

弱势依旧 油脂震荡回落

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2023年1月16日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周油脂期价继续震荡回落，全周豆油 Y2305 合约下跌 2.45%，棕榈油 P2305 合约下跌 5.02%，菜油 012305 合约下跌 4.83%。

【重要资讯】

榈油方面：马来西亚棕榈油局 1 月 10 日发布报告称：马来西亚 2022 年 12 月棕榈油产量为 162 万吨，环比减少 3.68%；12 月棕榈油库存量为 219 万吨，环比减少；12 月棕榈油出口量为 147 万吨，环比减少 3.48%。报告利空，马棕榈油期价本周下跌 5.18%。

美豆方面：USDA13 日报告显示：产量下调：2022/23 年度全球大豆产量下调 316 万吨，预估为 3.88 亿吨。压榨下调：2022/23 年度全球大豆压榨下调 199 万吨。其中阿根廷和中国压榨下调，巴西的大豆压榨上调。库存上调：2022/23 年度全球大豆期末库存上调 80 万吨，为 1.035 亿吨，主要表现为中国库存上调。报告利多，美豆本周上涨 2.45%。

【操作建议】：国内基本面来看，上周国内大豆压榨量维持高位，豆油产出增加，库存连续第三周回升。大豆压榨量连续七周保持在 200 万吨左右，春节将至，下游备货接近尾声，豆油库存呈累积趋势。国内整体渡过疫情高峰期，但油脂库存消化速度低于市场预期。棕榈油方面，MPOB 报告公布，产量虽然连续下调，不过库存依然偏高，对市场影响中性偏空。盘面来看，国内油脂在震荡区间受阻后期价持续回落，目前已回落至震荡区间下沿，有效突破震荡区间的可能不大，后市仍在震荡区间内运行的可能较大。操作上在震荡区间的上沿的空单在区间下沿止盈后观望。

一、现货分析：

截止至 2023 年 01 月 13 日，张家港地区四级豆油现货价格 9,470 元/吨，较上一交易日上涨 20 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



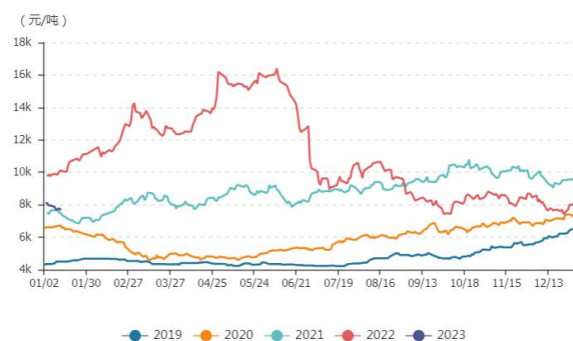
截止至2023年01月13日，张家港地区四级豆油基差936元/吨，较上一交易日上涨34元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近5年相比维持在较高水平。

截止至 2023 年 01 月 13 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 7,660 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 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

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

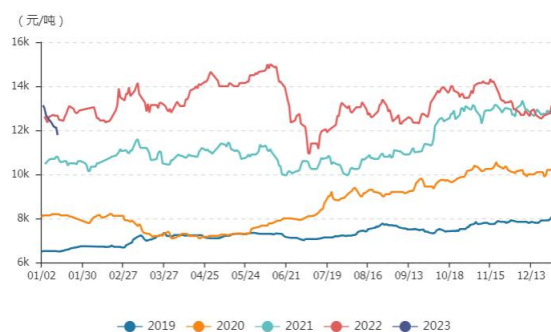


截止至 2023 年 01 月 13 日，江苏地区四级菜油现货价格 11,780 元/吨，较上一交易日下跌 340 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

江苏菜油现货与期货价格

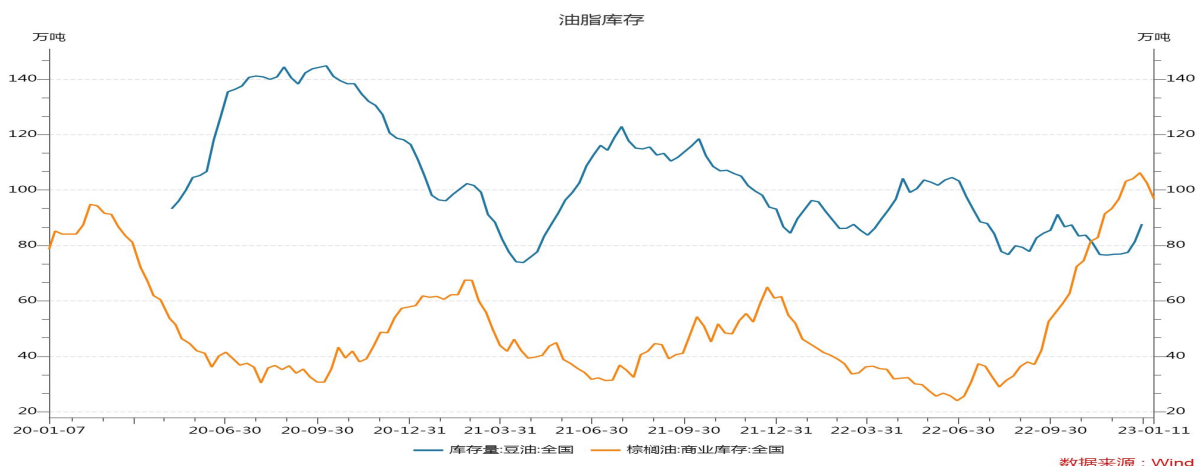


江苏菜油价格季节性分析



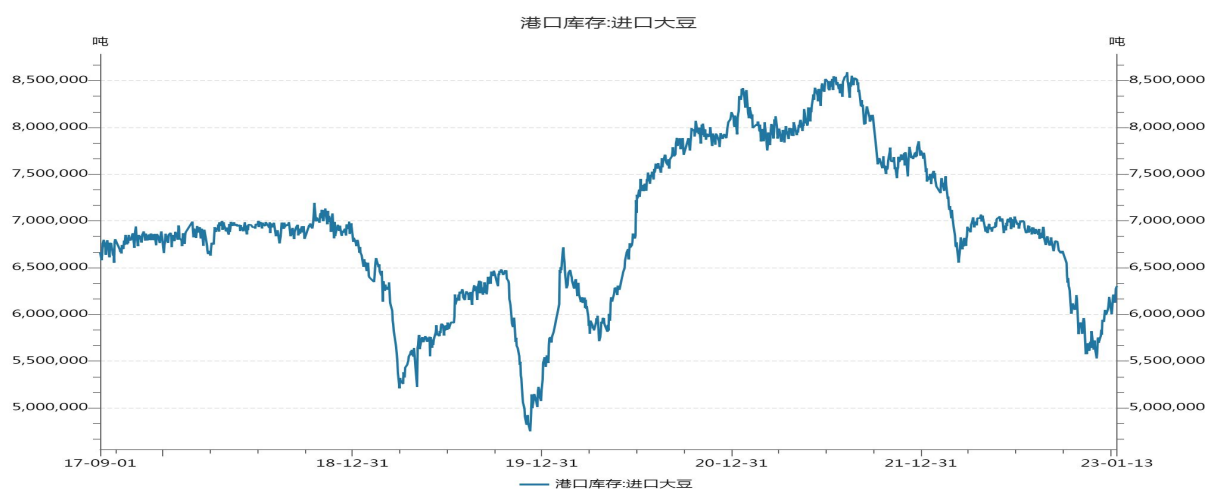
二、其他数据:

截至 2022 年 12 月 30 日, 全国豆油库存增加 6.30 万吨至 87.70 万吨。2023 年 1 月 11 日, 全国棕榈油商业库存减少 5.70 万吨至 96.80 万吨。



数据来源: Wind

截至 2023 年 1 月 13 日港口进口大豆库 6301380 吨。



数据来源: Wind

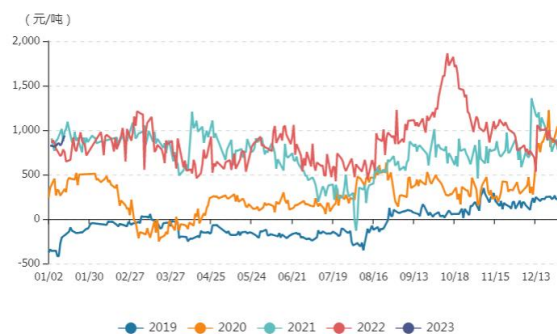
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

截止至 2023 年 01 月 13 日，张家港地区四级豆油基差 936 元/吨，较上一交易日上涨 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

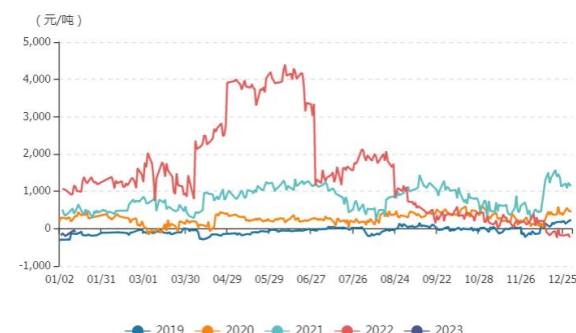


截止至 2023 年 01 月 13 日，广东地区 24 度棕榈油基差-90 元/吨，较上一交易日下跌 44 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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 2023 年 01 月 13 日，江苏地区菜油基差 1,881 元/吨，较上一交易日下跌 184 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：



本周油脂期价继续震荡回落，周一油脂期价震荡回落，周二油脂期价震荡下跌，周三至周五油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2305 合约下跌 2.45%，棕榈油 P2305 合约下跌 5.02%，菜油 OI2305 合约下跌 4.83%。

桐油方面：马来西亚棕榈油局 1 月 10 日发布报告称：马来西亚 2022 年 12 月棕榈油产量为 162 万吨，环比减少 3.68%；12 月棕榈油库存量为 219 万吨，环比减少；12 月棕榈油出口量为 147 万吨，环比减少 3.48%。报告利空，马棕榈油期价本周下跌 5.18%。

美豆方面：USDA13 日报告显示：产量下调：2022/23 年度全球大豆产量下调 316 万吨，预估为 3.88 亿吨。其中，2022/23 年度阿根廷大豆产量下调 400 万吨，到 4550 万吨；美国大豆下调 189 万吨，到 1.16 亿吨；巴西大豆产量上调 100 万吨，到 1.53 亿吨；中国的大豆产量上调 190 万吨，为 2030 万吨。进出口：全球第一大出口国巴西，出口增加 150 万吨，第二大出口国美国出口减少 150 万吨；由于压榨需求减少，中国的大豆进口下调 200 万吨，为 9600 万吨。压榨下调：2022/23 年度全球大豆压榨下调 199 万吨。其中阿根廷和中国压榨下调，巴西的大豆压榨上调。库存上调：2022/23 年度全球大豆期末库存上调 80 万吨，为 1.035 亿吨，主要表现为中国库存上调。报告利多，美豆本周上涨 2.45%。

国内方面，1月12日，农业农村部市场预警专家委员会发布《2023年1月中国农产品供需形势分析》。本月预测，2022/23年度中国食用植物油产量、进口量、消费量均与上月预测值保持不变。其中，豆油和花生油产量结构略有调整。

国内基本面来看，上周国内大豆压榨量维持高位，豆油产出增加，库存连续第三周回升。大豆压榨量连续七周保持在200万吨左右，春节将至，下游备货接近尾声，豆油库存呈累积趋势。国内整体渡过疫情高峰期，但油脂库存消化速度低于市场预期。棕榈油方面，MPOB报告公布，产量虽然连续下调，不过库存依然偏高，对市场影响中性偏空。盘面来看，国内油脂在震荡区间受阻后期价持续回落，目前已回落至震荡区间下沿，有效突破震荡区间的可能不大，后市仍在震荡区间内运行的可能较大。操作上在震荡区间的上沿的空单在区间下沿止盈后观望。

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。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***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。