

报告日期：2021年3月1日

油脂强势上涨，有震荡需求

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

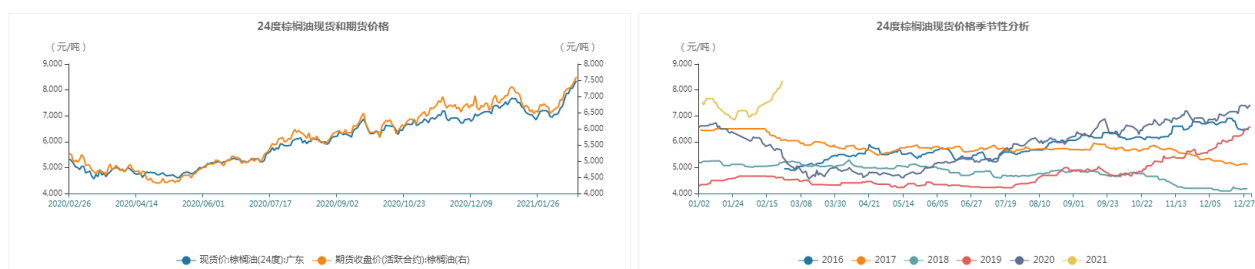
国内油脂上周继续大幅上涨，三大油脂均创下多年新高。并且国内油脂走势明显强于外盘。去年秋季巴西大豆播种季节天气干燥导致播种延迟，今年大豆收获开始时又出现降雨，导致大豆收获工作受阻。此外，目前巴西港口拥堵，大量货轮等待装船。巴西气象机构 Somar 称，拉尼娜天气可能会给桑托斯港带来更多的降雨。南美大豆实现预期产量的概率很大。在全球通胀预期的大氛围仍在持续，兼具商品属性和金融属性的植物油市场仍是避险资金的重要选择。因此，在全球金融市场仍在重点交易通胀预期之际，国内外油脂市场还具备冲高潜力。但经过前期快速上涨之后，全球大宗商品市场有过热的嫌疑，油脂期价也有过度炒作的嫌疑，短期大幅震荡随时可能发生，但油脂的长期牛市还在延续，在基本面没有发生重大变化之前油脂震荡上扬的总趋势还在延续。近期除了关注国内供需变化外，还需密切关注外部油脂市场尤其是马来西亚棕榈油市场的外溢效应。操作上多单减仓。

一、现货分析：

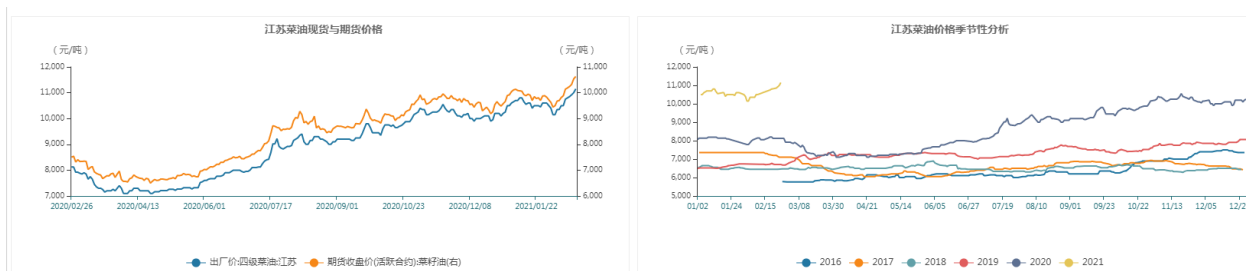
截止至 2021 年 02 月 25 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,620 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 02 月 25 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,350 元/吨，较上一交易日上涨 120 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。



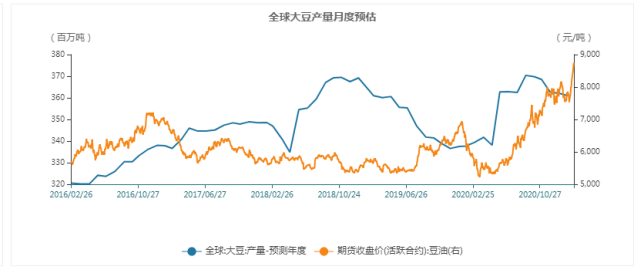
截止至 2021 年 02 月 25 日，江苏地区四级菜油现货价格 11,150 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



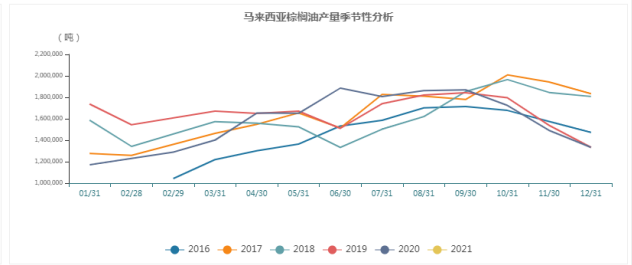
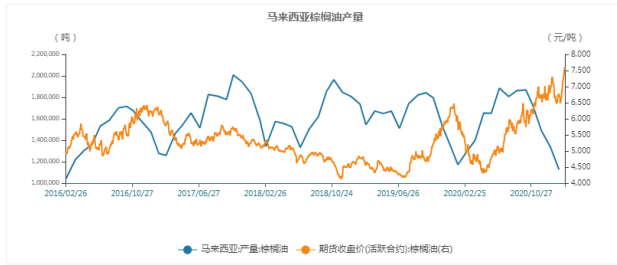
二、供应分析：

根据 USDA2021 年 02 月份月度报告，全球豆油产量 60.30 百万吨，环比减少 0.01 百万吨。

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。

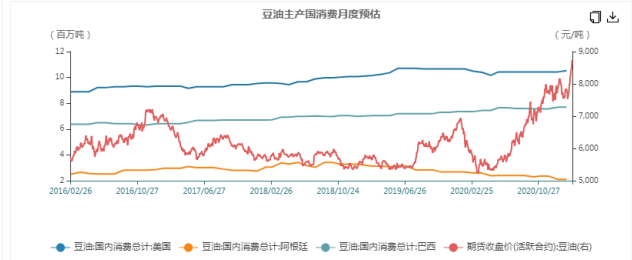
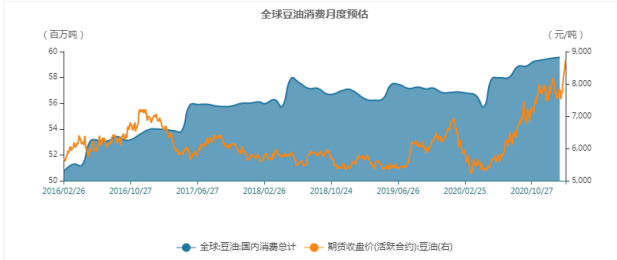


截止 2021 年 01 月，MPOB 报告显示，马来西亚棕榈油产量 1,126,629 吨，环比减少 207,010 吨。季节性来看，产量处于历史较低水平。

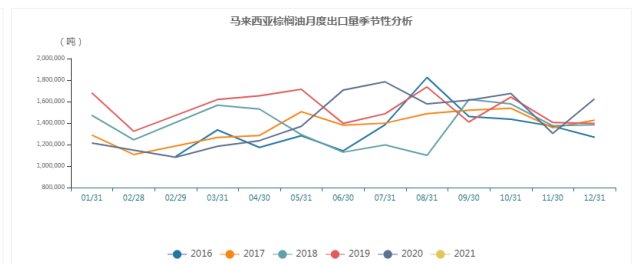
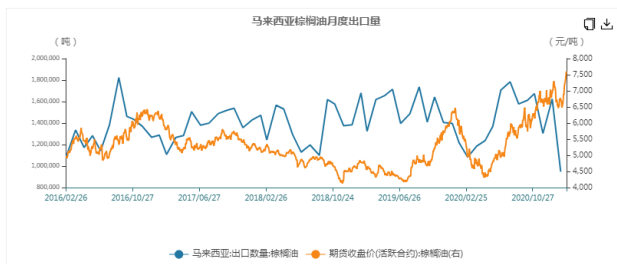


三、需求分析：

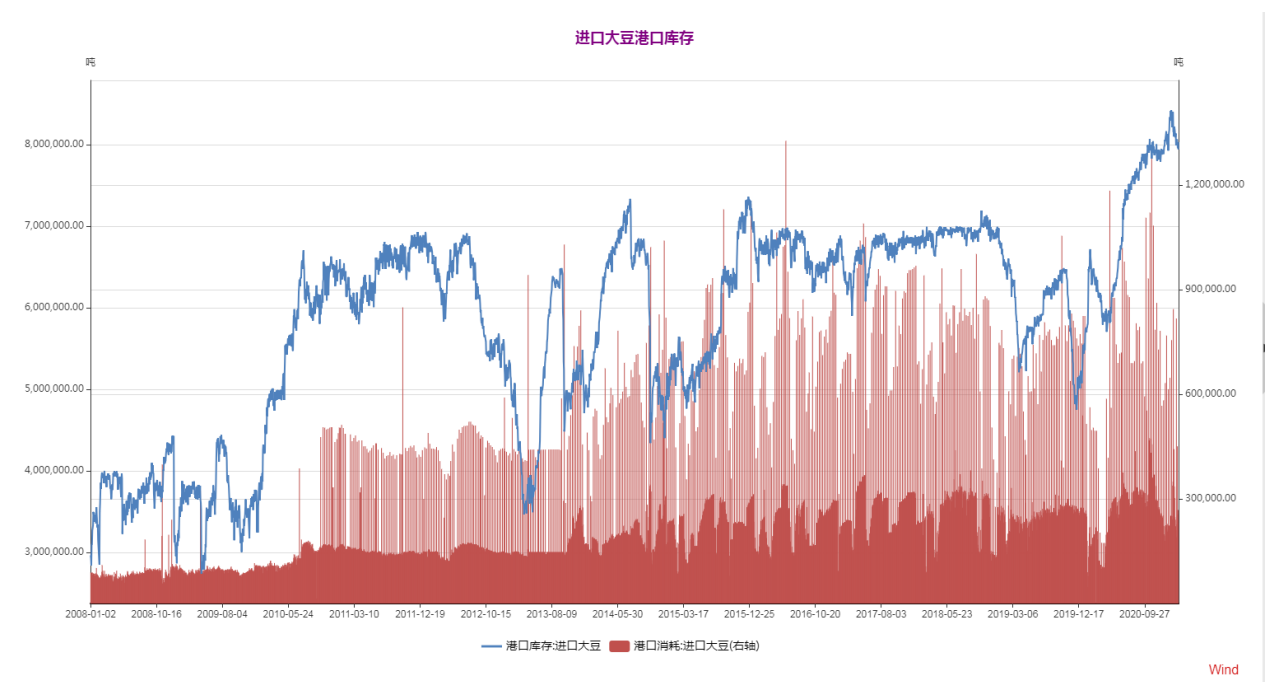
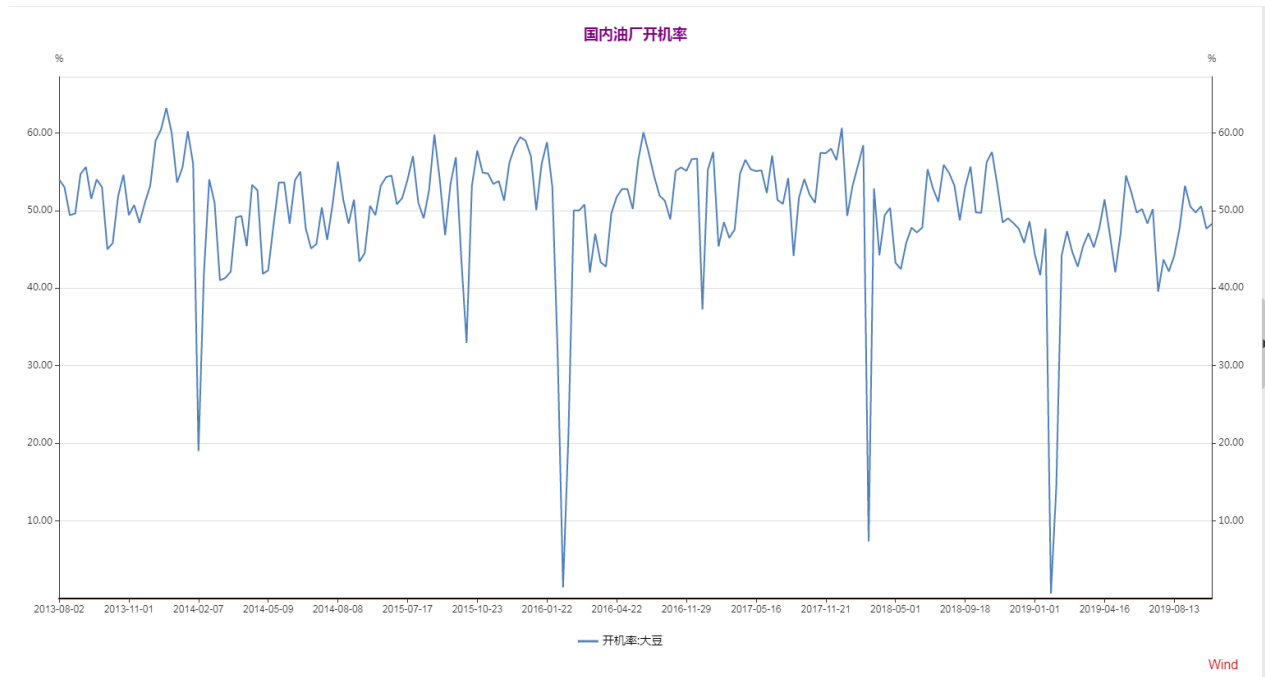
USDA 预估截止 2021 年 02 月，全球豆油消费月度预估为 59.59 百万吨，环比增加 0.03 百万吨，豆油主产国美国豆油消费月度预估 10.57 百万吨，环比增加 0.05 百万吨，巴西豆油消费月度预估 7.7 百万吨，环比无变化，阿根廷国豆油消费月度预估 2.0 百万吨，环比减少 0.01 百万吨。



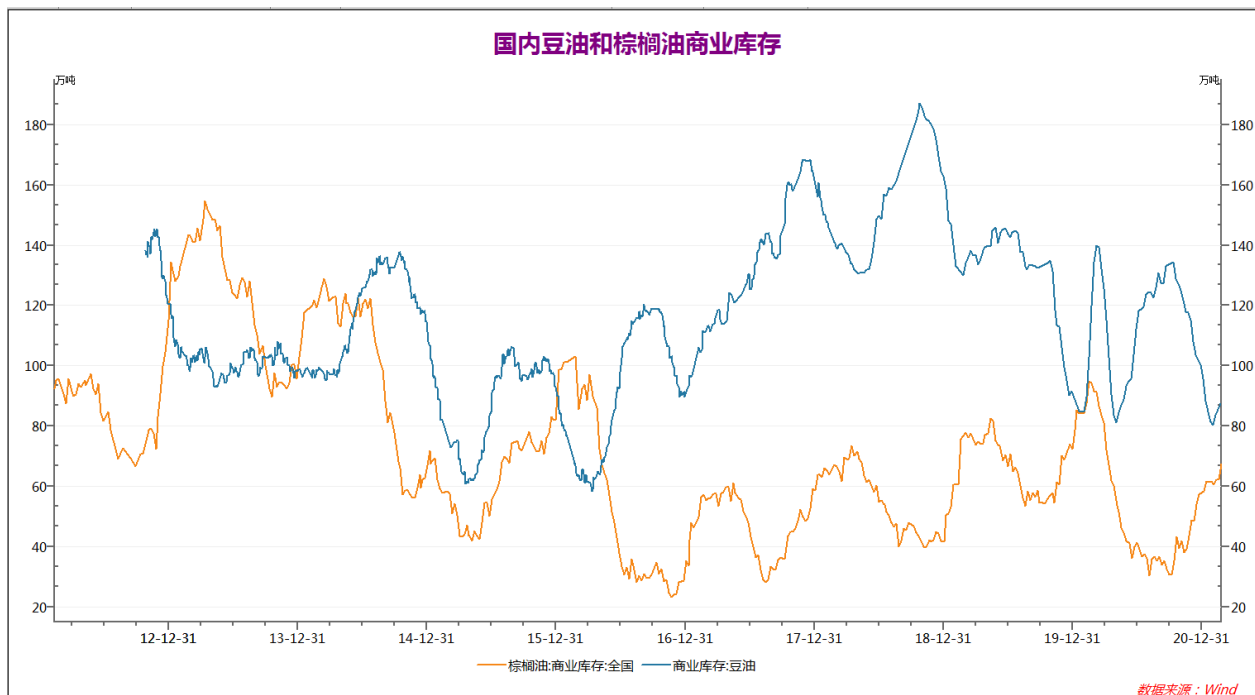
MPOB 报告，截至 2021 年 01 月，马来西亚棕榈油出口 947,395 吨，环比减少 677,297 吨，季节性来看，马来西亚月度棕榈油出口量位于历史较低水平。



***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。



四、综述:



国内油脂上周继续大幅上涨，三大油脂均创下多年新高。并且国内油脂走势明显强于外盘。去年秋季巴西大豆播种季节天气干燥导致播种延迟，今年大豆收获开始时又出现降雨，导致大豆收获工作受阻。此外，目前巴西港口拥堵，大量货轮等待装船。巴西气象机构 Somar 称，拉尼娜天气可能会给桑托斯港带来更多的降雨。南美大豆实现预期产量的概率很大。在全球通胀预期的大氛围仍在持续，兼具商品属性和金融属性的植物油市场仍是避险资金的重要选择。因此，在全球金融市场仍在重点交易通胀预期之际，国内外油脂市

***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。

场还具备冲高潜力。但经过前期快速上涨之后，全球大宗商品市场有过热的嫌疑，油脂期价也有过度炒作的嫌疑，短期大幅震荡随时可能发生，但油脂的长期牛市还在延续，在基本面没有发生重大变化之前油脂震荡上扬的总趋势还在延续。近期除了关注国内供需变化外，还需密切关注外部油脂市场尤其是马来西亚棕榈油市场的外溢效应。操作上多单减仓。