

【冠通研究】

油脂冲高回落，低多思路不变

制作日期：2024 年 7 月 4 日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，上周新增 5 条买船，主要为 9 月船期，少量 8 月、10 月船期。国内大豆到港仍处高位，南美排船/发船均在较高水平，油厂开工增加，豆油库存延续升势。

国外方面，马来、印尼核心产区旱季特征依然凸显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持当前旺季产出。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，不过产地高频装船数据明显转弱，产地供需短期依然偏宽松。

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，NOAA 公布 6 月尼诺-涛动指数为 0.4，全球天气总体偏中性，在 7 月拉尼娜扰动依然较为有限。

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，进口需求或存不确定性。产地高频出口数据转弱，6-7 月棕榈油产出预计逐月递增。不过 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，需警惕天气风险预期提前发力。关注棕榈油年度区间压力，有效突破或形成上行通道。操作上，低多思路。

【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 8000 元/吨，+0.85%，持仓+950 手。豆油主力收盘报 7994/吨，-0.5%，持仓-2380 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 7 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 8100 元/吨，较上个交易日 +40。豆油方面，主流豆油报价 8120 元/吨，较上个交易日-40。

现货成交方面，7 月 3 日，豆油成交 14000 吨、棕榈油成交 0 吨，总成交较上一交易日-43740。



（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：

据经销商估计，印度6月份棕榈油进口量跃升至78.8万吨，为2023年12月以来的最高水平。植物油经纪公司Sunvin Group称，“买家预计即将到来的节日季需求将改善。此外，棕榈油每吨较其他植物油便宜近80美元，这使其具有吸引力。”预计印度7月份棕榈油进口量可能增至85万吨。

据路透调查显示，预计马来西亚2024年6月棕榈油库存为183万吨，较5月增加4.53%。出口量为124万吨，较5月减少约10%。产量较5月下降5%，至162万吨。

基本面上：

据Mysteel调研显示，预计7月份棕榈油到港34万吨。据Mysteel调研显示，2024年6月24日-6月28日，国内新增3条9月船期，8月、10月船期各一条棕榈油买船。

供给端，截至6月28日当周，豆油产量为37.1万吨，前值33.36万吨；豆油库存为98.41万吨，前值96.21万吨。

截至6月28日当周，国内棕榈油商业库存42.76万吨，前值39.2万吨。

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。