

【冠通研究】

天气炒作降温，油脂高位回落

制作日期：2024 年 4 月 25 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，但从 MPOA 的数据来看，4 月产量仅是增幅放缓，高频数据的减产预期落空，同时四月出口增幅甚微，将导致库存累库。印尼顺利转入增产周期，棕榈油供需边际转向宽松。印度方面，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，棕榈油产区库存或于 4 月迎来回升，供需矛盾缓解。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，短线在供应宽松影响下，预计震荡偏弱，但下行空间或有限。欧洲天气预计将在 27 号后逐步恢复正常，天气炒作已经开始降温，菜油多单减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7314 元/吨，-2.58%，持仓+26757 手。豆油主力收盘报 7558/吨，-1.25%，持仓-4050 手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至4月25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24日，豆油成交40500吨、棕榈油成交270吨，总成交较上一交易日-19130吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

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。

消息上：

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 1098990 吨，较上月同期出口的 1082405 吨增加 1.53%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 1040915 吨，较上月同期出口的 1046049 吨减少 0.49%。

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 4.5%，其中马来半岛增加 1.86%，马来东部增加 8.94%，沙巴增加 8.84%，沙撈越增加 9.14%。

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。