

## 供给增加 油脂震荡下跌

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4月22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】：

本周油脂期价震荡下跌，全周豆油 Y2409 合约下跌 2.69%，报收 7440 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 5.04%，报收 7382 元/吨，菜油 012409 合约下跌 2.12%，报收 8017 元/吨。

#### 【重要资讯】：

榈油方面：马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 2024 年 3 月供需报告。数据显示，3 月马来棕榈油产量为 139.2 万吨，环比增加 10.57%，出口 131.8 万吨，环比增加 28.6%，进口 2.2 万吨，库存为 171.5 万吨，整体来看，3 月马棕供需数据利多不及市场预期。马棕榈油期价大幅下跌 8.20%。

美豆方面：随着美国春播的展开，市场仍聚焦于产区天气形势变化给春播带来的影响。美国农业部公布的作物进展周报显示，截至 4 月 14 日，美国大豆播种进度为 3%，与去年同期持平，但高于市场预期。目前大豆播种稳中推进，美国中西部适合农田作业的天数继续增加，美豆本周下跌 0.55%。

#### 【后市展望】：

清明长假后，国内油脂一改前期的强势，油脂期价一路走低下跌，主要原因在于外盘美豆、美豆油、马来西亚棕榈油价格均跌至近一个月低点，另外国内供给端改善，从 4 月下半开始，国内大豆、油菜籽到港量增加，市场预计油脂 5 月份供应保持宽松，并且近期棕榈油远期进口利润改善，使得远期油脂供应增加预期进一步强化。油脂市场短期继续弱势的可能较大。

## 一、现货分析：

截止至 2024 年 04 月 18 日，张家港地区四级豆油现货价格 7,800 元/吨，较上一交易日无变化。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

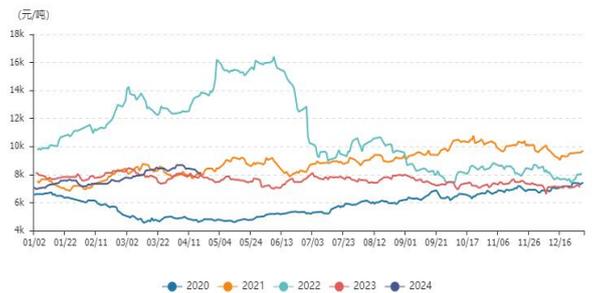


截止至 2024 年 04 月 18 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,090 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

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

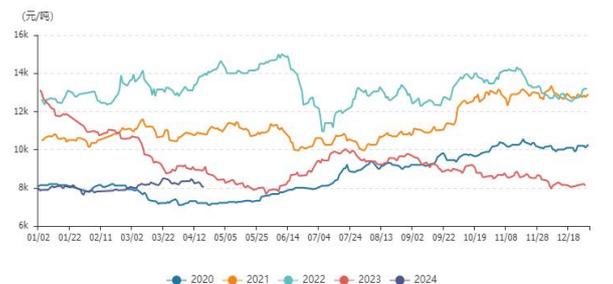


截止至 2024 年 04 月 18 日，江苏地区四级菜油现货价格 8,040 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



江苏菜油价格季节性分析



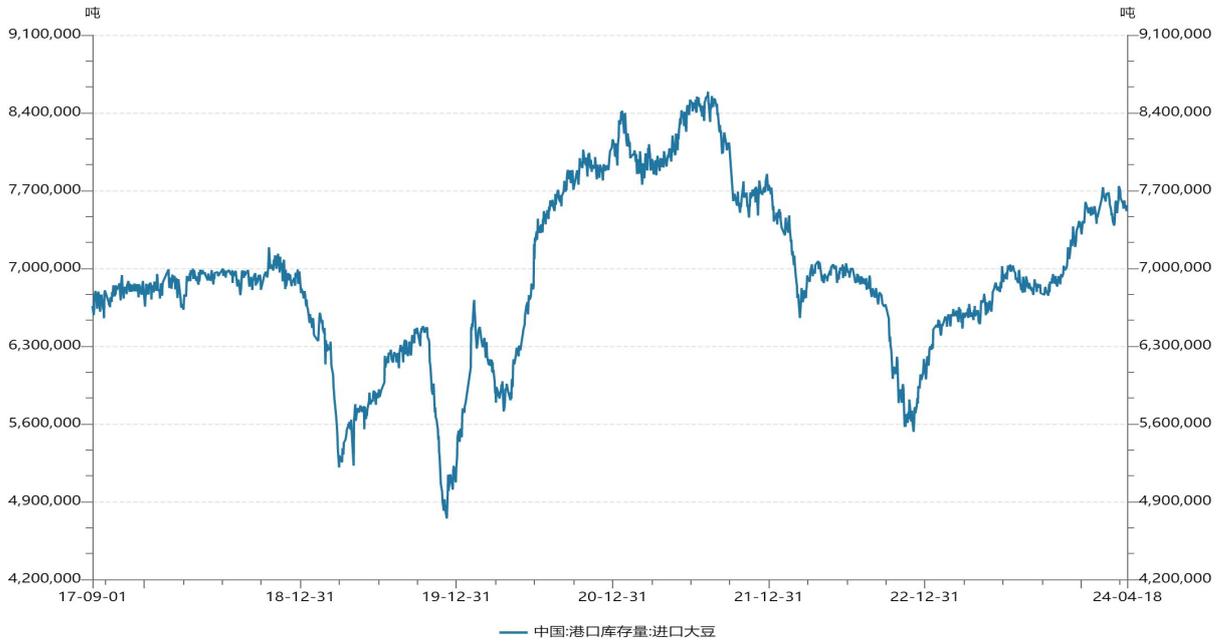
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 二、其他数据:

截至 2024 年 4 月 12 日, 全国豆油库存增加 0.20 万吨至 97.80 万吨。2024 年 4 月 17 日, 全国棕榈油商业库存减少 4.00 万吨至 56.40 万吨。



截至 2024 年 4 月 18 日港口进口大豆库 7542530 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 04 月 18 日，张家港地区四级豆油基差 292 元/吨，较上一交易日下跌 22 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

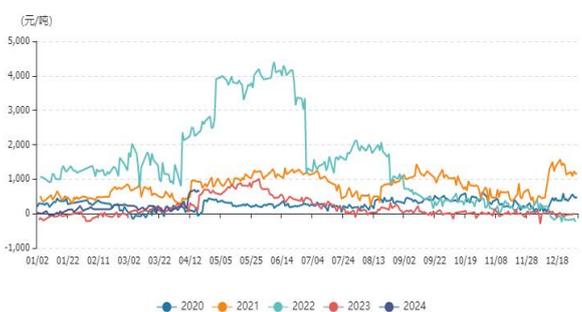


截止至 2024 年 04 月 18 日，广东地区 24 度棕榈油基差 638 元/吨，较上一交易日下跌 34 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

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 2024 年 04 月 18 日，江苏地区菜油基差 8 元/吨，较上一交易日下跌 39 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：



本周油脂期价震荡下跌，全周豆油 Y2409 合约下跌 2.69%，报收 7440 元/吨，棕榈油 P2409 合约下跌 5.04%，报收 7382 元/吨，菜油 OI2409 合约下跌 2.12%，报收 8017 元/吨。

桐油方面：马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 2024 年 3 月供需报告。数据显示，3 月马来棕榈油产量为 139.2 万吨，环比增加 10.57%，机构预估 136-138 万吨，实际产量数据接近预估水平。3 月马棕出口 131.8 万吨，环比增加 28.6%，机构预估 123 万吨，实际出口量稍高于预期出口。3 月马棕进口 2.2 万吨，预估 4 万吨。由于出口稍高于预期、进口稍偏低，3 月马棕库存为 171.5 万吨，环比减少 10.7%，机构预估库存为 176-179 万吨，库存稍低于预期。整体来看，3 月马棕供需数据利多不及市场预期。马棕榈油期价大幅下跌 8.20%。

美豆方面：随着美国春播的展开，市场仍聚焦于产区天气形势变化给春播带来的影响。美国农业部公布的作物进展周报显示，截至 4 月 14 日，美国大豆播种进度为 3%，与去年同期持平，但高于市场预期。目前大豆播种稳中推进，美国中西部适合农田作业的天数继续增加，美豆本周下跌 0.55%。

清明长假后，国内油脂一改前期的强势，油脂期价一路走低下跌，主要原因在于外盘美豆、美豆油、马来西亚棕榈油价格均跌至近一个月低点，另外国内供给端改善，从 4 月下半开始，国内大豆、油菜籽到港量增加，市场预计油脂 5 月份供应保持宽松，并且近期棕榈油远期进口利润改善，使得远期油脂供应增加预期进一步强化。油脂市场短期继续弱势的可能较大。

## 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 |