

【冠通研究】

油脂探底反弹，震荡偏多思路

制作日期：2024年3月29日

【策略分析】

国内油脂库存延续去化。棕榈油三月到港缩量，进口利润依然倒挂到港压力有限，但高价令棕榈油现货成交转冷，库存去化空间或有限。豆油库存稳中略降，供需依然宽松，不过原料端的日趋紧张，以及豆油成交的回暖，削弱了库存端利空。

国外方面，印尼受斋月影响，3月产量及出口将环比双降，并拟定大幅上调4月出口参考价，暗示国际供应有进一步收紧压力；未来一周马来西亚天气依然干燥少雨，短期利于产量恢复，但可能补位印尼的出口份额，从高频数据看，3月装船好于2月，同时在内消支撑下，库存或偏于稳定，中期关注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；印尼生柴消费旺盛下，DMO政策的修改意在更好保障国内供应，或削弱印尼对国际市场的供应，进而加强棕榈油供需收紧的预期。出口参考价拟大幅上调也在支撑供需的紧张。市场对南美大豆产量分歧加剧，巴西生柴消费增加提振油脂消费；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。盘面上，棕榈油阶段筑顶；豆油短线破位。操作上，前期多单逢高止盈，棕榈油05合约关注8100一线支撑，区间震荡思路。注意移仓换月。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8216 元/吨，+1.28%，持仓-19598 手。豆油主力收盘报 7790/吨，+1.62%，持仓-32214 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 3 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 8360 元/吨，较上个交易日+50。豆油方面，主流豆油报价 8090 元/吨，较上个交易日+110。

现货成交方面，3 月 28 日，豆油成交 13000 吨、棕榈油成交 100 吨，总成交较上一交易日-45400 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 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。

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

印尼经济统筹部长艾尔朗卡·哈达托(Airlangga Hartarto)周四表示，印尼计划从5月起为油棕重植提供每公顷6000万卢比的补贴，补贴金额是目前的两倍。增加补贴旨在鼓励对小农户重植计划的参与。

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，截至3月22日当周，豆油产量为25.72万吨，前值27.45万吨；豆油库存为88.73万吨，前值89.59万吨。

截至3月22日当周，国内棕榈油商业库存56.6万吨，前值56.56万吨。

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。