

报告日期：2022 年 1 月 24 日

菜油领涨，油脂继续强势

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

本周油脂期价强劲上涨，豆油和棕榈油均创出近期新高，菜油反弹至箱体上沿。周一，震荡整理，周二至周五震荡上涨，全周菜油上涨 5.27%，棕榈油上涨 5.12%，豆油上涨 4.21%。棕榈油方面，1 月 18 日世界头号棕榈油出口国印尼出台政策，可能限制棕榈油出口。印尼贸易部表示，从 1 月 24 日起的六个月里，棕榈油出口商需要获得出口许可才能出口。此举旨在确保国内供应充足，平抑食品通胀压力。此外，印尼总统一直致力于扩大高附加值的加工产品出口，限制甚至计划禁止原材料出口。如果印尼棕榈油出口放慢，有利于马来西亚棕榈油出口。当前东南亚棕榈油处于减产周期，加之受多雨天气及劳动力短缺等因素影响，棕榈油产量可能进一步下滑。南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 20.9%。虽然马来西亚棕榈油出口大幅下滑，但 1 月份棕榈油库存仍难回升，甚至继续小幅下滑。随着印度下调棕榈油进口关税，印尼计划在 2 月份开展 B40 生物柴油路测，后期棕榈油需求或将好转。短期棕榈油供应仍然偏紧，马棕榈油创历史新高。美豆方面，自去年 11 月开始，巴西国内天气便开始出现分化，中部及北部主产区降雨量偏多，其中马托格罗索州、戈亚斯州降雨量显著高于历史平均水平，而南部主产区降雨量逐步减少，其中以巴拉那州及南里奥格兰德州最为严重。阿根廷未来数日将出现持续升温的状况，对于大豆生长形成负面影响。因担心巴西和阿根廷作物减产，且有关美国出口增加的讨论升温使得美豆突破 1400 美分大关，美豆油的飙升，得益于原油的火爆目前来看，南美天气还有进一步炒作的空间。国内方面，2021 年中国从美国进口 3230 万吨大豆，高于 2020 年的 2589 万吨；从巴西进口 5815 万吨大豆，较 2020 年的 6428 万吨减少 9.5 个百分点。在国际利好驱动以及国内流动性预期宽松的背景下，鉴于东南亚棕榈油产区库存重建之路漫漫，国内库存继续下行的基础上，国内油脂整体强势的格局还将延续。

操作上，鉴于春节长假在即，短线观望。

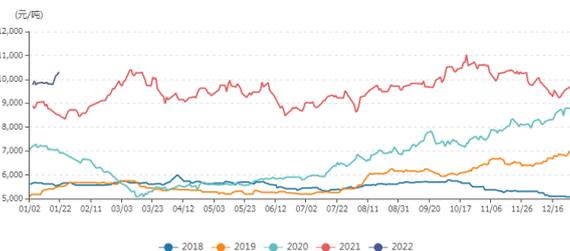
一、现货分析：

截止至 2022 年 01 月 21 日，张家港地区四级豆油现货价格 10,310 元/吨，较上一交易日上涨 100 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

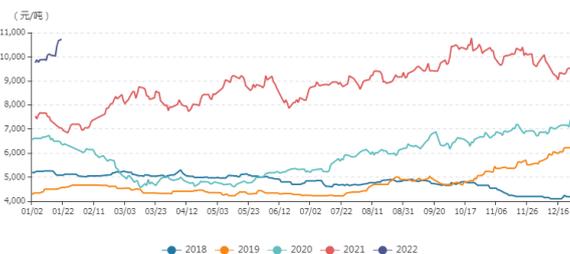


截止至 2022 年 01 月 21 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 10,740 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

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

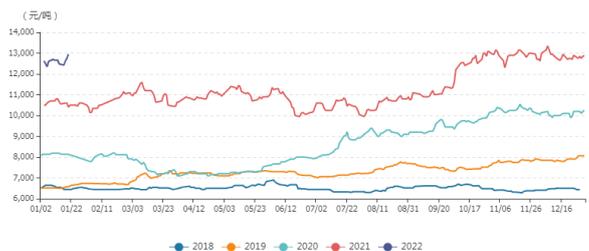


截止至 2022 年 01 月 20 日，江苏地区四级菜油现货价格 12,950 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油现货与期货价格

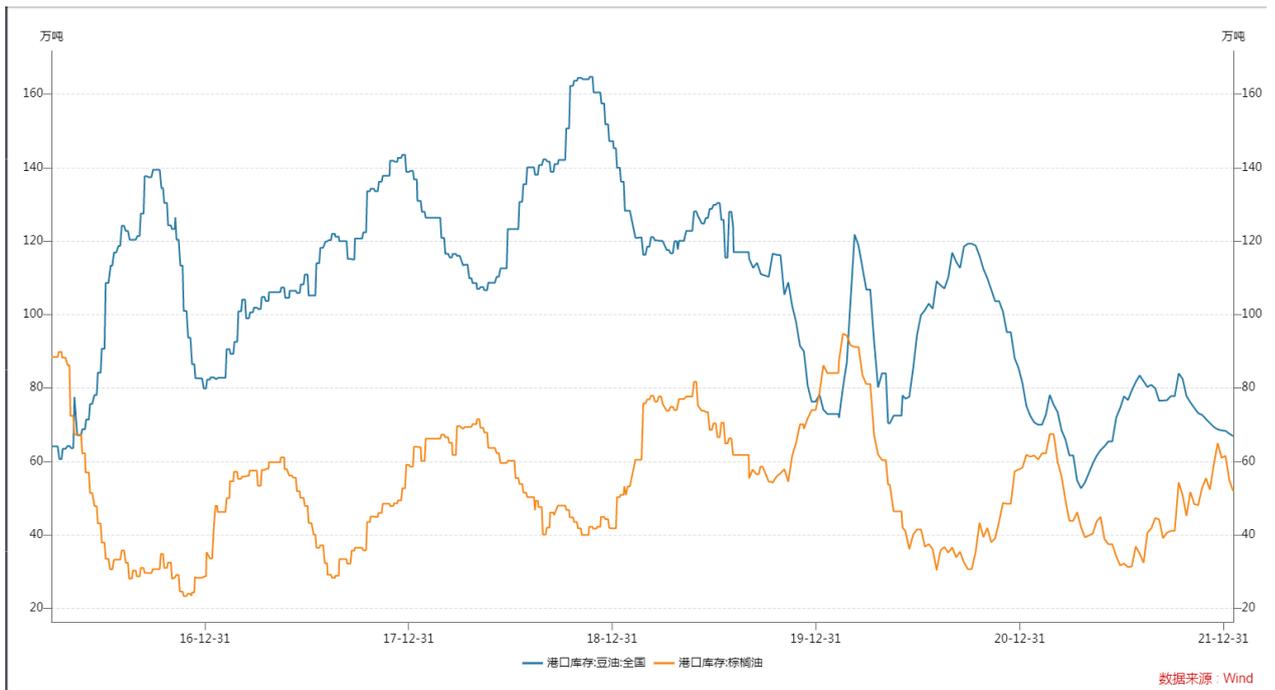


江苏菜油价格季节性分析



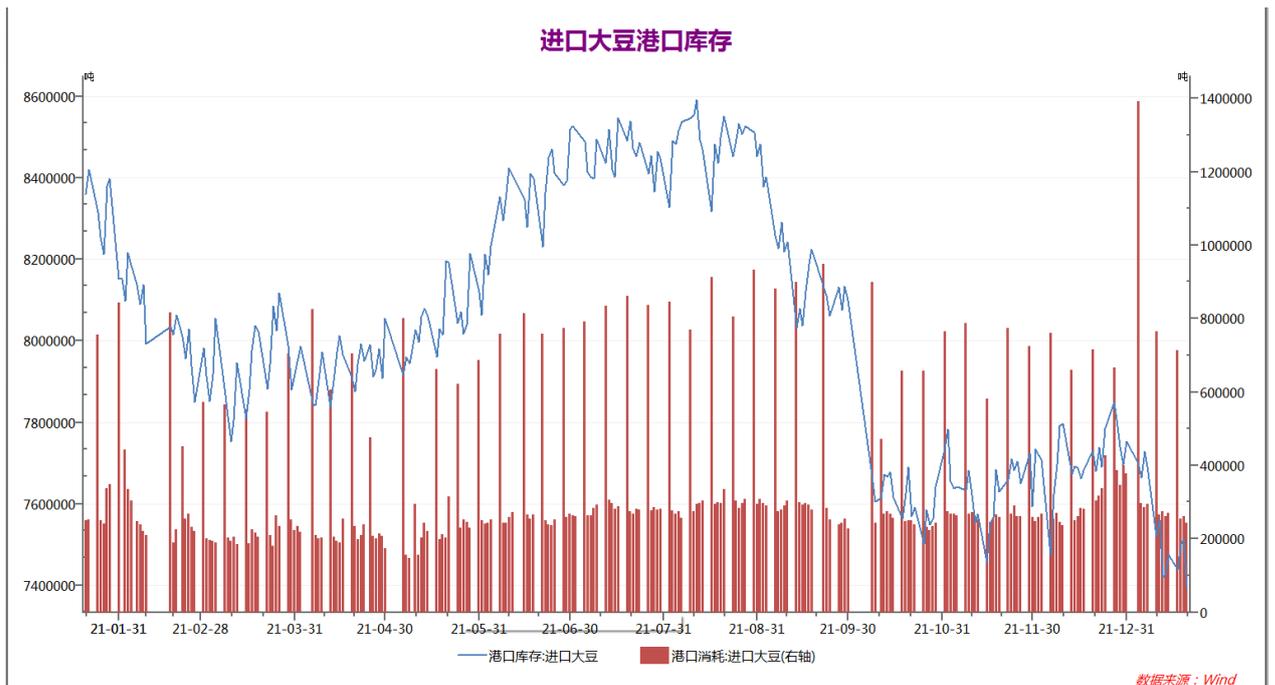
二、其他数据：

截止至 2022 年 1 月 18 日，全国豆油港口库存小幅下降 0.65 万吨至 66.90 万吨，棕榈油港口库存大幅下降 2.9 万吨至 51.90 万吨。



数据来源: Wind

截止 2022 年 1 月 20 日港口进口大豆库 7394740 吨，大豆日消耗为 242000 吨。



数据来源: Wind

截止至 2022 年 01 月 21 日，张家港地区四级豆油基差 760 元/吨，较上一交易日下跌 34 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

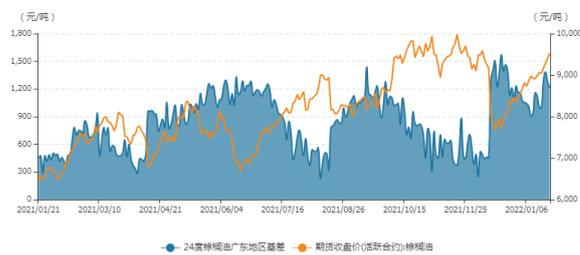


张家港四级豆油基差季节性分析

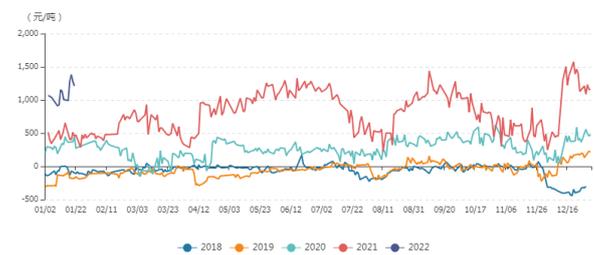


截止至 2022 年 01 月 21 日，广东地区 24 度棕榈油基差 1,214 元/吨，较上一交易日下跌 62 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差

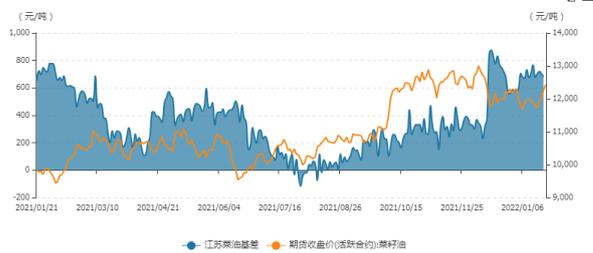


广东24度棕榈油基差季节性分析

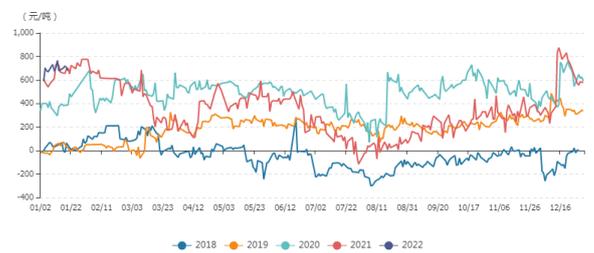


截止至 2022 年 01 月 20 日，江苏地区菜油基差 680 元/吨，较上一交易日下跌 24 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



三、综合分析：

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。



本周油脂期价强劲上涨，豆油和棕榈油均创出近期新高，菜油反弹至箱体上沿。周一，震荡整理，周二至周五震荡上涨，全周菜油上涨 5.27%，棕榈油上涨 5.12%，豆油上涨 4.21%。棕榈油方面，1 月 18 日世界头号棕榈油出口国印尼出台政策，可能限制棕榈油出口。印尼贸易部表示，从 1 月 24 日起的六个月里，棕榈油出口商需要获得出口许可才能出口。此举旨在确保国内供应充足，平抑食品通胀压力。此外，印尼总统一直致力于扩大高附加值的加工产品出口，限制甚至计划禁止原材料出口。如果印尼棕榈油出口放慢，有利于马来西亚棕榈油出口。当前东南亚棕榈油处于减产周期，加之受多雨天气及劳动力短缺等因素影响，棕榈油产量可能进一步下滑。南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 20.9%。虽然马来西亚棕榈油出口大幅下滑，但 1 月份棕榈油库存仍难回升，甚至继续小幅下滑。随着印度下调棕榈油进口关税，印尼计划在 2 月份开展 B40 生物柴油路测，后期棕榈油需求或将好转。短期棕榈油供应仍然偏紧，马棕榈油创历史新高。美豆方面，自去年 11 月开始，巴西国内天气便开始出现分化，中部及北部主产区降雨量偏多，其中马托格罗索州、戈亚斯州降雨量显著高于历史平均水平，而南部主产区降雨量逐步减少，其中以巴拉那州及南里奥格兰德州最为严重。阿根廷未来数日将出现持续升温的状况，对于大豆生长形成负面影响。因担心巴西和阿根廷作物减产，且有关美国出口增加的讨论升温使得美豆突破 1400 美分大关，美豆油的飙升，得益于原油的火爆目前来看，南美天气还有进一步炒作的空间。国内方面，2021 年中国从美国进口 3230 万吨大豆，高于 2020 年的 2589 万吨；从巴西进口 5815 万吨大豆，较 2020 年的 6428 万吨减少 9.5 个百分点。在国际利好驱动以及国内流动性预期宽松的背景下，鉴于东南亚棕榈油产区库存重建之路漫漫，国内库存继续下行的基础上，国内油脂整体强势的格局还将延续。

操作上，短线观望。

免责声明

***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。

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。