，国内需求或将季节性增加。油脂短期的强势上涨已透支部分利多影响，油脂短期大幅波动整理的要求越来越大，但油脂期价中长期继续走强的趋势不变。

一、现货分析:

截止至 2024 年 03 月 22 日, 张家港地区四级豆油现货价格 8,260 元/吨, 较上一交易日下跌 80 元/吨。从季节性角度来分析, 当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



截止至 2024 年 03 月 22 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,430 元/吨, 较上一交易日下跌 80 元/吨。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

24度棕榈油现货和期货价格



24度棕榈油现货价格季节性分析



截止至 2024 年 03 月 22 日, 江苏地区四级菜油现货价格 8,500 元/吨, 较上一交易日上涨 140 元/吨。从季节性角度来分析, 当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



江苏菜油价格季节性分析



***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

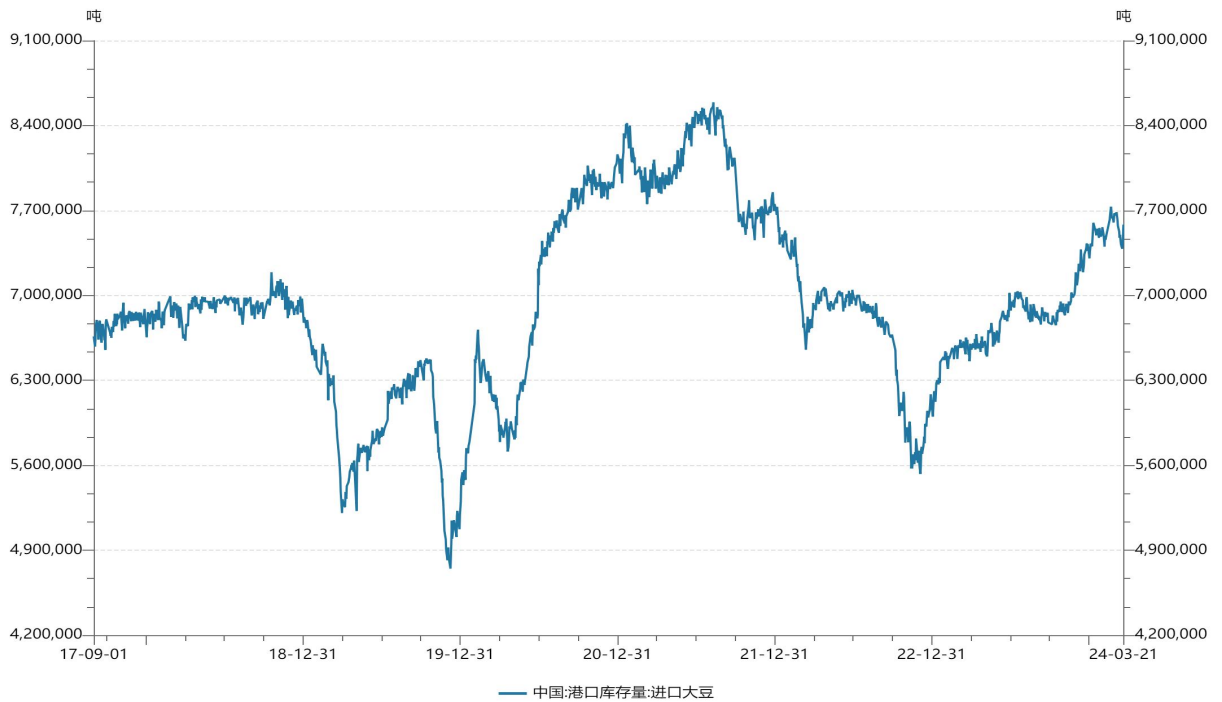
二、其他数据:

截至 2024 年 3 月 15 日, 全国豆油库存减少 3.20 万吨至 99.10 万吨。2024 年 3 月 20 日, 全国棕榈油商业库存减少 2.70 万吨至 63.00 万吨。



数据来源: Wind

截至 2024 年 3 月 21 日港口进口大豆库 7583730 吨。



数据来源: Wind

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

截止至 2024 年 03 月 22 日，张家港地区四级豆油基差 394 元/吨，较上一交易日下跌 18 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油基差

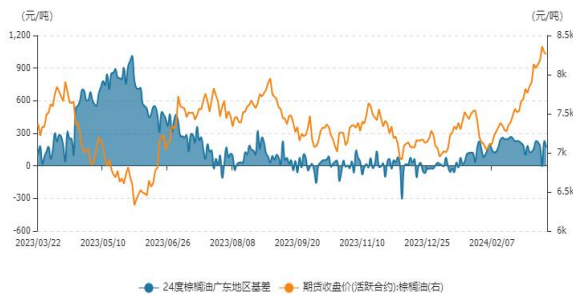


张家港四级豆油基差季节性分析

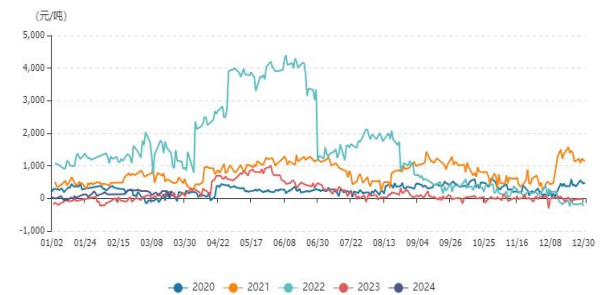


截止至 2024 年 03 月 22 日，广东地区 24 度棕榈油基差 168 元/吨，较上一交易日下跌 58 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差

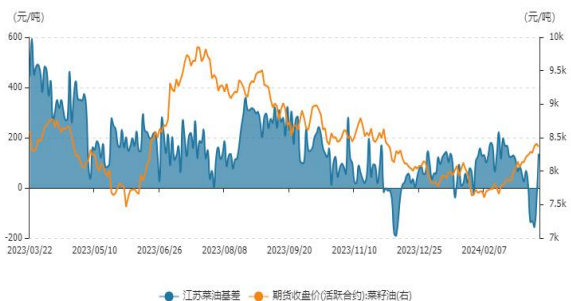


广东24度棕榈油基差季节性分析

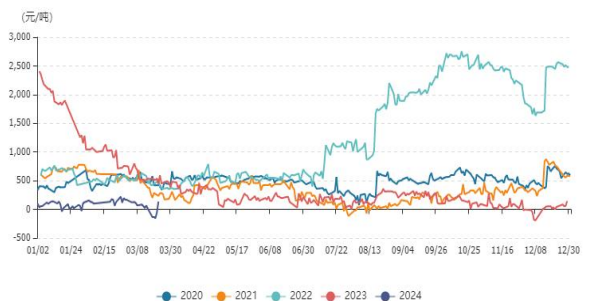


截止至 2024 年 03 月 22 日，江苏地区菜油基差 136 元/吨，较上一交易日上涨 186 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差

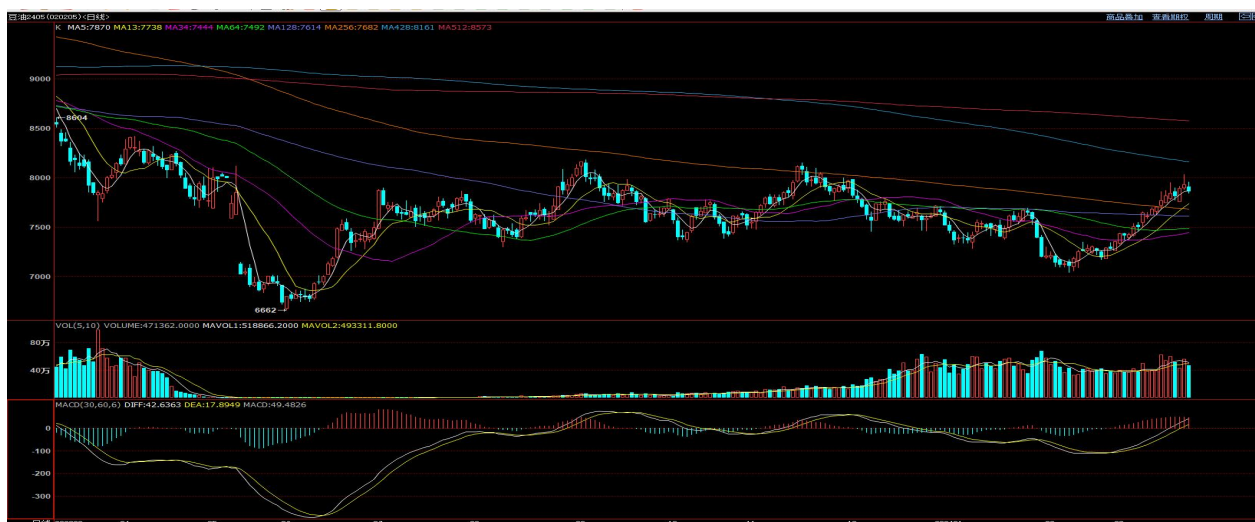


江苏菜油基差季节性分析



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、综合分析：



本周油脂期价冲高回落，全周豆油 Y2405 合约上涨 0.61%，报收 7866 元/吨，棕榈油 P2405 合约上涨 2.20%，报收 8262 元/吨，菜油 0I2405 合约上涨 1.50%，报收 8364 元/吨。

桐油方面：美国农业部发布的一份报告显示，印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计小幅上升至 4700 万吨，较 2023/24 年度增加 3%。产量边际增加主要原因是作物预计将从 2023 年厄尔尼诺的影响中恢复。由于工业使用和食品部门使用持续增长，印尼 2024/25 年度棕榈油消费量预计将小幅上升至 1980 万吨。印尼 2024/25 年度棕榈油出口预计为 2800 万吨，较 2023/24 年度增加，原因是主要市场的需求持续。2023/24 年度棕榈油出口预估下修至 2760 万吨，主要是由于目的地需求疲软。然而，对印度和中国的出货量减少被对美国 and 孟加拉国的出口增加所抵消，出口的整体减少幅度不大。马棕榈油期价下跌 2.47%。

美豆方面：由于担心阿根廷暴雨天气可能损害大豆作物，提振大豆基准合约在周四升至 1226.75，这是 1 月 26 日以来的最高点。美国和南美农户抓住大豆价格上涨的机会加快销售库存，也使得大豆价格从高点回落。布宜诺斯艾利斯谷物交易所将该国玉米产量预期值调低 250 万吨，从之前预测的 5650 万吨下调至 5400 万吨；同时维持阿根廷大豆产量预估在 5250 万吨不变。下周四美国农业部将发布播种意向报告以及季度库存报告，由于这两份报告经常会导致期货价格剧烈波动，因此交易商在报告出台前继续调整仓位。美豆本周下跌 0.54%。

2 月份以来，国内植物油价格持续上涨，棕榈油 P2405 合约最高上涨达 21%，最弱的菜油 0I2405 合约也上涨达 13%。目前处于油脂消费淡季，且豆棕的极端负价差压缩了棕榈油消费，棕榈油仅剩刚需，甚至刚需也已经被进一步压缩。但随着天气转暖，国内需求或将

季节性增加。油脂短期的强势上涨已透支部分利多影响，油脂短期大幅波动整理的要求越来越大，但油脂期价中长期继续走强的趋势不变。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211