

【冠通研究】

天气炒作或降温，多头注意风险

制作日期：2024 年 4 月 24 日

【策略分析】

国内棕榈油到港有限，消费疲软，进口利润依然倒挂，但倒挂幅度收窄，刺激 5-6 月船期成交。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，并可能在一周后高过正常水平，并抑制产量；马来四月出口延续偏强，同时在内消支撑下，季节性累库预计偏慢。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。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，伴随棕榈油较软油溢价逐步消失，印度将在二季度加大进口。

中长期看，棕榈油 2024 年产出难有较大增量，奠定了植物油价格高位波动基础；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策将在未来继续对全球油脂产生影响。

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。随着棕榈油较葵油以及豆油更具竞争力，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。而全球葵油供应顶峰已过，菜油受到波罗的海地区霜冻天气抑制产量潜力，以及欧盟种植的减少，菜油的溢价或将逐步走高。菜油多单逢高可做减仓，欧洲天气预计将在 27 号后逐步恢复正常，届时注意天气炒作降温风险。

【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 7442 元/吨，+1.06%，持仓-36553 手。豆油主力收盘报 7440/吨，-0.61%，持仓+1074 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 4 月 24 日，广东 24 度棕榈油现货价 8070 元/吨，较上个交易日-30。豆油方面，主流豆油报价 7960 元/吨，较上个交易日+60。

现货成交方面，4 月 23 日，豆油成交 59800 吨、棕榈油成交 100 吨，总成交较上一交易日+25200 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：

政府敦促小农利用油棕重植融资激励计划(TSPKS 2.0)，增加他们的收入潜力。马来西亚种植与原产业部副部长 ChanFoongHin 称，今年已为该计划分配 1 亿林吉特，目标是满足 7000 份油棕小农的申请。“该计划是为了保持该国油棕行业的生产力，因为 20% 的油棕已老化，所以有必要进行重新种植。”他补充说，国际冲突，如中东和东欧的动荡，推高全球原油价格，影响全球油脂生产，从而助推棕榈油价格上涨，目前棕榈油价格超过每吨 4000 林吉特。Chan Foong Hin 说，政府还提供其他援助，例如油棕小农农业投入(IPPKS)；油棕综合耕作计划(ITa)和油棕和牲畜奖励计划(ITe)，作为重新种植的奖励。

基本上：

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 19 日当周，豆油产量为 33.64 万吨，前值 31.31 万吨；豆油库存为 83.9 万吨，前值 86.16 万吨。

截至 4 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存 49.68 万吨，前值 51.5 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。