

【冠通研究】

供需收紧逻辑延续，前期多单继续持有

制作日期：2024年3月14日

【策略分析】

国内油脂库存去化偏慢，高位运行。棕榈油现货报价大幅上调，有刺激补库情绪回暖；进口利润倒挂，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，供需依然宽松，油厂供应有回落迹象。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，印尼大部降雨归于政策，受斋月影响，印尼产量及出口将环比双降，供需有进一步收紧压力；马来西亚天气转向干燥，3月上旬产出大幅回升，但可能补位印尼的出口份额，或延续去库；同时关注后续旱情对单产的不利影响。印度仍处在去库周期，棕榈油的高溢价致使贸易商倾向于进口豆油。

中长期看，印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；印尼生柴政策下，棕榈油供需收紧的大背景未变。主产国、消费国油脂库存共振回落。短期南美大豆产量依然有下调趋向，近期阿根廷及巴西南部猛烈降雨对成熟期大豆影响有待评估。油脂市场利空有限，棕榈油增产压力延后，油脂盘面延续强势，后市谨慎利多出尽，四月产地供应将重拾升势，高位谨慎追多。前期多单可继续持有，逢高适量止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报8132元/吨，+3.54%，持仓+12515手。豆油主力收盘报7770元/吨，+1.28%，持仓+15300手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至3月14日，广东24度棕榈油现货价8060元/吨，较上个交易日+40。豆油方面，主流豆油报价8100元/吨，较上个交易日+20。

现货成交方面，3月13日，豆油成交18100吨、棕榈油成交1500吨，总成交较上一交易日-12000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：

印度溶剂萃取协会（SEA）数据显示，印度2月棕榈油进口量为497824吨，1月为782983吨；豆油进口量为172936吨，1月为188859吨；葵花籽油进口量为297092吨，1月为220079吨。印尼2月植物油进口总量为97万吨，低于1月的120万吨。

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。

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。