

【冠通研究】

出口好转利好油脂，短线追高仍需谨慎

制作日期：2024年5月31日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，并且买船成交依然偏积极；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，马来月度装船大幅提升。

中长期看，棕榈油2024年收紧的基础仍在，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预期。

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需求对于增产压力的消化，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西供应炒作趋于结束，美豆播种顺利，国内豆油供应逐步宽松。受利多影响，油脂震荡上行，不过棕榈油增产压力仍在消化，盘面面临前高压制。操作上，短线轻仓操作，关注上方压力，谨慎追多。

【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 7908 元/吨，+1.28%，持仓+22762 手。豆油主力收盘报 8140/吨，+0.32%，持仓+2721 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 5 月 31 日，广东 24 度棕榈油现货价 8090 元/吨，较上个交易日+70。豆油方面，主流豆油报价 8200 元/吨，较上个交易日+110。

现货成交方面，5 月 31 日，豆油成交 19300 吨、棕榈油成交 2300 吨，总成交较上一交易日+17000 吨。



(棕榈油主力 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。

(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

印尼贸易部周五公布的一项规定显示，印尼已将6月毛棕榈油参考价格定为每吨778.82美元，低于5月的877.28美元。基于新的参考价格，毛棕榈油出口关税和专项税将分别为每吨18美元和每吨75美元。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1481916吨，较上月同期出口的1213525吨增加22.12%。

基本上：

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。