

【冠通研究】

增产压力有所释放，关注企稳后布局机会

制作日期：2024 年 6 月 27 日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，上周新增 5 条 11 月船期买船，无近月买船。国内大豆到港边际回落但仍处高位，南美排船/发船均在高位。下游需求不佳，油厂开工偏稳运行，豆油库存转升。

国外方面，马来、印尼旱季特征凸显，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。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，不过随着印度国内植物油库存转升，产地高频装船数据明显转弱，普遍预估降幅超 15%，远超高频数据 5% 的产量降幅。

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，油世界预计 2024 下半年可能并不会实施全面 B40。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，拉尼娜扰动很小。

棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存环比转增，库存高于历史正常水平。产地高频数据转弱，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接有限，上方空单可择机部分止盈，区间震荡思路对待。8 月开始受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或出现额外减产，将支撑油脂价格，临近 7 月警惕天气风险预期提前发力。

【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 7586 元/吨，+0.13%，持仓-37450 手。豆油主力收盘报 7770/吨，+0.31%，持仓-13931 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 6 月 27 日，广东 24 度棕榈油现货价 7780 元/吨，较上个交易日-20。豆油方面，主流豆油报价 7900 元/吨，较上个交易日-60。

现货成交方面，6 月 26 日，豆油成交 1100 吨、棕榈油成交 120 吨，总成交较上一交易日-12280。



（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 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 5.57%，出油率减少 0.01%，产量减少 5.62%。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 908517 吨，较上月同期出口的 949451 吨减少 4.31%。

基本上：

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 17 日-6 月 21 日，国内新增 5 条 11 月船期棕榈油买船。

供给端，截至 6 月 21 日当周，豆油产量为 33.36 万吨，前值 32.28 万吨；豆油库存为 96.21 万吨，前值 93.76 万吨。

截至 6 月 21 日当周，国内棕榈油商业库存 39.21 万吨，前值 36.77 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。