【冠通研究】

油脂高位走弱，短线观望为主

制作日期：2024 年 4 月 12 日

【策略分析】

国内棕榈油消费疲软，库存转升，国内油脂库存略有增加。进口利润依然倒挂，棕榈油到港压力有限。原料端紧张状况缓解，油厂开工持稳，豆油库存稳定。

国外方面，开斋节后，料四月下旬印尼顺利转入增产周期，棕榈油供需紧张情况有望边际好转；马来西亚多地降雨依然低于正常年份，利于增产；四月出口或延续偏强，同时在内消支撑下，累库将缓慢开启，关注旱情对单产的不利影响。印度仍处在去库周期，贸易商表示 3 月棕榈油进口继续回落。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，印度可能需要在二季度加大植物油进口。

中长期看，产区 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，同时美国、巴西生柴消费的增加提振油脂消费。市场对于巴西大豆产量预估依然较宽，USDA 四月供需中沿用了 1.55 亿吨的产量数据，高于市场预期。

短期来看，棕榈油将转入供需两旺，产区库存或于 4 月迎来回升，供需矛盾有所缓解，意味着四月下旬市场交投逻辑或有切换，短期或施压油脂，短线注意风险。但在全年供需收紧背景下，棕榈油价格重心较难明显下移。盘面上，震荡整理为主，前期多单适量持有，MPOB 供需报告出炉前谨慎操作，不宜过早转入空头逻辑。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7774 元/吨，-1.12%，持仓+32207 手。豆油主力收盘报 7646/吨，-0.83%，持仓+3588 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 4 月 12 日，广东 24 度棕榈油现货价 8360 元/吨，较上个交易日-20。豆油方面，主流豆油报价 7930 元/吨，较上个交易日-70。

现货成交方面，4 月 11 日，豆油成交 14500 吨、棕榈油成交 200 吨，总成交较上一交易日-37500 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：

交易商：印度 3 月份棕榈油进口量为 485354 吨，较二月份的 497824 吨有所下降；3 月豆油进口量为 218604 吨，较二月的 172936 吨增加。

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。

据 Mysteel 调研显示，2024 年 4 月 1 日-4 月 5 日，国内棕榈油商业买船 3 条。

供给端，截至 4 月 5 日当周，豆油产量为 26.47 万吨，前值 25.74 万吨；豆油库存为 87.4 万吨，前值 87.39 万吨。

截至 4 月 5 日当周，国内棕榈油商业库存 56.1 万吨，前值 52.97 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。

冠通期货研究咨询部