

2023年9月18日 星期一

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-1.85%至 7340 元/吨, 豆油主力合约收盘价变动-0.24%至 8310 元/吨。BMD 棕榈油主力合约变动 0.69%至 3785 林吉特/吨, 美豆油主力合约变动 0.05%至 61.93 美分/磅。现货方面, 国内棕榈油张家港现货价为 7630 元/吨, 豆油张家港现货价为 8860 元/吨。

棕榈油产地累库延续, 上方压力不减。上周受原油提振, 油脂板块小幅反弹, 但是基本面情况仍对盘面产生一定利空。目前, 棕榈油增产季持续, 海外需求走弱强化产地累库预期, 同时, 马印两国降水量回升, 减产炒作热度下降, 下方支撑进一步减弱。国内方面, 棕榈油进口利润打开, 9、10月买船上升, 供应端相对利空, 豆棕价格虽然导致棕榈油9月成交量高于豆油, 但是油厂走货进度一般, 节前备货对油脂提振有限。棕榈油仍将对油脂板块形成一定压制, 棕榈油震荡小幅偏弱对待。

豆油产量约束下相对抗跌。当前棕榈油施压油脂盘面, 但是美豆产量下调使得豆油相对棕榈油更为抗跌。需求方面, 豆油下游走货一般, 整体成交量大幅低于往年水平, 备货对盘面提振有限。但是四季度为豆油需求旺季, 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	7506	7442	64	0.86%
豆油 2401	8328	8236	92	1.12%
BMD 棕榈油 11 月合约	3785	3759	26	0.69%
CBOT 豆油	61.93	61.88	0.05	0.08%

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	7630	7590	40	0.53%
棕榈油: 广州	7530	7490	40	0.53%
豆油: 张家港	8860	8810	50	0.57%
豆油: 日照	8840	8790	50	0.57%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

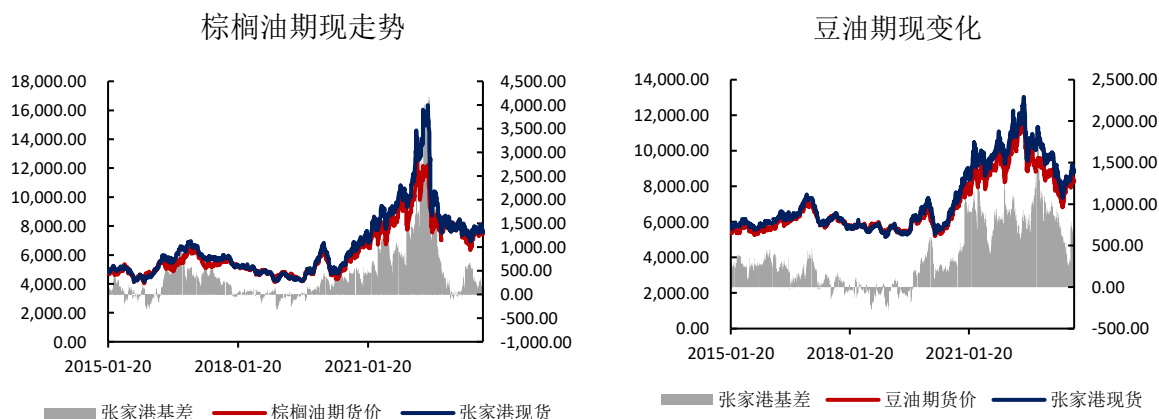
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2401	124	148	-24	16.22%
豆油 2401	532	574	-42	-7.32%

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

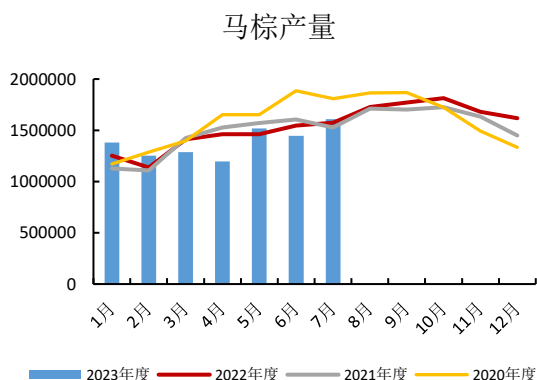
图表 8: 豆棕价差 (元)



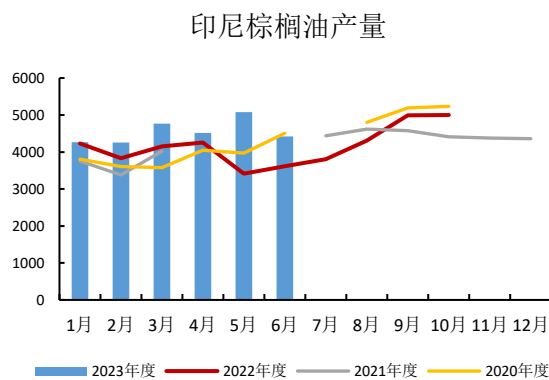
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

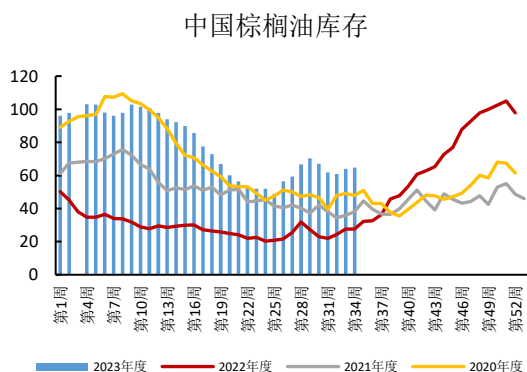


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

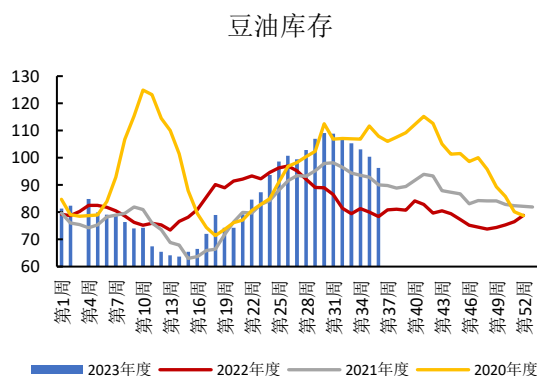


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

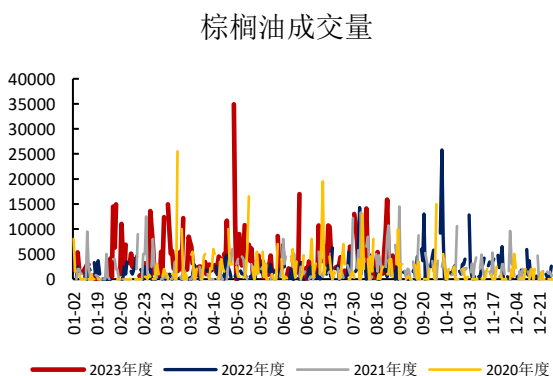


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

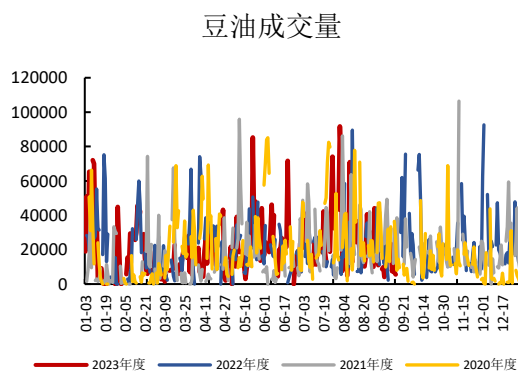


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。