

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究

2022年3月17日星期四

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

油脂剧烈震荡

内容提要

俄乌战争导致乌克兰油脂出口停滞,全球油脂价格震荡偏强。美国农业公布季度库存报告显示,截止2021年12月1日当季,大豆库存8571万吨,去年同期为8020万吨。美国农业部3月报告显示,美豆种植面积8720万英亩(上年8310),收割8630万英亩(上年8230),单产51.4蒲/英亩(上年51.0蒲/英亩),产量44.35亿蒲(上年42.16亿蒲),出口20.90亿蒲(上年20.50亿蒲),压榨21.90亿蒲(上年22.15亿蒲),期末库存2.85亿蒲(上年3.25亿蒲)。全球期末存8996万吨(上期9283万吨,上年9916万吨)。美国大豆的压榨数据维持不变,出口增加,库存小幅下滑。巴西大豆下调700万吨、阿根廷大豆下调150万吨、巴拉圭大豆下调100万吨,显示南美天气对大豆影响持续,后期干旱炎热天气还可能导致大豆产量下调,建议偏多交易为主;印尼出口商棕榈油30%要低价在国内销售对出口不利。

行情回顾

3月16日,大连豆油主力合约Y2205震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P2205合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2205	10,466	236	284,400
棕榈油2205	11,418	406	310,734

市场消息

1、现货方面，豆油现货价格震荡，目前张家港四级豆油现货价格达到 11220 元/吨，基差拉大。

图 1：豆油现货价格（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

棕榈油现货价格 12710 元/吨，与远月主力合约升贴水 1700 元/吨。

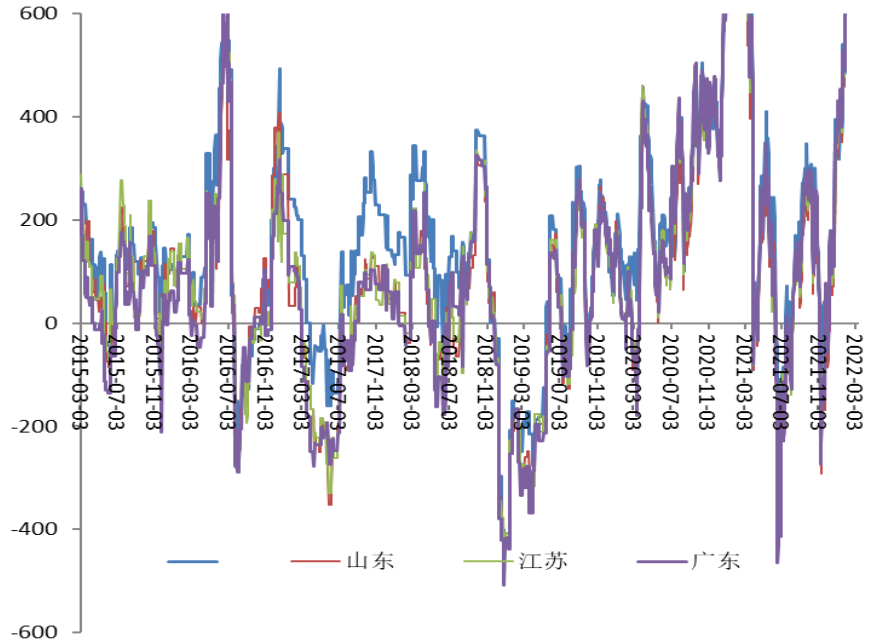
图 2：棕榈油现货价格（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

2、大豆压榨利润情况看，由于国内豆油和豆粕价格震荡，我国沿海大豆的现货压榨利润增加，油厂开工力度正常。

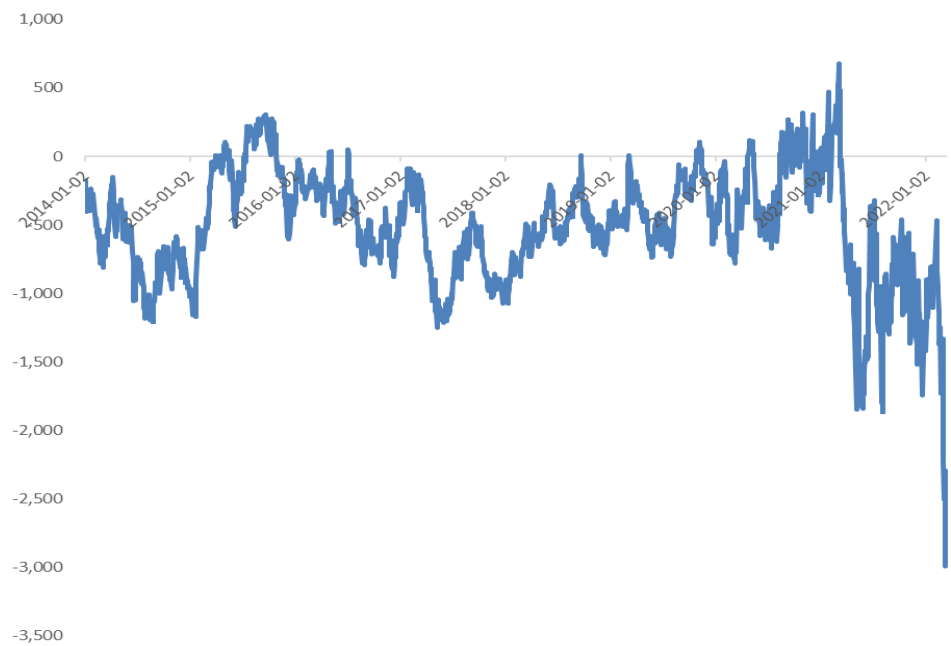
图 3：大豆压榨利润（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

3、豆油进口维持亏损，亏损幅度大幅增加，后期有回归可能，使得二者价差缩小。

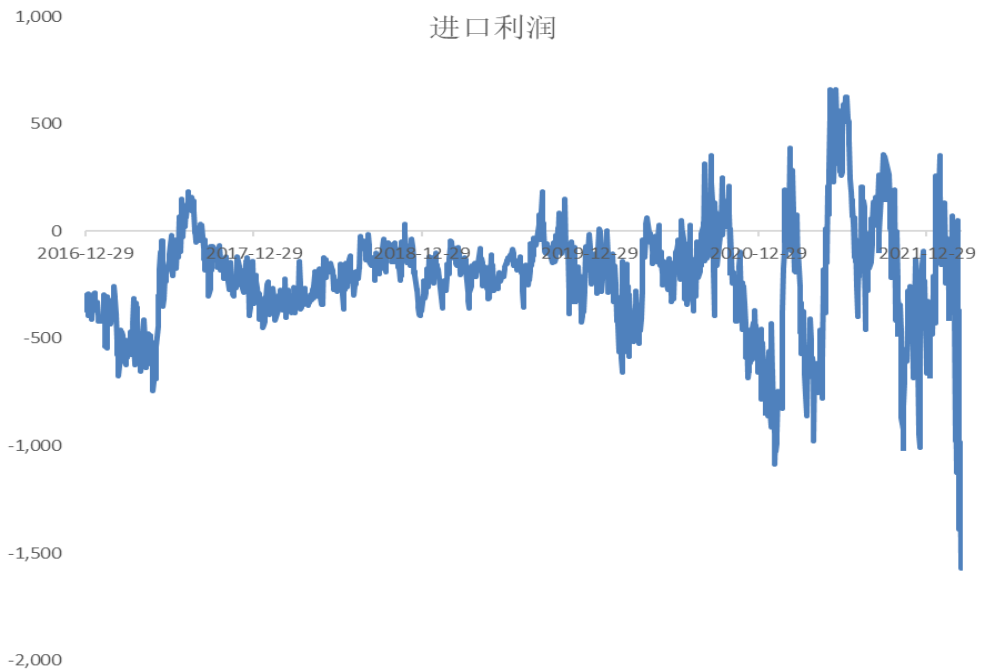
图 4：豆油进口利润（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

棕榈油现货进口出现亏损，外盘进口成本对价格有利多影响。

图 5: 棕榈油进口利润 (元/吨)



数据来源：兴证期货研发部、Wind

后市展望及策略建议

美国农业部预测显示，2022 年大豆种植面积 8800 万英亩，去年同期 8720 万英亩，较市场预期的偏低。美国农业部 3 月报告小幅上调大豆出口，期末库存小幅下调。南美大豆大幅下调 950 万吨，下调幅度略低于市场预期，后期天气炒作仍将持续。马来西亚棕榈油 1 月产量环比下降，出口下滑，库存下降，库存持续走低对价格利多。印尼规定出口商 30% 的棕榈油在国内销售导致出口大幅下降，利多棕榈油，但近期可能出现政策变动需关注。中储粮抛售大豆、豆油储备对价格利空；俄罗斯和乌克兰是葵花油的主产国，俄乌战争对油脂利多；外盘天气炒作仍持续，带动油脂宽幅剧烈震荡，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。