

2023年11月28日 星期二

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

现货方面, 张家港棕榈油现货价为 7320 元/吨 (-50), 广东棕榈油现货价为 7310 元/吨 (-50), 张家港豆油现货价为 8440 元/吨 (-40), 广州豆油现货价为 8400 元/吨 (-40)。

棕榈油方面, 产地供应端利多盘面, 价格下方近期存在支撑。航运机构数据显示, 马棕产量环比下降 4.88%, 出口量环比上升 9.8%-13.6%, 棕榈油减产期逐渐开始, 在一定程度上缓解产地累库压力。国内方面, 棕榈油进口利润倒挂, 棕榈油小幅去库以及部分油厂洗船均对盘面形成一定支撑, 但是库存仍居高位, 四季度供强需弱格局未发生变化, 关注进口量下降情况下的下棕榈油实际去库进程。厄尔尼诺对马印两国降水影响逐渐显现, 但是近期盘面尚未开始交易棕榈油减产逻辑, 关注降水异常地区后续降水情况。

豆油方面, 美豆回吐天气升水, 豆油价格同样有所回落。国内方面, 豆油库存小幅去库, 但是存在供应上升预期, 需求方面, 豆油整体成交尚可, 整体需求尚未启动。库存方面, 豆油库存虽然也处于高位, 但是整体库存压力相对小于棕榈油, 四季度油脂潜在需求存在释放可能, 未来关注下游采购带来的去库力度以及对盘面的提振情况。

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	7316	7370	-54	-0.73%
豆油 2401	8144	8190	-46	-0.56%
BMD 棕榈油 11 月合约	3888	3890	-2	-0.05%
CBOT 豆油	51.02	50.65	0.37	0.73%

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	7320	7370	-50	-0.68%
棕榈油: 广州	7310	7360	-50	-0.68%
豆油: 张家港	8440	8480	-40	-0.47%
豆油: 日照	8370	8410	-40	-0.48%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

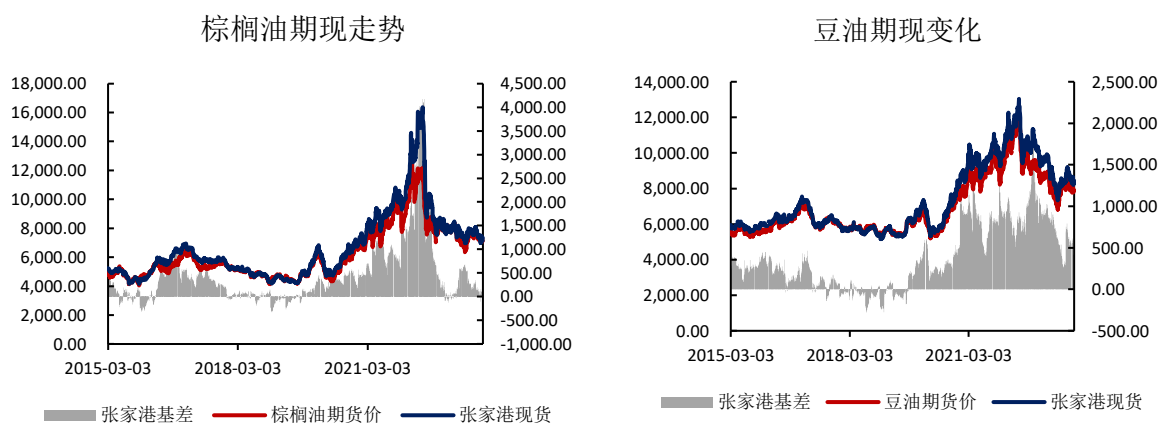
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2401	4	0	4	#DIV/0!
豆油 2401	296	290	6	2.07%

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)

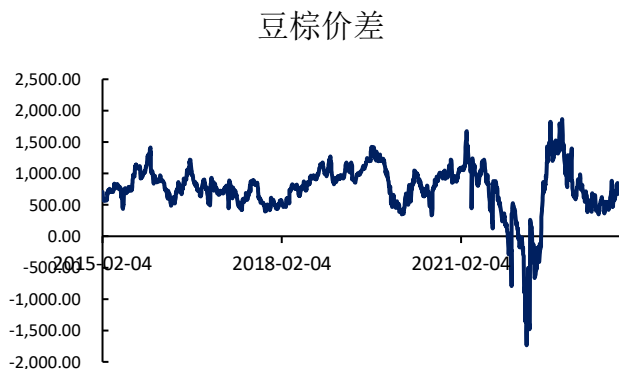


图表 7: 豆油 1-5 价差 (元)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

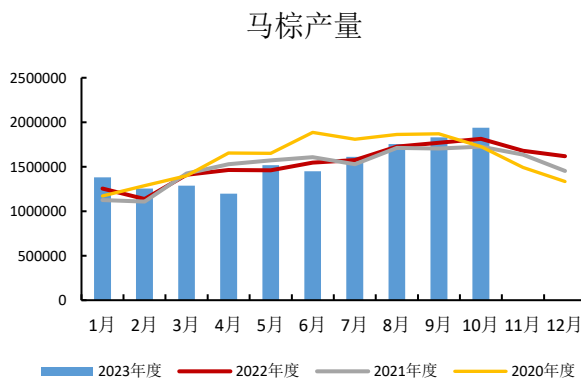
图表 8: 豆棕价差 (元)



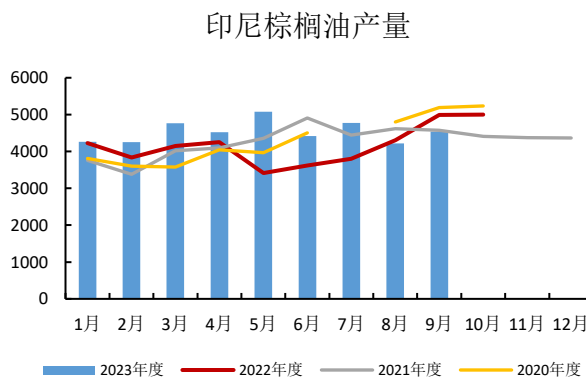
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

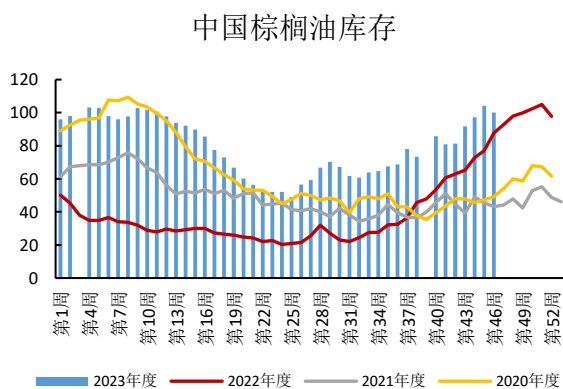


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

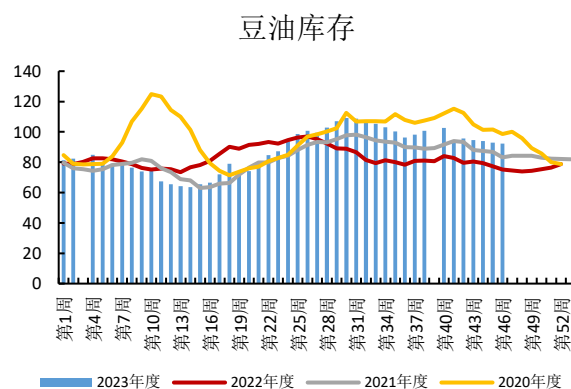


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

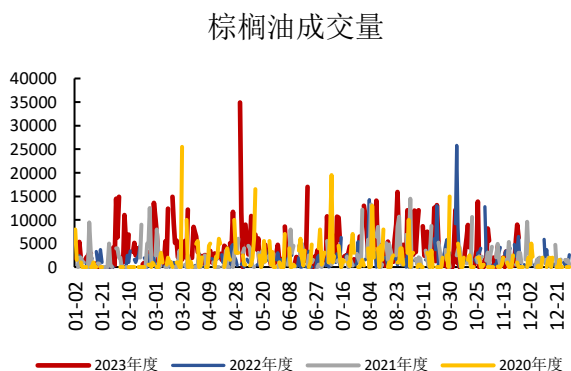


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

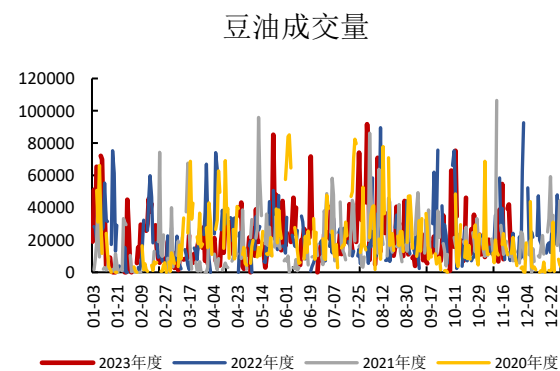


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。