

2023年9月14日 星期四

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

胡卉鑫

从业资格编号: F03117395

联系人

胡卉鑫

邮箱:

hhx@xzfutures.com

内容提要

期货方面,棕榈油主力合约收盘价变动-0.91%至 7368 元/吨,豆油主力合约收盘价变动-1.38%至 8164 元/吨。BMD 棕榈油主力合约变动 0.06%至 3727 林吉特/吨,美豆油主力合约变动 2.33%至 61.61 美分/磅。现货方面,国内棕榈油张家港现货价为 7540 元/吨,豆油张家港现货价为 8760 元/吨。

棕榈油跌幅放缓,上方压力不减。棕榈油增产期尚未结束,产地供应上升,马来西亚国内需求与出口需求双双回落,产地未来预计仍将延续累库趋势,制约上方空间。需求国方面,我国棕榈油买船上升,国内库存止跌回升,整体供应较为充裕,未来随着天气转冷,棕榈油下游需求逐渐回落,预计影响买船意愿,印度节前大量备货可能提前消耗印度未来进口需求,整体而言,棕榈油海外需求同样存在转弱可能。因此,在增产期结束前,棕榈油仍将对油脂板块形成一定压制,棕榈油震荡偏弱对待。但是马印两国将均出现不同程度的降水减少。关注四季度厄尔尼诺时间炒作对油脂带来的支撑情况。

豆油跟随美豆价格变动。当前棕榈油施压油脂盘面,豆油价格同样有所下降。但是美豆产量如期下调,原料支撑使得豆油相对棕榈油更为抗跌。但随着天气转凉,油脂消费逐渐由棕榈油转向豆油,四季度节日备货同样为豆油形成一定消费支撑,叠加美豆减产预期约束豆油产量,四季度豆油表现预计较好,整体维持高位震荡走势。

风险因素

棕榈油产量意外下降;下游消费超预期修复

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 林吉特/吨, 美元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2401	7426	7446	-20	-0.27%
豆油 2401	8252	8268	-16	-0.19%
BMD 棕榈油 11 月合约	3718	3688	30	0.81%
CBOT 豆油	61.61	60.21	1.4	2.33%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 2 现货价格 (元/吨)

国内现货	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油: 张家港	7540	7590	-50	-0.66%
棕榈油: 广州	7440	7490	-50	-0.67%
豆油: 张家港	8760	8870	-110	-1.24%
豆油: 日照	8740	8840	-100	-1.13%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

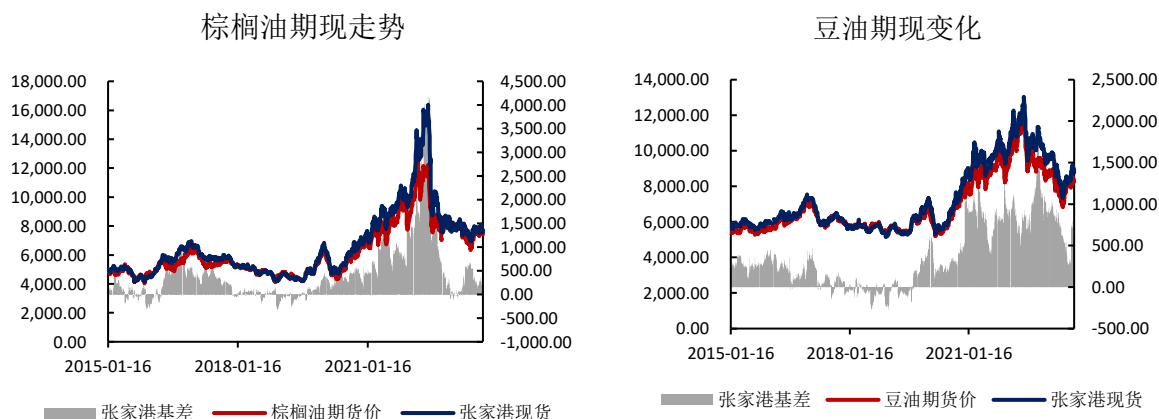
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2401	114	144	-30	20.83%
豆油 2401	508	602	-94	-15.61%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

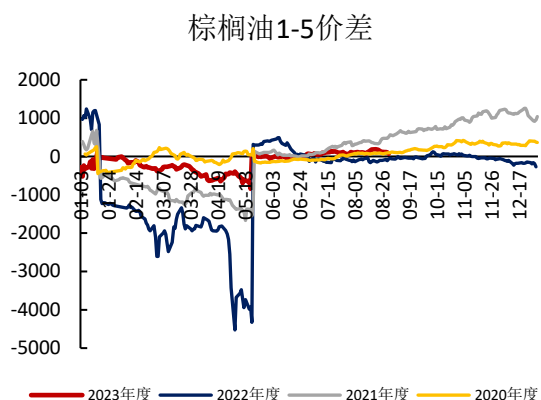
图表 4: 棕榈油合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆油合约价格 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 棕榈油 1-5 价差 (元)



图表 7: 豆油 1-5 价差 (元)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

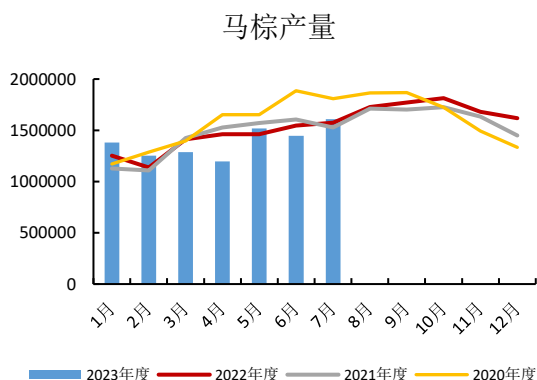
图表 8: 豆棕价差 (元)



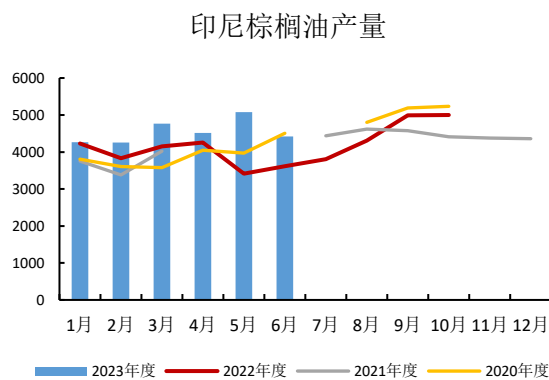
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

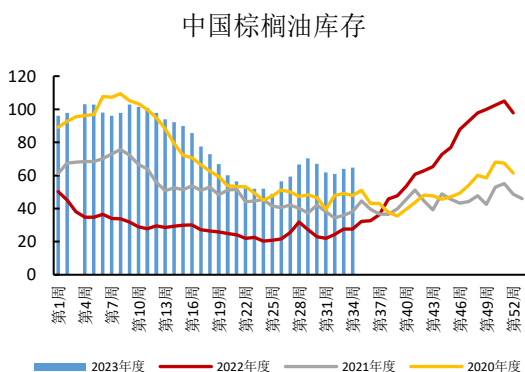


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

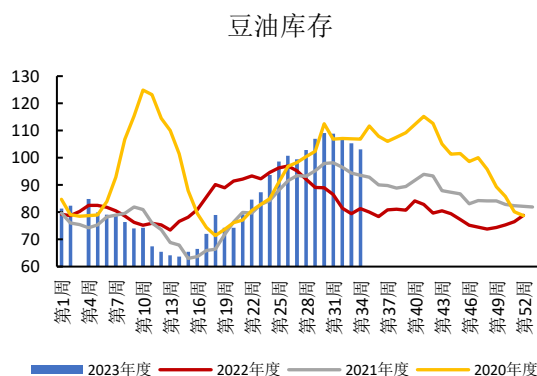


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

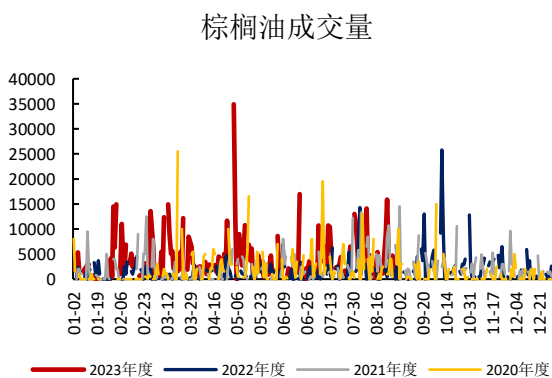


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

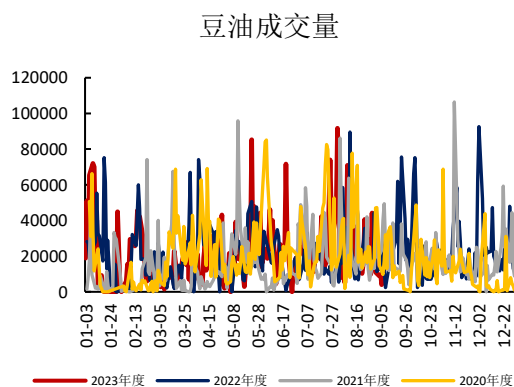


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 棕榈油成交量 (吨)



图表 14: 豆油成交量 (吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。