

报告利空 油脂震荡回落

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4月15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】：

本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2409 合约下跌 2.70%，报收 7646 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 3.40%，报收 7774 元/吨，菜油 012409 合约下跌 1.88%，报收 8191 元/吨。

【重要资讯】：

榈油方面：进入 4 月份，东南亚主产国逐步进入棕榈油产量回升期，但是由于出口旺盛，主产国马来西亚和印尼并没有形成库存的回升，产地供应继续呈现偏紧态势，导致海外棕榈油 FOB 报价坚挺，国内棕榈油进口利润严重倒挂，最大达到 -700 元/吨之上。马棕榈油期价下跌 1.52%。

美豆方面：USDA 周四公布的 4 月供需报告显示，美国 2023/24 年度大豆单产预估为 50.60 蒲式耳，收割面积为 8240 万英亩，产量预估为 41.65 亿蒲式耳或 1.1334 亿吨，大豆年末库存预估为 3.40 亿蒲式耳或 926 万吨。全球 2023/24 年度大豆产量预估为 3.9673 亿吨（3 月预估为 3.9685 亿吨），期末存预估为 11422 万吨（3 月预估为 11427 万吨）。报告小幅利空，美豆本周下跌 1.28%。

【后市展望】：

受开斋节假期影响，马来西亚棕榈油局月度供需报告发布顺延至 4 月 15 日。USDA 报告小幅利空，美豆小幅回落。棕榈油产地 DMO 政策出现调整，利多市场，同时斋月放缓了产地产量恢复进度，同时提振了出口需求，预计产地将于二季度中后段开始累库。南美大豆收割季利空逐步释放，市场进入美豆种植季价格主导周期，天气题材或开始交易。油脂期价经过前期的快速上涨之后，近期宽幅震荡消化获利盘压力，油脂市场短期宽幅震荡，中长期继续走强的趋势不变。

一、现货分析:

截止至 2024 年 04 月 11 日, 张家港地区四级豆油现货价格 7,990 元/吨, 较上一交易日无变化。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

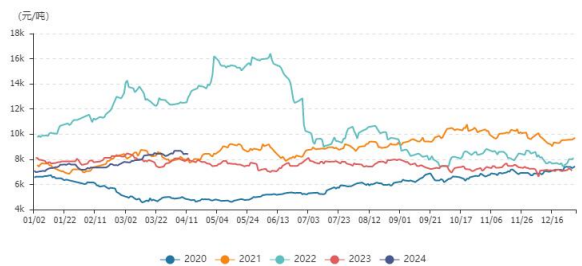


截止至 2024 年 04 月 11 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,430 元/吨, 较上一交易日无变化。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

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 04 月 11 日, 江苏地区四级菜油现货价格 8,390 元/吨, 较上一交易日下跌 70 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



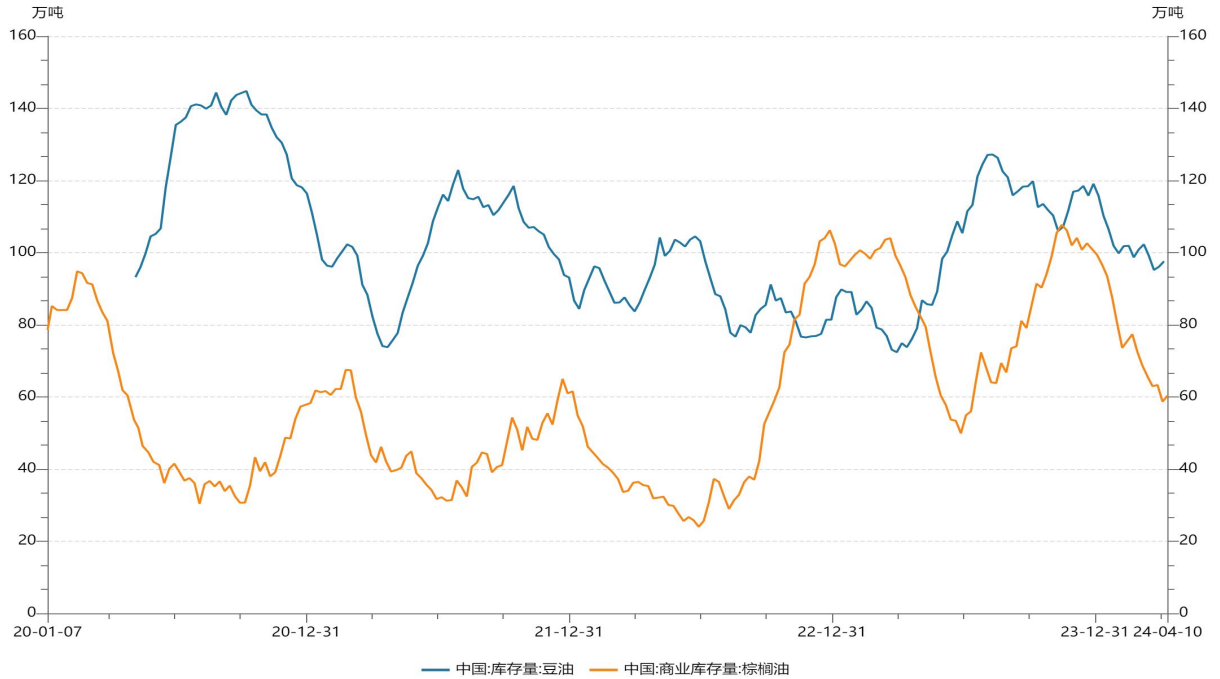
江苏菜油价格季节性分析



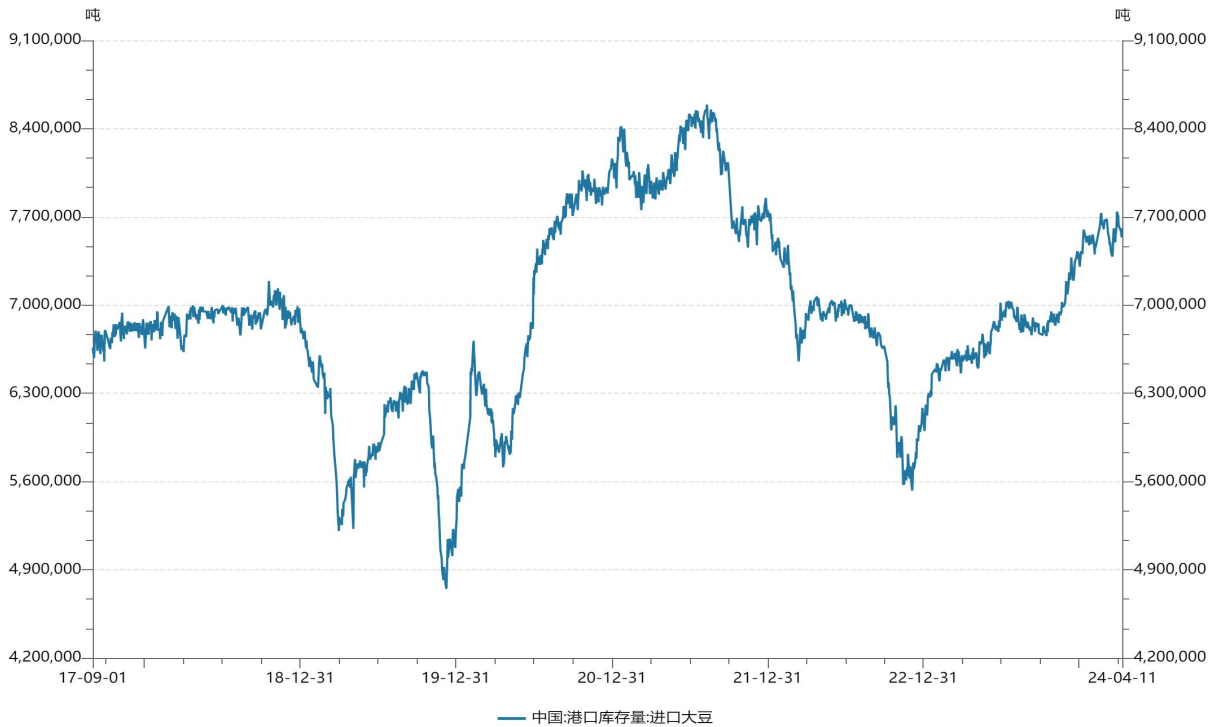
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

二、其他数据:

截至 2024 年 4 月 5 日, 全国豆油库存增加 1.50 万吨至 97.60 万吨。2024 年 4 月 10 日, 全国棕榈油商业库存增加 1.70 万吨至 60.40 万吨。



截至 2024 年 4 月 11 日港口进口大豆库 7611430 吨。



*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 04 月 11 日，张家港地区四级豆油基差 268 元/吨，较上一交易日上涨 2 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

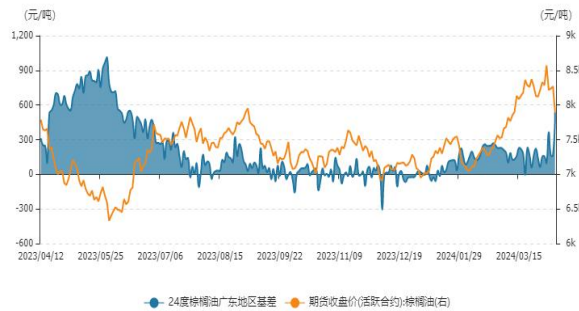


张家港四级豆油基差季节性分析

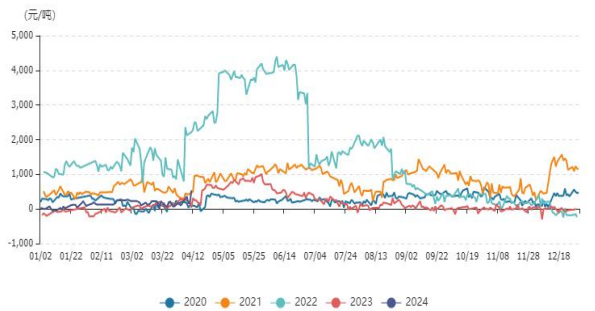


截止至 2024 年 04 月 11 日，广东地区 24 度棕榈油基差 538 元/吨，较上一交易日上涨 376 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差

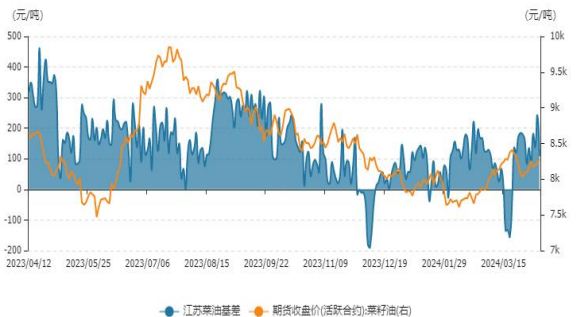


广东24度棕榈油基差季节性分析

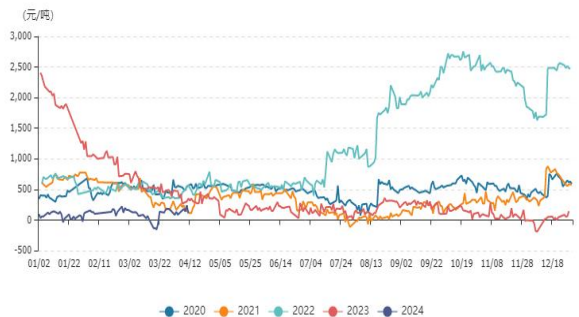


截止至 2024 年 04 月 11 日，江苏地区菜油基差 108 元/吨，较上一交易日下跌 134 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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：



本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2409 合约下跌 2.70%，报收 7646 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 3.40%，报收 7774 元/吨，菜油 OI2409 合约下跌 1.88%，报收 8191 元/吨。

桐油方面：进入 4 月份，东南亚主产国逐步进入棕榈油产量回升期，但是由于出口旺盛，主产国马来西亚和印尼并没有形成库存的回升，产地供应继续呈现偏紧态势，导致海外棕榈油 FOB 报价坚挺，国内棕榈油进口利润严重倒挂，最大达到-700 元/吨之上，国内买船到 6 月份之前均呈现不足的状态，预计 5 月份有仅有 16 条船到港，大约 17 万—18 万吨到港量，较去年同期到港量减少 30%。马棕榈油期价下跌 1.52%。

美豆方面：美国农业部(USDA)周四公布的 4 月供需报告显示，美国 2023/24 年度大豆单产预估为 50.60 蒲式耳(持平于 3 月预估)，收割面积为 8240 万英亩(持平于 3 月预估)，产量预估为 41.65 亿蒲式耳或 1.1334 亿吨(持平于 3 月预估)，大豆年末库存预估为 3.40 亿蒲式耳或 926 万吨(3 月预估为 3.15 亿蒲式耳或 857 万吨)。全球 2023/24 年度大豆产量预估为 3.9673 亿吨(3 月预估为 3.9685 亿吨)，期末存预估为 11422 万吨(3 月预估为 11427 万吨)。报告小幅利空，美豆本周下跌 1.28%。

受开斋节假期影响，马来西亚棕榈油局月度供需报告发布顺延至 4 月 15 日。USDA 报告小幅利空，美豆小幅回落。棕榈油产地 DMO 政策出现调整，利多市场，同时斋月放缓了产地产量恢复进度，同时提振了出口需求，预计产地将于二季度中后段开始累库。南美大豆收割季利空逐步释放，市场进入美豆种植季价格主导周期，天气题材或开始交易。油脂期价经过前期的快速上涨之后，近期宽幅震荡消化获利盘压力，油脂市场短期宽幅震荡，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 |