

【冠通研究】

供需矛盾再现，菜油领涨油脂

制作日期：2024年4月23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。可把握菜油盘面结构做多机会。

【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 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 8100 元/吨，较上个交易日+260。豆油方面，主流豆油报价 7900 元/吨，较上个交易日+120。

现货成交方面，4 月 22 日，豆油成交 34300 吨、棕榈油成交 400 吨，总成交较上一交易日+4400 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：

据马来西亚棕榈油局 MPOB 消息，马来西亚 2024 年 5 月毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 2024 年 5 月的参考价从 2024 年 4 月的 3958.58 林吉特/吨上调至 4273.93 林吉特/吨。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 4 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 6.47%，出油率减少 0.13%，产量减少 7.15%。

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。