

【冠通研究】

油脂高位震荡，逢高布空为主

制作日期：2024 年 6 月 14 日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，上周无新增买船。国内大豆到港压力不减，南美排船/发船均在高位。下游需求不佳，油厂开工负荷下降，豆油库存有所回落。

国外方面，马来、印尼旱季特征越发明显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持六月高产出。MPOB 数据显示 5 月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过出口的持续性从产地高频装船数据转弱上并未看到有力论据。

棕榈油 2024 年供需收紧的中长期利多已经有所消化；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策下，对冲了部分南美大豆丰产带给油脂的压力。印尼 B50 的目标更多还是停留在预期层面，政策的推行也会受到国内外汇方面的压力。巴西调整行业税收抵免政策将削弱其出口竞争力，来自南美的竞争压力将有所减弱，利于美豆油寻得支撑。三季度末开始全球或进入拉尼娜状态，降雨增多将不利于棕榈油产区旺季产出，不过就 6-7 月而言，在地球自转影响下涛动指数难以加速下行，拉尼娜扰动很小，8 月则相对利于拉尼娜发展。

棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存在 2024 年不断去化，在下半年的消费备货预期下，产地出口前景有望保持向好，但高频数据有转弱迹象，短期有压力，油脂板块整体呈现高位筑顶，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接则略显乏力，阶段看空油脂。操作上，逢高布空为主。

【期现行情】

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。

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7684 元/吨，-0.54%，持仓-15056 手。豆油主力收盘报 7884/吨，-0.55%，持仓-5829 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 6 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 7840 元/吨，较上个交易日-110。豆油方面，主流豆油报价 8030 元/吨，较上个交易日-20。

现货成交方面，6 月 13 日，豆油成交 16000 吨、棕榈油成交 2050 吨，总成交较上一交易日+6750。



(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：

SEA：印度 5 月棕榈油进口量较前月增加 11.6%，至 763,300 吨，4 月进口量为 684,094 吨。印度 5 月豆油进口量下滑为 324,016 吨，较前月的 385,514 吨下滑 16%。印度 5 月葵花籽油进口量为 410,727 吨，较前月的 234,801 吨跳增 75%。印度 5 月植物油进口总量达到 150 万吨，较 4 月的 130 万吨增加 16%。

基本面上：

据 Mysteel 调研显示，预计 6 月份棕榈油到港 36 万吨。据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日，国内无新增棕榈油买船。

供给端，截至 6 月 7 日当周，豆油产量为 32.08 万吨，前值 35.19 万吨；豆油库存为 93.68 万吨，前值 95.69 万吨。

截至 6 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存 37.51 万吨，前值 38.35 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。