

【冠通研究】

油脂偏强震荡，短多思路对待

制作日期：2024年4月2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，削弱了高库存压力。

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；三月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，从高频出口数据看，3月装船明显好于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，不过因菜粕豆粕出口销售缩水，印度国内油籽加工低于潜力水平，印度可能需要加大植物油进口。

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，不过美国、巴西生柴消费的增加提振油脂消费，削弱供应利空；棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来2-3个月内将增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。油脂供需收紧背景在二季度较难改变，油脂价格重心较难下移。

盘面上，油脂偏强震荡。操作上，前期多单逢高止盈，适量持有。注意移仓换月。

【期现行情】

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。

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8286 元/吨，+0.56%，持仓-15610 手。豆油主力收盘报 7818/吨，+0.51%，持仓-41262 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 4 月 2 日，广东 24 度棕榈油现货价 8430 元/吨，较上个交易日-50。豆油方面，主流豆油报价 8110 元/吨，较上个交易日-10。

现货成交方面，4 月 1 日，豆油成交 26500 吨、棕榈油成交 290 吨，总成交较上一交易日+530 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：

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.24%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.87%。

印尼政府表示，土地测绘部门在最新的调查中发现，该国棕榈油种植园的总规模达到 1730 万公顷（4270 万英亩），比之前预想还要大。印尼政府一直致力于改善棕榈油行业的数据，在该国两年前出现食用油短缺后，政府开展了一项全行业审计，并成立一个特别工作小组来改善。地理空间机构负责人 Muhamad Aris Marfai 周日在一份声明中称，我们已经完成了 2023 年棕榈覆盖地图的更新工作，总面积为 1730 万公顷。在声明中，政府表示最近的调查旨在解决在登记为森林的地区发现的种植园的法律地位问题。

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。

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。

供给端，截至3月29日当周，豆油产量为25.74万吨，前值25.72万吨；豆油库存为87.39万吨，前值88.73万吨。

截至3月29日当周，国内棕榈油商业库存52.97万吨，前值56.6万吨。

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。