

【冠通研究】

油脂延续强势，关注区间压力

制作日期：2024 年 3 月 1 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，不过豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。巴西农民惜售及中国、全球订单减少，或导致 3-5 月巴西出口同比大减，原料供应压力有限。

国外方面，从降雨预报上看，3 月上旬除西马外，印尼及东马降雨依然偏多，将抑制产量，同时，穆斯林斋月临近，印尼产量将受到较大影响。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 2 月出口表现不佳，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，关注去库进展。

棕榈油产地在去年经历过厄尔尼诺影响后，今年气候条件将逐步回归至中性。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；马来由于树龄老化，产能或有潜在回落。巴西在 3 月执行 B14 后，将很快对于 2026-30 年掺混率逐步提升做出表决，这将显著提振全球豆油消费预期。而从全球角度看，南美丰产基本已定，需关注豆油及其他油脂对于棕榈油产能下降的弥补。操作上，关注棕榈油 2405 区间高点压力，在有效突破区间高点前，谨慎加多，前期多单适量持有。

【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 7562 元/吨，+1.59%，持仓+34715 手。豆油主力收盘报 7438 元/吨，+1.58%，持仓-1102 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 3 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7720 元/吨，较上个交易日 +50。豆油方面，主流豆油报价 7880 元/吨，较上个交易日 +20。

现货成交方面，2 月 29 日，豆油成交 18600 吨、棕榈油成交 700 吨，较上一交易日 +4000 吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 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。

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

印尼贸易部官员周三称，印尼计划将3月1-31日期间的毛棕榈油参考价格定为每吨798.90美元，低于目前的806.40美元/吨。基于计划的新参考价格，毛棕榈油出口关税和出口专项税将保持不变，分别为每吨33美元和每吨85美元。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-29日棕榈油出口量为1106054吨，较上月同期出口的1286509吨减少14.03%。

基本面上：

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57.6%。截至2月23日当周，豆油产量为19.12万吨，周度+18.54万吨；豆油库存为91.3万吨，周度-0.1万吨。

截至2月23日当周，国内棕榈油商业库存65.9万吨，周度-3.4万吨。

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。