【冠通研究】

低位窄幅震荡，短线观望为主

制作日期：2024 年 4 月 18 日

【策略分析】

国内棕榈油消费疲软，进口利润依然倒挂，近月到港压力有限。原料端紧张状况缓解，油厂开工大幅回升，豆油库存小幅去化。

国外方面，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚降雨正在恢复，并可能在未来 1-2 周内高过正常水平，并抑制产量；四月出口或延续偏强，同时在内消支撑下，季节性累库预计偏慢。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。印度仍处在去库周期，SEA 数据显示，3 月棕榈油进口小幅回落至 48.5 万吨，植物油库存降至 231.5 万吨。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，同时美国、巴西生柴消费的增加将提振油脂消费。市场对于巴西大豆产量预估依然较宽，USDA 四月供需中延用了 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。盘面来看，市场对于棕榈油增产供应压力做出反映，棕榈油主力触及宽幅区间低位。随着价格走低，后续市场交投逻辑主要在于产地内需以及进口国需求对于增产压力的消化。操作上，短线空单适量止盈，观望。

【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 7452 元/吨，-0.93%，持仓+14858 手。豆油主力收盘报 7508/吨，-0.08%，持仓+3525 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 4 月 18 日，广东 24 度棕榈油现货价 8000 元/吨，较上个交易日-90。豆油方面，主流豆油报价 7790 元/吨，较上个交易日+20。

现货成交方面，4 月 17 日，豆油成交 22500 吨、棕榈油成交 600 吨，总成交较上一交易日-30100 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：

马来西亚棕榈油委员会（MPOC）称，马棕油价格本月料将在 4000-4200 林吉特/吨的稳定区间内波动。本月棕榈油市场的动态受到几个关键因素的影响，即棕榈油产量增加、主要市场棕榈油进口改善和软油脂价格回升。该机构表示：“总体而言，棕榈油价格趋势与其产量和库存趋势一致，价格通常从 11 月开始走强，并在 2 月或 3 月达到峰值。”

基本面上：

据 Mysteel 调研显示，预估 2024 年 4 月全国棕榈油到港量 10 万吨左右。

据 Mysteel 调研显示，2024 年 4 月 8 日-4 月 12 日，国内棕榈油商业买船 10 条，9 月船期。

供给端，截至 4 月 12 日当周，豆油产量为 31.31 万吨，前值 26.47 万吨；豆油库存为 86.16 万吨，前值 87.4 万吨。

截至 4 月 12 日当周，国内棕榈油商业库存 51.5 万吨，前值 56.1 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