

市场动荡 油脂震荡整理

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：2024年5月27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】：

本周油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2409 合约上涨 0.15%，报收 7978 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 0.37%，报收 7610 元/吨，菜油 012405 合约下跌 0.03%，报收 8854 元/吨。

【重要资讯】：

榈油方面：船运调查机构表示，5月1-20日马来西亚棕榈油出口量环比降低8%到13%。近来马来西亚棕榈油产地降雨适中，工人作业时间较4月增长，有利于产量提升。马棕榈油期价下跌0.13%。

美豆方面：据外媒报道，巴西南马托格罗索州大豆种植户协会（Aprosoja-MS）主席表示，2023/24年度南马托格罗索州的大豆产量预计为1230万吨，比上年减少21.8%。作为对比，巴西国家商品供应公司（CONAB）预计南马托格罗索州大豆产量为1142万吨，比上年的1405万吨降低18.8%。南马托格罗索州州长称，虽然今年大豆播种面积增加5.2%，达到420万公顷，但是干旱降低单产潜力，导致产量减少。美豆本周上涨1.81%。

【后市展望】：

近期的油脂市场呈现出上下两难的境地，一方面是油脂基础面相对宽松，并且国内层面后续几个月油脂供需愈加宽松的预期，以及今年年度维度更加宽松的豆类及棕榈油供需预期。另一方面是市场流动性充裕，宏观资金的配置导致易涨难跌。油脂期价震荡走强的可能较大。当前市场较为关注的焦点主要是播种延迟能否影响美豆最终播种面积、后续欧盟油菜长势恢复程度以及东南亚棕榈油产量继续增产幅度。预计天气市下，近期国际油脂油料价格维持震荡偏强走势。

一、现货分析:

截止至 2024 年 05 月 23 日, 张家港地区四级豆油现货价格 8,210 元/吨, 较上一交易日下跌 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 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析

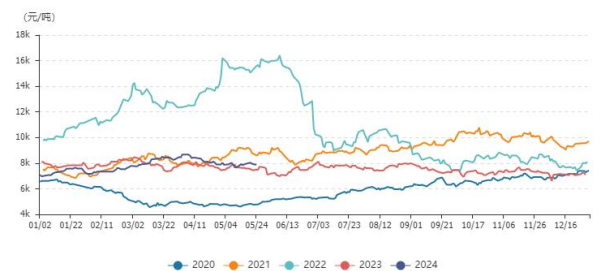


截止至 2024 年 05 月 23 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 7,890 元/吨, 较上一交易日下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

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 2024 年 05 月 23 日, 江苏地区四级菜油现货价格 8,920 元/吨, 较上一交易日上涨 30 元/吨。期货主力合约价格 8,895 元/吨, 环比下跌 51 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 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



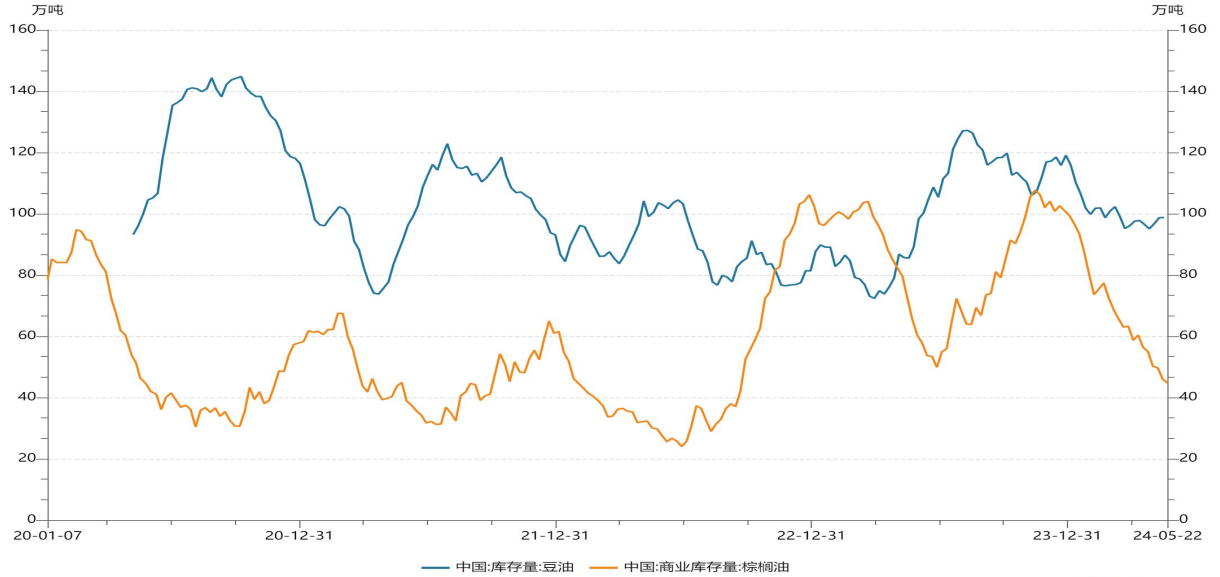
江苏菜油价格季节性分析



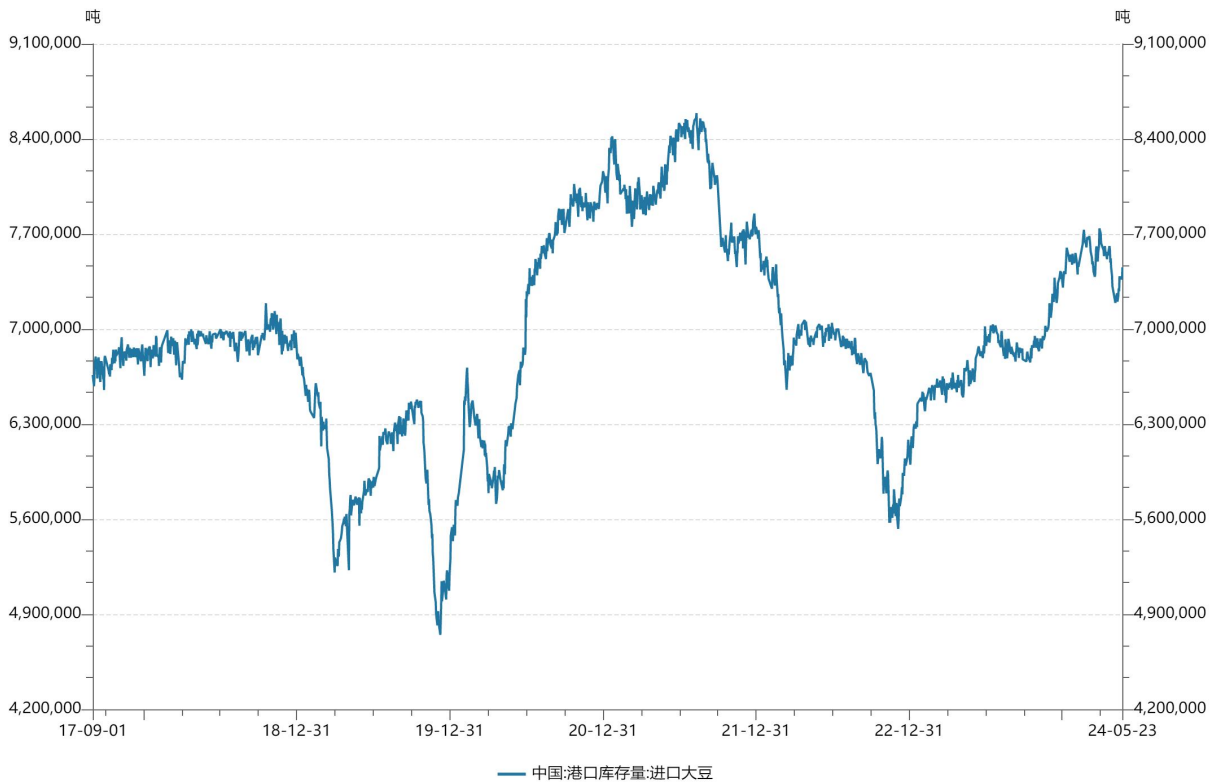
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

二、其他数据:

截至 2024 年 5 月 17 日, 全国豆油库存增加 0.10 万吨至 98.80 万吨。2024 年 5 月 22 日, 全国棕榈油商业库存减少 1.30 万吨至 44.70 万吨。



截至 2024 年 5 月 23 日港口进口大豆库 7455730 吨。



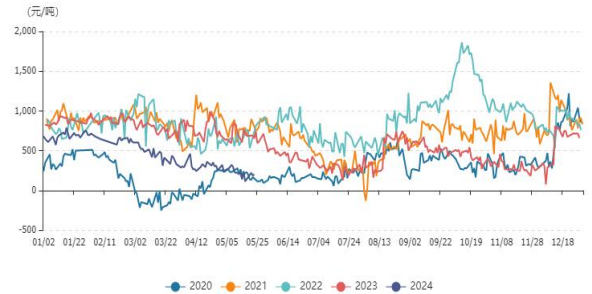
*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

截止至 2024 年 05 月 23 日，张家港地区四级豆油基差 202 元/吨，较上一交易日上涨 14 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 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油基差



张家港四级豆油基差季节性分析

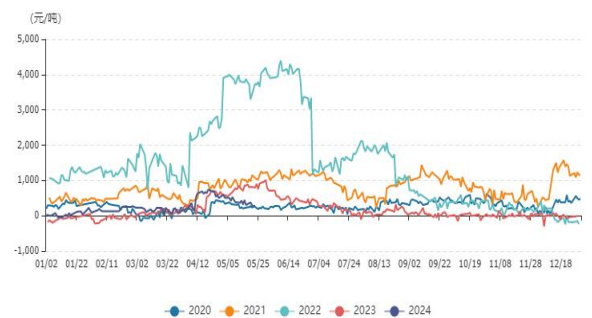


截止至 2024 年 05 月 23 日，广东地区 24 度棕榈油基差 292 元/吨，较上一交易日上涨 34 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差



广东24度棕榈油基差季节性分析

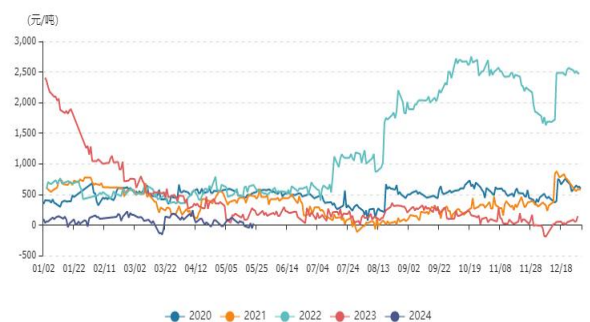


截止至 2024 年 05 月 23 日，江苏地区菜油基差 25 元/吨，较上一交易日上涨 81 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



***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。

三、综合分析：



本周油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2409 合约上涨 0.15%，报收 7978 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 0.37%，报收 7610 元/吨，菜油 OI2405 合约下跌 0.03%，报收 8854 元/吨。

榈油方面：船运调查机构表示，5 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量环比降低 8%到 13%。近来马来西亚棕榈油产地降雨适中，工人作业时间较 4 月增长，有利于产量提升。南马来西亚棕榈油公会称，5 月 1-20 日南马来西亚棕榈油产量环比增长 26%，市场预计 5 月底马来西亚棕榈油库存回升至 190 万吨以上，较 4 月底的 174 万吨增加 12%左右。马棕榈油期价下跌 0.13%。

美豆方面：据外媒报道，巴西南马托格罗索州大豆种植户协会（Aprosoja-MS）主席表示，2023/24 年度南马托格罗索州的大豆产量预计为 1230 万吨，比上年减少 21.8%。作为对比，巴西国家商品供应公司（CONAB）预计南马托格罗索州大豆产量为 1142 万吨，比上年的 1405 万吨降低 18.8%。南马托格罗索州州长称，虽然今年大豆播种面积增加 5.2%，达到 420 万公顷，但是干旱降低单产潜力，导致产量减少。美豆本周上涨 1.87%。

近期的油脂市场呈现出上下两难的境地，一方面是油脂基础面相对宽松，并且国内层面后续几个月油脂供需愈加宽松的预期，以及今年年度维度更加宽松的豆类及棕榈油供需预期。另一方面是市场流动性充裕，宏观资金的配置导致易涨难跌。油脂期价震荡走强的可能较大。当前市场较为关注的焦点主要是播种延迟能否影响美豆最终播种面积、后续欧盟油菜长势恢复程度以及东南亚棕榈油产量继续增产幅度。预计天气市下，近期国际油脂油料价格维持震荡偏强走势。

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