

## 多空交织 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6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】：

五一长假前一周只有2个交易日，油脂期价震荡整理，全周豆油Y2409合约上涨0.13%，报收7628元/吨，棕榈油P2409合约下跌0.54%，报收7360元/吨，菜油012405合约上涨0.76%，报收8407元/吨。

#### 【重要资讯】：

桐油方面：据彭博调查显示，预计马来西亚2024年4月棕榈油库存为163万吨，较3月减少4.7%，为连续第六个月减少，降至2023年4月以来的最低水平，产量为145万吨，出口量为121万吨，马棕榈油期价下跌1.39%。

美豆方面：极端降雨天气对巴西南部大豆收获的影响较大。本月巴西国家商品供应公司曾预计，南里奥格兰德州大豆能够较去年恢复性增产68.1%，至2188.7万吨。但受当前恶劣天气影响，市场预估该州大豆产量可能下降10%，至2000万吨左右。阿根廷大豆主产区也受到降雨影响，下调阿根廷大豆产量预估至5100万吨。在美国中西部地区，多雨天气又可能导致大豆播种步伐放慢。美豆本周上涨3.33%。

#### 【后市展望】：

“五一”假期期间外盘大豆价格，但马棕榈油和美豆油价格下跌，目前市场交易的是巴西南部大豆产区降雨及洪水的影响。美豆产区天气忧虑仍在，近期的天气预报显示，5月上旬偏潮湿，5月中旬转干，5月下旬偏潮湿。我国现货基本面看，油脂市场供给逐步转向宽松，需求不旺的状态。随着气温的回升，油脂也即将步入季节性淡季。国内外期现货不够紧密，市场更多是资金市，油脂期价震荡整理的可能较大。

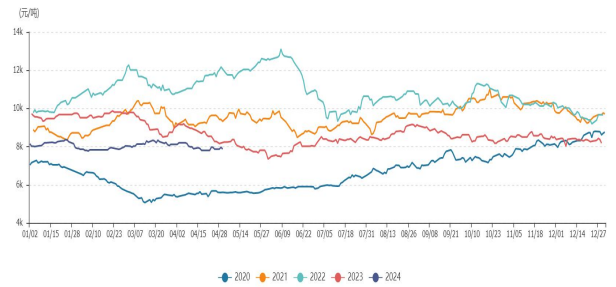
## 一、现货分析：

截止至 2024 年 04 月 30 日，张家港地区四级豆油现货价格 7,870 元/吨，较上一交易日下跌 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

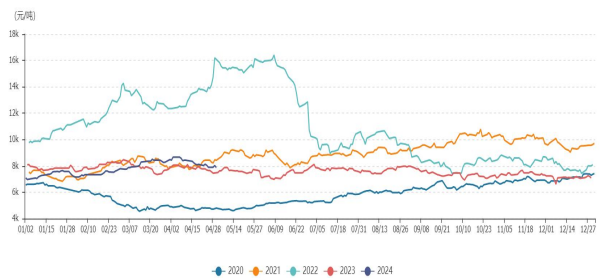


截止至 2024 年 04 月 30 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 7,870 元/吨，较上一交易日下跌 160 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

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

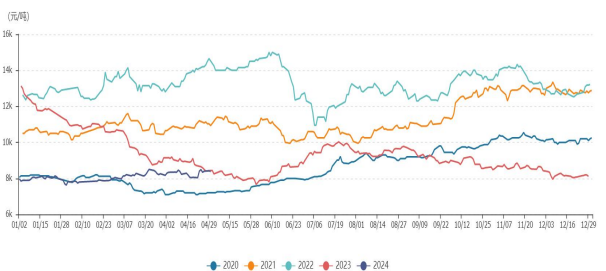


截止至 2024 年 04 月 30 日，江苏地区四级菜油现货价格 8,390 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



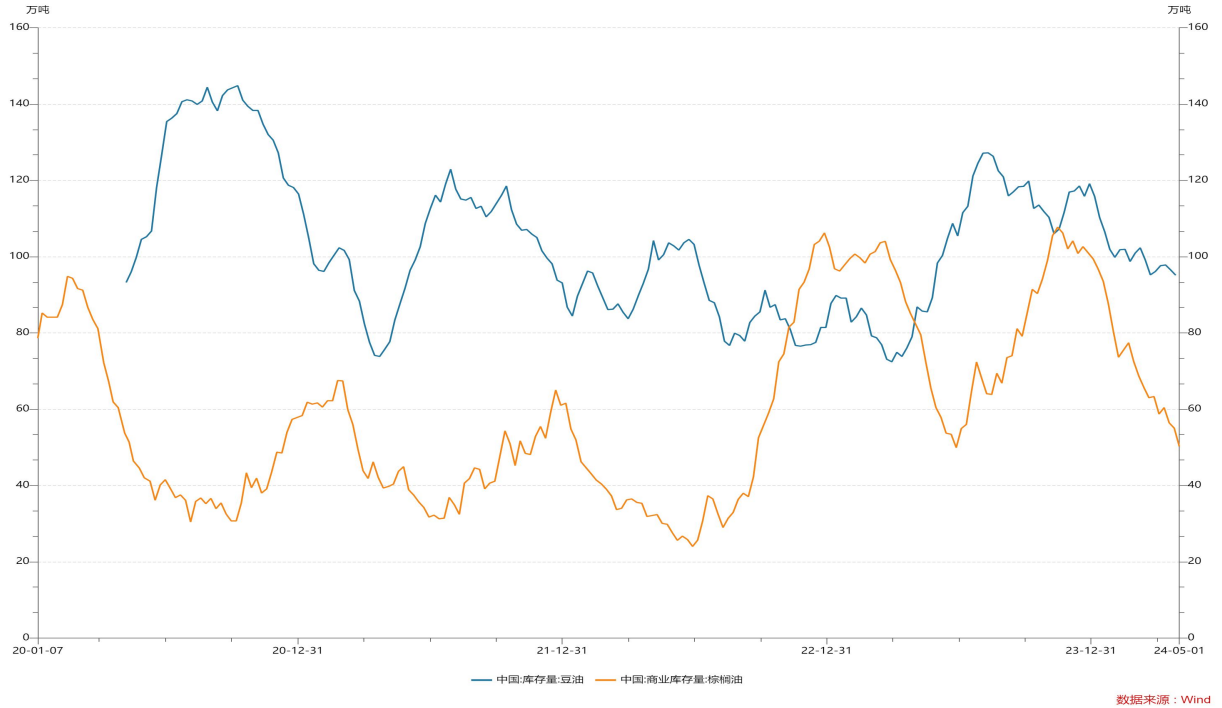
江苏菜油价格季节性分析



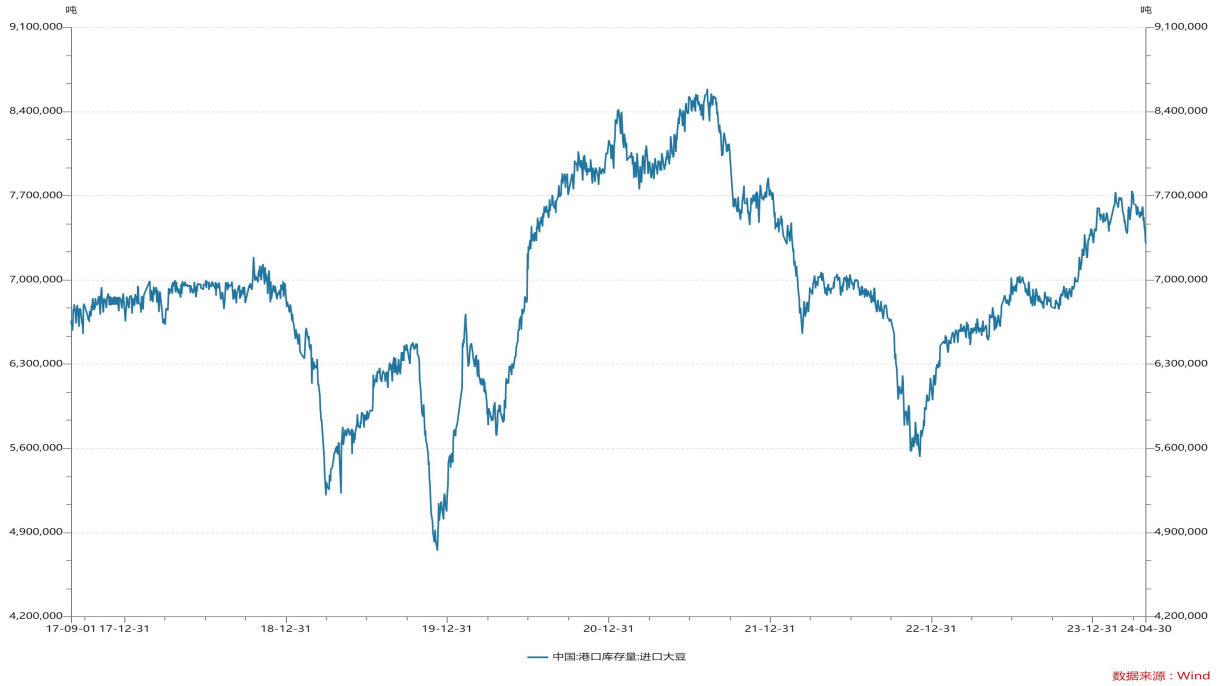
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 二、其他数据:

截至 2024 年 4 月 26 日, 全国豆油库存减少 1.40 万吨至 95.10 万吨。2024 年 5 月 1 日, 全国棕榈油商业库存减少 4.80 万吨至 50.20 万吨。

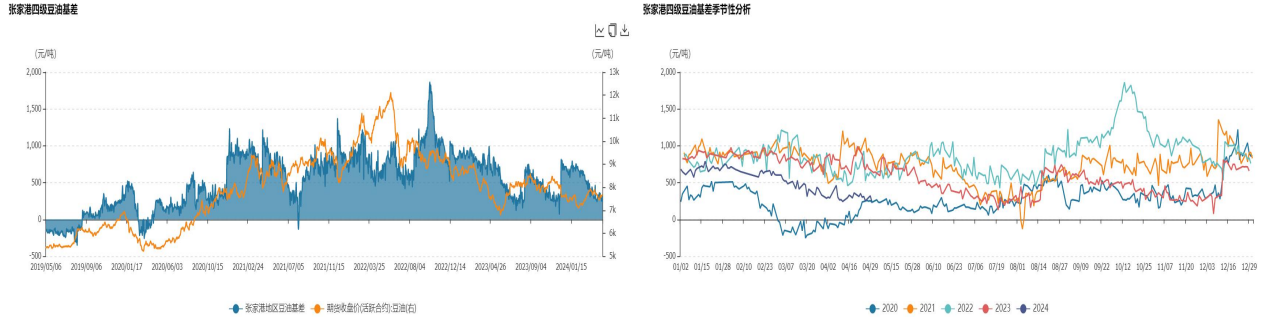


截至 2024 年 4 月 30 日港口进口大豆库 7302990 吨。

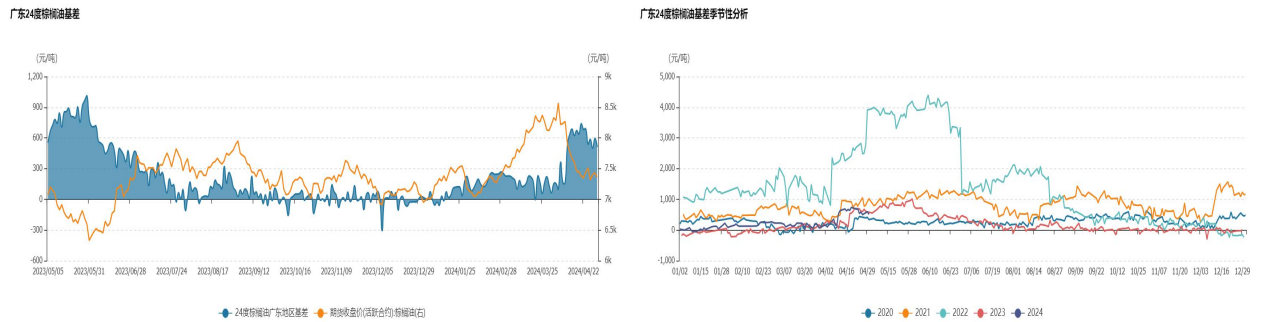


\*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

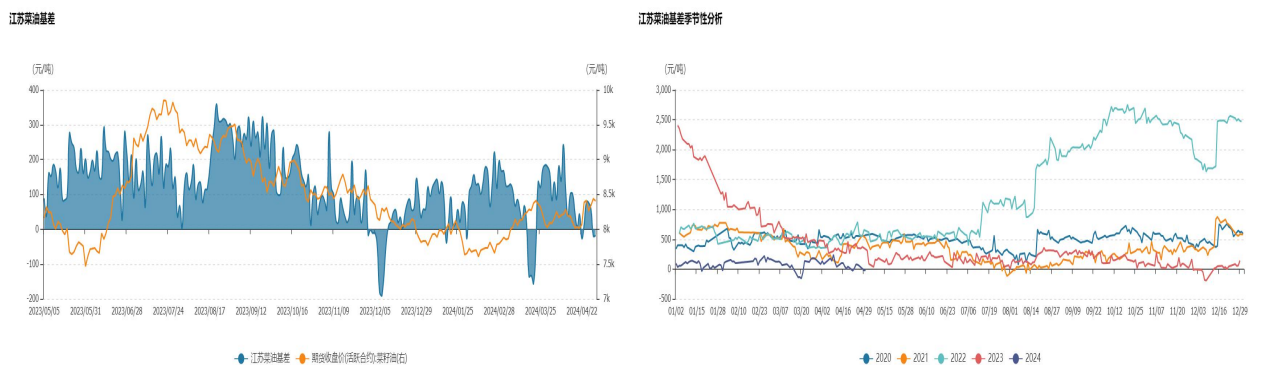
截止至 2024 年 04 月 30 日，张家港地区四级豆油基差 242 元/吨，较上一交易日下跌 78 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较低水平。



截止至 2024 年 04 月 30 日，广东地区 24 度棕榈油基差 510 元/吨，较上一交易日下跌 86 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 年相比维持在平均水平。



截止至 2024 年 04 月 30 日，江苏地区菜油基差-17 元/吨，较上一交易日上涨 2 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。



**\*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：



五一长假前一周只有 2 个交易日,油脂期价震荡整理,全周豆油 Y2409 合约上涨 0.13%, 报收 7628 元/吨, 棕榈油 P2409 合约下跌 0.54%, 报收 7360 元/吨, 菜油 0I2405 合约上涨 0.76%, 报收 8407 元/吨。

榈油方面：据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 4 月棕榈油库存为 163 万吨，较 3 月减少 4.7%，为连续第六个月减少，降至 2023 年 4 月以来的最低水平，较去年 10 月减少 33%；产量为 145 万吨，较 3 月增加 4.3%，但增幅小于 3 月；出口量为 121 万吨，较 3 月大幅减少 8.3%。马棕榈油期价下跌 1.39%。

美豆方面：极端降雨天气对巴西南部大豆收获的影响较大。作为除马托格罗索州外第二大大豆产量州，南里奥格兰德州截至上周末仅收获 60%，成为本轮降雨受影响最大的地区。本月巴西国家商品供应公司曾预计，南里奥格兰德州大豆能够较去年恢复性增产 68.1%，至 2188.7 万吨。但受当前恶劣天气影响，市场预估该州大豆产量可能下降 10%，至 2000 万吨左右。阿根廷大豆主产区也受到降雨影响，收获进度放缓，目前仅收获 36.2%。阿根廷谷物交易所下调阿根廷大豆产量预估至 5100 万吨。在美国中西部地区，多雨天气又可能导致大豆播种步伐放慢。美豆本周上涨 3.33%。

“五一”假期期间外盘大豆价格，但马棕榈油和美豆油价格下跌，目前市场交易的是巴西南部大豆产区降雨及洪水的影响。美豆产区天气忧虑仍在，近期的天气预报显示，5 月上旬偏潮湿，5 月中旬转干，5 月下旬偏潮湿。我国现货基本面看，油脂市场供给逐步转向宽松，需求不旺的状态。随着气温的回升，油脂也即将步入季节性淡季。国内外期现货不够紧密，市场更多是资金市，油脂期价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