

报告日期：2021年4月26日

油脂强势上涨 全线创出新高

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

投资咨询资格证号 Z0000286

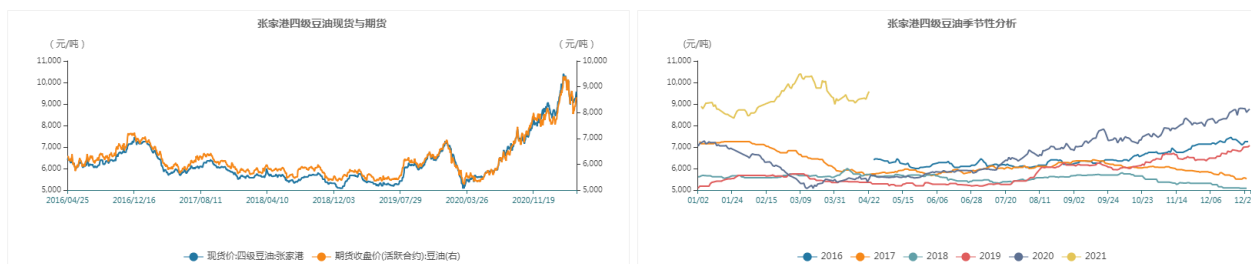
电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

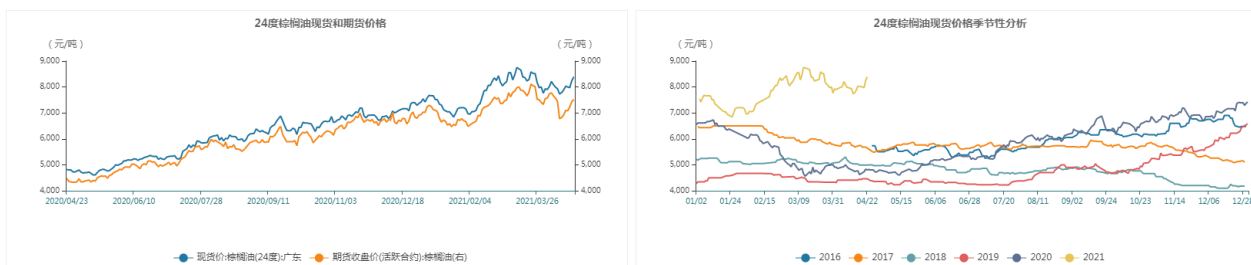
本周油脂市场强劲上涨，三大油脂主力合约均创出新高，其中周一小幅整理，周二开始就强势上涨，至周五收市基本都以高价报收。其中棕榈油周涨约 6%、豆油周涨约 4%、菜油周涨约 3%。尽管从 3 月开始，国际棕榈油进入季节性增产期，但 4-5 月增产初期产量增速偏低，加上国际需求旺盛，国际棕油实际库存水平预计仍偏低。截止 4 月前 20 日的马棕产量及出口预估看，4 月库存预期暂时偏多，库存有环比下降可能。MPOB 报告显示了马棕出口的好转，3 月马来西亚棕榈油出口量 118.2 万吨，环比大幅增加 28.6 万吨，增幅 31.9%。马棕出口的好转，表明市场需求消费增长强劲，进而提振马棕榈油期货价格。此外，印尼棕榈油 3 月数据虽暂未公布，市场仍担忧其产量及出口量不及预期，同时也存在对马来西亚棕榈油增产可持续性的担忧，进而推升棕榈油价格。而大豆方面，近期美国大豆种植区天气情况不利于大豆种植，围绕着天气炒作的升水集中体现，美豆出口及国内压榨需求较好，提振期市价格。此外，美元汇率的持续疲软也推升了美豆的价格走势，成本端的支撑给下游的油脂带来提振。近期油脂强势上涨，主要原因是主要受外围马棕油及美豆、美豆油带动，马棕油重建库存仍需时日，带动棕榈油领涨板块。美豆及美豆油供应紧张，也为其他油脂价格带来溢出效应。品种间表现为棕榈油相对较强豆油次之最后菜油。另外国内三大油脂库存历史新低，暂时大豆压榨较低，集中到港要在 5 月附近，菜油、菜籽和棕榈油到港较少，油脂基本面仍然偏多，油脂牛市依然延续，但经过连续快速上涨之后小心回调的风险。操作上逢低买入。

一、现货分析:

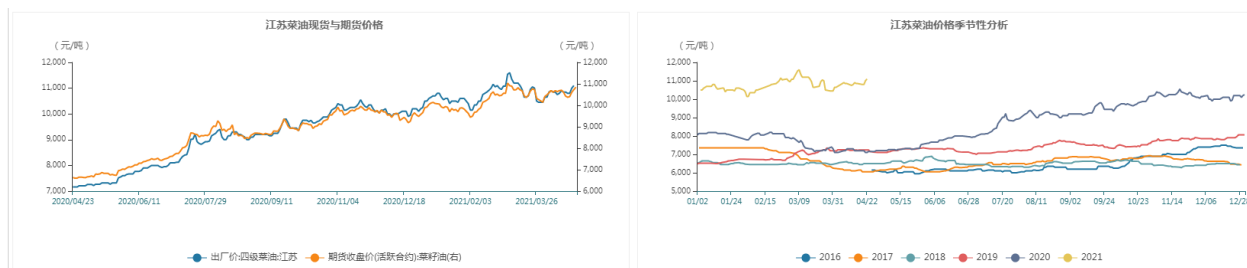
截止至 2021 年 04 月 22 日, 张家港地区四级豆油现货价格 9,580 元/吨, 较上一交易日上涨 160 元/吨。从季节性角度来分析, 当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 04 月 22 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,390 元/吨, 较上一交易日上涨 150 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。

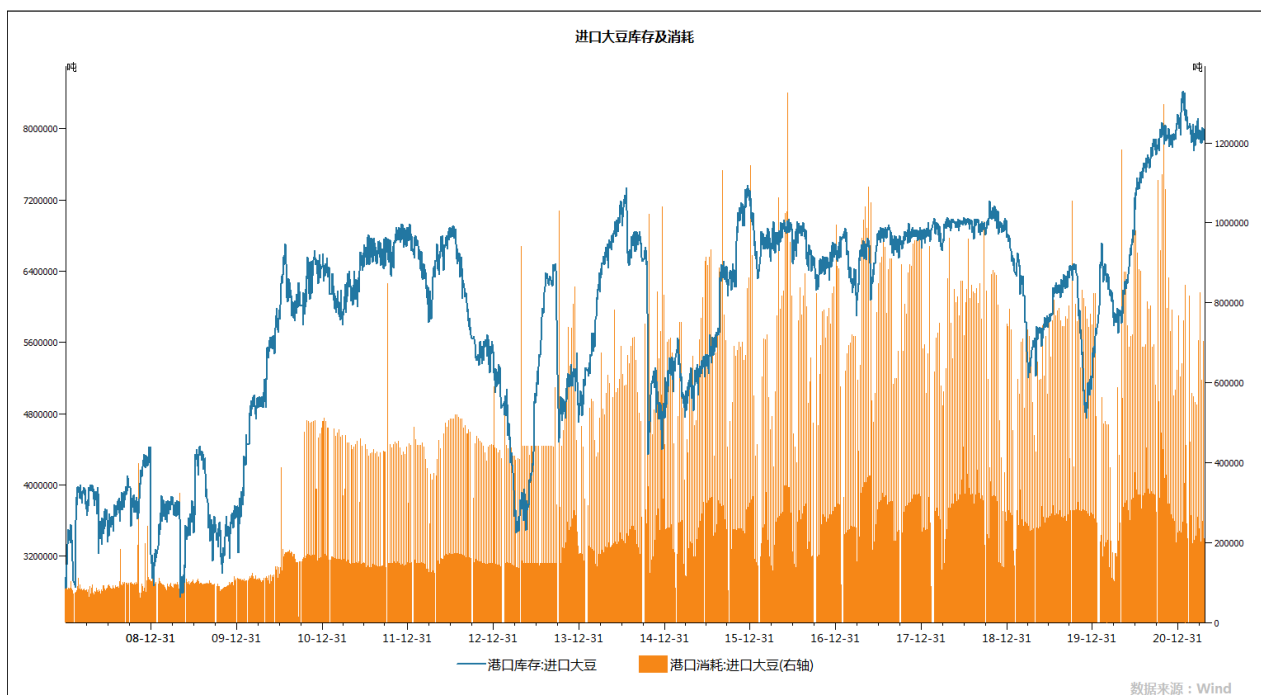
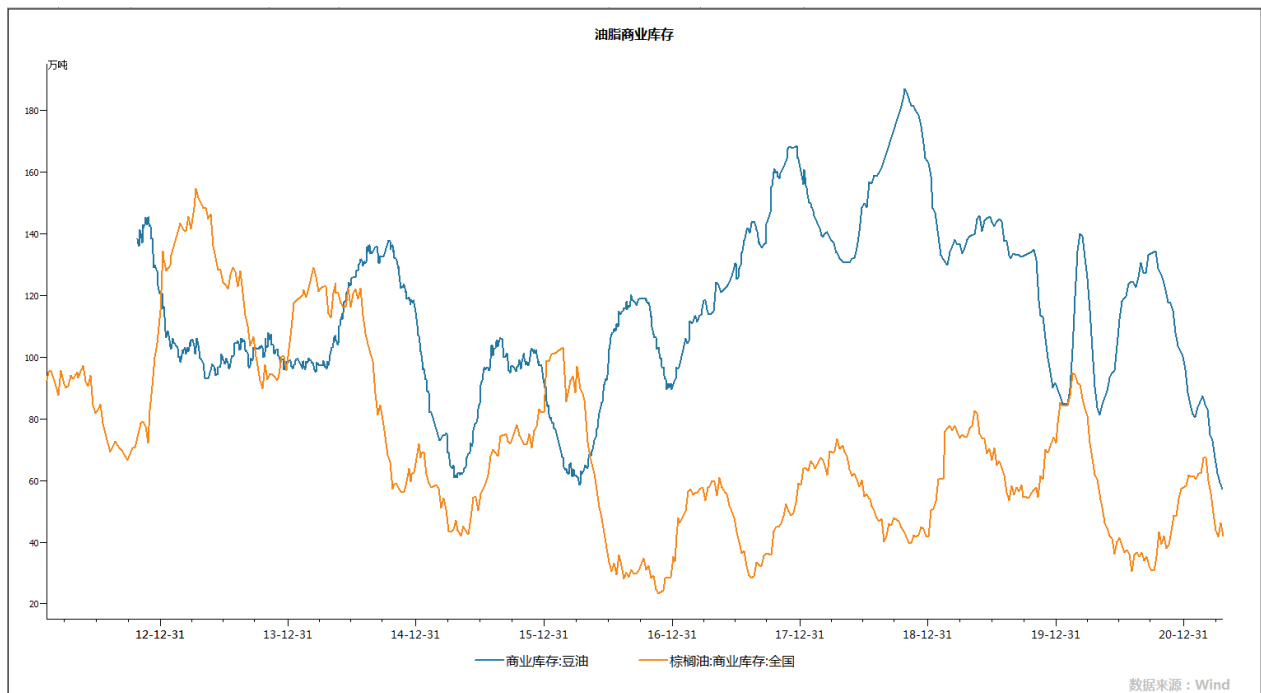


截止至 2021 年 04 月 22 日, 江苏地区四级菜油现货价格 11,100 元/吨, 较上一交易日上涨 100 元/吨。从季节性角度来分析, 当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



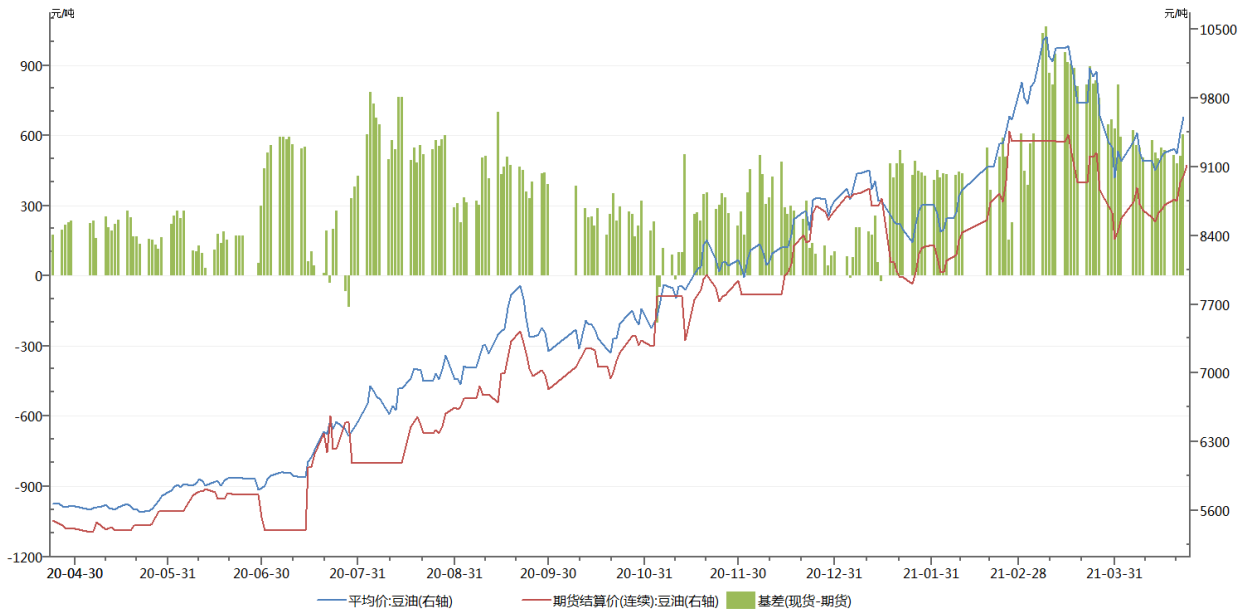
二、其他数据:

1
***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。



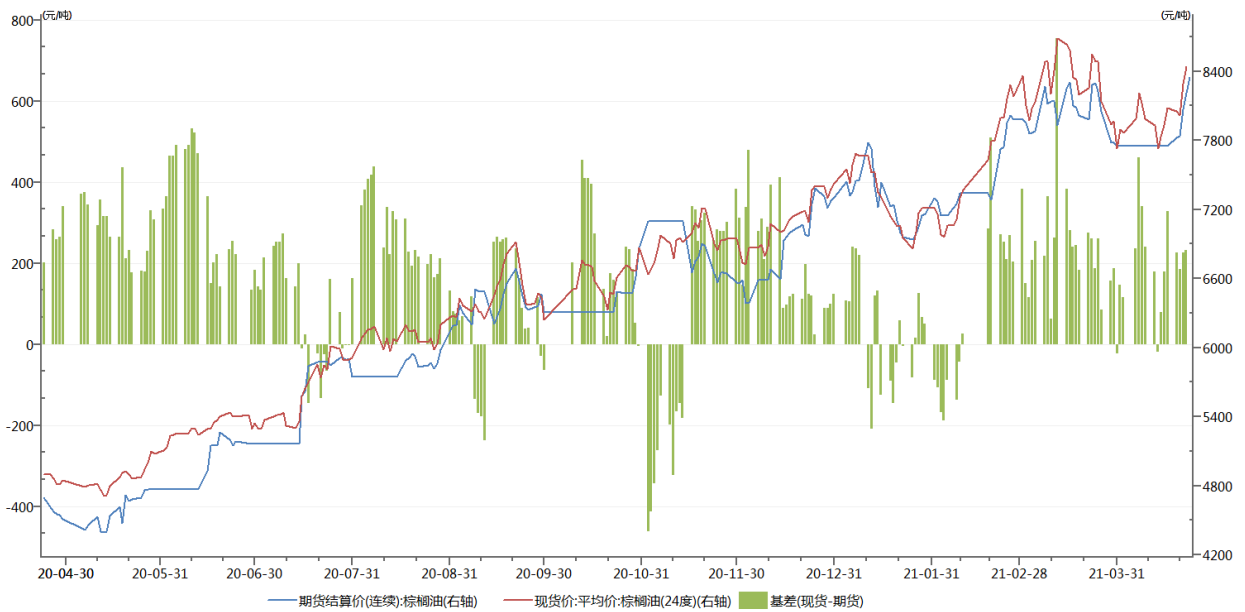
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

国内豆油基差(连续合约)



数据来源: Wind

国内棕榈油基差(连续合约)



数据来源: Wind

三、综合分析:

3
***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。



本周油脂市场强劲上涨，三大油脂主力合约均创出新高，其中周一小幅整理，周二开始就强势上涨，至周五收市基本都以高价报收。其中棕榈油周涨约 6%、豆油周涨约 4%、菜油周涨约 3%。尽管从 3 月开始，国际棕榈油进入季节性增产期，但 4-5 月增产初期产量增速偏低，加上国际需求旺盛，国际棕油实际库存水平预计仍偏低。截止 4 月前 20 日的马棕产量及出口预估看，4 月库存预期暂时偏多，库存有环比下降可能。MPOB 报告显示了马棕出口的好转，3 月马来西亚棕榈油出口量 118.2 万吨，环比大幅增加 28.6 万吨，增幅 31.9%。马棕出口的好转，表明市场需求消费增长强劲，进而提振马棕榈油期货价格。此外，印尼棕榈油 3 月数据虽暂未公布，市场仍担忧其产量及出口量不及预期，同时也存在对马来西亚棕榈油增产可持续性的担忧，进而推升棕榈油价格。而大豆方面，近期美国大豆种植区天气情况不利于大豆种植，围绕着天气炒作的升水集中体现，美豆出口及国内压榨需求较好，提振期市价格。此外，美元汇率的持续疲软也推升了美豆的价格走势，成本端的支撑给下游的油脂带来提振。近期油脂强势上涨，主要原因是主要受外围马棕油及美豆、美豆油带动，马棕油重建库存仍需时日，带动棕榈油领涨板块。美豆及美豆油供应紧张，也为其他油脂价格带来溢出效应。品种间表现为棕榈油相对较强豆油次之最后菜油。另外国内三大油脂库存历史新低，暂时大豆压榨较低，集中到港要在 5 月附近，菜油、菜籽和棕榈油到港较少，油脂基本面仍然偏多，油脂牛市依然延续，但经过连续快速上涨之后小心回调的风险。操作上逢低买入。