

【冠通研究】

油脂偏强运行，短多思路延续

制作日期：2024 年 4 月 3 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，棕榈油现货成交转冷，库存小幅去化。原料端紧张状况有所缓解，豆油库存稳中略降，高库存压力仍存。

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；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。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。棕榈油价格重心较难明显下移。而随着增产推进，产区库存或于 5 月迎来明显回升，意味着四月下旬市场交投逻辑或有切换，届时关注下行压力。盘面上，油脂偏强运行。操作上，前期多单适量持有。豆油主力已经切换，棕榈油注意移仓换月。

【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 8570 元/吨，+3.25%，持仓-16459 手。豆油主力收盘报 7858/吨，+1.24%，持仓+65033 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 4 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 8630 元/吨，较上个交易日 200。豆油方面，主流豆油报价 8190 元/吨，较上个交易日+80。

现货成交方面，4 月 2 日，豆油成交 25300 吨、棕榈油成交 1170 吨，总成交较上一交易日+320 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：

据外媒报道，五位贸易商周二表示，印度 3 月葵花籽油进口较上个月大增 51% 至 44.8 万吨，创下有史以来第二高水平，因较低的价格令榨厂增加采购，并减少对竞争对手棕榈油的购买。印度 3 月棕榈油进口环比减少 3.3% 至 48.1 万吨，为 2023 年 5 月以来最低水平。植物油经纪公司 Sunvin Group 的首席执行官 Sandeep Bajoria 表示：“葵花籽油的进口量正在增加，取代棕榈油。产量问题令棕榈油价格保持坚挺，促使买家转向葵花籽油。” 贸易商称，5 月交付到印度的毛棕榈油进口报价约为每吨 1020 美元（CIF 基准），而豆油和葵花籽油的报价分别约为每吨 1000 美元和 960 美元。贸易商预计，印度 3 月豆油进口较上月跳升 27% 至 22 万吨。

据欧盟委员会，截至 3 月 27 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 253 万吨，而去年同期为 308 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。

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。

据 Mysteel 调研显示，2024 年 3 月 25 日-3 月 29 日，国内棕榈油商业买船 1 条 4 月船期。

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。

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。