

## 供给偏紧，油脂坚挺

### 摘要：

- 1、进口大豆到港偏少
- 2、斋月导致棕榈果采摘劳工数量减少

### 核心观点：

巴西大豆升贴水持续回升，导致南美大豆进口成本不断抬高，利多美豆出口竞争，近期CBOT大豆重心持续上移，且随着巴西大豆收获过半，南美丰产预期已被市场消化，利空边际影响不断下降，当前市场更加关心月底公布的美国农业部农作物播种面积意向报告。由于大豆到港少，港口大豆库存快速下降，对豆油价格产生支撑。斋月于本周开始，受劳工减少的影响，棕榈油供应短缺的情况预计将持续至四月，短期棕榈油价格受支撑较强。

### 下周关注：

马来西亚棕榈油出口数据；美豆周度出口报告

投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1776号

### 农产品团队：

何濛 分析师

从业资格证号：F3033829

咨询从业资格：Z0014543

联系电话：0551-62832897

李伟 首席分析师

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

审核：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复核：闫丰 F0251054/Z0001643

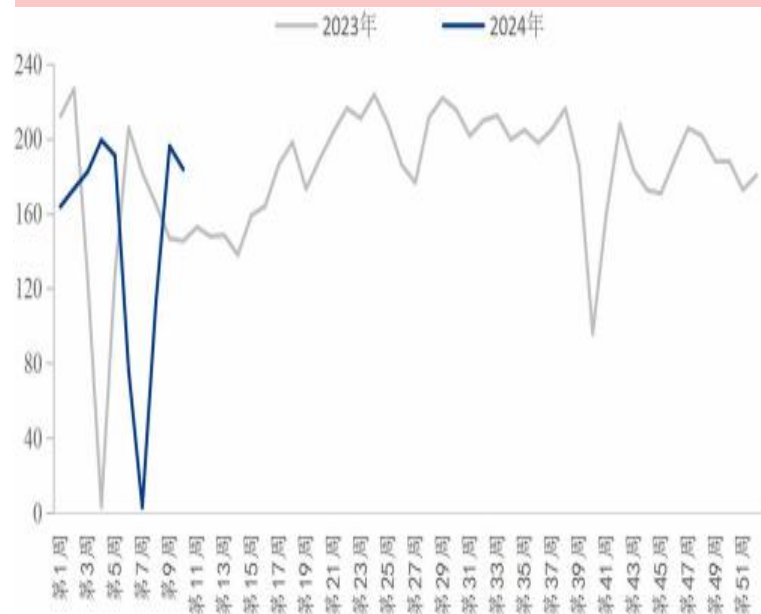
## L. 行业资讯

1. Conab: 3月12日, 机构月报将巴西23/24年度大豆产量预估下修254万吨至1.4686亿吨, 前月1.494亿吨。
2. Safras & Mercado: 截至3月初, 巴西农户已经销售了36.6%的2023/24年度大豆, 比一个月前高出4.7个百分点, 略高于去年同期, 但是落后于历史同期均值。去年同期的销售进度为35.4%, 五年平均进度为50.1%。
3. AgRural: 截止3月7日, 巴西23/24年度大豆已收55%, 前周48%, 去同52%, 三年均62%。
4. 马来西亚棕榈油局(MPOB)3月11日公布的数据显示: 马来西亚2月棕榈油出口为1015537吨, 环比减少24.75%, 低于预期; 马来西亚2月棕榈油库存量为1919210吨, 环比减少5.00%, 低于预期; 马来西亚2月棕榈油进口为32556吨, 环比增长10.38%, 高于预期; 马来西亚2月棕榈油产量为1259572吨, 环比减少10.18%, 低于预期。
5. 据独立检验公司AmSpec Agri周五发布数据显示马来西亚2024年3月1-15日棕榈油产品出口量为542,973吨, 较2月同期的500,889吨增加8.4%; 船运调查机构Intertek Testing Services(简称ITS)周五发布的数据显示, 马来西亚3月1-15日棕榈油产品出口量为580,330吨, 较上月同期的561,614吨增加3.3%。

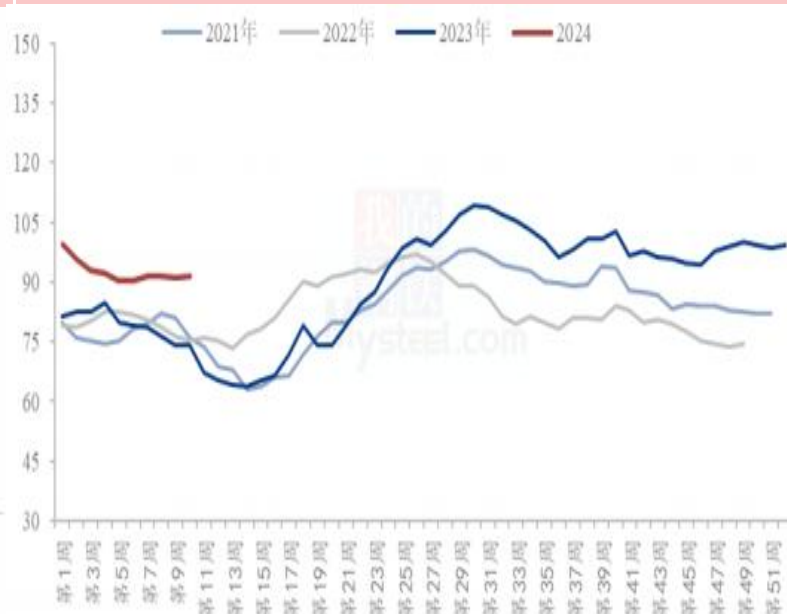
【华安解读】巴西大豆升贴水持续回升, 导致南美大豆进口成本不断抬高, 利多美豆出口竞争, 近期CBOT大豆重心持续上移, 且随着巴西大豆收获过半, 南美丰产预期已被市场消化, 利空边际影响不断下降, 当前市场更加关心月底公布的美国农业部农作物播种面积意向报告。斋月于本周开始, 受劳工减少的影响, 棕榈油供应短缺的情况预计将持续至四月, 短期棕榈油价格受支撑较强。

# L. 豆油

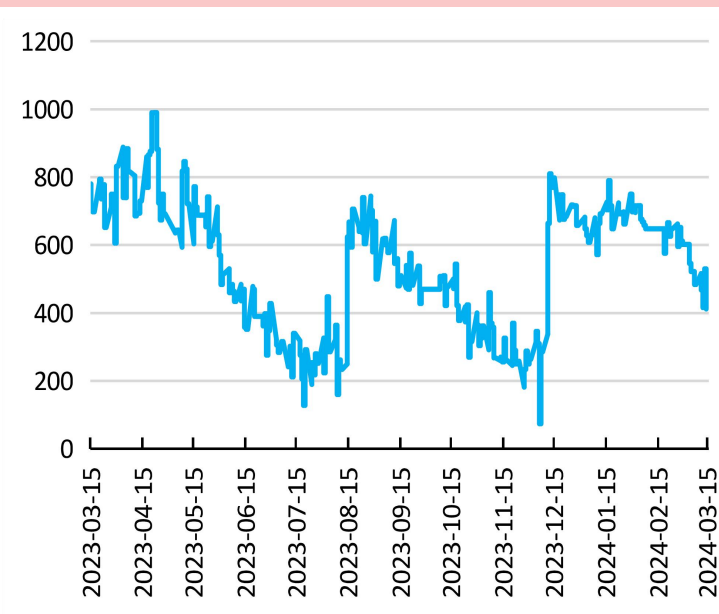
## 大豆压榨量（万吨）



## 豆油库存（万吨）



## 张家港豆油基差（元/吨）



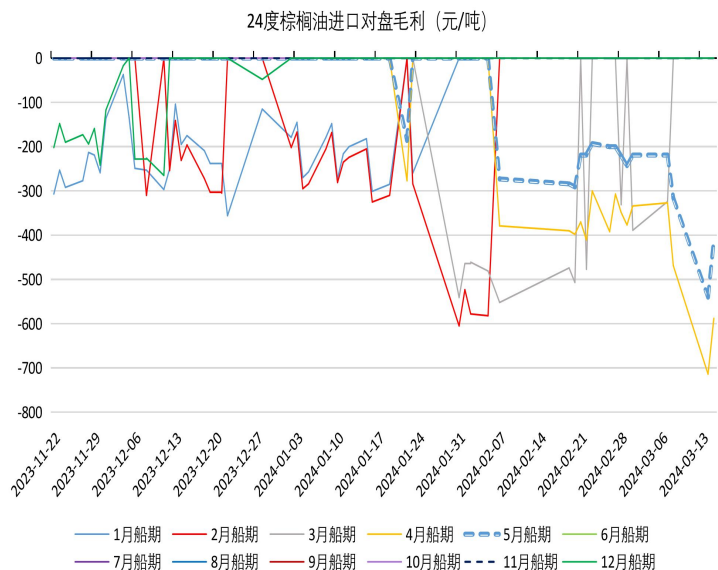
数据来源：钢联数据；同花顺；华安期货研究院

### 【华安解读】

- 根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，上周125家油厂大豆实际压榨量为183.7万吨，开机率为53%。本周国内油厂开机率有所下降，油厂大豆压榨量预计171.37万吨，开机率为49%。
- 截至3月8日，全国重点地区豆油商业库存91.37万吨，环比基本持平。
- 近期港口大豆库存持续下降，部分油厂停机，豆油在四月前难有累库，受大豆短缺的影响，油厂挺价意愿较强。

# L. 棕榈油

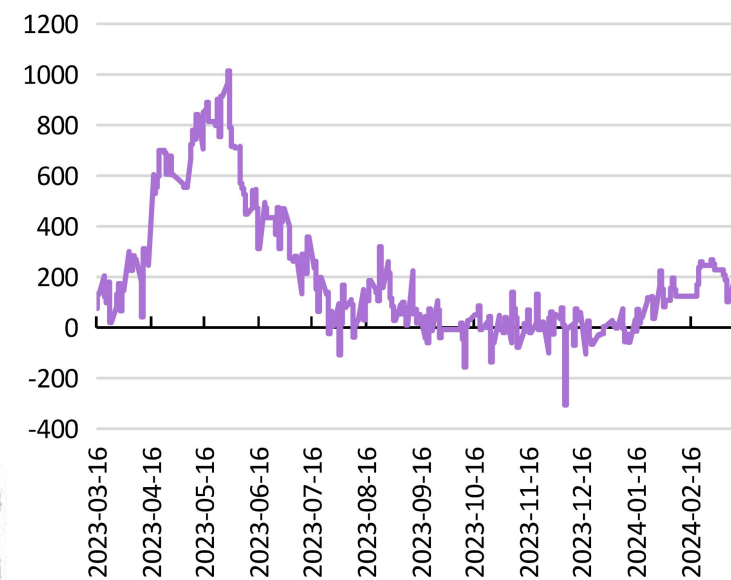
## 24度棕榈油进口对盘毛利（元/吨）



## 棕榈油库存（万吨）



## 广州24度棕榈油基差（元/吨）



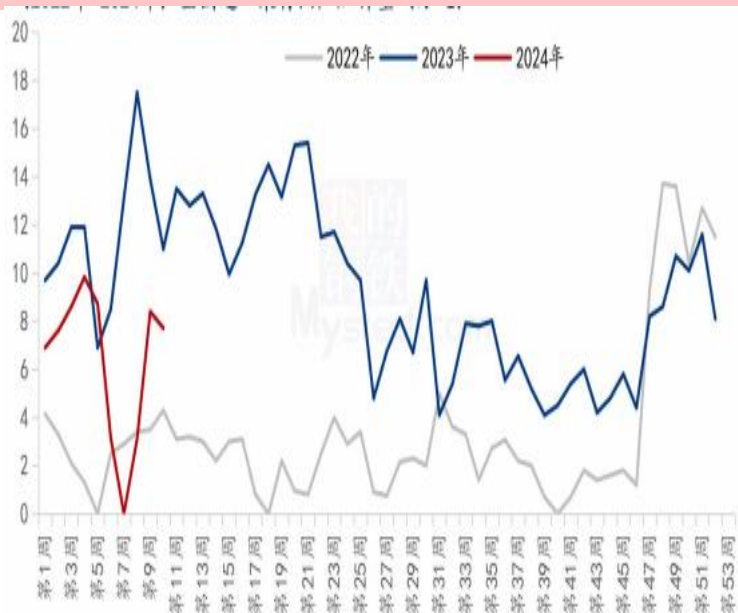
数据来源：同花顺；华安期货研究院

### 【华安解读】

- 随着国际棕榈油价格持续走高，进口利润继续恶化。
- 截至3月8日，全国重点地区棕榈油商业库存57.345万吨，环比上周减少4.47万吨，减幅7.23%。
- 本周进入斋月，由于种植园劳工减少，棕榈油仍存减产预期，当前棕榈油供应整体偏紧，而国内库存持续下降，对现货价格与基差都产生了较强支撑，在四月之前，预计供应紧张的格局将持续。

# L. 菜籽油

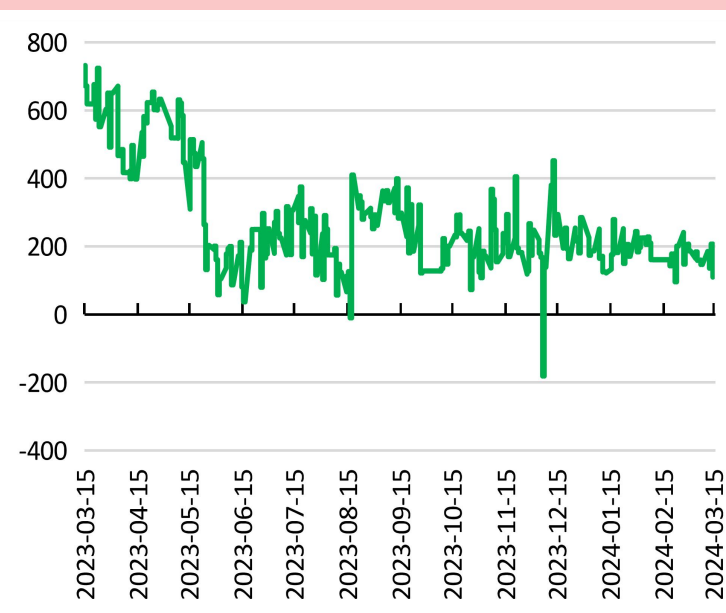
## 进口菜籽压榨量（万吨）



## 菜油库存（万吨）



## 江苏菜油基差（元/吨）



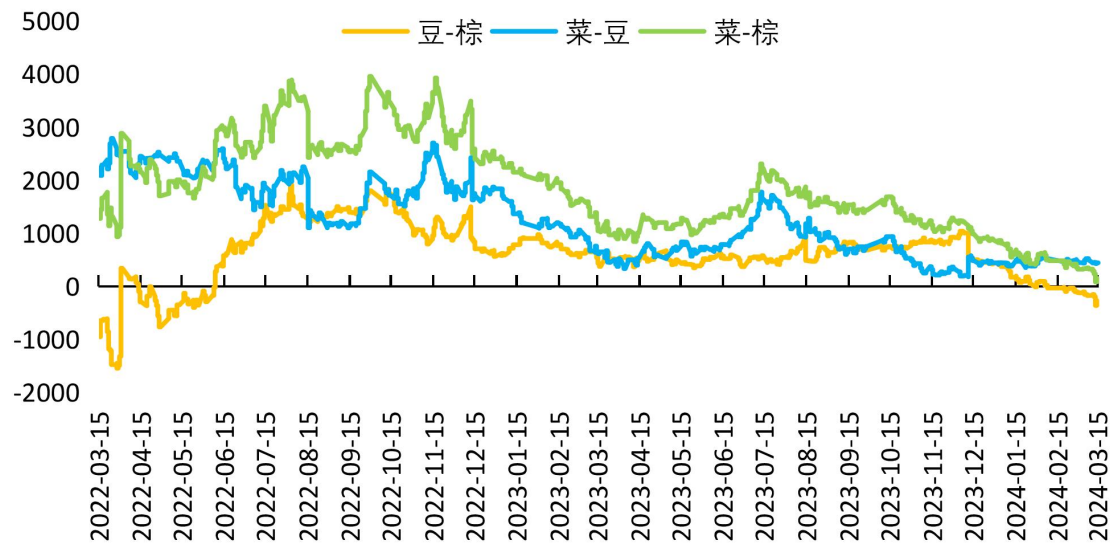
数据来源：钢联数据；华安期货研究院

### 【华安解读】

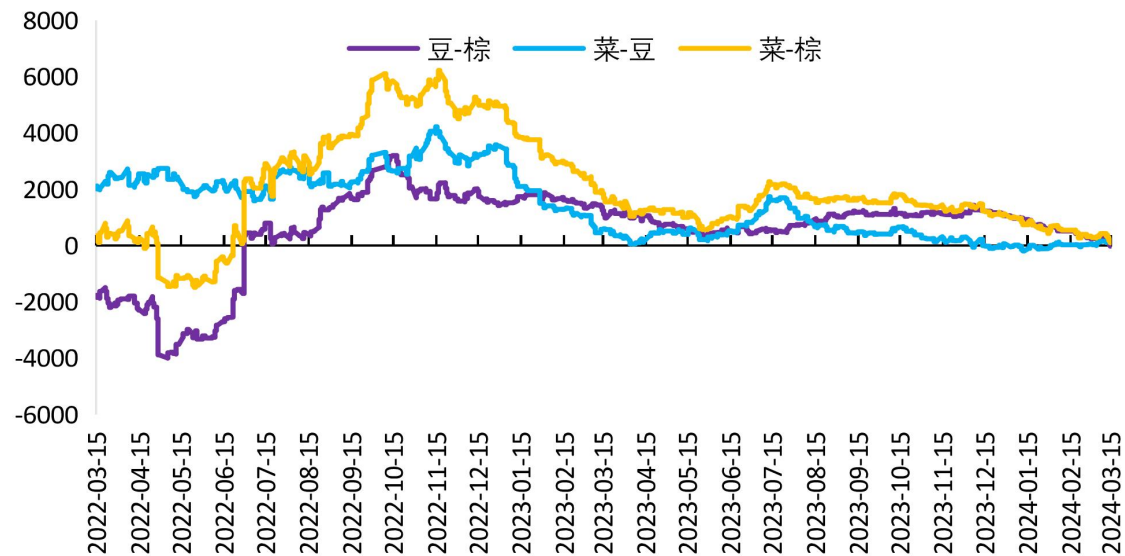
- 根据Mysteel统计，本周沿海油厂菜籽压榨量37.71万吨，较上周减少0.68万吨。
- 截止3月8日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.21万吨，环比上周减少0.26万吨。
- 随着油脂价格的上涨，豆菜、菜棕价差缩窄，且国内植物油库存整体在下降，供给收紧，利好菜油的替代消费。
- 由于春节前后两湖、江西遭遇低温寒潮雨雪冰冻天气，令当地油菜存在减产预期，对价格也产生较强支撑。

# L. 植物油价差

## 豆棕菜油主力合约价差（元/吨）



## 江苏地区现货价差（元/吨）



数据来源：同花顺；华安期货研究院

**【华安解读】**国内植物油库存整体处于下降水平，棕榈油受斋月影响仍存减产预期，四月前或难缓解，其基本面在油脂板块中依旧偏强。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

---

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

电话：400-882-0628、62839067