

报告日期：2022年1月10日

走势分化，菜油下跌

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，是2022年第一周，油脂期价开年伊始，走势严重分化，菜油大幅下跌，棕榈油和豆油持续上涨，全周菜油下跌2.99%，豆油上涨1.87%，棕榈油上涨3.60%。棕榈油方面，一项调查显示，分析师们预计12月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低水平，因为产量下滑。参与调查的人士估计12月底马来西亚棕榈油库存为173万吨，环比减少4.9%；12月份棕榈油产量预计为149万吨，环比减少8.6%，创下3月份以来的最低，因为12月18日以来马来西亚爆发严重洪涝灾害，油棕收获受到影响。1月5日消息：马来西亚棕榈油局（MPOB）周三称，马来西亚计划2022年底在全国推行B20棕榈油基生物燃料项目。2020年1月份马来西亚在运输行业首先推出B20项目，但是由于随后爆发的疫情导致人员运动受限，因此推迟了这一项目在其他行业的实施。受消息影响，马棕榈油价格大幅上涨。美豆方面，高温和干旱将继续迫使作物状况恶化，潮湿也在影响着巴西北部产区。巴西约35%-40%的大豆保持干旱，后期的降雨是否在作物生长过程中帮助早熟大豆未知。巴西中部和北部地区零星降雨将持续，北部几乎所有州都太潮湿，而此时大豆正开始成熟，尤其是早期种植的大豆，如果潮湿的天气持续下去，成熟的作物可能会增加疾病压力，甚至可能在收获前在田间发芽。预计两周内开始收割的机会很小，这可能会推迟大豆的成熟和早期收割。美豆价格持续上行，价格逼近1400美分大关。菜油方面，有传闻称菜油将面临抛储动作，涉及四川与青海地区，预计抛储量在1至2万吨，引发盘面期价快速回落，同时存在传闻认为抛储量或突破个位数万级，菜油市场处于情绪宣泄引发价格持续下跌。国家粮油信息中心于1月6日发布《油脂油料市场供需状况月报》，预测2021/22年度我国食用植物油生产量3134万吨，同比增加32万吨；进口量1168万吨，同比减少97万吨。年度食用植物油食用消费量3764万吨，同比增加56万吨，增幅1.5%；工业及其他消费523万吨，同比减少24万吨。年度食用植物油供需结余5万吨。总体来看，马棕油处于季节性减产期，马来多个州引发洪水，加上化肥成本飙升、长期劳动力短缺，马棕榈油产量将受到限制，不过出口下滑，而印度低进口关税提振棕榈油需求。南美天气引发对大豆减产忧虑。国内油厂周度压榨量偏低，油厂库存同比偏低，棕榈油进口倒挂，港口库存相对低位，节前备货尚未结束，菜油抛储利空，多空交织，鉴于油脂价格处于历史高位，油脂整体处于高位震荡阶段，长期处于牛熊转换的可能较大。

操作上，短线观望，中线在油脂转弱后逢高做空。

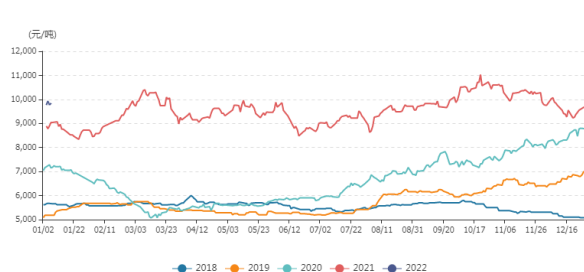
一、现货分析：

截止至 2022 年 01 月 06 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,780 元/吨，较上一交易日下跌 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。

张家港四级豆油现货与期货

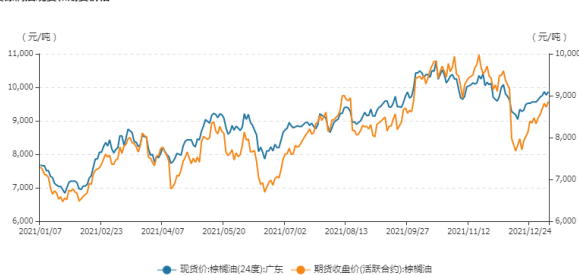


张家港四级豆油季节性分析

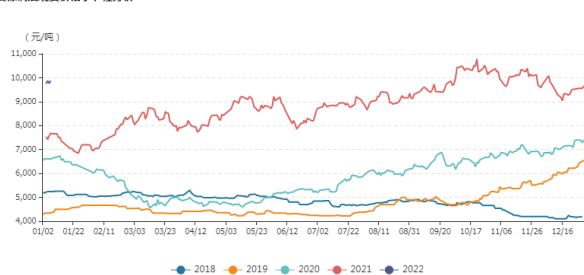


截止至 2022 年 01 月 07 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,870 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

24度棕榈油现货和期货价格

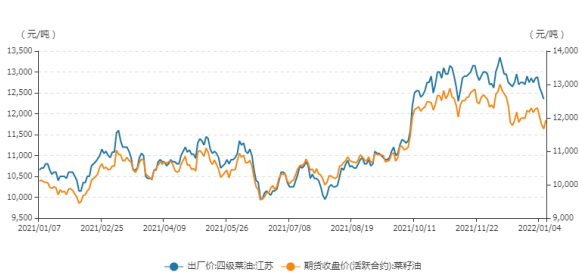


24度棕榈油现货价格季节性分析

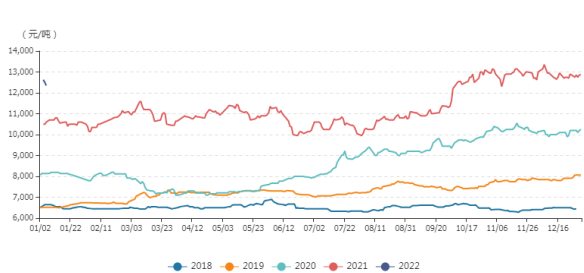


截止至 2022 年 01 月 06 日，江苏地区四级菜油现货价格 12,350 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油现货与期货价格



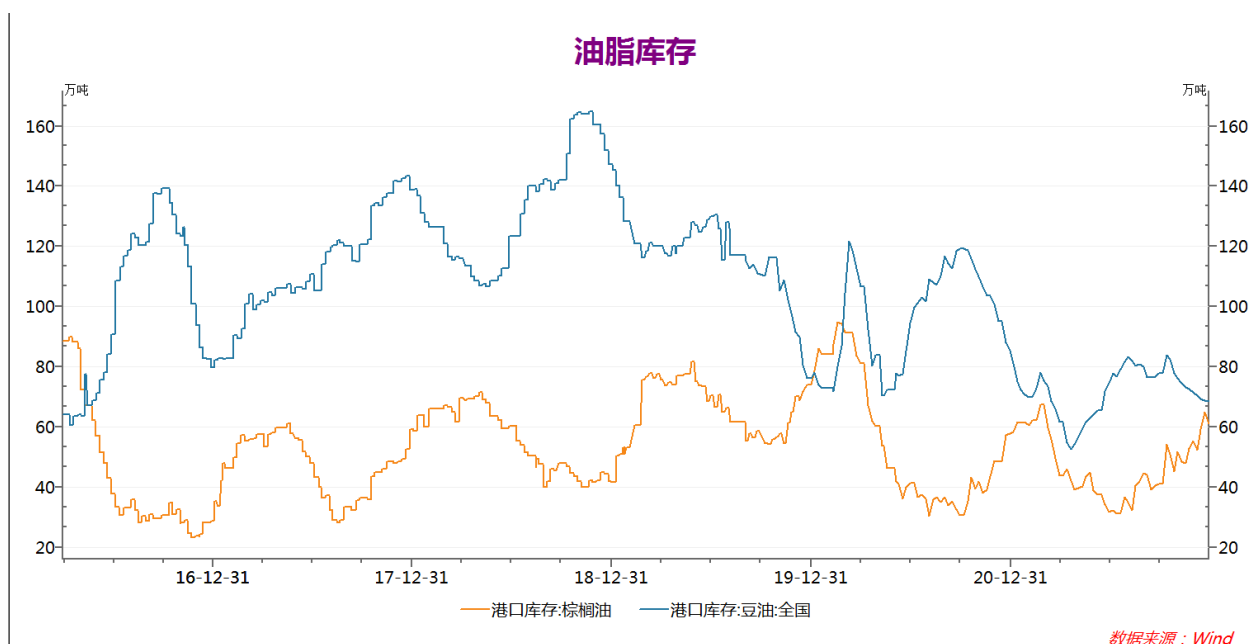
江苏菜油价格季节性分析



二、其他数据：

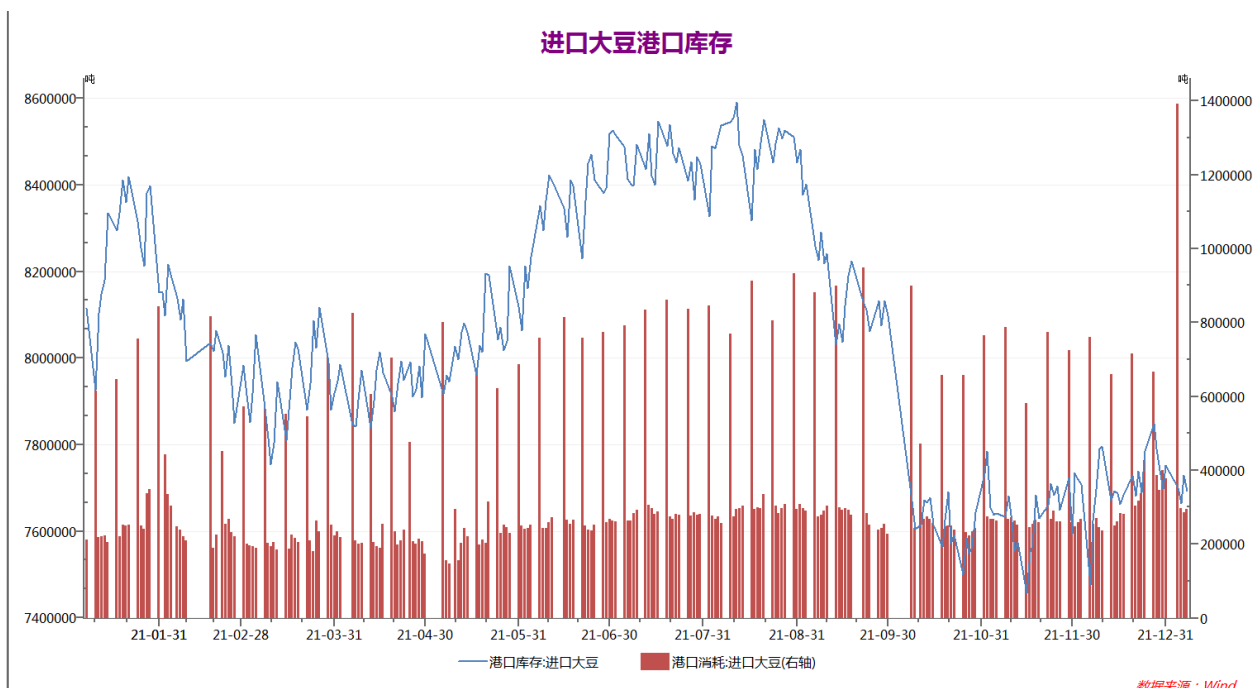
截止至 2022 年 1 月 4 日，全国豆油港口库存小幅下降 0.10 万吨至 68.35 万吨，棕榈油港口库存增加 0.55 万吨至 61.55 万吨。

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。



数据来源: Wind

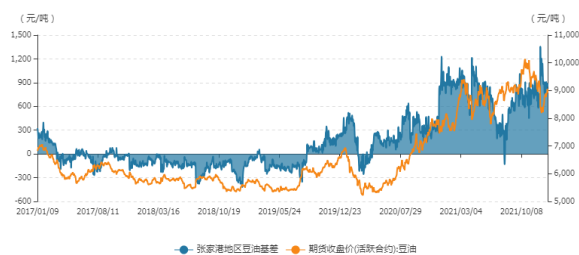
截止 2022 年 1 月 7 日港口进口大豆库 7693440 吨，大豆日消耗为 294000 吨。



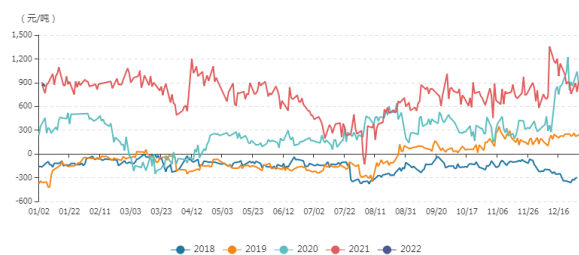
数据来源: Wind

截止至 2022 年 01 月 06 日，张家港地区四级豆油基差 850 元/吨，较上一交易日下跌 36 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

张家港四级豆油基差

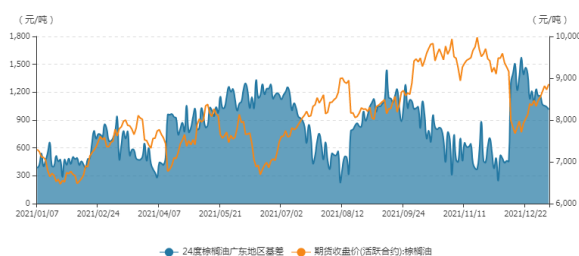


张家港四级豆油基差季节性分析

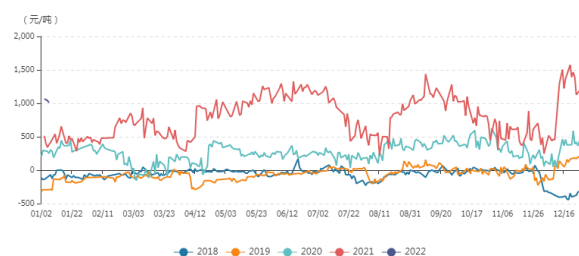


截止至 2022 年 01 月 07 日，广东地区 24 度棕榈油基差 1,012 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差

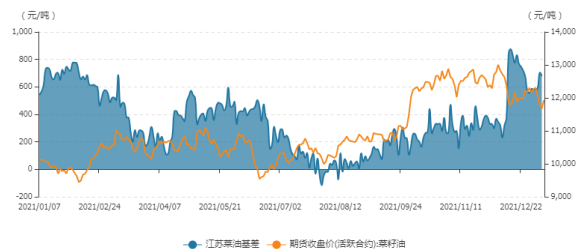


广东24度棕榈油基差季节性分析

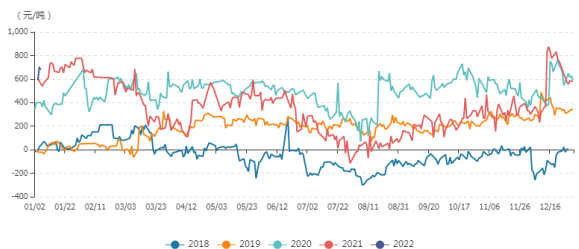


截止至 2022 年 01 月 06 日，江苏地区菜油基差 679 元/吨，较上一交易日下跌 24 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



三、综合分析：

***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，是2022年第一周，油脂期价开年伊始，走势严重分化，菜油大幅下跌，棕榈油和豆油持续上涨，全周菜油下跌2.99%，豆油上涨1.87%，棕榈油上涨3.60%。棕榈油方面，一项调查显示，分析师们预计12月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低水平，因为产量下滑。参与调查的人士估计12月底马来西亚棕榈油库存为173万吨，环比减少4.9%；12月份棕榈油产量预计为149万吨，环比减少8.6%，创下3月份以来的最低，因为12月18日以来马来西亚爆发严重洪涝灾害，油棕收获受到影响。2022年1季度棕榈油生产将进入季节性低产期，产量疲软将会支持棕榈油价格。与此同时，棕榈油价格高企，可能导致棕榈油出口低迷不振。雨季的大雨天气导致种植园生产受阻，不过种植园行业仍未摆脱困境，因为目前雨季可能会持续到2022年3月份。之后出现任何洪涝都可能严重破坏基础设施，并进一步破坏种植园运营。1月5日消息：马来西亚棕榈油局（MPOB）周三称，马来西亚计划2022年底在全国推行B20棕榈油基生物燃料项目。2020年1月份马来西亚在运输行业首先推出B20项目，但是由于随后爆发的疫情导致人员运动受限，因此推迟了这一项目在其他行业的实施。受消息影响，马棕榈油价格大幅上涨。美豆方面，高温和干旱将继续迫使作物状况恶化，潮湿也在影响着巴西北部产区。巴西约35%-40%的大豆带保持干旱，后期的降雨是否在作物生长过程中帮助早熟大豆未知。巴西中部和北部地区零星降雨将持续，北部几乎所有州都太潮湿，而此时大豆正开始成熟，尤其是早期种植的大豆，如果潮湿的天气持续下去，成熟的作物可能会增加疾病压力，甚至可能在收获前在田间发芽。预计两周内开始收割的机会很小，这可能会推迟大豆的成熟和早期收割。美豆价格持续上行，价格逼近1400美分大关。菜油方面，有传闻称菜油将面临抛储动作，涉及四川与青海地区，预计抛储量在1至2万吨，引发盘面期价快速回落，同时存在传闻认为抛储量或突破个位数万级，菜油市场处于情绪宣泄引发价格持续下跌。国家粮油信息中心于1月6日发布《油脂油料市场供需状况月报》，预测2021/22年度我国食用植物油生产量3134万吨，同比增加32万吨；进口量1168万吨，同比减少97万吨。年度食用植物油食用消费量3764万吨，同比增加56万吨，增幅1.5%；工业及其他消费523万吨，同比减少24万

吨。年度食用植物油供需结余 5 万吨。总体来看，马棕油处于季节性减产期，马来多个州引发洪水，加上化肥成本飙升、长期劳动力短缺，马棕榈油产量将受到限制，不过出口下滑，而印度低进口关税提振棕榈油需求。南美天气引发对大豆减产忧虑。国内油厂周度压榨量偏低，油厂库存同比偏低，棕榈油进口倒挂，港口库存相对低位，节前备货尚未结束，菜油抛储利空，多空交织，鉴于油脂价格处于历史高位，油脂整体处于高位震荡阶段，长期处于牛熊转换的可能较大。

操作上，短线观望，中线在油脂转弱后逢高做空。

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、标识均为华龙期货股份有限公司的商标、标识。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。