

【冠通研究】

油脂偏强运行，短线轻仓操作

制作日期：2024 年 5 月 29 日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，并且近月买船依然偏积极；现货成交总体回暖，库存或有累库压力。国内大豆上周到港环比续增，油厂开工小幅增加，需求稳中有落，豆油累库加快。

国外方面，马来、印尼进入增产旺季。边际来看，马来西亚未来两周降雨将低于正常水平，利于产量增长；印尼降雨继续减少，利于边际产量提升；需求上，印度等需求国进口增加下，支撑马来装船数据。

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。印尼到 2029 年开始使用 B50 和 10%生物乙醇燃料（E10）的目标将会加剧棕榈油供需收紧的基本盘。

短期来看，棕榈油在近月的季节性增产压力较大，供需偏宽松，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，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西南部天气炒作随着收割推进而趋于结束，美豆播种顺利，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。操作上，短线轻仓操作，关注上方压力。

【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 7858 元/吨，+1.55%，持仓+25409 手。豆油主力收盘报 8154/吨，+1.02%，持仓-18998 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 5 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 8120 元/吨，较上个交易日+60。豆油方面，主流豆油报价 8230 元/吨，较上个交易日+20。

现货成交方面，5 月 28 日，豆油成交 23500 吨、棕榈油成交 4000 吨，总成交较上一交易日+9500 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：

印尼棕榈油农民协会（Apkasindo）警告称，该国当选总统 Prabowo Subianto 提高生物燃料中毛棕榈油份额的计划可能导致该国棕榈油短缺。即将上任的政府代表已经表示，他们有意推动柴油和汽油混合物中强制性生物燃料的份额。他们的目标是到 2029 年开始使用 B50 和 10% 生物乙醇燃料（E10）。B50 是由 50% 棕榈油衍生脂肪酸甲酯（FAME）和 50% 化石燃料柴油组成的混合物。Apkasindo 会长 Gulat Manurung 表示，此举预计将推动燃料中毛棕榈油需求至每年 325 万吨，并导致毛棕榈油供应短缺 120 万吨。“这意味着我们将无法出口。如果不能出口，就不会有外汇，”他说道。印尼能源和矿物资源部的数据显示，去年，印尼为期强制性 B35 计划分配了 1314 万公升柴油。

基本面上：

据 Mysteel 调研显示，预计 6 月份棕榈油到港 36 万吨。

供给端，截至 5 月 24 日当周，豆油产量为 34.36 万吨，前值 32.12 万吨；豆油库存为 91.54 万吨，前值 86.08 万吨。

截至 5 月 24 日当周，国内棕榈油商业库存 39.6 万吨，前值 39.88 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 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748/ Z0020486

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。