

## 【冠通研究】

### 油脂高位震荡，关注区间压力

制作日期：2024年3月5日

#### 【策略分析】

国内棕榈油库存中性，三月到港预计在15万吨附近，低于二月。国内步入油脂消费淡季，库存去化放缓。油厂供应恢复，豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。原料端，巴西农民惜售及中国、全球订单减少，或致3-5月巴西出口同比大减，原料供应压力放缓。

国外方面，从降雨预报上看，3月上旬除西马外，印尼及东马大部降雨依然偏多，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。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。印尼部分产区在去年遭受干旱，扩种停滞，以及马来翻种重植预期下，2024年产出难有较大增量。从全球角度，巴西产量有向1.5亿吨下调趋势，阿根廷产量预期稳定。短期，在穆斯林斋月影响下，震荡偏多思路。操作上，关注棕榈油2405区间高点压力能否突破，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：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7534元/吨，+0.21%，持仓+6197手。豆油主力收盘报7424元/吨，+0.24%，持仓+2526手。

现货方面：

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。

棕榈油方面，截至3月5日，广东24度棕榈油现货价7760元/吨，较上个交易日+10。豆油方面，主流豆油报价7940元/吨，较上个交易日+20。

现货成交方面，3月4日，豆油成交22800吨、棕榈油成交400吨，较上一交易日+7200吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

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。

---

消息上：

马来西亚种植与原产业部部长在第 35 届棕榈油和月桂油价格展望会议上表示，预计来自印度、中国和欧盟等主要市场的棕榈油需求强劲，今年棕榈油市场前景依然乐观。印度占该国棕榈油出口市场份额的 17.4%，中国占 9.1%，而欧盟占 7.4%。马来西亚棕榈油局(MPOB)预估，2024 年该国毛棕榈油产量将达 1875 万吨，略高于 2023 年的 1855 万吨。与 2023 年相比，这一约 1%的边际产量增长是受到劳动力市场条件改善和更多油棕榈树进入成熟期所推动。

印度植物油生产商协会(IVPA)预计，印度 2023-24 年度(10 月至次年 9 月)植物油进口量料为 1620 万吨，而 2022-23 年度为 1706 万吨。周一在吉隆坡举行的棕榈油展望研讨会上，Emami Agrotech 首席执行官兼 IVPA 会长 Sudhakar Desai 发布了一篇关于“棕榈油在印度市场竞争力”的文章，他表示，由于相较软油的价差非常低，棕榈油在总进口中的比例预计将从 2022-23 年度的 60%下降至 54%。他表示，由于缺乏对冲工具，印度在 1 月至 3 月大幅减少豆油进口，预计 4 月至 9 月将增加因为许多参与者试图锁定豆油-棕榈油的远期负价差。如果豆油-棕榈油价差持续为零的时间延长，那么棕榈油的市场份额可能降至 50%。一年前，豆油-棕榈油价差为每吨逾 400 美元。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预估 2024 年 3 月全国棕榈油到港量 15 万吨左右。

供给端，昨日油厂开机率 55.8%。截至 3 月 1 日当周，豆油产量为 33.2 万吨，周度+14 万吨；豆油库存为 91.2 万吨，周度-0.1 万吨。

截至 3 月 1 日当周，国内棕榈油商业库存 61.8 万吨，周度-4.1 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。