

2023年10月12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 0.14%至 7086 元/吨, 豆油主力合约收盘价变动 0.44%至 7790 元/吨, BMD 棕榈油主力合约变动-0.34%至 3552 林吉特/吨, 美豆油主力合约变动-1.8%下降至 52.52 美分/磅。现货方面, 华东棕榈油现货价为 6930 元/吨, 下降 100 元/吨, 华东豆油现货价为 8360 元/吨, 上升 70 元/吨。

马棕累库延续, 库存压力仍然施压盘面。MPOB9 月报显示, 马棕产量、库存环比分别上升 4.3%与 8.8%, 出口环比持续回落, 在产地增产趋势不减、需求偏弱的情况下, 马棕累库预期仍将延续, 230 万吨左右的高位库存引发价格下行, 同时随着天气转凉, 棕榈油消费同样趋弱。本期报告显示, 马来西亚国内消费出现异常增量, 警惕 10 月报告总国内需求回来带来的库存超预期累库, 近期整体呈现弱勢偏空运行。

豆油近期承压严重, 下行趋势尚未结束。基本面方面, 美豆收割率达 43%, 基本符合市场预期, 优良率下降至 51%, 为历史同期低位水平, 10 月产量端仍存在下调可能。需求方面, 长假期间豆油持续累库, 下游消费不及预期, 但是节后补库情况相对较好, 市场对四季度油脂消费仍然存在一定期待, 豆油现货报价下降幅度放缓, 盘面提振力度取决于下游补库强度。本周 USDA 报告即将发布, 关注产量端与库存调整情况, 后市重点关注节后下游补库情绪与油厂成交量变动情况。

风险因素

美豆单产下调; 密西西比河运费上升; 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	7086	7072	14	0.20%
豆油 2401	7774	7802	-28	-0.36%
BMD 棕榈油 11 月合约	3552	3564	-12	-0.34%
CBOT 豆油	52.52	53.49	-0.97	-1.81%

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	6980	7080	-100	-1.41%
棕榈油: 广州	6930	7030	-100	-1.42%
豆油: 张家港	8360	8290	70	0.84%
豆油: 日照	8270	8200	70	0.85%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

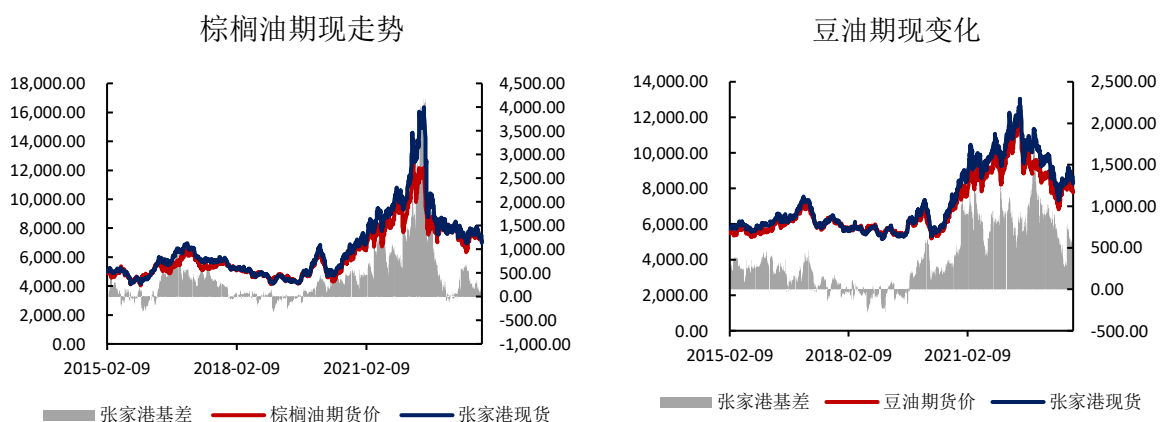
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2401	-106	8	-114	#####
豆油 2401	586	488	98	20.08%

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)

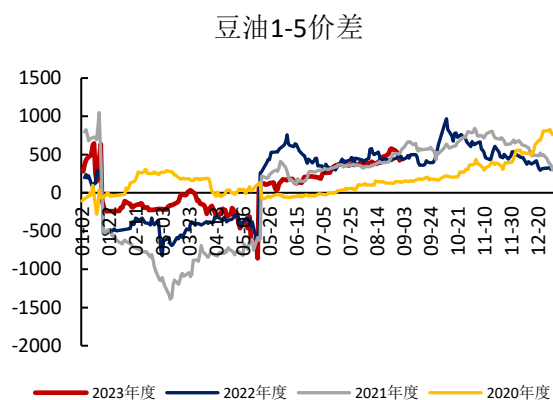


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 棕榈油 1-5 价差 (元)

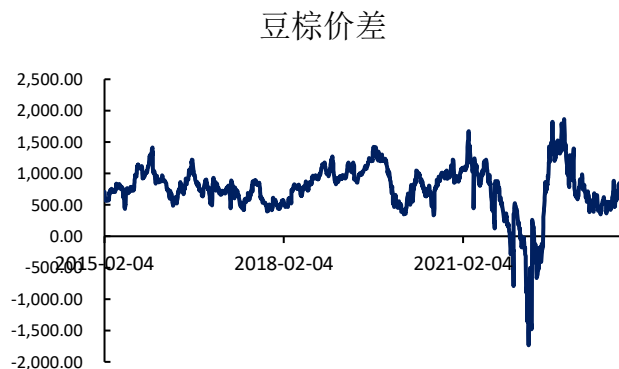


图表 7: 豆油 1-5 价差 (元)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

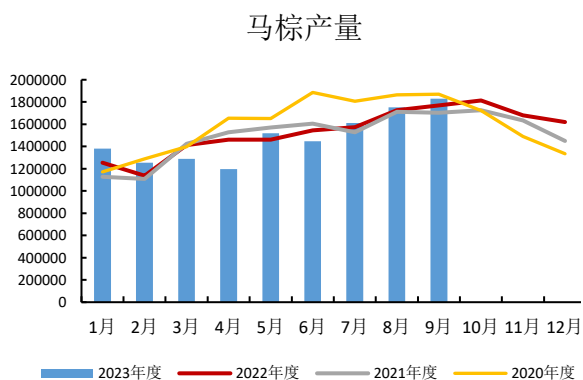
图表 8: 豆棕价差 (元)



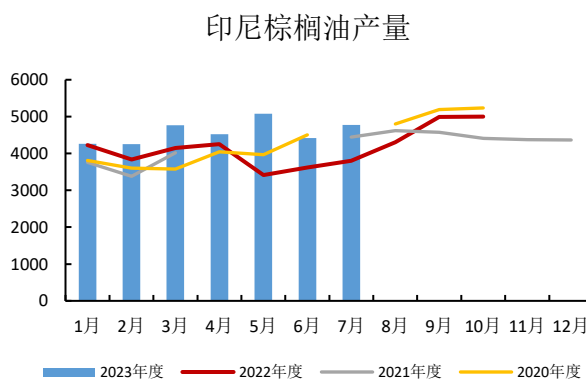
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

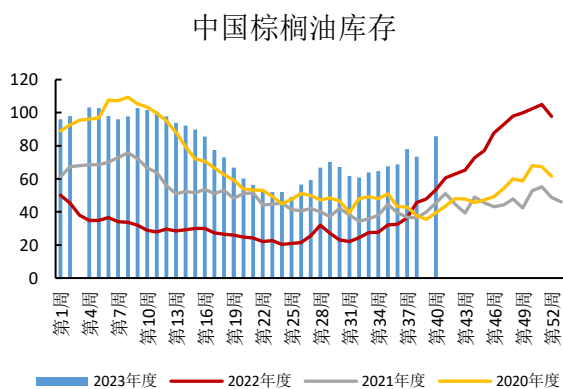


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

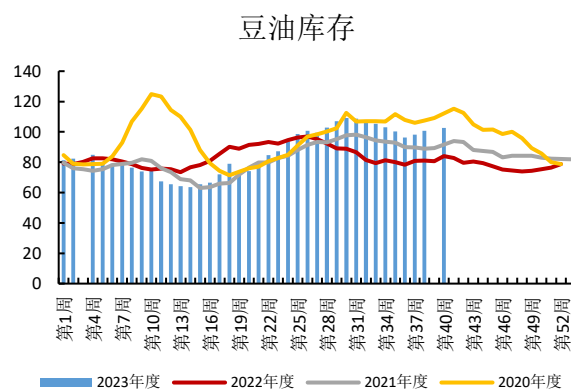


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

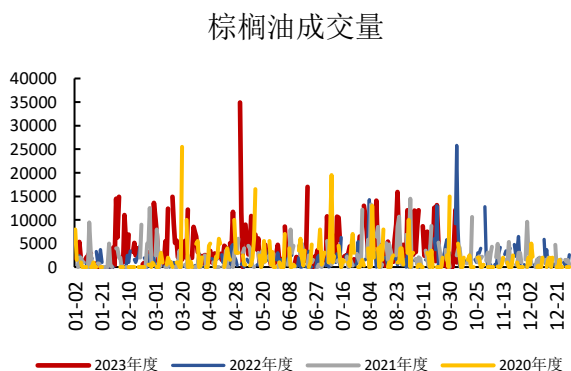


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

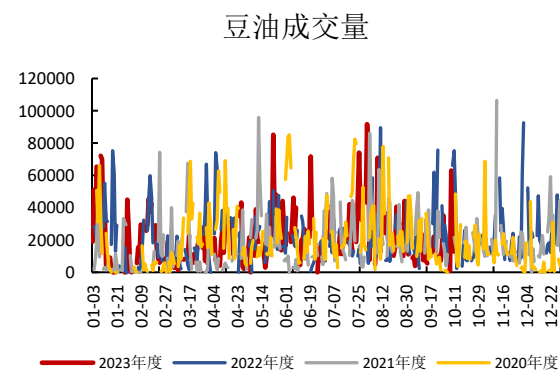


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。