

【冠通研究】

棕油突破压力，短线偏多思路

制作日期：2024年3月6日

【策略分析】

国内油脂库存充裕，驱动不强。棕榈油库存中性，三月到港缩量，预计在15万吨附近。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。国内步入油脂消费淡季，库存去化放缓。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，国内到港压力放缓。

国外方面，马来西亚降雨持续消退，短期有利产出；印尼大部降雨依然正常偏多，同时穆斯林斋月临近，印尼依然处于减产通道。需求端，印尼计划下半年推进B40，消费预期回暖。印度国内库存依然高于正常水平，且贸易商倾向于进口豆油，棕榈油进口料承压。

关注3-5月厄尔尼诺对马来单产影响，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，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，巴西大豆产量有向1.5亿吨下调趋势，阿根廷产量预期稳定。短期，在穆斯林斋月及印尼掺混政策影响下，盘面震荡偏多思路。操作上，棕榈油2405暂时突破区间高点压力前期多单适量持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7662元/吨，+2.19%，持仓+46863手。豆油主力收盘报7508元/吨，+1.35%，持仓-4324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6日，广东24度棕榈油现货价7885元/吨，较上个交易日+125。豆油方面，主流豆油报价7990元/吨，较上个交易日+50。

现货成交方面，3月5日，豆油成交24100吨、棕榈油成交500吨，较上一交易日+1400吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

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。

【基本面跟踪】

消息上：

印尼棕榈油协会（GAPPI）估计 2024 年印尼国内消费量为 2540 万吨，同比增长 9%，其中用于生物柴油生产的消费量为 1160 万吨。GAPKI 表示，由于国内生物柴油行业对棕榈油原材料的需求增加，而棕榈油产量增长温和，2024 年棕榈油出口将下降约 4%。

GAPKI：印尼可能在今年下半年将生柴比例从 B35 提高至 B40

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。