

油脂日度报告

2024年3月4日 星期一

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7790元/吨（60），广东棕榈油现货价为7790元/吨（60），张家港豆油现货价为7990元/吨（70），广州豆油现货价为8040元/吨（70）。

棕榈油减产交易逻辑未发生改变，维持震荡运行。马棕减产期尚未结束，斋月及开斋节对油脂消费存在提振，3月棕榈油仍然相对偏紧，去库趋势较为确定。国内棕榈油库存小幅回升至69万吨，但是国内棕榈油供应端恢复仍需一定时间。国内进口利润二季度起回升，近期仍然持续亏损，进口意愿相对较低，供应端约束下棕榈油近期基本面相对偏强，但是消费淡季叠加供应回升预期同样制约棕榈油上方空间。短期内，棕榈油偏强震荡趋势不变。

豆油受棕榈油提振，价格有所上升。目前豆棕价格转负，豆油对棕榈油替代持续上升，下游消费小幅好转，间接提升油价。但是豆油库存仍然位于历史高位，库存压力仍然偏大。在豆油供应边际改善背景下，豆油高位库存仍将维持，豆油后市表现预计偏弱。

风险因素

巴西南部与阿根廷降水情况；棕榈油超预期减产；

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	7520	7444	76	1.02%
豆油 2405	7390	7322	68	0.93%
BMD 棕榈油 3 月合约	3964	3969	-5	-0.13%
CBOT 豆油	45	45.18	-0.18	-0.40%

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	7790	7730	60	0.78%
棕榈油: 广州	7790	7730	60	0.78%
豆油: 张家港	7990	7920	70	0.88%
豆油: 日照	7960	7890	70	0.89%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

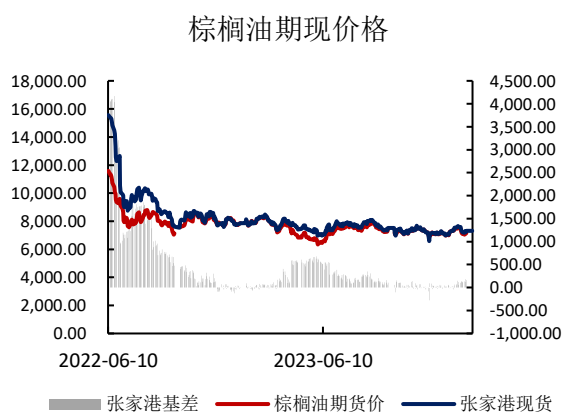
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2405	270	286	-16	-5.59%
豆油 2405	600	598	2	0.33%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

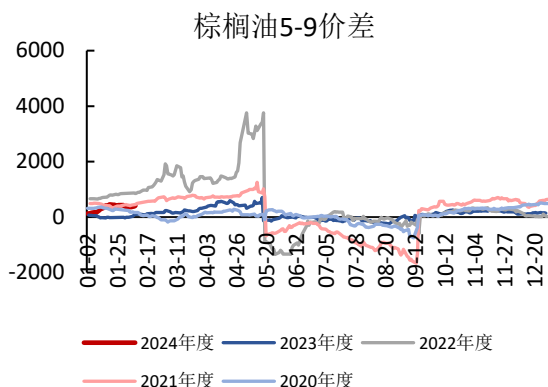
图表 4: 棕榈油合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆油合约价格 (元/吨)

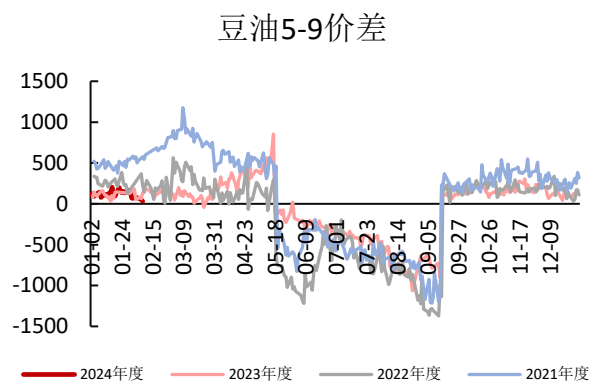


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 棕榈油 5-9 价差 (元)



图表 7: 豆油 5-9 价差 (元)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

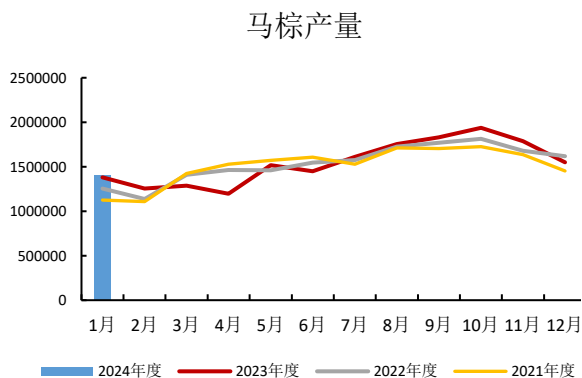
图表 8: 豆棕价差 (元)



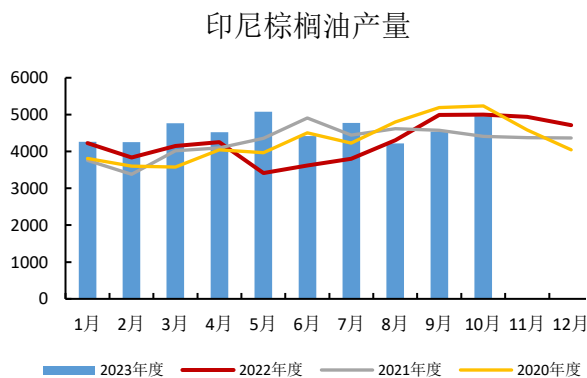
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

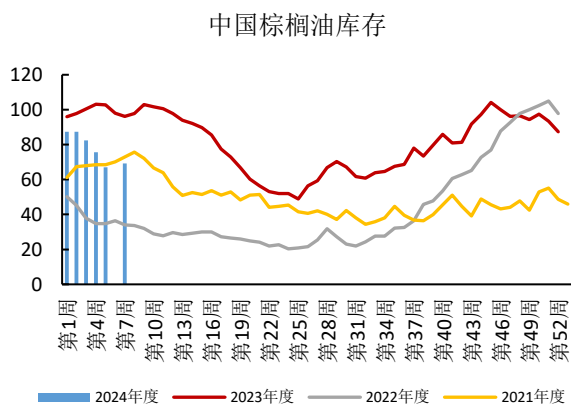


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

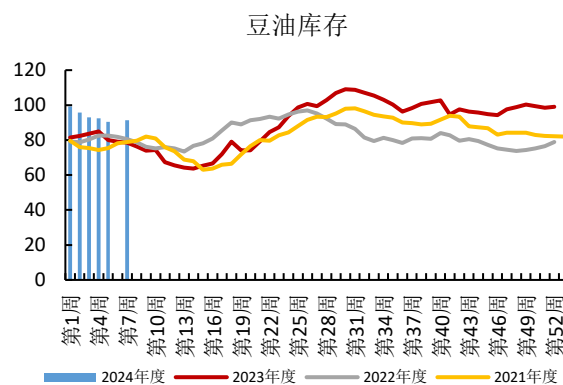


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

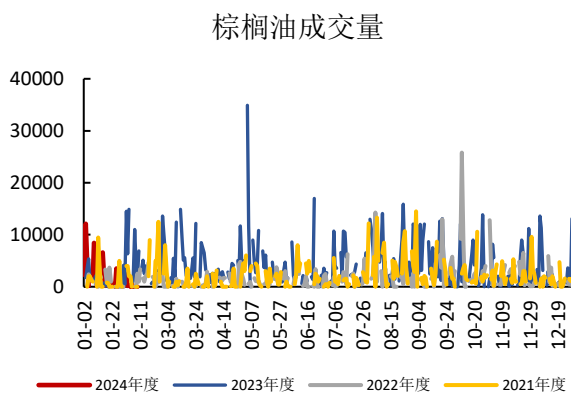


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

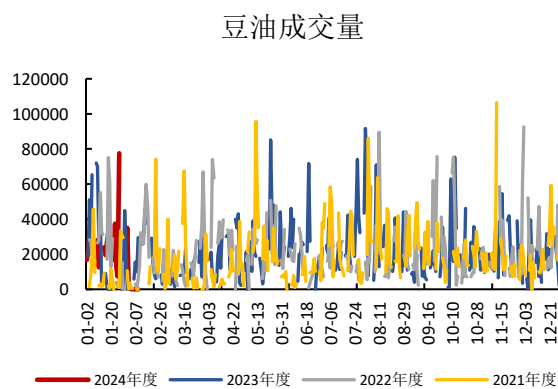


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。