

油脂日度报告

2023年12月28日 星期四

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

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 7290 元/吨(100), 广东棕榈油现货价为 7260 元/吨(100), 张家港豆油现货价为 8400 元/吨(100), 广州豆油现货价为 8400 元/吨(100)。

棕榈油供需双减延续弱势运行。基本面方面, 航运数据显示 12 月 1-25 日马棕产量环比下降 13.76%, 出口预计下降 8%, 马棕供需双减。印尼库存同样下降至 287 万吨左右, 生柴需求上升拉动整体需求, 印尼库存压力相对较小。虽然棕榈油总库存较往年下降, 但是马棕去库趋势尚未确认下, 盘面等待未来数据指引。国内方面, 国内棕榈油库存回升至 97 万吨左右, 下游消费未见好转, 国内棕榈油延续偏弱运行。近期国内棕榈油运行相对弱于外盘, 关注春节备货对棕榈油消费的提振力度。

豆油同样延续偏弱震荡运行。巴西表示 2024 起上调生柴掺混比例至 14%, 预计新增 500 万吨左右大豆消费, 对豆油形成一定提振。国内方面, 随着大豆到港, 豆油库存为 99.23 万吨, 较上周变动较小, 高位库存未出现明显缓解。需求方面, 豆油消费有所好转, 但去库时点仍需进一步观察, 整体呈现供强需弱结构。今年春节相对偏晚, 关注未来 1 月节前备货情况。

风险因素

南美降水持续下降; 棕榈油超预期减产; 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 2405	7250	7172	78	1.09%
豆油 2405	7674	7616	58	0.76%
BMD 棕榈油 3 月合约	3766	3764	2	0.05%
CBOT 豆油	48.78	48.56	0.22	0.45%

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	7290	7190	100	1.39%
棕榈油: 广州	7260	7160	100	1.40%
豆油: 张家港	8400	8300	100	1.20%
豆油: 日照	8320	8220	100	1.22%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

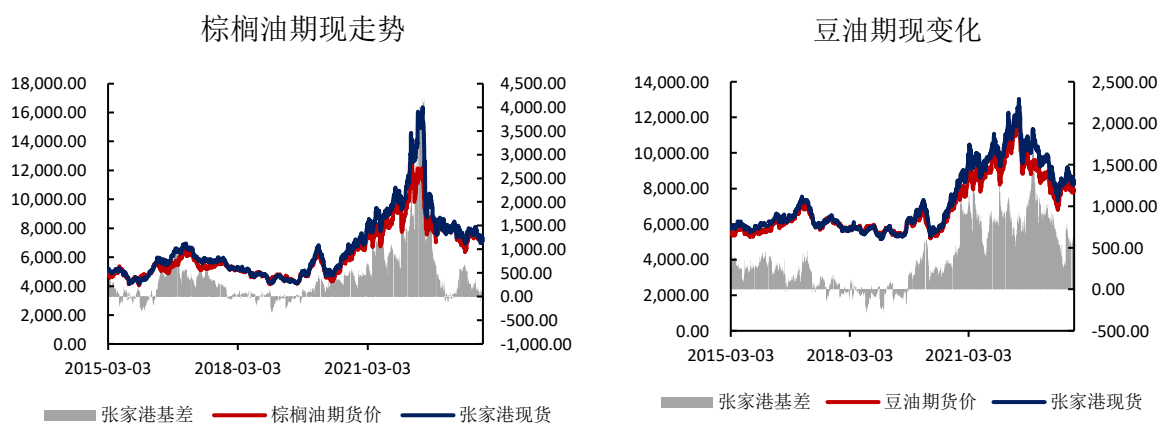
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2405	40	18	22	122.22%
豆油 2405	726	684	42	6.14%

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

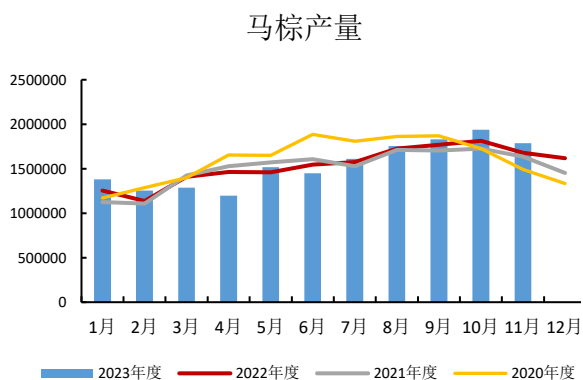
图表 8: 豆棕价差 (元)



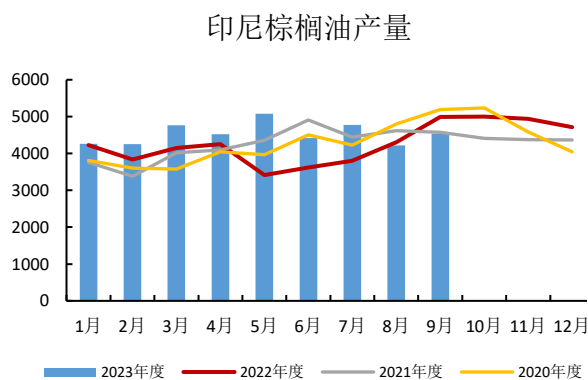
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

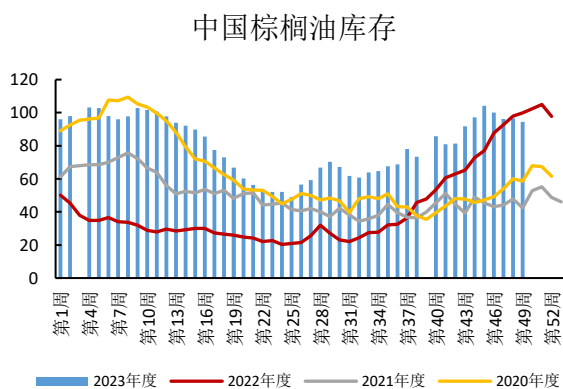


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

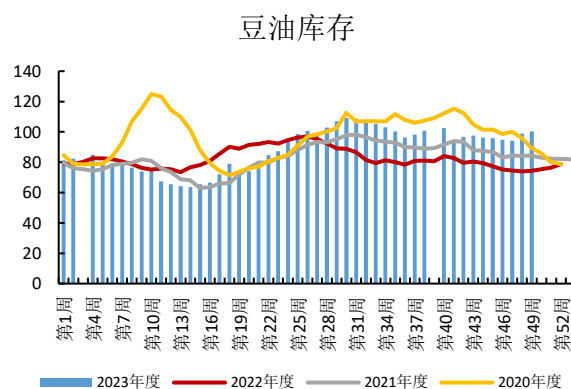


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

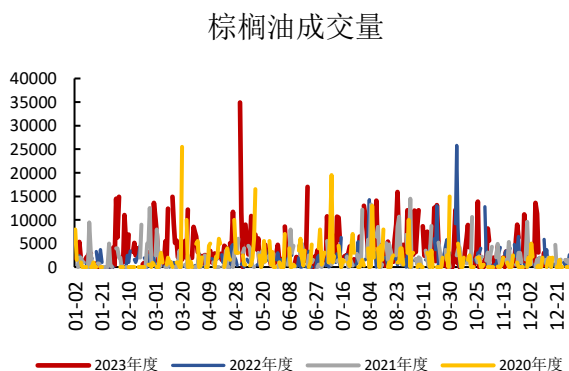


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

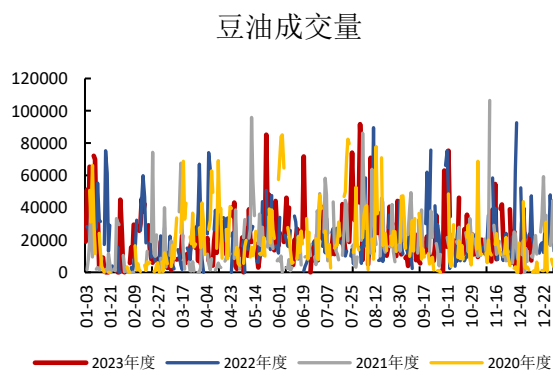


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。