

【冠通研究】

全球消费预期修复，关注油脂下方支撑

制作日期：2024年2月22日

【策略分析】

国内棕榈油库存中性，二月及三月到港将保持在20万吨附近，春节过后，在补库后，国内将步入油脂消费淡季，库存去化难以顺畅。油厂胀库压力明显减轻，不过节中大豆仍有到港，且豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。

国外方面，MPOB最新供需报告，对于马来西亚棕榈油产量下调幅度不及预期，出口高于市场预估，库存降幅超出市场预期。未来一周的降雨预报中，马来降雨量降至正常偏少水平；印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，将抑制产量，边际供需或趋于紧俏，同时，穆斯林斋月临近，印尼产量将受到较大影响，3月产出或延续边际收紧。总的来看，棕榈油减产季趋近尾声，但棕榈油市场供需收紧的话题尚有题材可寻。需求端，马来及印尼1月出口表现良好，非洲的进口部分弥补了两国对于欧洲的出口下降。而马来二月高频出口继续环比大幅回落。印度国内库存依然高于正常水平，压制进口增量，一月油脂进口环比延续回落。

中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱2024增产潜力。印尼、马来生柴消费所刺激的内消，更多给出的还是基于棕榈油的供需结构收紧。而从全球角度看，南美丰产局面已越发清晰，美国大豆压榨回落，出口进度偏慢，23/24美豆库存升至3亿蒲以上。巴西提升生物柴油掺混政策及进一步增加潜在掺混比例，将增加豆油消费水平。操作上，油脂上方空单逢低减仓，短线，棕榈油关注7200附近支撑。区间内震荡思路。

【期现行情】

期货方面：

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7350 元/吨，-0.24%，持仓-6540 手。豆油主力收盘报 7304 元/吨，+0.25%，持仓+7086 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 2 月 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 7670 元/吨，较上个交易日+100。豆油方面，主流豆油报价 7920 元/吨，较上个交易日-40。

现货成交方面，2 月 21 日，豆油成交 27300 吨、棕榈油成交 300 吨，较上一交易日+7500 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据外媒消息，巴西生物柴油掺混比例将在3月1日调整到14%（B14），到2025年将达到15%（B15）。这一消息已经对巴西国内豆油市场产生影响。自2023年底宣布上述消息以来，巴西国内市场对豆油的出价一直高于出口市场。AgriCensus报告，更激进的增长可能在短期内使该国实际上退出出口市场。巴西国会预计将在本月底之前就一项法律进行投票，该法律旨在将汽油中的生物柴油的掺混比例要求提高到20%（B20）甚至25%（B25）。行业协会和议会核心小组周三在一份报告中表示，“按照目前的装机容量，已经可以生产B20生物柴油，并且随着扩建项目完工，总产能将触及162.5亿升，可以满足大约25%的强制掺混量。”2024年巴西豆油出口锐减的前景料给其他竞争对手创造机会，阿根廷或将成为最大受益者。

基本上：

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

据 Mysteel 统计，2 月份国内商业买船 8 条左右（含工棕），1 月跨 2 月 4 条左右，预计 2 月份到港低于 20 万吨；3 月份商业买船截至目前 4 条左右（含工棕），3 月跨 4 月 2 条左右，预计 3 月份到港 20 万吨附近。

供给端，昨日油厂开机率 44.5%。截至 2 月 16 日当周，豆油产量为 0.57 万吨，周度-13 万吨；豆油库存为 91.4 万吨。

截至 2 月 16 日当周，国内棕榈油商业库存 69.27 万吨，周度+2.16 万吨。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。