

报告日期：2021年9月23日

油脂冲高回落 中长期头部形成

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，油脂期价再次冲高回落，周一至周周二震荡整理，周三震荡上扬，周四冲高回落（菜油棕榈油均创出新高），周五大幅下跌。品种上，棕榈油走势最强上涨0.44%，菜油上涨0.21%，豆油最弱下跌1.05%。中秋小长假期间，国际金融市场动荡，股市和大宗商品市场大幅下跌。棕榈油方面，据船运调查机构ITS最新公布的数据显示，9月1-15日马来西亚对印度棕榈油出口量为248940吨，较上月同期的60891吨暴增309%，刷新一年高位，印度在排灯节假期前下调棕榈油基础进口关税令需求显著走升；马来对欧盟棕榈油出口量为147305吨，较上月同期下降14.97%；上半月马来对中国棕榈油出口量为168020吨，较上月同期大增42.1%，创十个月新高，需求增加的预期提振市场信心。马来西亚棕榈油供应可能季节性增长，同样对价格利空。马来西亚棕榈油局（MPOB）称8月底棕榈油库存为187.5万吨，环比提高25.3%，这也是14个月来的最高库存。报告出台前，分析师们预计8月底棕榈油库存为174万吨。美豆方面，因美国开始收割导致供应增加，且原油和股市急挫带来溢出压力，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一触及近三个月来最低。美国农业部周一盘后公布的每周作物生长报告显示，截至2021年9月19日当周，美国大豆收割率为6%，高于市场预估的5%，去年同期为5%，五年均值为6%。NOPA本周公布8月数据，其显示美豆压榨环比走升但同比仍然回落，但美豆油库存大幅累积至2013年同期以来的最高，供应压力不大但库存超预期，意味着美豆油8月的消费再次不及预期，8月也为连续第三个月美豆油国内消费同比出现回落的月份。6月和7月豆油生柴消费月均不及30万吨，同时食用消费也远不及去年同期水平，即出现高价抑制需求。这也是美豆油率先承压回调的原因。当前国内库存仍低于去年，主要原因是过年一段时间的低压榨导致豆油累库速度放慢甚至去库。按照当前豆粕的消费推断压榨量，从上周开始周度压榨回升至200+万吨以上水平，预计持续到月底，豆油库存将回升。此外，随着现货市场价格不断走强，近期棕榈油进口利润由负转正，或将提升棕榈油进口积极性，令国内供需紧张状况得到一定缓解。全球油脂供需基本平衡，后市的生物柴油的政策变化将对全球油脂有较大的影响。油脂经过长期上涨之后，缺乏新的利多消息刺激下，期价高位大幅震荡构筑高点的概率较大。操作上，豆油Y2101合约逢高做空，突破9300止损。

一、现货分析:

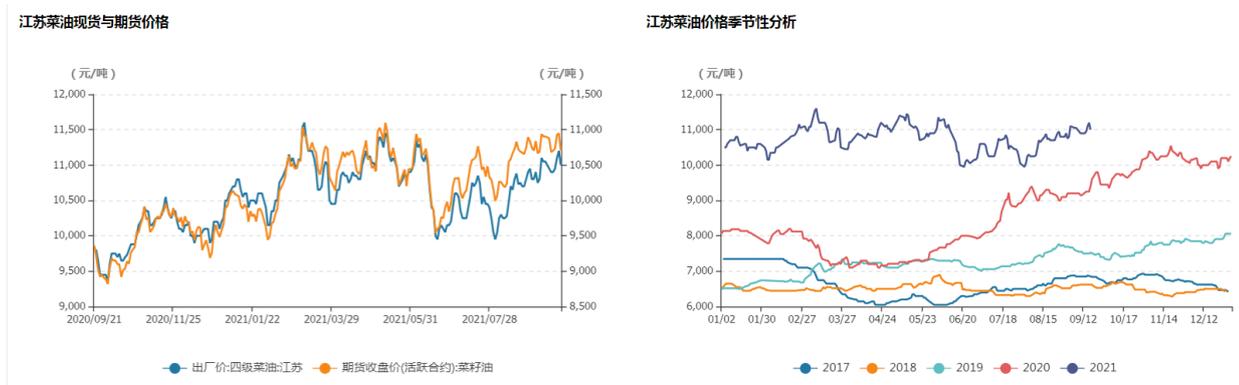
截止至 2021 年 09 月 17 日, 张家港地区四级豆油现货价格 9,690 元/吨, 较上一交易日下跌 240 元/吨。从季节性角度来分析, 当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 09 月 17 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,420 元/吨, 较上一交易日下跌 310 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 09 月 17 日, 江苏地区四级菜油现货价格 11,000 元/吨, 较上一交易日下跌 200 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。

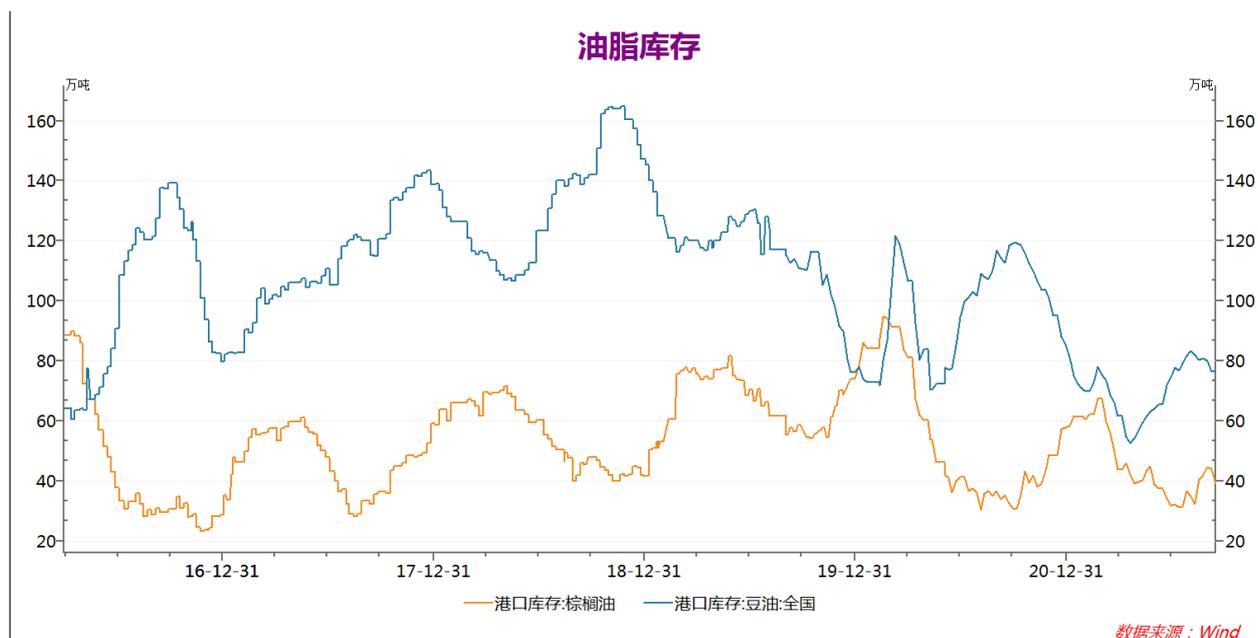


二、其他数据:

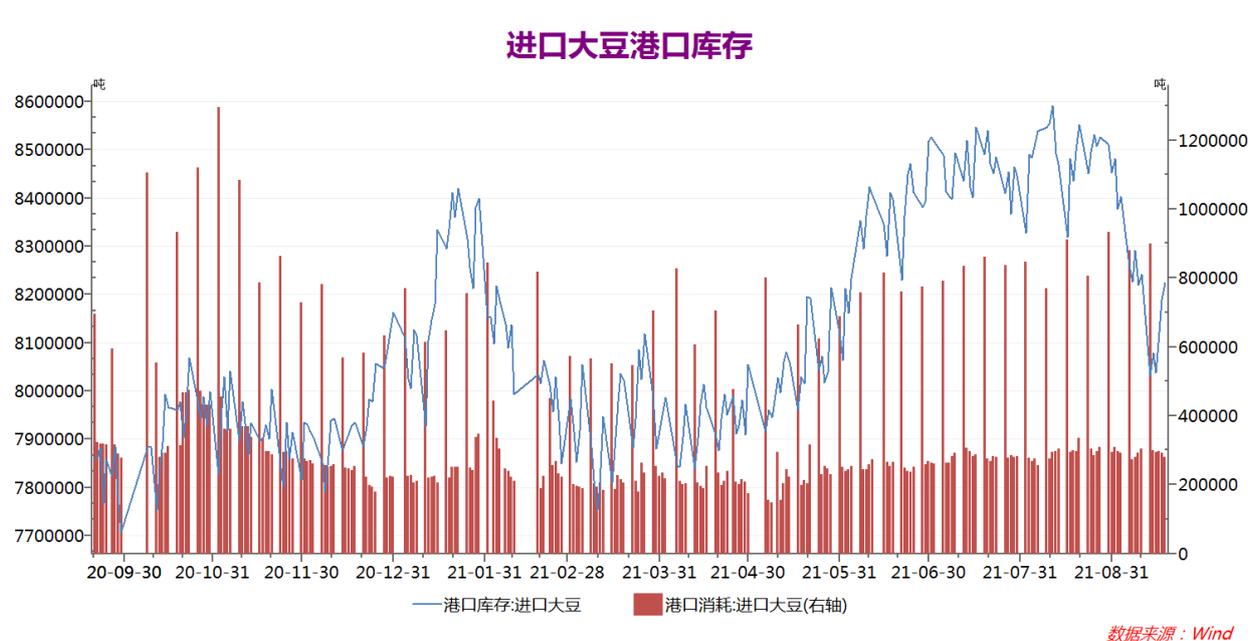
截止至 2021 年 09 月 14 日, 全国豆油港口库存小幅增加至 76.58 万吨, 棕榈油港

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。

口库存大幅下降至 39.10 万吨。

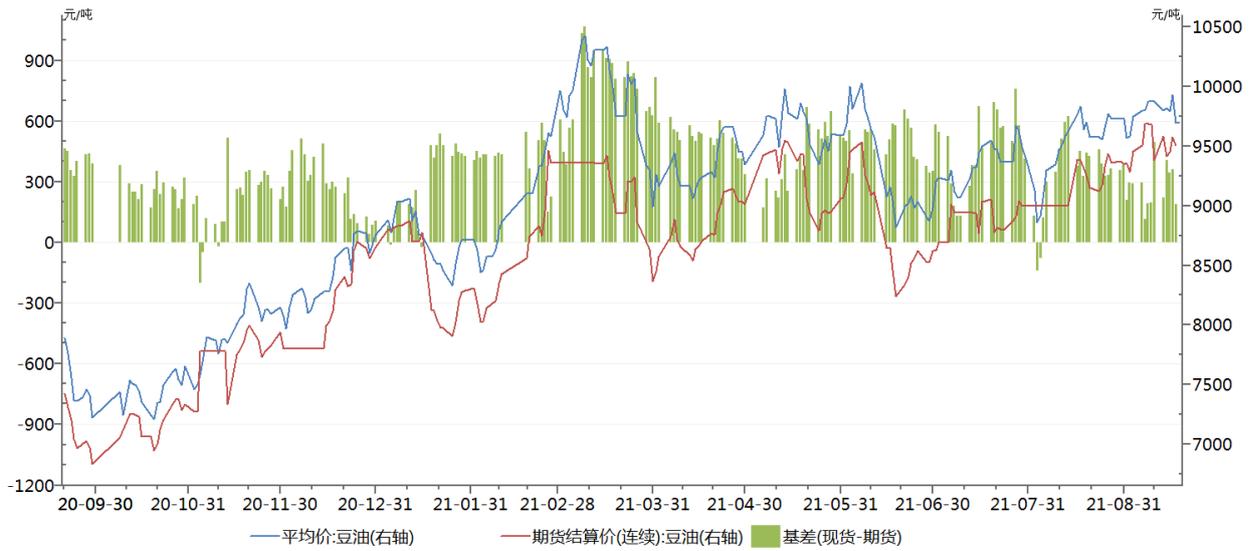


截止 2021 年 9 月 18 日港口进口大豆库存小幅上升至 8224590 吨，大豆日消耗小幅下降至 279000 吨。



截止 2021 年 9 月 17 日，国内豆油基差大幅下降至 187.58 元/吨。

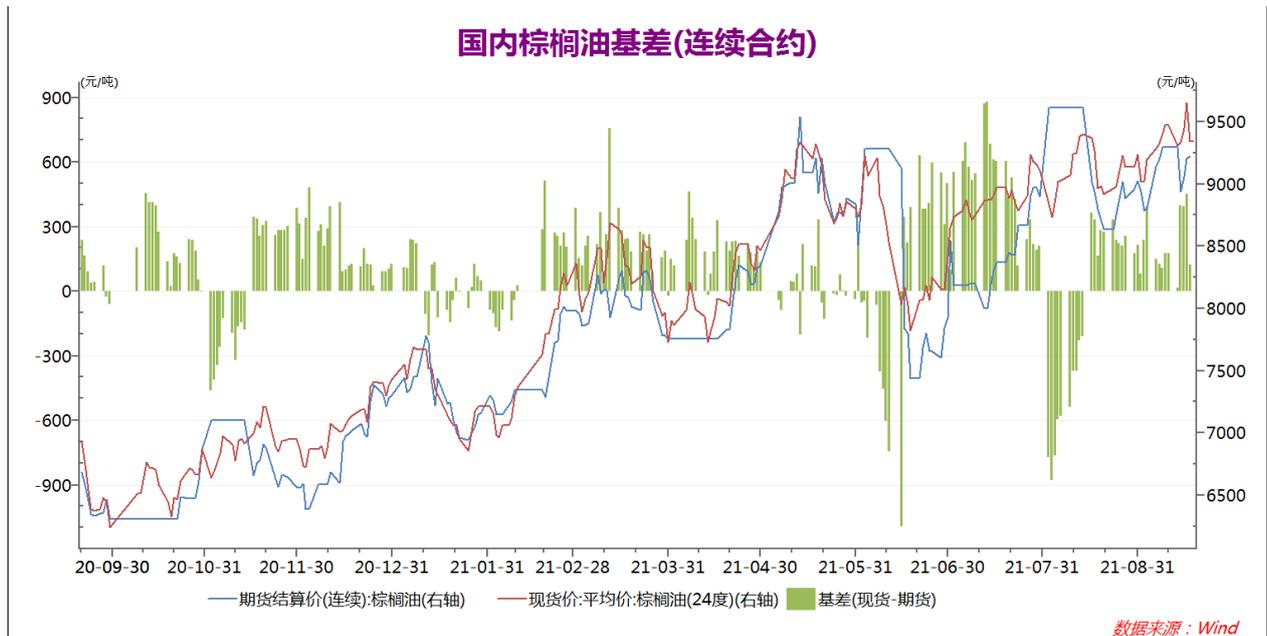
国内豆油基差(连续合约)



数据来源: Wind

截止 2021 年 9 月 17 日, 国内棕榈油基差大幅下降至 120.00 元/吨。

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，油脂期价再次冲高回落，周一至周二震荡整理，周三震荡上扬，周四冲高回落（菜油棕榈油均创出新高），周五大幅下跌。品种上，棕榈油走势最强上涨 0.44%，菜油上涨 0.21%，豆油最弱下跌 1.05%。中秋小长假期间，国际金融市场动荡，股市和大宗商品市场大幅下跌。棕榈油方面，据船运调查机构 ITS 最新公布的数据显示，9 月 1-15 日马来西亚对印度棕榈油出口量为 248940 吨，较上月同期的 60891 吨暴增 309%，刷新一年高位，印度在排灯节假期前下调棕榈油基础进口关税令需求显著走升；马来对欧盟棕榈油出口量为 147305 吨，较上月同期下降 14.97%；上半月马来对中国棕榈油出口量为 168020 吨，较上月同期大增 42.1%，创十个月新高，需求增加的预期提振市场信心。马来西亚棕榈油供应可能季节性增长，同样对价格利空。马来西亚棕榈油局（MPOB）称 8 月底棕榈油库存为 187.5 万吨，环比提高 25.3%，这也是 14 个月来的最高库存。报告出台前，分析师们预计 8 月底棕榈油库存为 174 万吨。美豆方面，因美国开始收割导致供应增加，且原油和股市急挫带来溢出压力，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一触及近三个月来最低。美国农业部周一盘后公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 19 日当周，美国大豆收割率为 6%，高于市场预估的 5%，去年同期为 5%，五年均值为 6%。NOPA 本周公布 8 月数据，其显示美豆压榨环比走升但同比仍然回落，但美豆油库存大幅累积至 2013 年同期以来的最高，供应压力不大但库存超预期，意味着美豆油 8 月的消费再次不及预期，8 月也为连续第三个月美豆油国内消费同比出现回落的月份。6 月和 7 月豆油生柴消费月均不及 30 万吨，同时食用消费也远不及去年同期水平，即出现高价抑制需求。这也是美豆油率先承压回调的原因。当前国内库存仍低于去年，主要原因是过年一段时间的低压榨导致豆油累库速度放慢甚至去库。按照当前豆粕的消费推断压榨量，从上周开始周度压榨回升至 200+万吨以上水平，预计持续到月底，豆油库存将回升。此外，随着现货市场价格不断走强，近期棕榈油进口利润由负转正，或将提升棕榈油进口积极性，令国内供需紧张状况得到一定缓解。全球油脂供需基本平衡，后市的生物柴油的政策变化将对全球油脂有较大的影响。油脂经过长期上涨之后，缺乏新的利多消息刺激下，期价高位大幅震荡构筑高点的概率较大。操作上，豆油 Y2101 合约逢高做空，突破 9300 止损。

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。