

## 油脂日度报告

2024年4月11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8400元/吨（30），广东棕榈油现货价为8430元/吨（30），张家港豆油现货价为7970元/吨（-30），广州豆油现货价为8120元/吨（-30）。

斋月题材接近尾声，马棕产量开始回升。机构预估数据显示，马棕3月产量预计为141万吨，较2月增长11.9%，但出口增幅高于产量修复，库存预计降至178万吨。近期棕榈油受产地约束持续强势，节日过后棕榈油生产将逐步恢复正常水平，节日效应结束后马棕其他植物油竞争，出口同样存在趋弱可能。国内进口利润仍然亏损，库存预计5月起开始回升，但是该阶段与美豆天气炒作叠加，棕榈油回落预计存在波折，目前棕榈油主力合约转移至09合约，关注产地供应与美豆天气炒作对棕榈油影响。

豆油维持高位震荡。美农报告指引有限，豆油回归震荡运行，豆油对部分棕榈油形成替代，需求端对盘面仍然存在一定支撑。4月大豆到港量预计上升，供应宽松下预计对其余植物油价格形成拖累，近期维持震荡运行，但是存在下行压力。

### 风险因素

棕榈油产量修复不及预期；海外棕榈油需求回升；

## 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	7866	8210	-344	-4.19%
豆油 2405	7694	7710	-16	-0.21%
BMD 棕榈油 3 月合约	4320	4298	22	0.51%
CBOT 豆油	48.06	47.58	0.48	1.01%

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	8400	8370	30	0.36%
棕榈油: 广州	8430	8400	30	0.36%
豆油: 张家港	7970	8000	-30	-0.38%
豆油: 日照	7870	7900	-30	-0.38%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

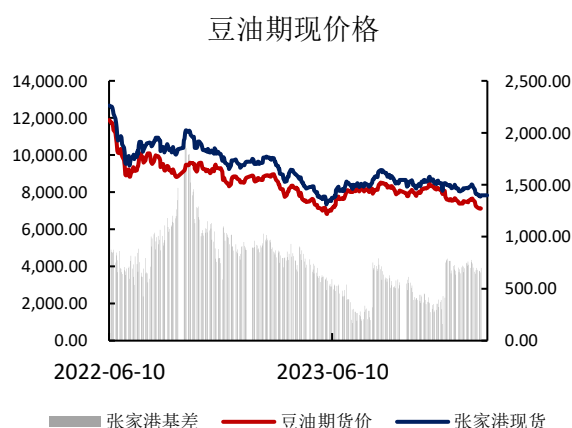
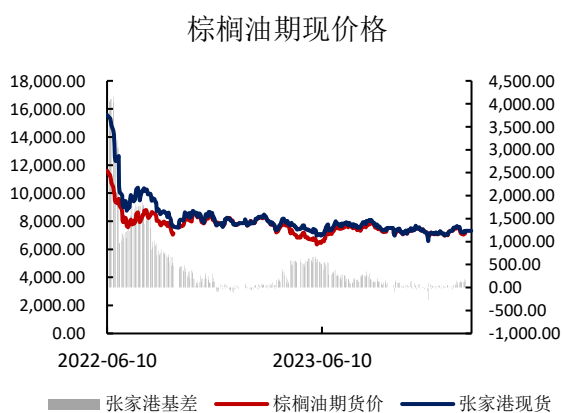
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2405	534	160	374	233.75%
豆油 2405	276	290	-14	-4.83%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

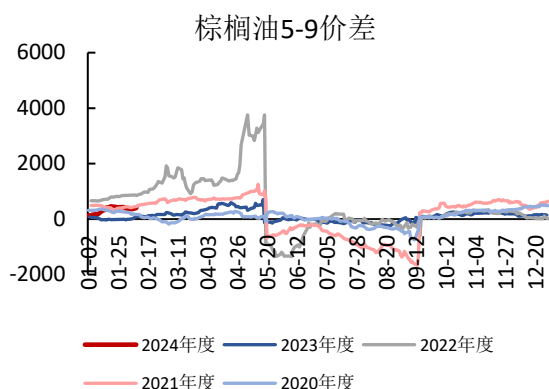
图表 4: 棕榈油合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆油合约价格 (元/吨)

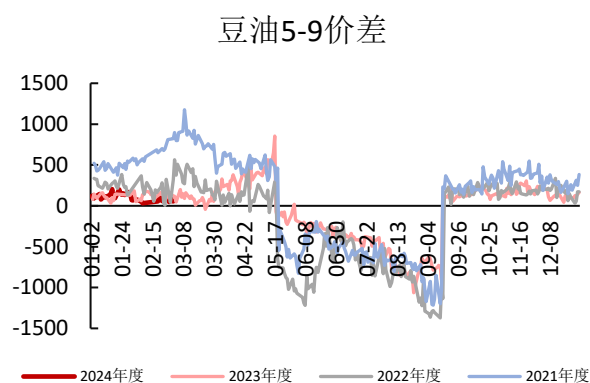


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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

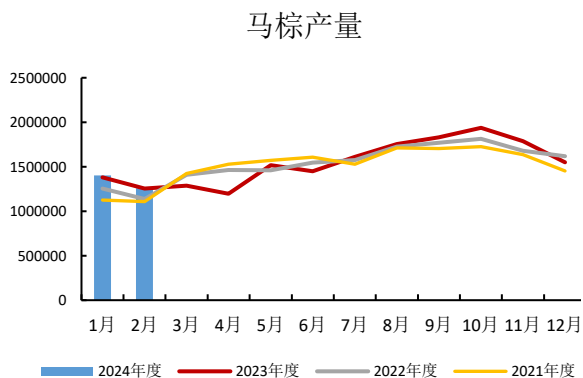
图表 8: 豆棕价差 (元)



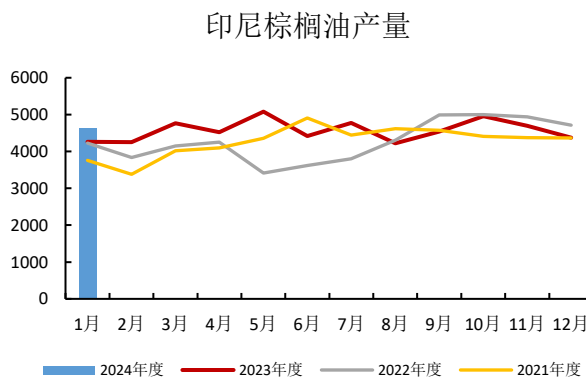
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

## 2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

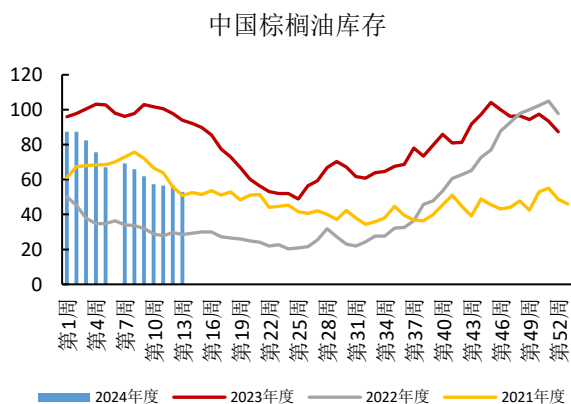


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

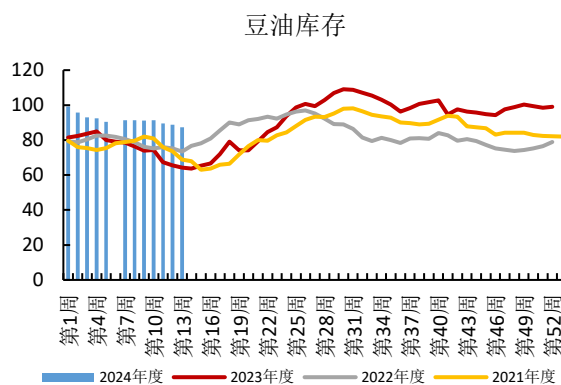


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

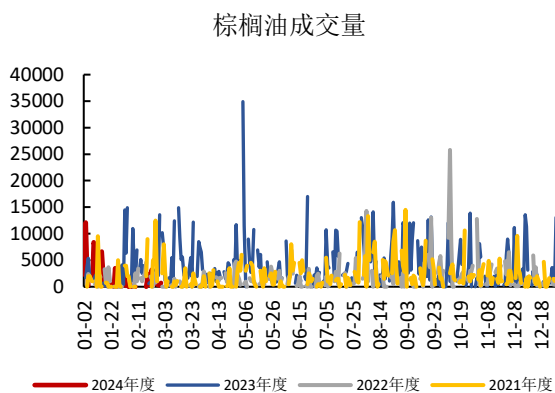


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

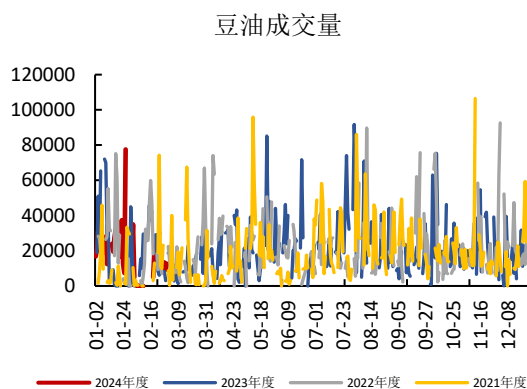


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。