

油脂日度报告

2024年7月12日 星期五

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7690元/吨(30), 广东棕榈油现货价为7670元/吨(0), 张家港豆油现货价为7760元/吨(0), 广州豆油现货价为7800元/吨(0)。

印尼关税传闻短期交易完毕, 棕榈油预计技术下跌。交易逻辑向增产不及预期转变。MPOB数值符合预期, 报告影响整体中性, 但随着7月增产持续, 棕榈油价格存在下跌可能, 供应边际改善将制约中长期棕榈油上方空间。印尼上调棕榈油出口参考价, 海外需求预计转移至马来西亚, 叠加印度7月节日备货, 出口端表现预计好于6月水平, 产地累库整体有限。国内棕榈油累库缓慢, 供应约束下棕榈油运行偏强, 但由于关税短期影响交易结束, 棕榈油价格存在回落可能。

豆油跟随外盘波动, 中储粮油桶混装引发需求担忧。中储粮油桶混装引发市场需求担忧, 豆油、菜油出现较大跌幅。目前国内豆棕价差缩窄使得豆油替代效应较好, 豆油库存存在小幅下降可能, 对价格形成一定支撑, 但是美豆基本面利空拖累豆油价格, 整体运行弱于棕榈油, 延续震荡运行。

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	7654	7648	6	0.08%
豆油 2409	7598	7638	-40	-0.52%
BMD 棕榈油 8 月合约	3935	3918	17	0.43%
CBOT 豆油	46.23	45.58	0.65	1.43%

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	7690	7660	30	0.39%
棕榈油: 广州	7670	7670	0	0.00%
豆油: 张家港	7760	7760	0	0.00%
豆油: 日照	7690	7650	40	0.52%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

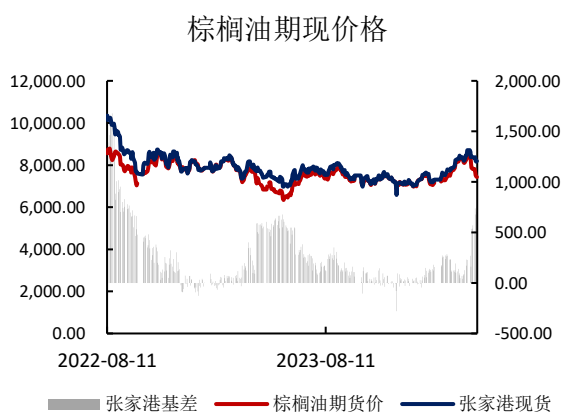
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油 2409	36	96	-60	-62.50%
豆油 2409	162	84	78	92.86%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

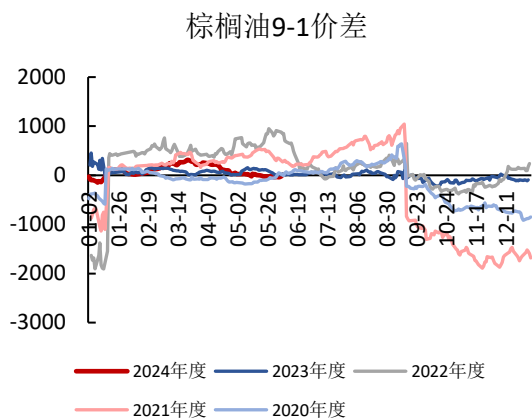
图表 4: 棕榈油合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆油合约价格 (元/吨)

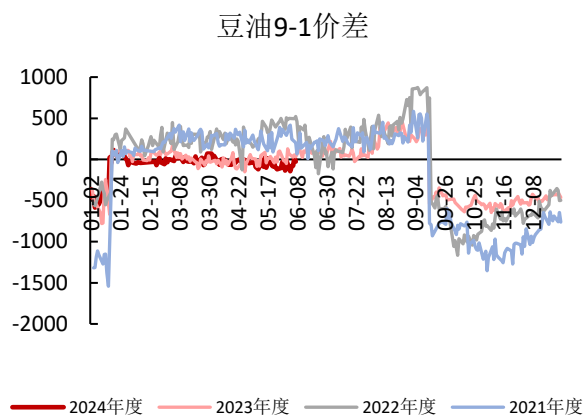


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 棕榈油 9-1 价差 (元)



图表 7: 豆油 9-1 价差 (元)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

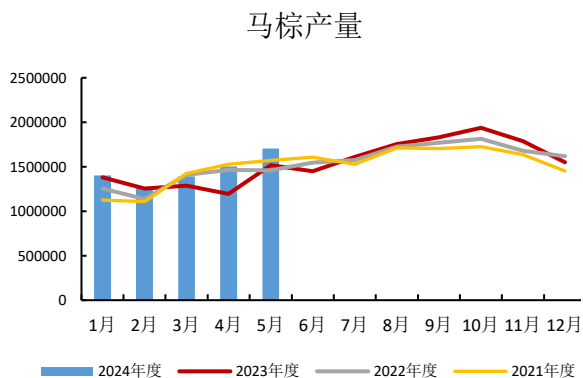
图表 8: 豆棕价差 (元)



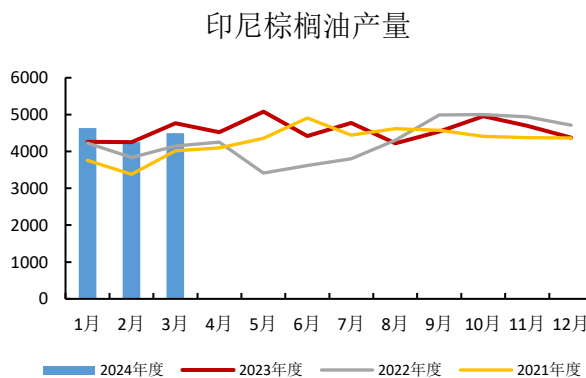
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 马来西亚棕榈油产量 (吨)

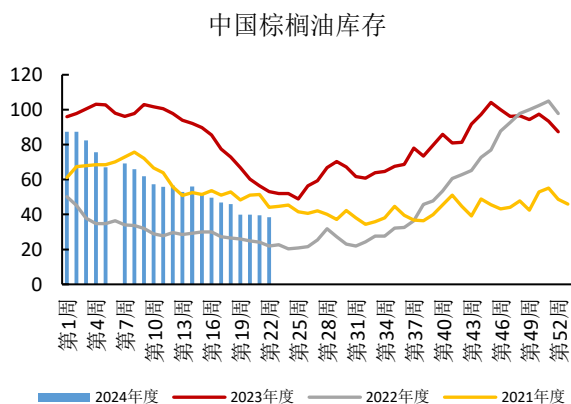


图表 10: 印尼棕榈油产量 (千吨)

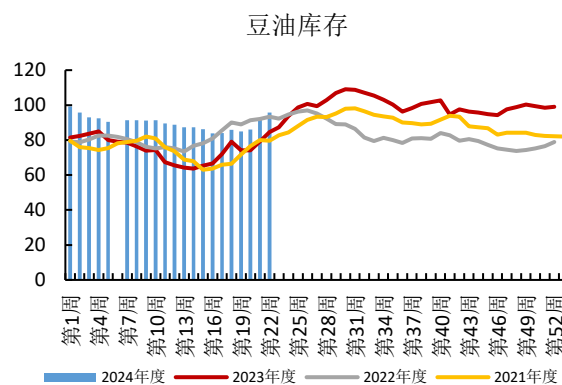


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 中国棕榈油库存 (万吨)

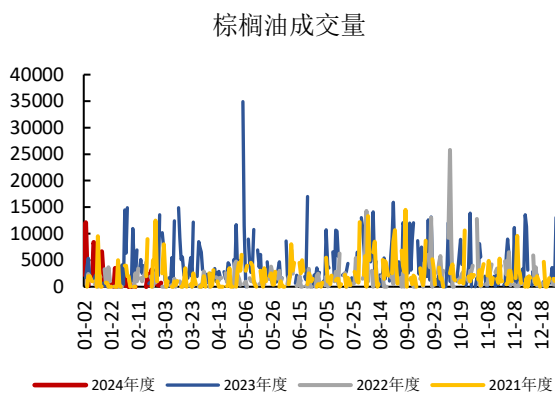


图表 12: 中国豆油库存 (万吨)

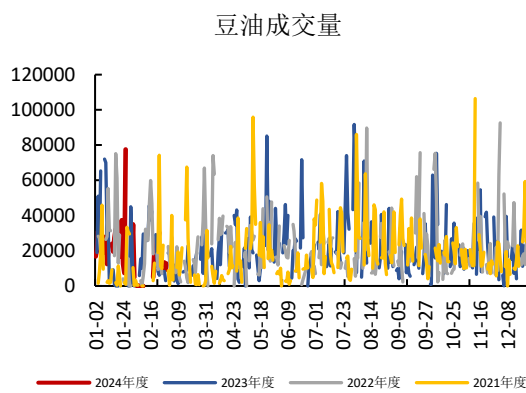


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。