

## 宝城期货豆类油脂早报（2024年4月16日）

## 品种策略参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月（以前一日夜盘收盘价为基准）

品种	短期	中期	日内	策略参考	核心逻辑概要 <点击目录链接，直达品种策略解析>
豆粕 2409	震荡	震荡	震荡偏弱	做多	美农报告符合市场预期，北美春播即将开启，南美天气和出口，进口到港节奏，油厂开工节奏，备货需求
豆油 2409	震荡	震荡	震荡偏弱	观望	美豆油库存，国内油厂库存，渠道备货需求
棕榈 2409	震荡	震荡	震荡偏弱	观望	马棕产量和出口，印尼出口，主产国关税政策，国内到港、库存，备货需求

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为下跌，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

## ■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块

## 品种：豆粕（M）

日内观点：震荡偏弱      中期观点：震荡

参考策略：做多

**核心逻辑：**近期外盘美豆期价陷入震荡，在美国农业部报告预期兑现后，市场关注焦点转向美豆春播。短期美豆进入震荡盘整期。4月中下旬后进口大豆陆续到港，国内豆粕供应是否改善仍需密切关注油厂开工率的变化。下游饲料企业在物理库存天数历史同期低位的背景下，被动补库情况有所增加，部分饲料企业配方中提高豆粕添加比例，油厂豆粕库存加速去化，豆粕价格获得较强支撑。后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差变化，4月份市场供需矛盾将更多转向需求拉动，重点关注需求增量能否消化产量增幅。盘面来看，伴随资金换月，在消化了外盘的影响之后，豆粕强势格局凸显，内强外弱持续。同时，随着油脂期价陷入震荡，油粕比迎来修复。

---

## 品种：棕榈油(P)

日内观点：震荡偏弱      中期观点：震荡

参考策略：观望

**核心逻辑：**随着马来西亚棕榈油产量从减产转向增产，市场密切关注棕榈油出口需求的变化。目前马来西亚棕榈油出口需求保持强劲。MPOB 发布月报显示，马来西亚 3 月底的棕榈油库存降至十个月低点，因出口量大幅增长，抵消产量反弹的影响。马来西亚是仅次于印尼的全球第二大棕榈油生产国，其库存的减少将有助于支撑本月早些时候升至一年高点的基准毛棕榈油期货价格。数据显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存较前月下滑 10.68%，至 171 万吨，为去年 5 月以来最低水平。MPOB 数据显示，马来西亚 3 月毛棕榈油产量较 2 月增加 10.57% 至 139 万吨，棕榈油出口量攀升 28.61% 至 132 万吨。此前公布的一项调查显示，3 月棕榈油库存预计为 179 万吨，较前月下滑 6.65%；产量预计为 138 万吨，出口量预计为 123 万吨。需求来看，印度炼油协会的数据显示，3 月份印度棕榈油进口量环比降低 2.5%，创下 10 个月来的最低点，因为棕榈油价格相对葵花籽油缺乏吸引力，促使买家转向价格相对便宜的葵花籽油。国内进口利润窗口关闭，近月买船偏少，库存加速去化对棕榈油期价构成支撑。但由于棕榈油相比豆油和葵籽油持续强势，这也削弱棕榈油在油脂板块中的消费预期。盘面来看，随着近期国际油脂期价走势出现差异，国内三大油脂内部或将出现强弱转换，短期油脂期价迎来高位震荡。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

---

< END >

获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0411-84807266

邮箱：bihui@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由宝城期货有限公司（以下简称宝城期货，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778号）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于宝城期货。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。