

【冠通研究】

油脂震荡为主，短线轻仓操作

制作日期：2024 年 5 月 24 日

【策略分析】

国内棕榈油五月到港压力增加，并且依然在积极采购；现货成交总体回暖，库存或有累库压力。国内大豆到港回升至高位，油厂开工小幅增加，需求稳中有落，豆油库存累库。

国外方面，马来、印尼进入增产旺季。边际来看，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚大部降雨已升至偏高水平，不过在核心产区降雨依然中性偏少的支持下，预计增产将稳步推进；印尼降雨偏多的情况有所好转，五月下旬产量增幅有望走扩；需求上，印度等需求国进口增加，但在与印尼出口竞争下，马来装船数据依然负面。

中长期看，棕榈油 2024 年收紧的基本盘尚未证伪，依然具有高波动基础；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，棕榈油在五月的季节性增产压力较大，累库预期较强。目前市场交投逻辑主要在于增产节奏以及需求对于增产压力的消化，边际来看，棕榈油逐步恢复竞争力，但在产地供需转向宽松压力下，上方空间有限。巴西南部天气炒作将随着收割完成而趋于结束，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。盘面上，油脂有所转弱，操作上，多单逢高减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7588 元/吨，-0.29%，持仓+1333 手。豆油主力收盘报 7978/吨，-0.6%，持仓+5197 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5月24日，广东24度棕榈油现货价7950元/吨，较上个交易日+30。豆油方面，主流豆油报价8110元/吨，较上个交易日-20。

现货成交方面，5月23日，豆油成交5300吨、棕榈油成交4000吨，总成交较上一交易日-23900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：

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 18.12%，其中马来半岛增加 24.68%，马来东部增加 7.80%，沙巴增加 6.85%，沙撈越增加 9.70%。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预计 5 月份棕榈油到港 35 万吨。

供给端，截至 5 月 17 日当周，豆油产量为 32.23 万吨，前值 31.05 万吨；豆油库存为 86.1 万吨，前值 84.9 万吨。

截至 5 月 17 日当周，国内棕榈油商业库存 39.88 万吨，前值 39.98 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。