

市场变幻 油脂探底回升

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6月11日星期二

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】：

本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2409 合约下跌 1.62%，报收 8008 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 1.37%，报收 7800 元/吨，菜油 012409 合约下跌 3.34%，报收 8612 元/吨。

【重要资讯】：

桐油方面：马来西亚棕榈油正式进入增长周期，供应偏紧局面正逐步改善，库存保持上升趋势。今年以来马棕产量持续处于 5 年均线上方，产量恢复较好。SPPOMA 预计 5 月马来西亚棕榈油产量环比增长 15.7%，各机构预估明显高于 5 年均值，处于历史同期高位水平。出口方面，船运数据显示，马棕 5 月出口环比增长 22%，至 148 万吨，马棕榈油期价下跌 2.53%。

美豆方面：相关数据显示，截至 6 月 3 日，美豆新作播种进度为 78%，且干旱监测机构数据显示，美豆产区仅 3% 面临干旱，利于新作种植，天气扰动忧虑减弱。另外，巴西大豆受暴雨影响的产量占比较少，基本已在盘面兑现。国内方面，6 至 7 月国内进口大豆到港仍维持月均 1000 万吨以上预期。美豆本周下跌 2.28%。

【后市展望】：

本周油脂期价先跌后涨，整体呈调整态势，由于东南亚棕榈油进入增产周期，加上国内巴西大豆集中到港，良好的压榨利润有利于豆油产出增加，叠加进口菜籽及国内新季菜籽上市，油脂整体供应改善。在端午节节日消费利多效应逐步兑现后，供应压力渐显，油脂价格高位回落。但由于国内油脂库存压力整体不大，因此阶段性下跌空间有限，油脂期价整体震荡整理的可能较大。

一、现货分析：

截止至 2024 年 06 月 07 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,050 元/吨，较上一交易日上涨 70 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 06 月 07 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 7,980 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 2024 年 06 月 07 日，江苏地区四级菜油现货价格 8,690 元/吨，较上一交易日上涨 60 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。

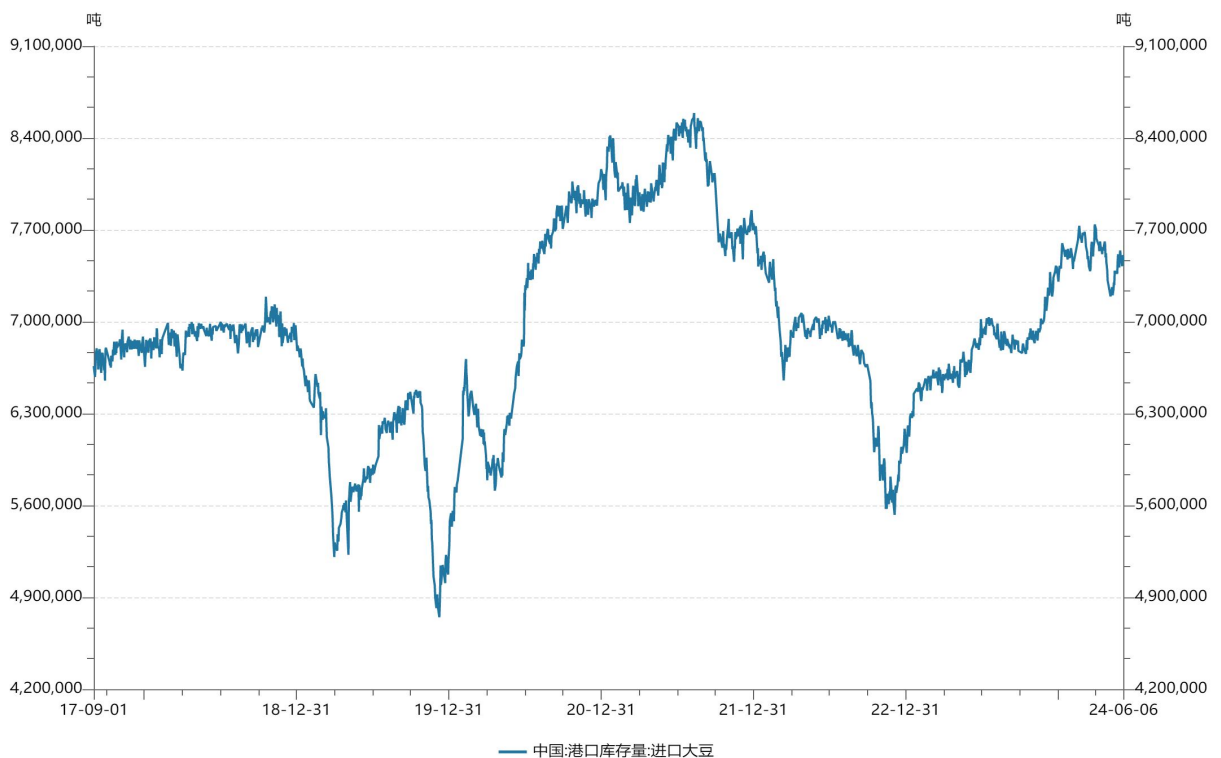
二、其他数据：

截至 2024 年 5 月 31 日，全国豆油库存增加 4.00 万吨至 106.40 万吨。2024 年 6 月 5 日，全国棕榈油商业库存增加 0.90 万吨至 43.40 万吨。



数据来源：Wind

截至 2024 年 6 月 6 日港口进口大豆库 7463870 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 2024 年 06 月 07 日，张家港地区四级豆油基差 42 元/吨，较上一交易日下跌 2 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 年相比维持在较低水平。

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 06 月 07 日，广东地区 24 度棕榈油基差 180 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

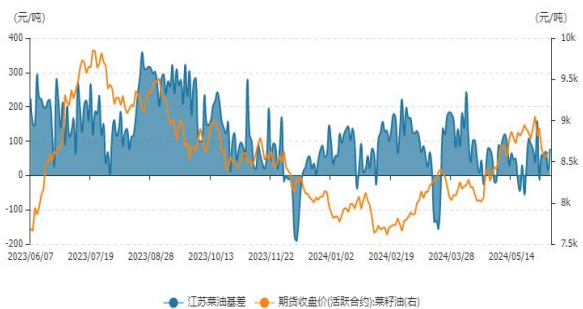


广东24度棕榈油基差季节性分析

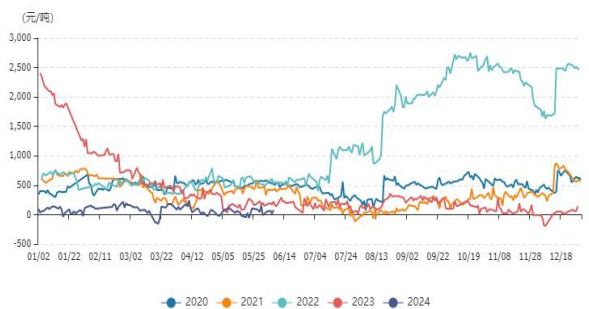


截止至 2024 年 06 月 07 日，江苏地区菜油基差 78 元/吨，较上一交易日上涨 62 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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：



本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2409 合约下跌 1.62%，报收 8008 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 1.37%，报收 7800 元/吨，菜油 OI2409 合约下跌 3.34%，报收 8612 元/吨。

桐油方面：马来西亚棕榈油正式进入增长周期，供应偏紧局面正逐步改善，库存保持上升趋势。今年以来马棕产量持续处于 5 年均线上方，产量恢复较好。MPOA 预计马棕 5 月前 20 日产量增幅为 18.12%，SPPOMA 预计 5 月马来西亚棕榈油产量环比增长 15.7%，各机构预估明显高于 5 年均值，处于历史同期高位水平。出口方面，船运数据显示，马棕 5 月出口环比增长 22 %，至 148 万吨，马棕榈油期价下跌 2.58%。

美豆方面：相关数据显示，截至 6 月 3 日，美豆新作播种进度为 78%，且干旱监测机构数据显示，美豆产区仅 3%面临干旱，利于新作种植，天气扰动忧虑减弱。另外，巴西大豆受暴雨影响的产量占比较少，基本已在盘面兑现。国内方面，6 至 7 月国内进口大豆到港仍维持月均 1000 万吨以上预期。美豆本周下跌 2.28%。

本周油脂期价先跌后涨，整体呈调整态势，由于东南亚棕榈油进入增产周期，加上国内巴西大豆集中到港，良好的压榨利润有利于豆油产出增加，叠加进口菜籽及国内新季菜籽上市，油脂整体供应改善。在端午节节日消费利多效应逐步兑现后，供应压力渐显，油脂价格高位回落。但由于国内油脂库存压力整体不大，因此阶段性下跌空间有限，油脂期价整体震荡整理的可能较大。

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。