

【冠通研究】

油脂偏弱运行，考验关键支撑

制作日期：2024 年 6 月 4 日

【策略分析】

国内棕榈油进口延续升势，六月到港保持高位，买船依然偏积极；现货成交总体回暖，或有一定累库压力。国内大豆到港持续增加，南美排船/发船均在高位，后续到港压力仍在。油厂开工高位运行，需求稳中有落，豆油累库加快。

国外方面，马来、印尼旱季特征越发明显，主产区降雨略低于正常年份，利于产量增长，高频数据显示有望实现 15%以上的大幅增产；需求上，印度等需求国进口增加，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。印尼计划在 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。不过，印尼 B50 的目标更多还是停留在预期层面，政策目标除了降低对于石油资源依赖，还有对冲欧盟对棕榈油基生物升柴油的消费壁垒。政策的推行不仅会受到国内外汇方面的压力，甚至招致西方新的“环保”抨击。

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消费国进口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。国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。操作上，高位宽幅震荡思路对待。

【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 7644 元/吨，-1.75%，持仓-16111 手。豆油主力收盘报 7864/吨，-1.58%，持仓-21057 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 6 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 7870 元/吨，较上个交易日-50。豆油方面，主流豆油报价 7930 元/吨，较上个交易日-30。

现货成交方面，6 月 3 日，豆油成交 20300 吨、棕榈油成交 300 吨，总成交较上一交易日-1000 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：

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.08%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.71%。

根据交易商的估计，由于更高的利润率促使交易商增加精炼棕榈油的购买量，印度 5 月份的棕榈油进口量较前一个月增长了 12.4%，进口量激增至 769,000 吨，为 1 月以来的最高水平。交易商称，由于 4 月因港口拥堵而推迟靠泊的一些船只在 5 月抵达，印度 5 月份的葵花籽油进口量较前一个月增长了 74%，达到 408,000 吨。5 月份豆油进口量下降了 16.5%，至 322,000 吨。棕榈油和葵花籽油进口量的增加使该国的食用油进口量提高了 15%，达到 150 万吨。

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 31 日当周，豆油产量为 35.19 万吨，前值 34.36 万吨；豆油库存为 95.69 万吨，前值 91.54 万吨。

截至 5 月 31 日当周，国内棕榈油商业库存 38.35 万吨，前值 39.6 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。