

外部市场影响，油脂延续涨势

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

油脂观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油 2409 合约 7510 元/吨，环比上涨 68 元，涨幅 0.91%；昨日收盘豆油 2409 合约 7668 元/吨，环比上涨 50 元，涨幅 0.66%；昨日收盘菜油 2409 合约 8412 元/吨，环比上涨 25 元，涨幅 0.30%。现货方面，广东地区棕榈油现货价 8070 元/吨，环比下跌 30 元，跌幅 0.37%，现货基差 P09+560，环比下跌 98 元；天津地区一级豆油现货价格 7860 元/吨，环比上涨 40 元/吨，涨幅 0.51%，现货基差 Y09+192，环比下跌 10 元；江苏地区四级菜油现货价格 8510 元/吨，环比上涨 20 元，涨幅 0.24%，现货基差 OI05+98，环比下跌 5 元。

近期市场咨询汇总：海关数据显示，一季度我国共进口大豆 1858 万吨，同比减少 225 万吨，减幅 10.8%，创下近四年同期最低。随着 3 月收获上市装船的巴西大豆陆续到港，预计 4 月至 6 月我国大豆月均到港量在 1000 万吨以上，二季度国内进口大豆供应宽松。目前国内 5 月船期采购超八成，6 月船期过四成，产地大豆仍在快速装出，预计 2023/2024 年度我国大豆进口量 9700 万吨，需要在 4 月至 9 月进口大豆 5552 万吨，平均每月进口 925 万吨，比该市场年度前 6 个月的月均进口量 691 万吨高出 234 万吨，高 25%，与 2023 年 4 月至 9 月的月度进口量基本持平。阿根廷豆油(5 月船期) C&F 价格 920 美元/吨，与上个交易日相比下调 4 美元/吨；阿根廷豆油(7 月船期)C&F 价格 920 美元/吨，与上个交易日相比下调 4 美元/吨。加拿大进口菜油 C&F 报价：进口菜油 (5 月船期) C&F 价格 1020 美元/吨，与上个交易日相比持平；进口菜油(7 月船期)C&F 价格 1020 元/吨，与上个交易日相比持平。

昨日三大油脂价格震荡上涨，受欧洲低温雨雪天气影响，叠加国际油价持续上涨，三大油脂延续上涨趋势。豆油方面，4 月上旬，由于国内大豆供应偏紧，部分油厂停机检修，市场油厂开机率相对较低，市场整体的供应压力不大；但下旬随着南美大豆集中上市，大豆的到港量预期大幅增多，后续市场供应压力将会大幅增加，中长期豆油供应压力较大，价格预计震荡偏弱运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

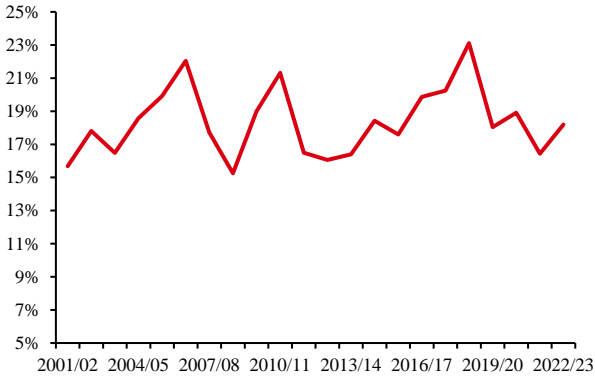
目录

策略摘要 1
油脂市场分析 4

图表

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: % 6
图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: % 6
图 3: 马来西亚初榨棕榈油产量 | 单位: 万吨 6
图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷 6
图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨 6
图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨 6
图 7: 印度尼西亚棕榈油出口量 | 单位: 万吨 7
图 8: 印尼棕榈油期末库存 | 单位: 万吨 7
图 9: 中国主要油厂豆油库存 | 单位: 万吨 7
图 10: 中国沿海油厂菜油库存 | 单位: 万吨 7
图 11: 华东菜油库存 | 单位: 万吨 7
图 12: 中国棕榈油库存 | 单位: 万吨 7
图 13: 三大油脂库存 | 单位: 万吨 8
图 14: 菜油进口量 | 单位: 万吨 8
图 15: 中国豆油进口量 | 单位: 万吨 8
图 16: 中国棕榈液油进口量 | 单位: 万吨 8
图 17: 天津一级豆油基差 | 单位: 元/吨 8
图 18: 广东棕榈油基差 | 单位: 元/吨 8
图 19: 江苏四级菜油基差 | 单位: 元/吨 9
图 20: 广东区域豆-棕油价差 | 单位: 元/吨 9
图 21: 广东区域豆-菜油价差 | 单位: 元/吨 9
图 22: 菜油进口盘面利润 | 单位: 元/吨 9
图 23: 豆油进口盘面利润 | 单位: 元/吨 9
图 24: 棕榈油进口盘面利润 | 单位: 元/吨 9
图 25: 中国大豆周度压榨量 | 单位: 万吨 10
图 26: 中国菜籽周度压榨量 | 单位: 万吨 10

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



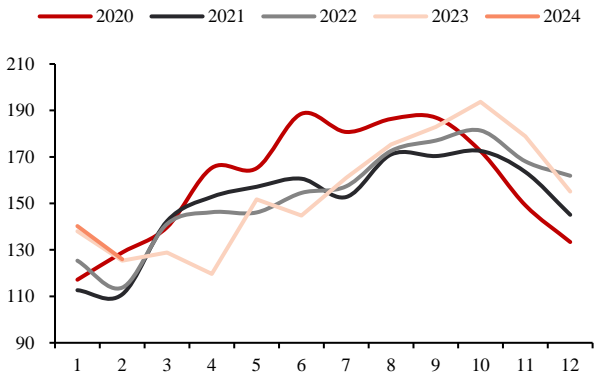
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



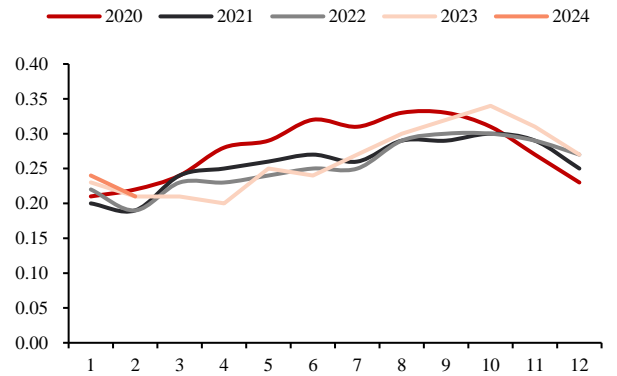
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 马来西亚初榨棕榈油产量 | 单位: 万吨



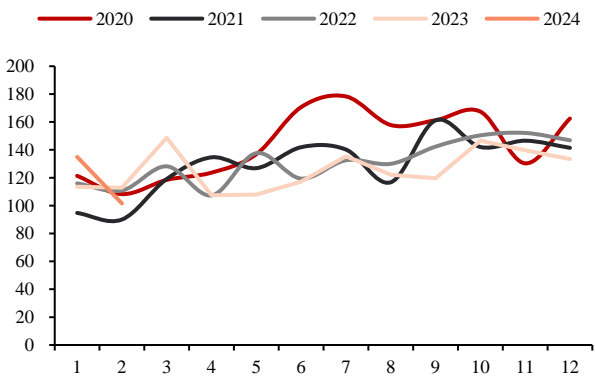
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷



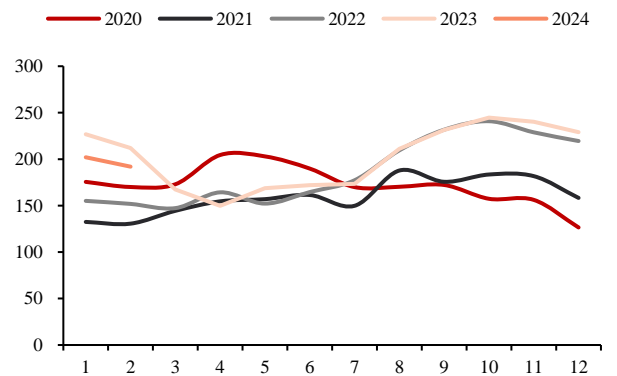
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨



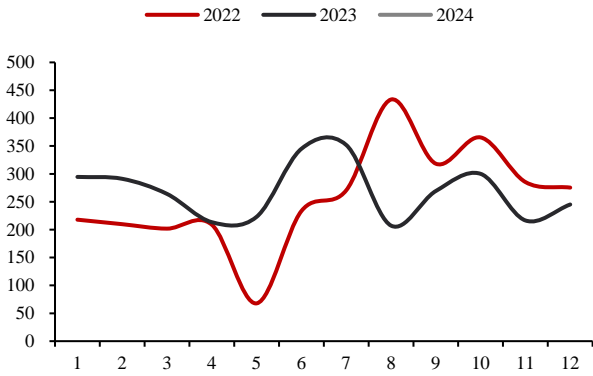
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨



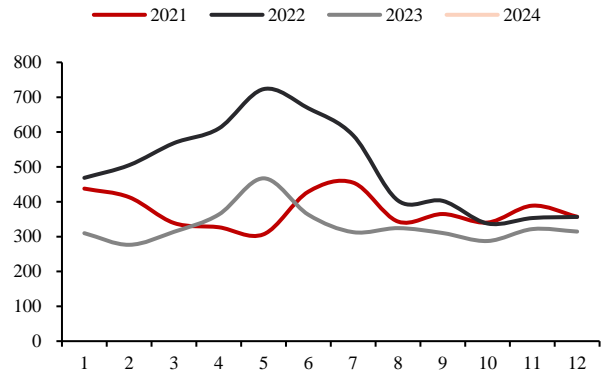
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 7: 印度尼西亚棕榈油出口量 | 单位: 万吨



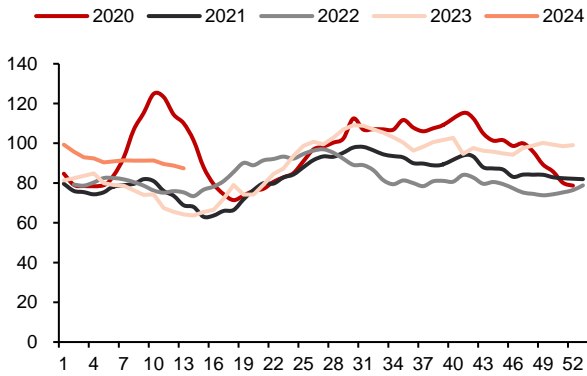
数据来源: GAPKI 华泰期货研究院

图 8: 印尼棕榈油期末库存 | 单位: 万吨



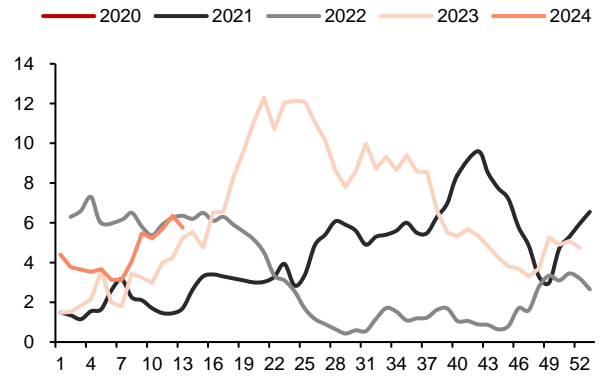
数据来源: GAPKI 华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂豆油库存 | 单位: 万吨



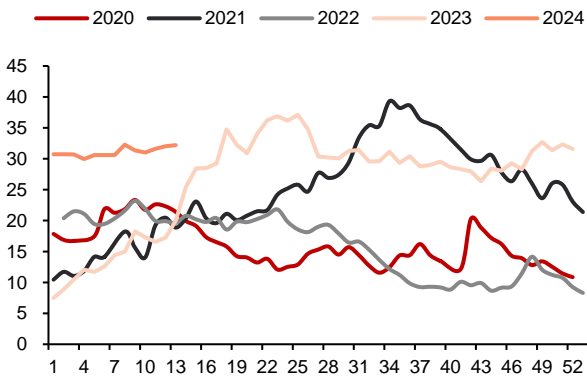
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 中国沿海油厂菜油库存 | 单位: 万吨



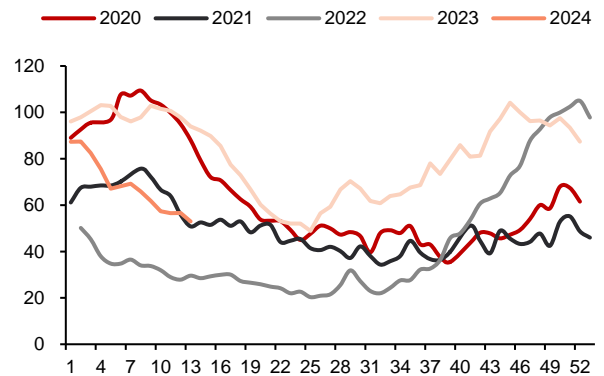
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 华东菜油库存 | 单位: 万吨



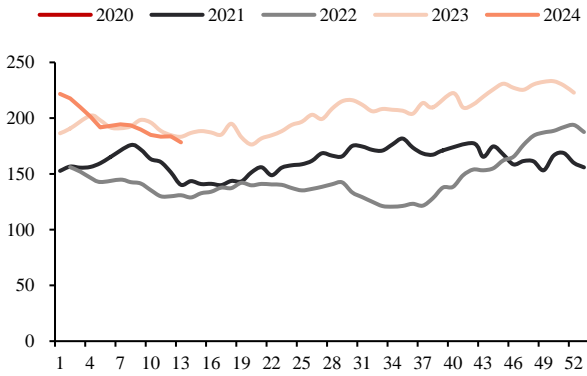
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国棕榈油库存 | 单位: 万吨



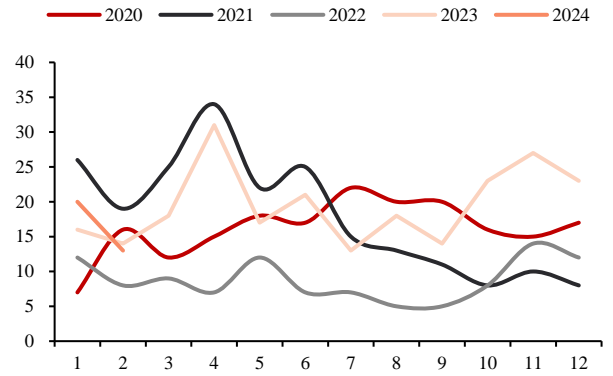
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 三大油脂库存 | 单位: 万吨



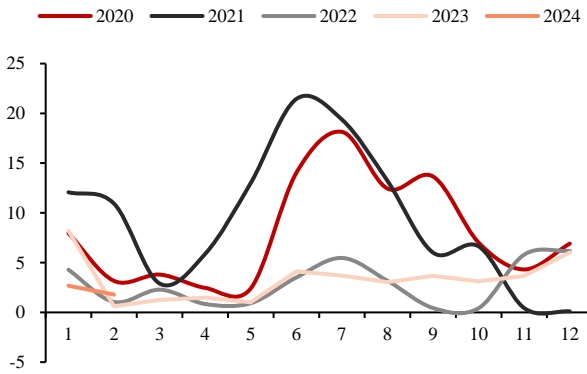
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 菜油和芥子油进口量 | 单位: 万吨



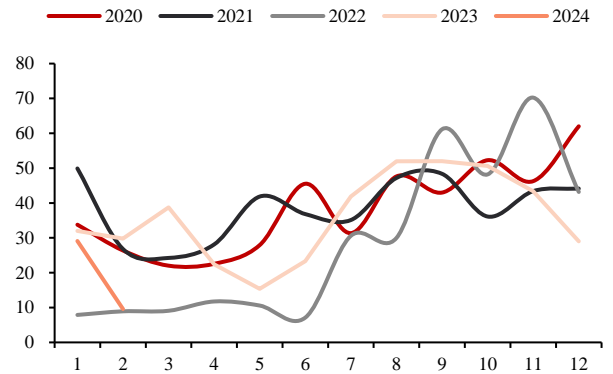
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 中国豆油进口量 | 单位: 万吨



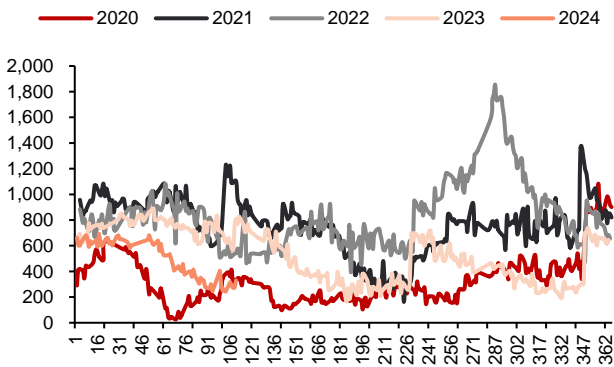
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 中国棕榈液油进口量 | 单位: 万吨



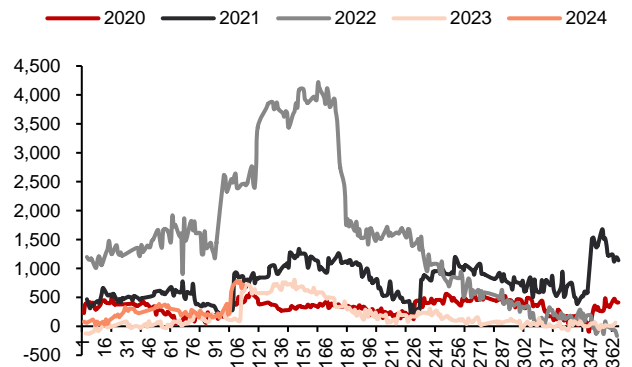
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 天津一级豆油基差 | 单位: 元/吨



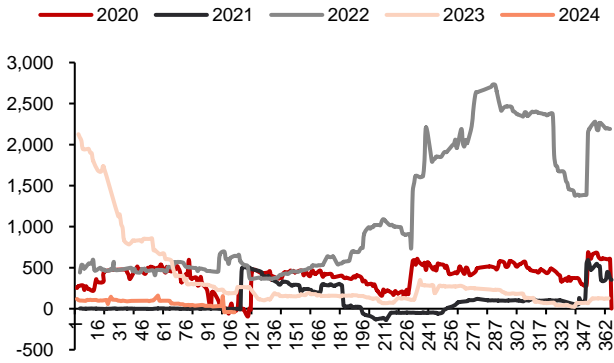
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 广东棕榈油基差 | 单位: 元/吨



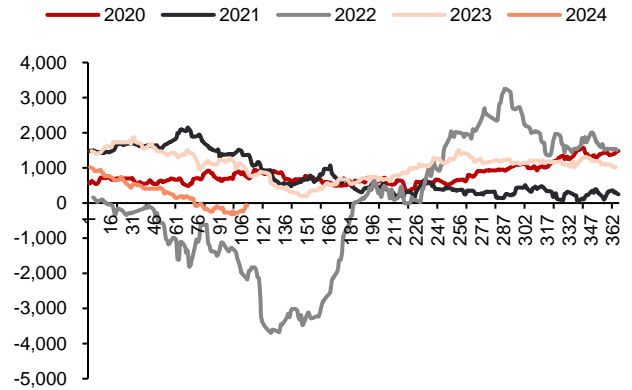
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 江苏四级菜油基差 | 单位: 元/吨



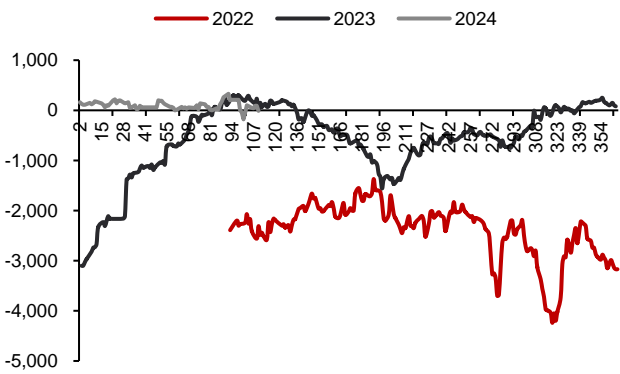
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 广东区域豆-棕油价差 | 单位: 元/吨



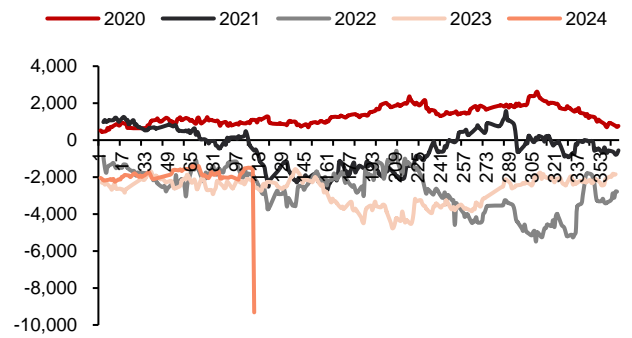
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 21: 广东区域豆-菜油价差 | 单位: 元/吨



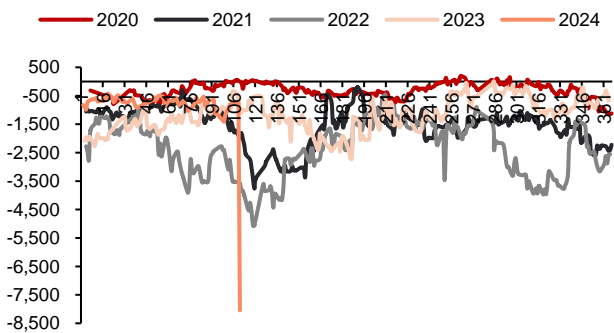
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 22: 菜油进口盘面利润 | 单位: 元/吨



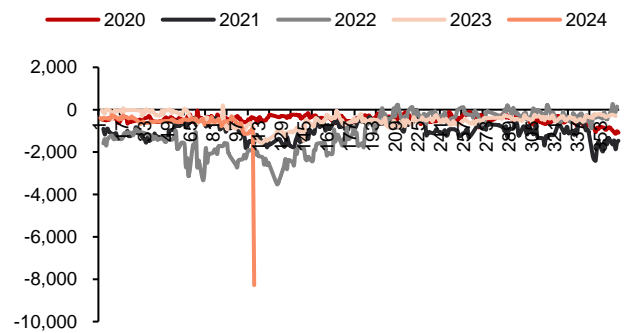
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 豆油进口盘面利润 (阿根廷) | 单位: 元/吨



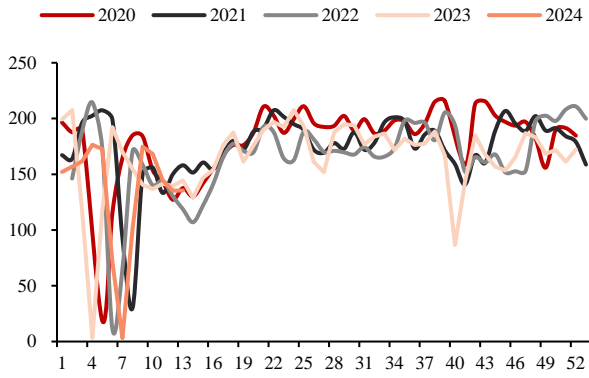
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 棕榈油进口盘面利润 | 单位: 元/吨



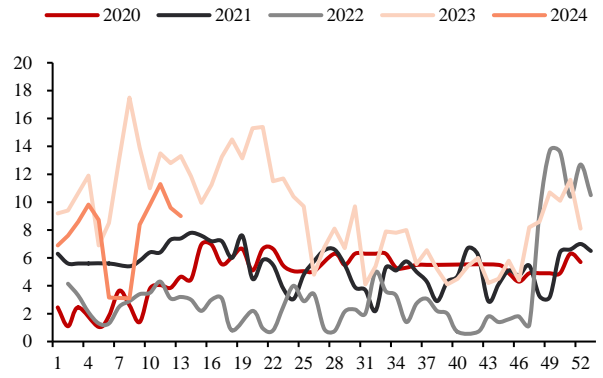
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 25: 中国大豆周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 26: 中国菜籽周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com