【冠通研究】

油脂震荡回落，多单逢高减仓

制作日期：2024 年 3 月 22 日

【策略分析】

国内油脂库存延续去化。棕榈油补库情绪归于平淡，豆油成交有所回暖；棕榈油三月到港缩量，远月进口利润依然倒挂，但消费淡季或令库存去化空间有限。豆油库存稳中略降，供需依然宽松，不过原料端的日趋紧张，削弱了利空。

国外方面，印尼大部降雨归于正常，受斋月影响，印尼产量及出口将环比双降，国际供应有进一步收紧压力；马来西亚天气依然干燥，3 月上旬产出大幅回升，但可能补位印尼的出口份额，高频数据 3 月下旬出口已经有所好转，同时在内消旺盛下，库存或偏于稳定；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，棕榈油供需收紧的预期未变。短期南美大豆产量依然有下调趋向，巴西生柴消费增加。棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来 2-3 个月内或增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。油脂市场利空有限，棕榈油增产压力延后，偏多逻辑延续。但短线谨慎利多出尽风险，高溢价或面临调整，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 8262 元/吨，-1.1%，持仓+4463 手。豆油主力收盘报 7866 元/吨，-1.06%，持仓+3455 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 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 8480 元/吨，较上个交易日-80。豆油方面，主流豆油报价 8240 元/吨，较上个交易日-60。

现货成交方面，3 月 21 日，豆油成交 91200 吨、棕榈油成交 100 吨，总成交较上一交易日-5200 吨。

（棕榈油主力 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。

（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部（USDA）发布的一份报告显示，印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计小幅上升至 4700 万吨，较 2023/24 年度增加 3%。产量边际增加主要原因是作物预计将从 2023 年厄尔尼诺的影响中恢复。由于工业使用和食品部门使用持续增长，印尼 2024/25 年度棕榈油消费量预计将小幅上升至 1980 万吨。印尼 2024/25 年度棕榈油出口预计为 2800 万吨，较 2023/24 年度增加，原因是主要市场的需求持续。2023/24 年度棕榈油出口预估下修至 2760 万吨，主要是由于目的地需求疲软。然而，对印度和中国的出货量减少被对美国和孟加拉国的出口增加所抵消，出口的整体减少幅度不大。

基本面上：

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，截至 3 月 15 日当周，豆油产量为 27.45 万吨，前值 31.98 万吨；豆油库存为 89.59 万吨，前值 91.37 万吨。

截至 3 月 15 日当周，国内棕榈油商业库存 55.56 万吨，前值 57.35 万吨。

宏源期货研究咨询部

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。

冠通期货研究咨询部