

报告日期：2021年3月22日

油脂冲高回落 长期牛市延续

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

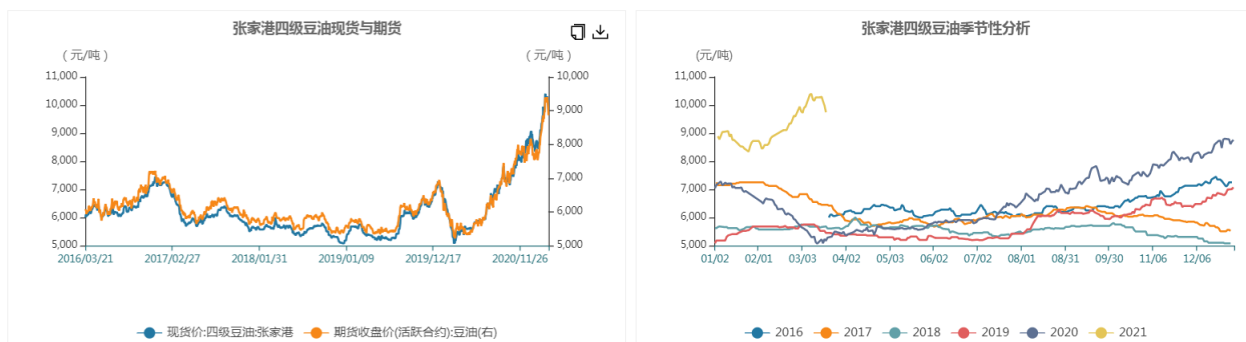
电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

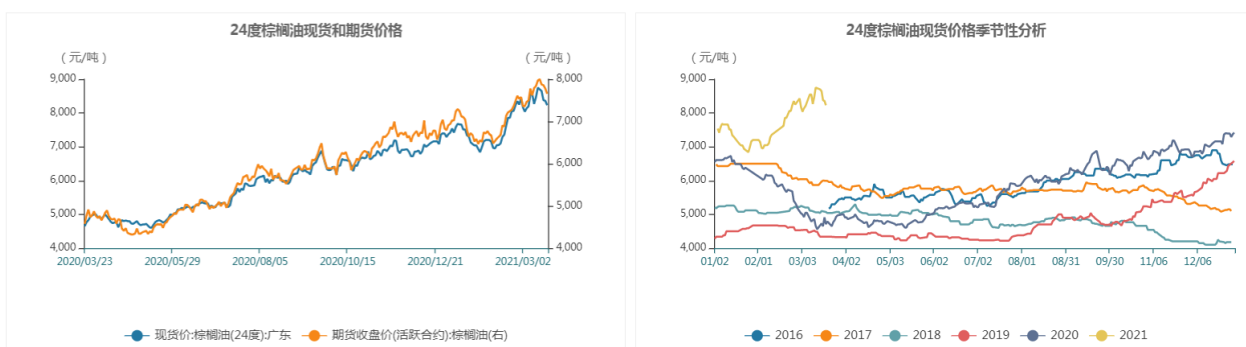
本周油脂市场冲高创出新高后大幅回落，有阶段性高点迹象。供应方面，马棕3月截止目前产量增幅扩大；南马棕果厂商公会(SPPOMA)称，3月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长62%，作为对比，3月1日到10日期间的棕榈油产量环比提高15.2%。随着外国劳工返回马来西亚种植园，加上棕榈油价格高企，将刺激产量提高。另外根据船运调查机构SGS的数据显示，3月1日到15日期间，马来西亚棕榈油出口量为549,273吨，环比降低1%。马来西亚棕榈油局(MPOB)周三发布公告称，马来西亚将维持4月份的棕榈油出口关税不变，仍为8%，也是连续第四个月征收8%的关税。市场对马棕出口需求方面仍是担忧情绪，马棕期货承压也拖累内盘油脂商品价格。据相关消息称，最近几周大量的市场消息从南美流传开来，包括大雨、收成缓慢等，阿根廷一般而言在这个季节的大部分时间里都在与干旱作斗争，但最近的降雨可能会平息其中一些问题，特别是最近几天，一些地区迎来了近2英寸的降雨。天气的改善提振了世界大豆出口国阿根廷的供应前景。需求方面，美国农业部(USDA)近期公布的出口销售报告显示，3月11日止当周，美国2021年度大豆出口销售净增2024万吨，较之前一周下滑42%，较前四周均值下滑31%，市场此前预估为净增0-40万吨。美豆出口不及预期，对美豆价格形成利空打压。国内方面，据天下粮仓数据，下游提货累计同比增幅持稳，但成交累计同比仍持25%以上降幅。近期原油价格下挫，中储粮售油等，令油脂价格震荡回落。中长期基本上，拉尼娜令今年棕油增产预期不改，部分机构已预计3月产量增幅扩大，南美大豆到港量至5月底前边际将呈递增，及国内下游仍处于消费淡季等，预计国内供需长期趋于宽松。并且经过长期上涨之后，油脂价格一直未有明显的调整，油脂价格有大幅震荡消化的要求，预计油脂短期震荡回落概率较大。但国内外油脂基本面偏紧的格局没有改变。

一、现货分析：

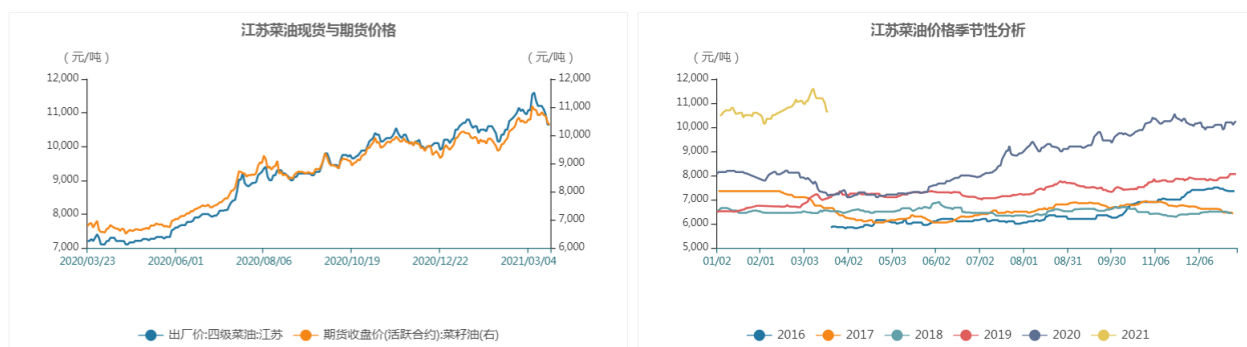
截止至 2021 年 03 月 19 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,740 元/吨，较上一交易日下跌 240 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 03 月 19 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,230 元/吨，较上一交易日下跌 130 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 03 月 19 日，江苏地区四级菜油现货价格 10,650 元/吨，较上一交易日无变化。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。

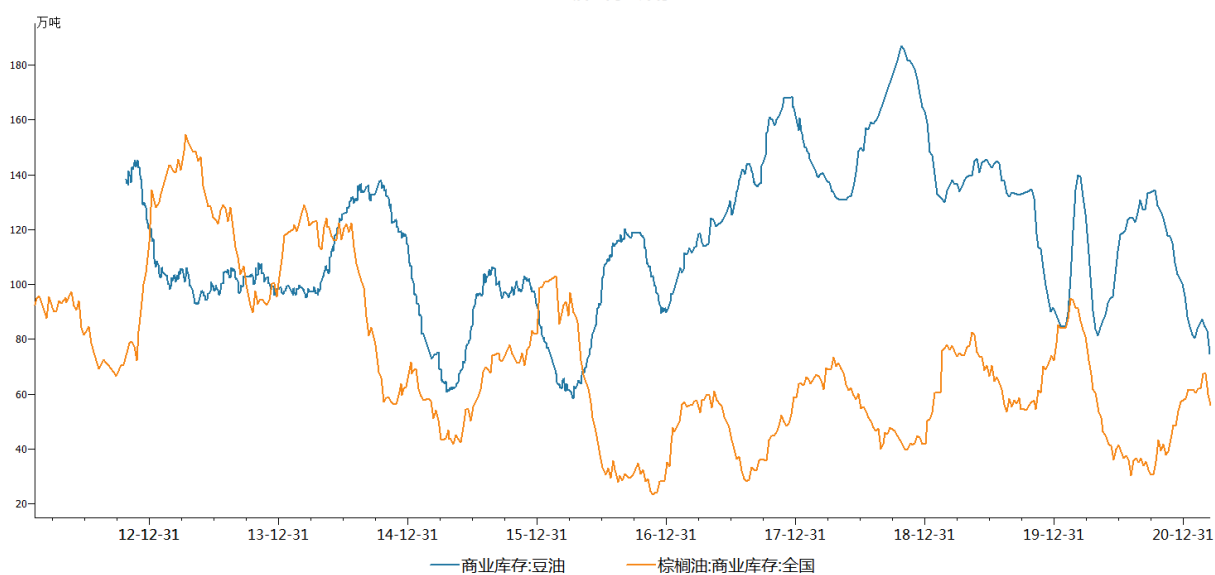


二、其他数据：

1

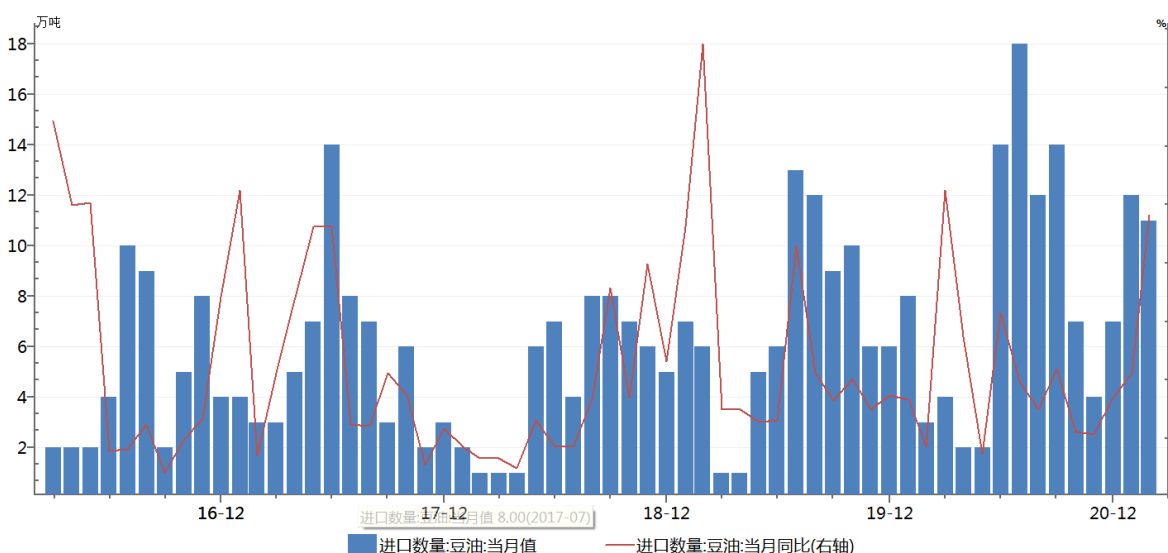
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

油脂商业库存



数据来源: Wind

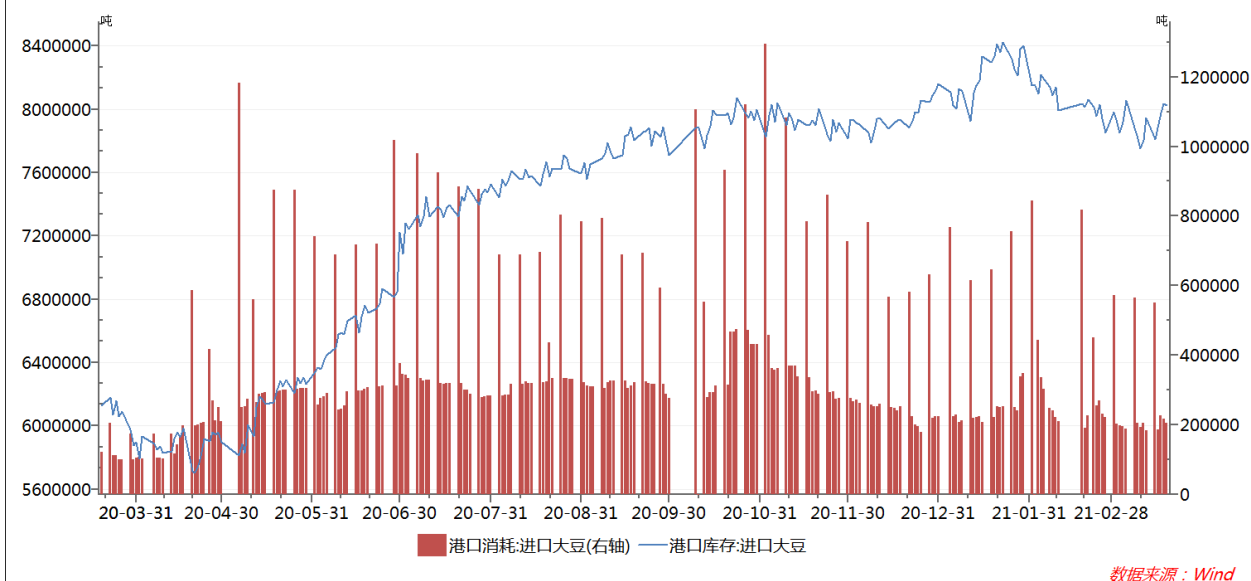
中国豆油进口月度统计



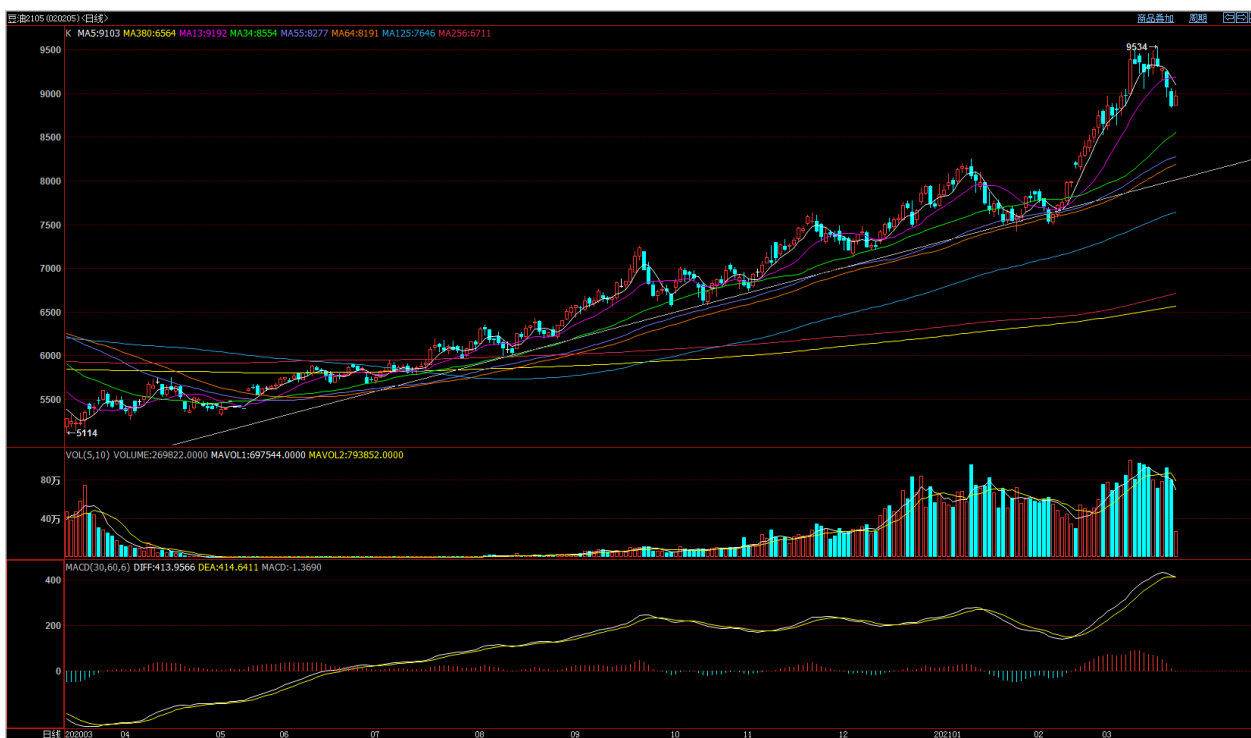
数据来源: Wind

*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。

进口大豆港口库存



三、综合分析:



本周油脂市场冲高创出新高后大幅回落，有阶段性高点迹象。供应方面，马棕 3 月截止目前产量增幅扩大；南马棕果厂商公会(SPPOMA)称，3 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比增长 62%，作为对比，3 月 1 日到 10 日期间的棕榈油产量环比提高 15.2%。随着外国劳工返回马来西亚种植园，加上棕榈油价格高企，将刺激产量提高。另外根据船运调查机构 SGS 的数据显示，3 月 1 日到 15 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 549,273 吨，环比降低 1%。马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布公告称，马来西亚将维持 4 月份的棕榈油出口关税不变，仍为 8%，也是连续第四个月征收 8% 的关税。

***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。

市场对马棕出口需求方面仍是担忧情绪，马棕期货承压也拖累内盘油脂商品价格。据相关消息称，最近几周大量的市场消息从南美流传开来，包括大雨、收成缓慢等，阿根廷一般而言在这个季节的大部分时间里都在与干旱作斗争，但最近的降雨可能会平息其中一些问题，特别是最近几天，一些地区迎来了近 2 英寸的降雨。天气的改善提振了世界大豆出口国阿根廷的供应前景。需求方面，美国农业部(USDA)近期公布的出口销售报告显示，3 月 11 日止当周，美国 2021 年度大豆出口销售净增 2024 万吨，较之前一周下滑 42%，较前四周均值下滑 31%，市场此前预估为净增 0-40 万吨。美豆出口不及预期，对美豆价格形成利空打压。国内方面，据天下粮仓数据，下游提货累计同比增幅持稳，但成交累计同比仍持 25% 以上降幅。近期原油价格下挫，中储粮售油等，令油脂价格震荡回落。中长期基本上，拉尼娜令今年棕油增产预期不改，部分机构已预计 3 月产量增幅扩大，南美大豆到港量至 5 月底前边际将呈递增，及国内下游仍处于消费淡季等，预计国内供需长期趋于宽松。并且经过长期上涨之后，油脂价格一直未有明显的调整，油脂价格有大幅震荡消化的要求，预计油脂短期震荡回落概率较大。但国内外油脂基本面偏紧的格局没有改变。