

【冠通研究】

利多有出尽风险，油脂多单逢高减仓

制作日期：2024年3月12日

【策略分析】

国内油脂库存同比高位，下游消费平淡。棕榈油三月到港缩量，库存延续去化，以满足国内需求。豆油库存高位平稳，供需依然宽松，油厂供应反复。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，国内到港周度到港继续缩量。

国外方面，马来西亚天气转向干燥，3月上旬产出大幅回升；印尼大部降雨回归正常，需要关注产地旱情发展。受斋月影响，产地在产量及出口方面均不会有太多亮点。在生物柴油消费支撑下，增产季在3月的利空并不明显。印度仍处在去库周期，且贸易商倾向于进口豆油，棕榈油进口料承压。

中长期看，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；南美大豆产量依然有下调趋向。短期油脂市场利空有限，油脂盘面延续强势，但后市利多驱动并不明朗，将面临季节性增产压力，前期多单可逢高止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7682元/吨，+1%，持仓-4981手。豆油主力收盘报7508元/吨，+0.45%，持仓+9522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12日，广东24度棕榈油现货价8020元/吨，较上个交易日+50。豆油方面，主流豆油报价8080元/吨，较上个交易日+80。

现货成交方面，3月11日，豆油成交15700吨、棕榈油成交750吨，总成交较上一交易日-14500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】

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 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 48.2%。截至 3 月 8 日当周，豆油产量为 31.98 万吨，前值 33.2 万吨；豆油库存为 91.37 万吨，前值 91.2 万吨。

截至 3 月 8 日当周，国内棕榈油商业库存 57.34 万吨，前值 61.82 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。