

冠通期货热点评论

——供需收紧逻辑延续，棕油领续创新高

发布时间：2024年4月3日

事件：

截至北京时间，2024年4月3日午间，国内棕榈油主力涨超2%，最高报8524元/吨，领涨三大油脂，再创新高。

点评：

过去几个交易日，棕榈油在受到增产预期及其他植物油供应压力，短线出现回落。随着印尼官方拟大幅上调4月出口参考价的消息传出，暗示其国内供需有进一步收紧趋向；棕榈油供需收紧逻辑延续，盘面V型反弹，在全年供需紧平衡的背景下，不排除短线续创新高。

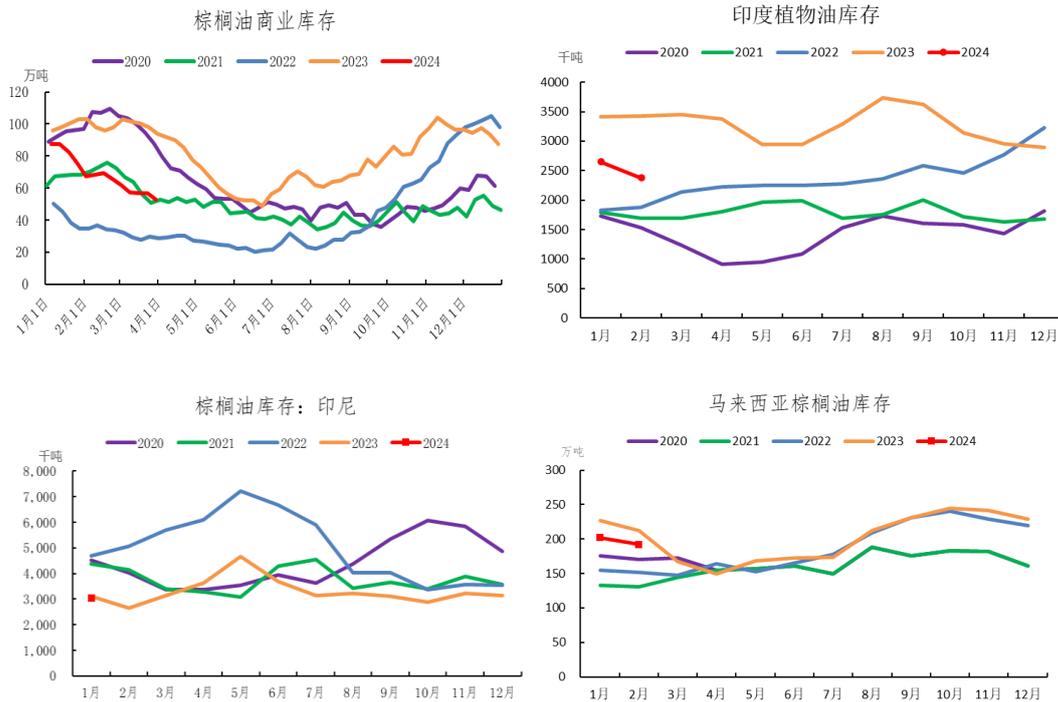
供应方面，印尼库存处近五年同期低位，受二月过多降雨及三、四月斋月影响，产量难有增量；在旺盛的国内消费支持下，预计库存延续低位水平。三月马来西亚天气干燥少雨，短期利于产量恢复。据南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示，2024年3月1-31日马来西亚棕榈油单产增加16.24%，出油率减少0.06%，产量增加15.87%。但通过补位印尼在3月缺失的出口份额，以及在国内消费支撑下，马来库存或偏于稳定。据船运机构ITS，马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1333138吨，较上月同期出口增加20.53%。3月装船明显好于2月。且需关注旱情对远月单产的不利影响。

需求国方面，中国、印度仍处在去库周期，棕榈油的高溢价致使中国削弱进口；印度贸易商倾向于进口葵油、豆油进行替代。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，叠加下半年步入消费旺季，作为主要消费油脂，印度在未来2-3个月可能扩大进口以满足节日需求，进而削弱产地增产利空。

印尼旺盛的生柴消费以及DMO政策计划调整意在更好保障印尼国内需求，或削弱出口，进而加强棕榈油供需收紧预期。总体看，棕榈油供需偏紧背景在二季

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

度较难改变，主产国、需求国库存在四月上旬前预计仍是共振下行，利空有限，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。



数据来源：MPOB、GAPKI、钢联、冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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，任何机构和人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。