

报告日期：2021年3月29日

## 油脂冲高回落 短期头部明显

### 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

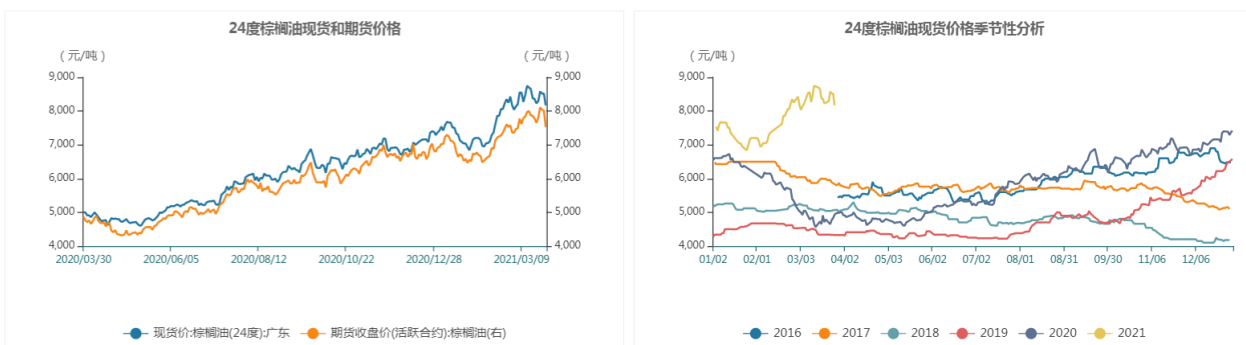
本周油脂市场再度上演冲高回落的走势，阶段性高点迹象明显，其中周二在原油大涨和美豆涨停的刺激下对方上涨，棕榈油还创出新高。近期油脂价格大涨大跌，波动巨大，主要和国际市场波动较大有关，国际市场美豆油频繁出现涨停和跌停，而马棕榈油业暴涨暴跌，反应出油脂市场对后市走势已经出现较大的分歧。供应方面，下周美国农业部将公布种植意向报告，分析师平均预期报告将显示美国 2021 年大豆种植面积料为 8999.6 万英亩，高于去年的 8308.4 万英亩，也高于美国农业部此前展望论坛上公布的 9000 万英亩。马棕榈油生产正在进入季节性高产期，3 月份马来西亚棕榈油产量提高，对棕榈油价格构成压力。另外，商务部称，将密切关注米面油等商品的供求和价格变化，并根据市场形势，做好中央储备的投放，适时增加市场供给。3 月 19 日、23 日，中储粮进行了两轮共 4 万吨储备毛豆油拍卖，却没有全部成交：首轮成交率仅 77%，本周第二轮甚至无人下单，全部流拍。需求方面，据油世界数据显示，2020 年全球生物柴油产量预计为 4290 万吨，较 19 年减少了 2.79%；不过从目前的政策预计，未来生柴需求相较 2020 年呈上升趋势，预计 2021 年用于制作生物柴油的植物油需求增速为 13.6%。但拜登的绿色能源政策将粮食转化为能源，生物质能源的发展使得粮食需求结构发生变化，会提高为作为生物燃料主要原料的玉米、大豆等谷物和油料作物的消耗量；另一方面使得能源价格和粮食价格之间建立了直接的联系。但目前国内豆油现货需求清淡，成交放缓。本周一至周四，国内工厂的豆油成交量分别为 5000 吨、7500 吨、2000 吨、9000 吨。与上周 3.08 万吨的日均成交量相比，大幅下滑。不过库存方面，棕榈油仍处库存低位，这给短期内或持续下探的棕榈油带来一定支撑。油脂经过长期上涨之后，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。操作上观望为宜。

## 一、现货分析：

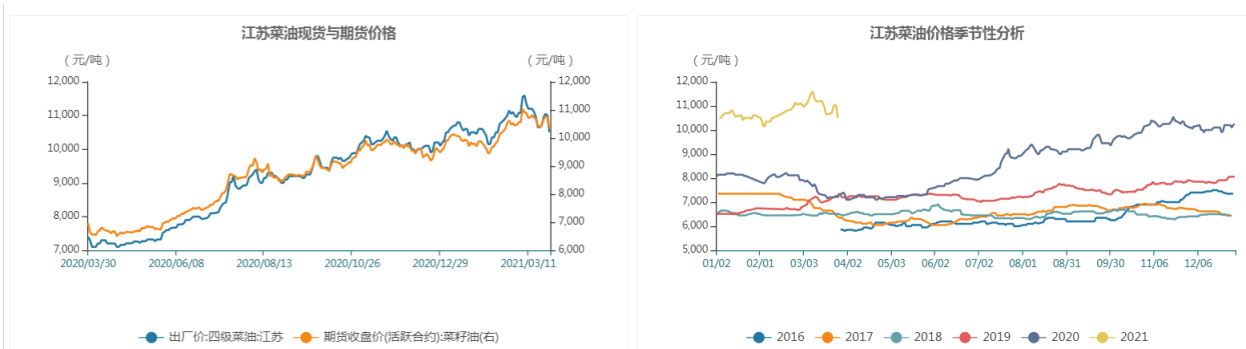
截止至 2021 年 03 月 26 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,610 元/吨，较上一交易日下跌 450 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 03 月 26 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,170 元/吨，较上一交易日下跌 350 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。

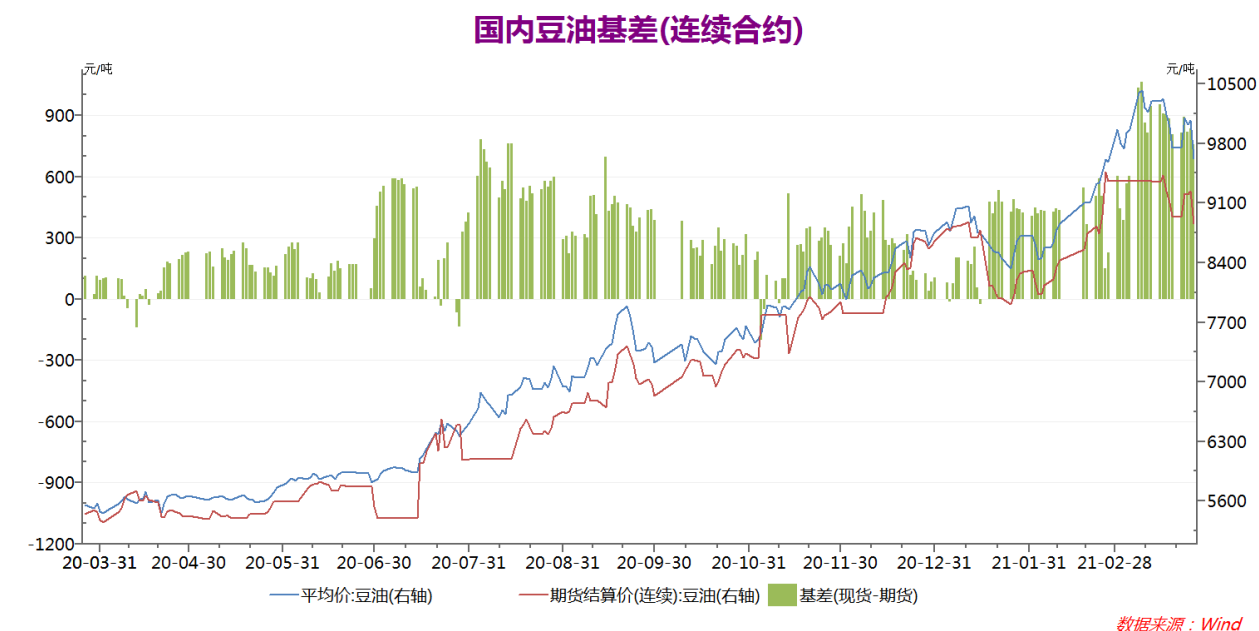
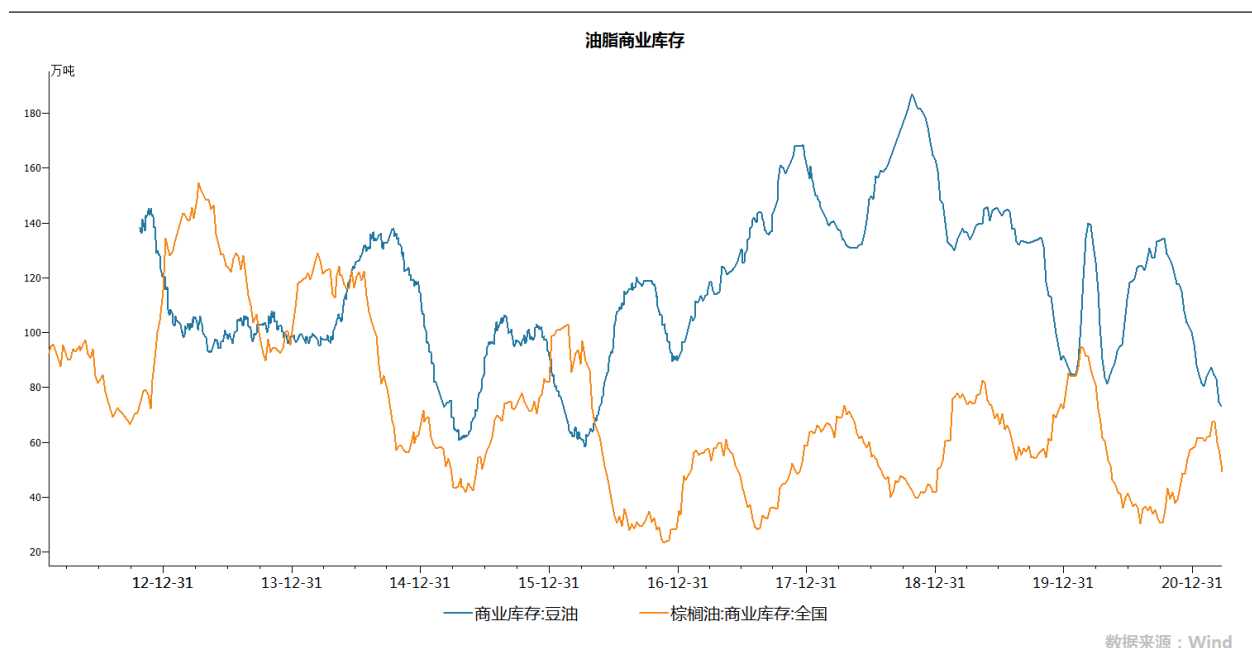


截止至 2021 年 03 月 26 日，江苏地区四级菜油现货价格 10,500 元/吨，较上一交易日下跌 500 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



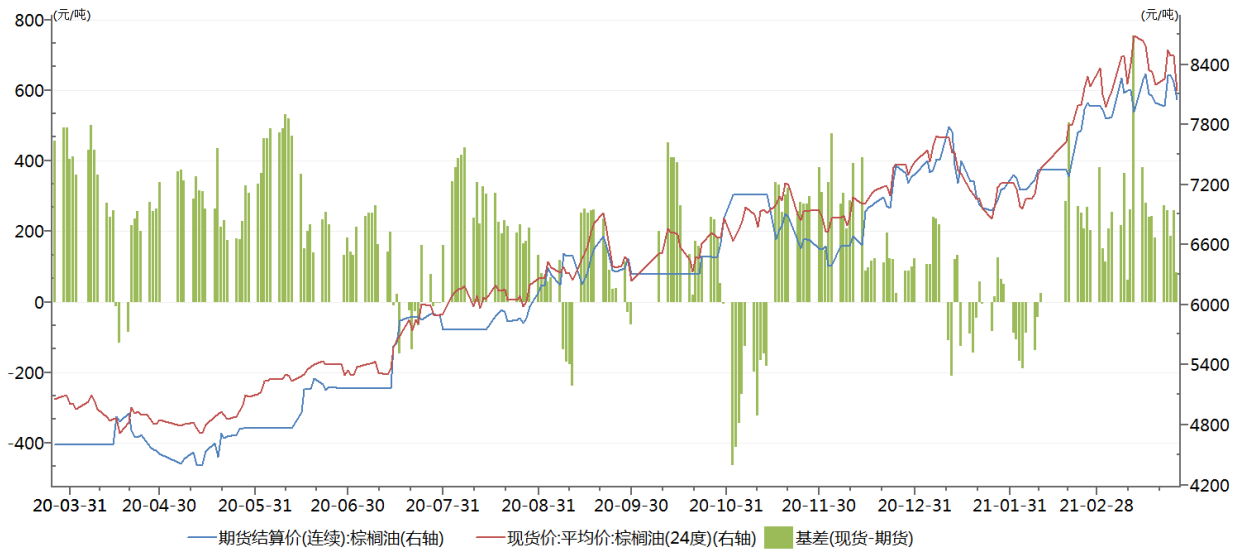
## 二、其他数据：

**\*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。

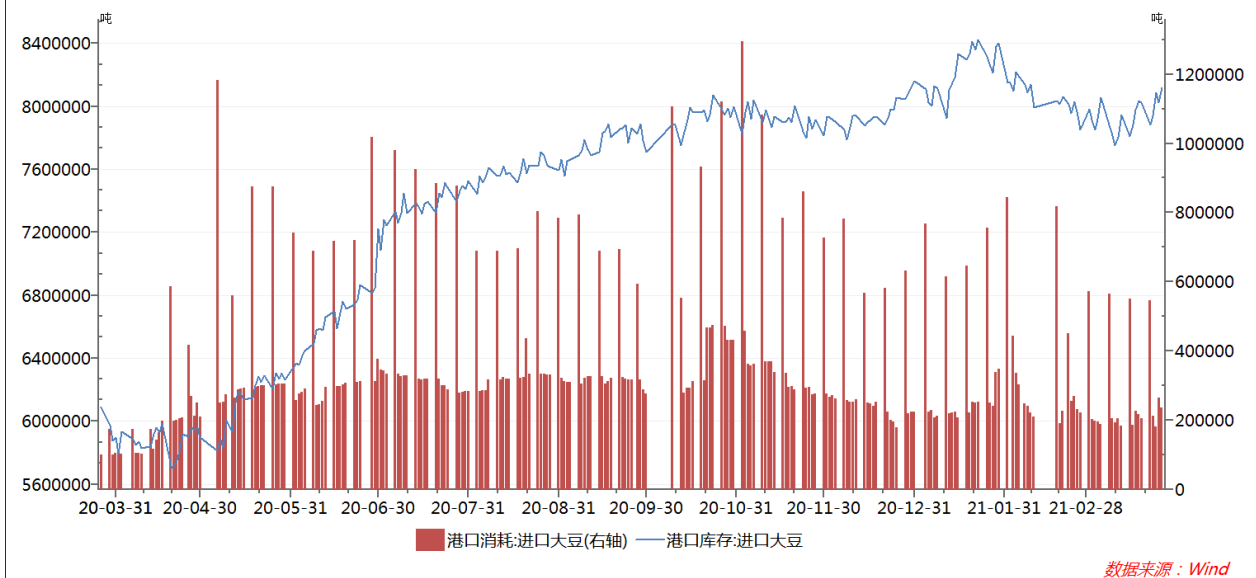


**\*特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

### 国内棕榈油基差(连续合约)



### 进口大豆港口库存



### 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。



本周油脂市场再度上演冲高回落的走势，阶段性高点迹象明显，其中周二在原油大涨和美豆涨停的刺激下对方上涨，棕榈油还创出新高。近期油脂价格大涨大跌，波动巨大，主要和国际市场波动较大有关，国际市场美豆油频繁出现涨停和跌停，而马棕榈油业暴涨暴跌，反应出油脂市场对后市走势已经出现较大的分歧。供应方面，下周美国农业部将公布种植意向报告，分析师平均预期报告将显示美国 2021 年大豆种植面积料为 8999.6 万英亩，高于去年的 8308.4 万英亩，也高于美国农业部此前展望论坛上公布的 9000 万英亩。马棕榈油生产正在进入季节性高产期，3 月份马来西亚棕榈油产量提高，对棕榈油价格构成压力。另外，商务部称，将密切关注米面油等商品的供求和价格变化，并根据市场形势，做好中央储备的投放，适时增加市场供给。3 月 19 日、23 日，中储粮进行了两轮共 4 万吨储备毛豆油拍卖，却没有全部成交：首轮成交率仅 77%，本周第二轮甚至无人下单，全部流拍。需求方面，据油世界数据显示，2020 年全球生物柴油产量预计为 4290 万吨，较 19 年减少了 2.79%；不过从目前的政策预计，未来生柴需求相较 2020 年呈上升趋势，预计 2021 年用于制作生物柴油的植物油需求增速为 13.6%。但拜登的绿色能源政策将粮食转化为能源，生物质能源的发展使得粮食需求结构发生变化，会提高为作为生物燃料主要原料的玉米、大豆等谷物和油料作物的消耗量；另一方面使得能源价格和粮食价格之间建立了直接的联系。但目前国内豆油现货需求清淡，成交放缓。本周一至周四，国内工厂的豆油成交量分别为 5000 吨、7500 吨、2000 吨、9000 吨。与上周 3.08 万吨的日均成交量相比，大幅下滑。不过库存方面，棕榈油仍处库存低位，这给短期内或持续下探的棕榈油带来一定支撑。油脂经过长期上涨之后，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。操作上观望为宜。