

【冠通研究】

油脂高位回落，关注下方支撑

制作日期：2024年7月9日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，新增棕榈油买船9条，主要为10-12月船期。国内大豆到港仍处高位，南美排船/发船仍在较高水平，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，不过产地装船数据转弱，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6月高频出口数据转弱，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，等待周三MPOB报告验证。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。盘面上，受挫于年度区间压力后回落，操作上，关注企稳后的低多机会。

【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 7778 元/吨，-1.89%，持仓-60486 手。豆油主力收盘报 7776/吨，-1.97%，持仓+2619 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 7 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7860 元/吨，较上个交易日-100。豆油方面，主流豆油报价 7880 元/吨，较上个交易日-110。

现货成交方面，7 月 8 日，豆油成交 14500 吨、棕榈油成交 900 吨，总成交较上一交易日+12860。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

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。

【基本面跟踪】

消息上：

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，马来西亚6月毛棕榈油产量环比下降5.66%，其中马来半岛产量下降5.08%，东马来西亚产量下降6.69%，沙巴产量下降7.09%，沙撈越产量下降5.94%。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年7月1-5日马来西亚棕榈油单产增加59.39%，出油率减少0.12%，产量增加58.36%。

基本上：

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7月5日当周，豆油产量为34.53万吨，前值37.1万吨；豆油库存为101.86万吨，前值98.41万吨。

截至7月5日当周，国内棕榈油商业库存47.31万吨，前值42.76万吨。

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。