

利多兑现 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5月13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】:

五一长假后油脂期价冲高回落, 全周豆油 Y2409 合约下跌 0.76%, 报收 7570 元/吨, 棕榈油 P2409 合约下跌 1.01%, 报收 7286 元/吨, 菜油 012405 合约上涨 1.82%, 报收 8559 元/吨。

【重要资讯】:

榈油方面: 马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布了马棕 4 月供需数据。数据显示: 4 月马来毛棕产量 150.2 万吨, 环比增加 7.86%。出口 123.4 万吨, 环比减少 6.97%, 库存最终 174.4 万吨, 整体来看, MPOB 4 月报告接近预期, 短期影响中性。马棕榈油期价下跌 0.83%。

美豆方面: 美豆 USDA 发布月度供需, 此次报告显示 5 月美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 44.5 亿蒲式耳, 期末库存预期为 4.45 亿蒲式耳, 单产预期为 52 蒲式耳/英亩, 巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.69 亿吨; 阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 5100 万吨。全球 2024/25 年度大豆产量预估为 4.2226 亿吨, 期末存预估为 12850 万吨; 此次报告中美豆新作以及期末库存基本符合预期, 但南美供给高于预期, 报告偏中性偏空。美豆本周上涨 0.21%。

【后市展望】:

“五一”假期后, 油脂期价在外盘天气影响, 欧洲菜籽产区遭遇寒潮, 巴西南里奥格兰德州暴雨影响大豆收割和物流, 以及美豆种植进度可能因降雨少而进一步放慢等消息刺激下先大幅上涨, 随后棕榈油产地复产情况较好, 国内菜籽大豆进口较多压榨较多的打压下震荡下跌, 目前我国油脂市场供给相对宽松, 需求将步入季节性淡季的背景下, 油脂期价震荡整理的可能较大。

一、现货分析:

截止至 2024 年 05 月 09 日, 张家港地区四级豆油现货价格 8,000 元/吨, 较上一交易日下跌 100 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

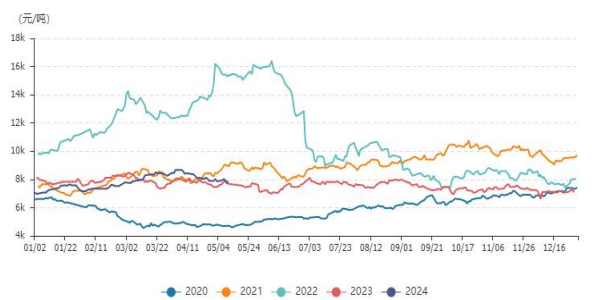


截止至 2024 年 05 月 09 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 7,850 元/吨, 较上一交易日下跌 170 元/吨。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

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 05 月 09 日, 江苏地区四级菜油现货价格 8,750 元/吨, 较上一交易日下跌 60 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



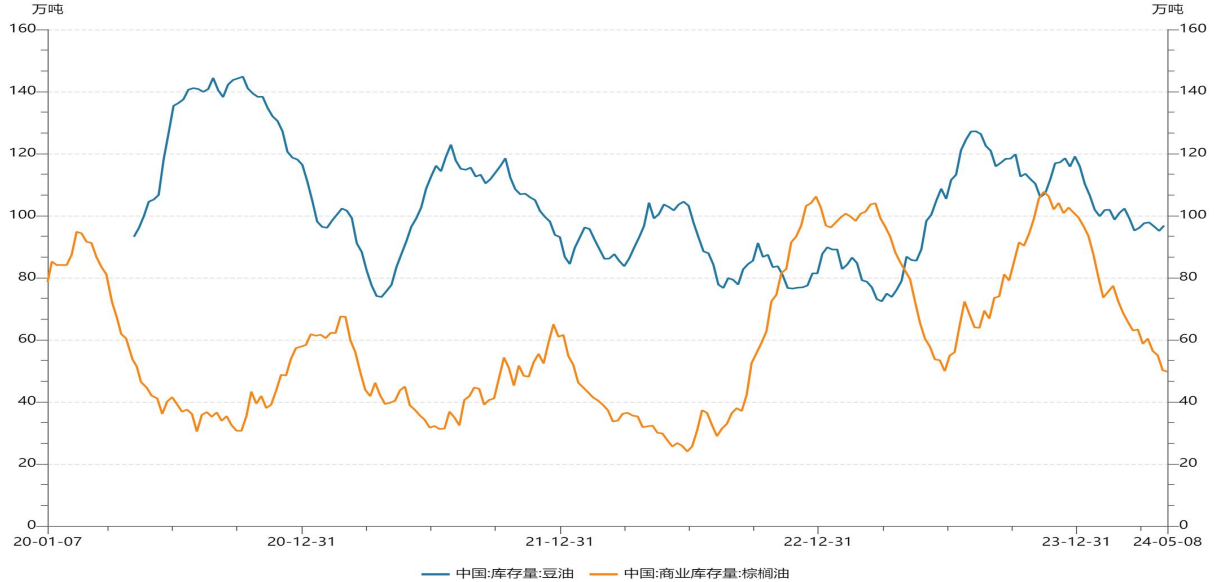
江苏菜油价格季节性分析



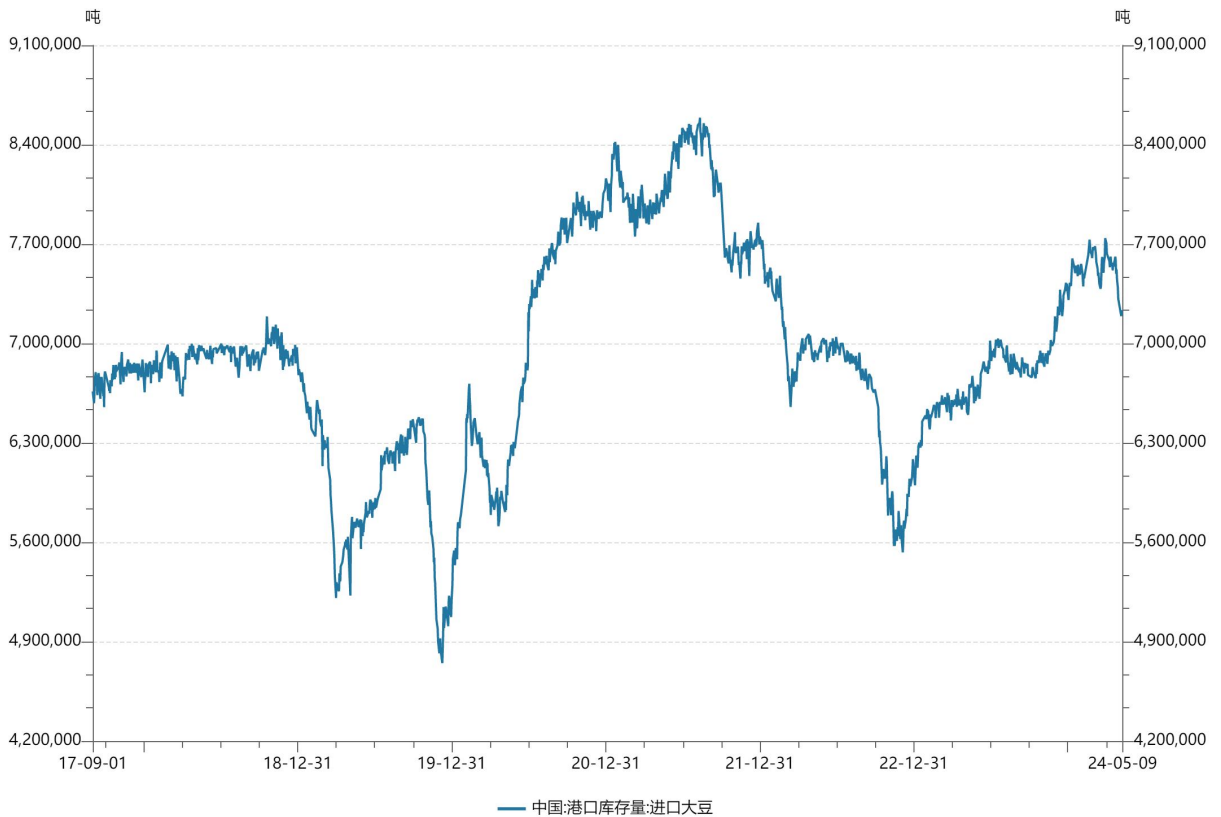
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

二、其他数据：

截至 2024 年 5 月 3 日，全国豆油库存增加 1.70 万吨至 96.80 万吨。2024 年 5 月 8 日，全国棕榈油商业库存减少 0.50 万吨至 49.70 万吨。



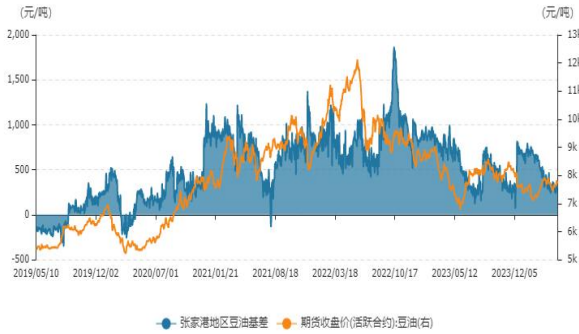
截至 2024 年 5 月 9 日港口进口大豆库 7229540 吨。



*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 05 月 09 日，张家港地区四级豆油基差 302 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

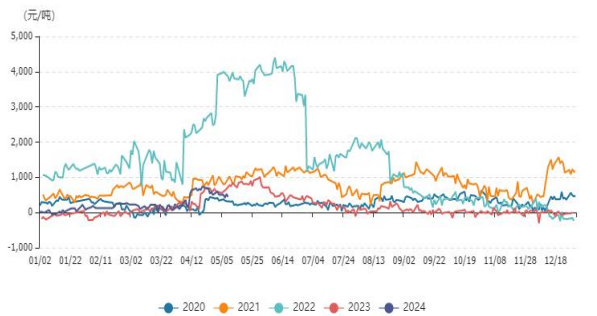


截止至 2024 年 05 月 09 日，广东地区 24 度棕榈油基差 444 元/吨，较上一交易日下跌 84 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差

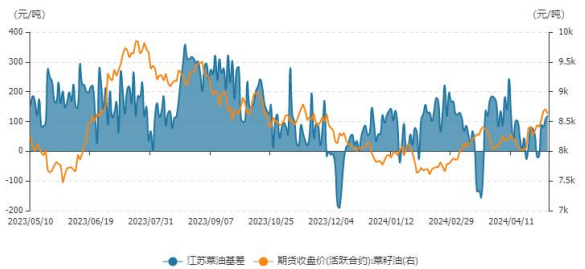


广东24度棕榈油基差季节性分析

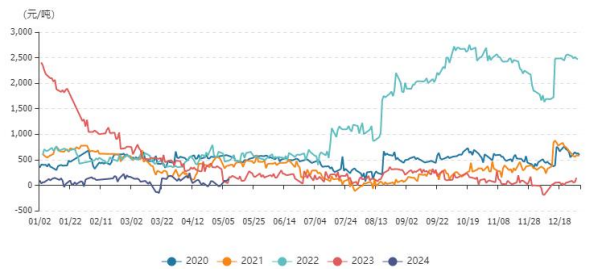


截止至 2024 年 05 月 09 日，江苏地区菜油基差 119 元/吨，较上一交易日上涨 11 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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：



五一长假后油脂期价冲高回落，全周豆油 Y2409 合约下跌 0.76%，报收 7570 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 1.01%，报收 7286 元/吨，菜油 0I2405 合约上涨 1.82%，报收 8559 元/吨。

榈油方面：马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 4 月供需数据。数据显示：4 月马来毛棕产量 150.2 万吨，环比增加 7.86%。此前 MPOA 预估 4 月产量环比增加 10%约 153 万吨，其他机构多预估产量环比增 5%。按照 MPOA 预估，实际产量接近预期。4 月马棕出口 123.4 万吨，环比减少 6.97%，机构预估出口 121-122 万吨，接近预期。4 月马棕库存最终 174.4 万吨，环比略增 1.85%，也接近 MPOA 产量口径的库存预期。整体来看，MPOB 4 月报告接近预期，短期影响中性。马棕榈油期价下跌 0.83%。

美豆方面：美豆 USDA 发布月度供需，此次报告显示 5 月美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 44.5 亿蒲式耳，市场预期为 44.53 亿蒲式耳。5 月美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 4.45 亿蒲式耳，市场预期为 4.31 亿蒲式耳。5 月美国 2024/2025 年度大豆单产预期为 52 蒲式耳/英亩，市场预期为 51.9 蒲式耳/英亩。巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.69 亿吨(首次预估)；巴西 2022/23 年度大豆产量预估为 1.54 亿吨(4 月预估为 1.55 亿吨)。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 5100 万吨(首次预估)；阿根廷 2023/24 年大豆产量预估为 5000 万吨(持平于 4 月预估)。全球 2024/25 年度大豆产量预估为 4.2226 亿吨(首次预估)，期末存预估为 12850 万吨(首次预估)；全球 2023/24 年度大豆产量预估为 3.9695 亿吨(4 月预估为 3.9673 亿吨)，期末存预估为 11178 万吨(4 月预估为 11422 万吨)。

此次报告中美豆新作以及期末库存基本符合预期，但南美供给高于预期，报告偏中性偏空。美豆本周上涨 0.21%。

“五一”假期后，油脂期价在外盘天气影响，欧洲菜籽产区遭遇寒潮，阿根廷玉米产区受到害虫和干旱影响，巴西南里奥格兰德州暴雨影响大豆收割和物流，以及美豆种植进度可能因降雨少而进一步放慢等消息刺激下先大幅上涨，随后棕榈油产地复产情况较好，国内菜籽大豆进口较多压榨较多的打压下震荡下跌，目前我国油脂市场供给相对宽松，需求将步入季节性淡季的背景下，油脂期价震荡整理的可能较大。

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