

报告日期：2022年1月17日

## 报告利多，油脂继续分化

### 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

本周油脂期价走势继续分化，豆油和棕榈油震荡上扬，菜油继续下跌。全周菜油下跌 1.07%，豆油上涨 1.30%，棕榈油上涨 2.30%。棕榈油方面，马来西亚棕榈油局(MPOB)周一中午公布的数据证实马来西亚棕榈油供应比市场预期更为紧张。这份报告显示，2021年12月底马来西亚棕榈油库存为158万吨，环比降低12.88%。报告出台前分析师们预计12月底的库存为173万吨，环比降低4.9%。MPOB称12月份棕榈油产量为145万吨，环比降低11.26%。报告出台前分析师们预计产量降低8.6%。MPOB称12月份棕榈油出口量为141万吨，环比降低3.5%。分析师预期出口环比降低4.9%。MPOB报告偏多，库存降幅超预期，棕榈油领涨。美豆方面，美国农业部周三公布的1月供需报告显示，全球2021/22年度大豆年末库存预估下修至9.520万吨，此前市场预估为9.993万吨，12月预估为1.02亿吨。全球2021/22年度大豆产量预估下修至3.7256亿吨，12月预估为3.8178亿吨。从调整来看，巴西产量调减500万吨，阿根廷调减300万吨，全球调减922万吨，基本符合稍早前市场对USDA公布数据的看法，距离部分咨询机构发布的巴西产量调减1000万吨，全球调减2000万吨的数据还有差距，这一差距也对后期USDA月报、美豆上方空间留有想象的余地，从市场反应来看也验证了这一点。报告数据影响偏多，报告公布后，美豆价格上涨至1400美分。从后期来看，市场关注的重点仍在南美天气，美豆价格预计在短期内将保持偏强走势。加拿大菜籽减产导致全球菜籽供应偏紧，国内油厂榨利近半年持续深度亏损，22年国内菜籽暂无菜籽采购。国内菜油刚需消费明显减少，且油厂主动惜售，目前菜油库存不低。周四中国农业农村部网站刊发的《“十四五”全国种植业发展规划》显示，中国将努力提高国内大豆等油籽的产量，减少进口依存度，规避潜在的供应链风险。中国的目标是到2025年将大豆产量提高到2300万吨左右，较2020年产量1960万吨提高17.3个百分点，较2021年的1640万吨提高40.2%。另外，全球大豆丰产、葵籽产量增加，长期看全球油脂油料供需转宽松。由于拉尼娜现象的影响，南美干旱和东南亚暴雨两大因素同步发力，对油脂油料市场造成的冲击超出了市场的普遍预期。目前来看，南美天气还有进一步炒作的空间，东南亚棕榈油产区库存重建之路漫漫，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，中线在做好止损的前提下逢高做空豆油Y2205合约。

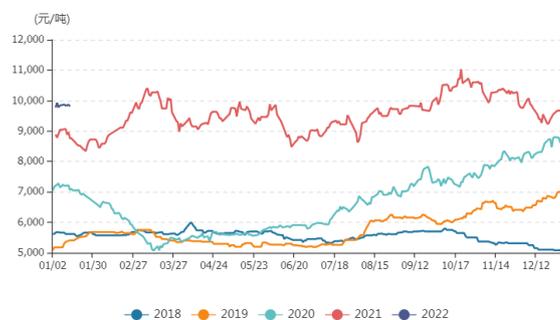
## 一、现货分析：

截止至 2022 年 01 月 14 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,810 元/吨，较上一交易日下跌 60 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 14 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 10,070 元/吨，较上一交易日下跌 40 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 14 日，江苏地区四级菜油现货价格 12,480 元/吨，较上一交易日下跌 180 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：

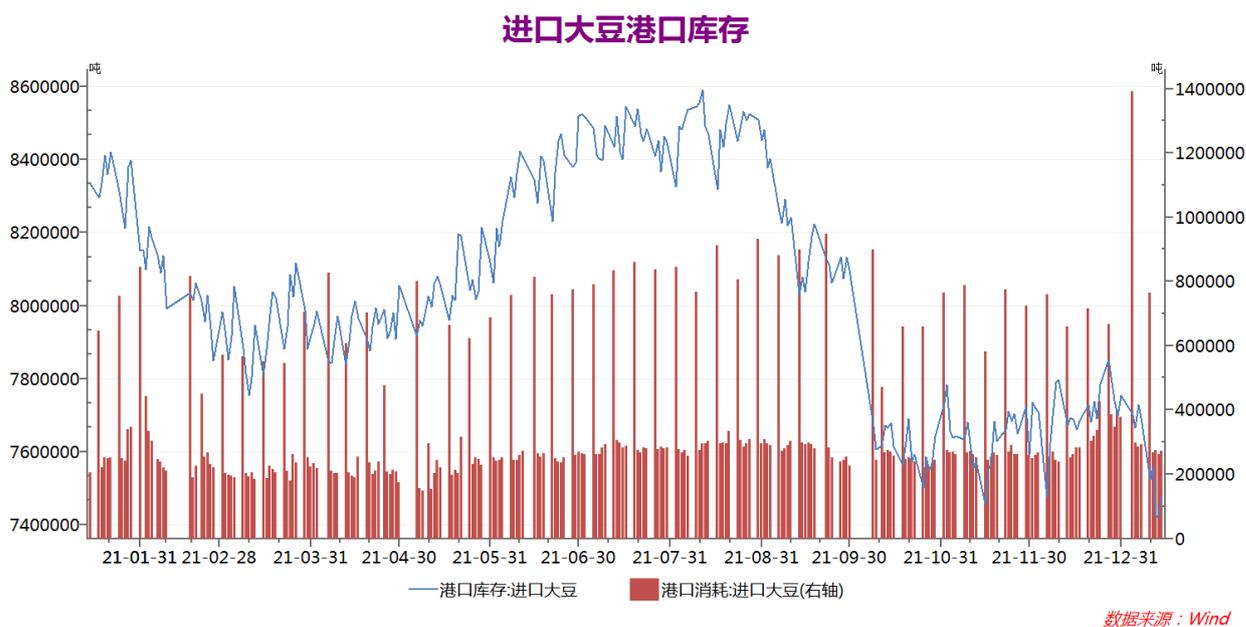
1

**\*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。

截止至 2022 年 1 月 11 日，全国豆油港口库存小幅下降 0.80 万吨至 67.55 万吨，棕榈油港口库存大幅下降 6.65 万吨至 54.80 万吨。



截止 2022 年 1 月 14 日港口进口大豆库 7475440 吨，大豆日消耗为 271000 吨。

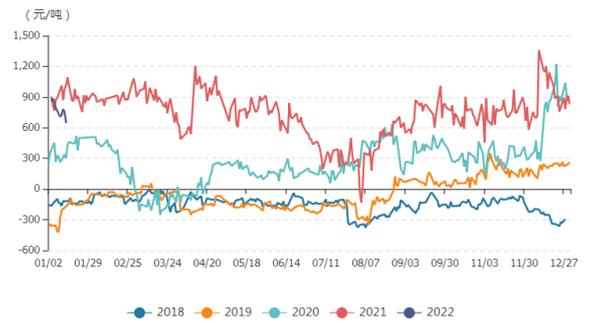


截止至 2022 年 01 月 14 日，张家港地区四级豆油基差 646 元/吨，较上一交易日下跌 106 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

张家港四级豆油基差



张家港四级豆油基差季节性分析

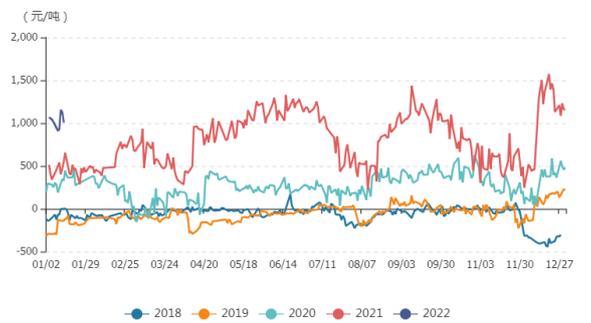


截止至 2022 年 01 月 14 日，广东地区 24 度棕榈油基差 1,008 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差



广东24度棕榈油基差季节性分析

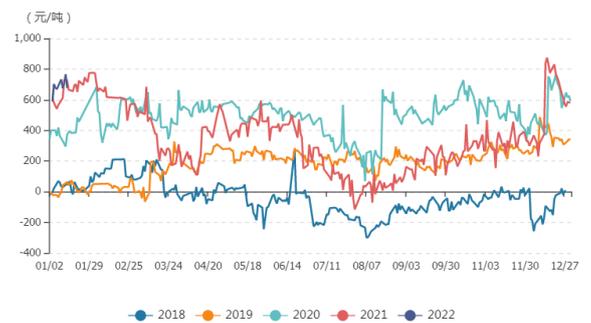


截止至 2022 年 01 月 14 日，江苏地区菜油基差 678 元/吨，较上一交易日下跌 88 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



### 三、综合分析：

**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。



本周油脂期价走势继续分化，豆油和棕榈油震荡上扬，菜油继续下跌。全周菜油下跌 1.07%，豆油上涨 1.30%，棕榈油上涨 2.30%。棕榈油方面，马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周一中午公布的数据证实马来西亚棕榈油供应比市场预期更为紧张。这份报告显示，2021 年 12 月底马来西亚棕榈油库存为 158 万吨，环比降低 12.88%。报告出台前分析师们预计 12 月底的库存为 173 万吨，环比降低 4.9%。MPOB 称 12 月份棕榈油产量为 145 万吨，环比降低 11.26%。报告出台前分析师们预计产量降低 8.6%。MPOB 称 12 月份棕榈油出口量为 141 万吨，环比降低 3.5%。分析师预期出口环比降低 4.9%。MPOB 报告偏多，库存降幅超预期，棕榈油领涨。美豆方面，美国农业部周三公布的 1 月供需报告显示，全球 2021/22 年度大豆年末库存预估下修至 9.520 万吨，此前市场预估为 9.993 万吨，12 月预估为 1.02 亿吨。全球 2021/22 年度大豆产量预估下修至 3.7256 亿吨，12 月预估为 3.8178 亿吨。阿根廷 2021/22 年度大豆产量预估为 4,650 万吨，12 月报告预估为 4,950 万吨。巴西 2021/22 年度大豆产量预估为 1.39 亿吨，12 月报告预估为 1.44 亿吨。从调整来看，巴西产量调减 500 万吨，阿根廷调减 300 万吨，全球调减 922 万吨，基本符合稍早前市场对 USDA 公布数据的看法，距离部分咨询机构发布的巴西产量调减 1000 万吨，全球调减 2000 万吨的数据还有差距，这一差距也对后期 USDA 月报、美豆上方空间留有想象的余地，从市场反应来看也验证了这一点。报告数据影响偏多，报告公布后，美豆价格上涨至 1400 美分。从后期来看，市场关注的重点仍在南美天气，美豆价格预计在短期内将保持偏强走势。加拿大菜籽减产导致全球菜籽供应偏紧，国内油厂榨利近半年持续深度亏损，22 年国内菜籽暂无菜籽采购。国内菜油刚需消费明显减少，且油厂主动惜售，目前菜油库存不低。周四中国农业农村部网站刊发的《“十四五”全国种植业发展规划》显示，中国将努力提高国内大豆等油籽的产量，减少进口依存度，规避潜在的供应链风险。中国的目标是到 2025 年将大豆产量提高到 2300 万吨左右，较 2020 年产量 1960 万吨提高 17.3 个百分点，较 2021 年的 1640 万吨提高 40.2%。另外，全球大豆丰产、葵籽产量增加，长期看全球油脂油料供需转宽松。由于拉尼娜现象的影响，南美干旱和东南亚暴雨两大因素同步发力，对油脂油料市场造成的冲击超出了市场的普遍预期。目前来看，南美天气还有进一步炒作的空间，东南亚棕榈油

---

产区库存重建之路漫漫，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，中线在做好止损的前提下逢高做空豆油 Y2205 合约。

## 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。