

【冠通研究】

加菜籽产情恶化，油脂探底回升

制作日期：2024年7月26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5条，主要为11月船期，洗船1条5月船期。国内大豆到港仍处高位，南美随着大量发船，排船较高位明显回落，不过9月以前国内依然面临较大到港压力，油厂开工回落有限，豆油库存延续升势。

国外方面，随着加拿大菜籽产区持续高温少雨，优良率下滑，丰产前景有所弱化。从降雨预期上看，棕榈油产区不大可能受到拉尼娜状态的影响，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，印尼苏门答腊干旱对当期产量影响很有限，影响最早也需要在明年初出现，近月供应压力依然较大。需求上，7月高频装船数据好转，因印度需求保持强劲。

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，全面实施B40存在阻力。在2025年或将广泛使用基于棕榈油的B40生物柴油。

7月产地出口出现乐观信号，打消了部分需求国由于累库带来的悲观影响，不过NOAA虽预计拉尼娜有所推迟，天气风险有所缓解，产地产出有望续创新高，累库周期延续。但中长期预期未有改变，印尼、马来西亚依然面临增产不及预期的风险，进而支撑油脂价格。在加菜籽利多影响，以及国内备货支撑下，01合约偏多对待。

【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 7880 元/吨，+1.84%，持仓-603 手。豆油主力收盘报 7794/吨，+1.09%，持仓-11992 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 7 月 26 日，广东 24 度棕榈油现货价 7940 元/吨，较上个交易日+150。豆油方面，主流豆油报价 7940 元/吨，较上个交易日+80。

现货成交方面，7 月 25 日，豆油成交 8500 吨、棕榈油成交 570 吨，总成交较上一交易日+5070。



(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：

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1240593 吨，较上月同期出口的 944009 吨增加 31.4%。

7 月 25 日，商务部新闻发言人何咏前在商务部例行发布会上表示，中方注意到，欧盟委员会 7 月 19 日发布对华生物柴油反倾销调查初裁披露，拟对进口自中国的生物柴油征收临时反倾销税。中方对欧方在生物柴油行业的保护主义行径表示高度关切。中方多次强调，欧方征税措施只会抬高相关产品成本，损害欧盟相关产业和消费者利益，破坏欧盟绿色转型进程和中欧经贸合作大局。中方一贯主张合理审慎使用贸易救济措施，敦促欧方不要贸然采取贸易保护主义措施，与中方通过对话协商解决彼此关切。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预计 7 月国内棕榈油到港量 34 万吨。据 Mysteel 调研显示，2024 年 7 月 15 日-7 月 19 日，国内新增棕榈油买船 9 条，主要为 10-12 月船期。

供给端，截至 7 月 19 日当周，豆油产量为 32.08 万吨，前值 35.16 万吨；豆油表观消费量 31.57 万吨，前值 30.91 万吨；豆油库存为 106.62 万吨，前值 106.11 万吨。

截至 7 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存 47.89 万吨，前值 51.57 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。