

油脂日度报告

2024年5月14日 星期二

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 7870 元/吨 (150), 广东棕榈油现货价为 7820 元/吨 (150), 张家港豆油现货价为 7920 元/吨 (150), 广州豆油现货价为 7910 元/吨 (150)。

棕榈油方面, 马棕库存底部基本确认, 供应逐渐恢复利空油价。4月棕榈油产量、库存双双恢复, 虽然累库程度相对偏弱, 但是数据预示着目前产地进入累库阶段, 产地报价预计逐渐下降。供应恢复将通过进口利润上升逐步传到至国内, 报价下降预计将导致中国、印度等国需求回升, 但是供应端宽松仍然是棕榈油价格变动的主要因素, 供应趋松背景下棕榈油上行动力不足。

豆油方面, 受美国加征中国UCO关税传闻影响, 美豆油价格大幅上行, 国内豆油、棕榈油等价格均出呈现不同程度上涨。国内豆油基本面为出现明显变动, 海外扰动是近期豆油价格波动的主要原因。需求方面, 棕榈油消费份额有所回升, 豆油替代量小幅下降, 但是在当前现货价格相对持平背景下, 豆油仍然具有替代性价比, 近期豆油受外盘扰动波动较大, 但仍然延续区间运行格局, 整体运行相对偏弱。

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 2409	7372	7326	46	0.63%
豆油 2409	7662	7610	52	0.68%
BMD 棕榈油 7 月合约	3867	3810	57	1.50%
CBOT 豆油	45.13	44.31	0.82	1.85%

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	7870	7720	150	1.94%
棕榈油: 广州	7820	7670	150	1.96%
豆油: 张家港	7920	7770	150	1.93%
豆油: 日照	7840	7690	150	1.95%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

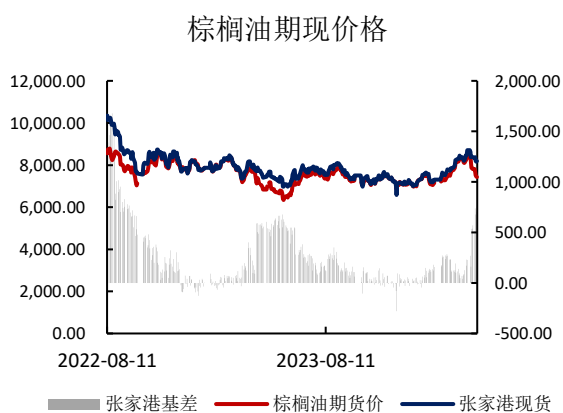
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2409	498	394	104	26.40%
豆油 2409	258	160	98	61.25%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

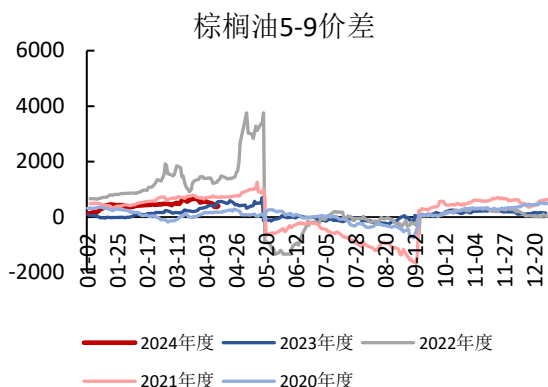
图表 4: 棕榈油合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆油合约价格 (元/吨)

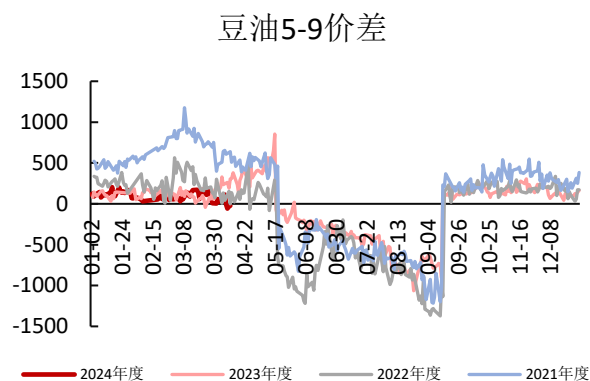


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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

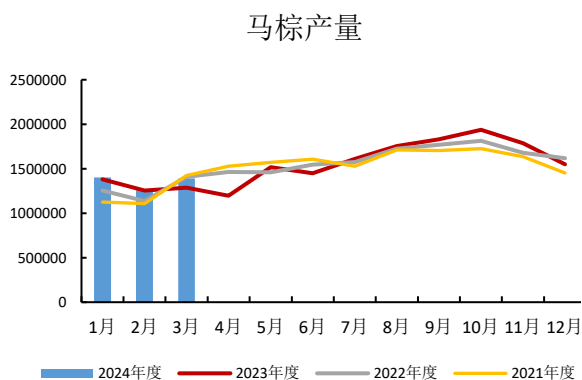
图表 8: 豆棕价差 (元)



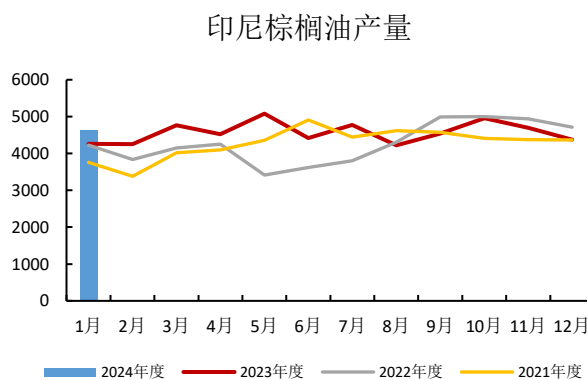
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

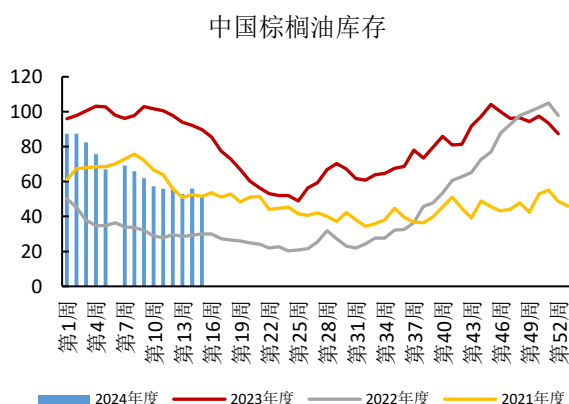


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

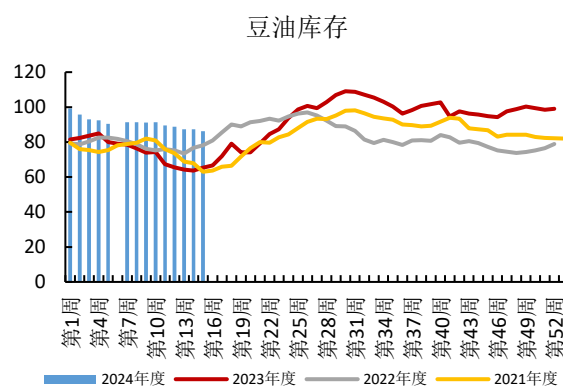


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

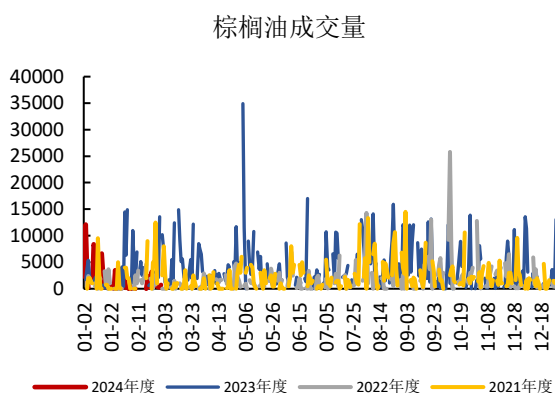


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

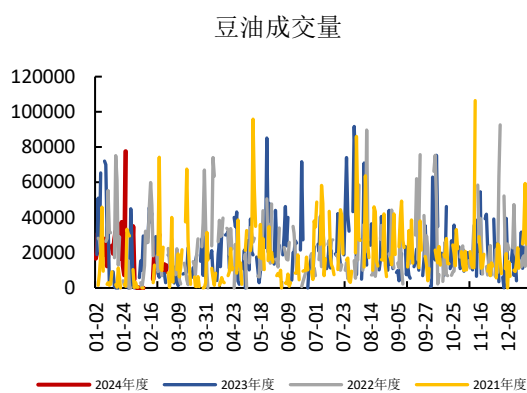


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。