

【冠通研究】

油脂震荡偏强，短多思路为主

制作日期：2024年5月7日

【策略分析】

国内棕榈油五月到港压力增加，随着溢价收敛，现货成交明显回暖。国内大豆到港高位，原料端紧张状况缓解，油厂开工保持高位，需求稳中有落，豆油库存稳中有升。

国外方面，马来、印尼进入增产旺季。边际来看，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚降雨增至较正常年份偏高水平，印尼大部降雨依然偏多，预计限制产量增幅；随着印尼装运恢复正常，马来西亚装船转弱，累库压力依然存在，谨慎看待机构去库观点。印度方面，贸易商已经开始加大植物油进口，其中豆油、棕榈油的增幅最为明显。

中长期看，棕榈油2024年收紧的基本盘尚未证伪，依然具有高波动基础；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策将在未来继续对全球油脂产生影响。

短期来看，棕榈油季节性增产将在五月出现更为实质的影响，供需矛盾将缓解，关注实质兑现情况；随着棕榈油逐步恢复竞争力，后续市场交投逻辑主要在于增产节奏以及需求对于增产压力的消化，短线在供应宽松影响下，预计维持震荡；中期看，下行空间总体有限。豆油在巴西天气风险超预期影响下，预计短线偏强。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7560元/吨，+2.22%，持仓+26157手。豆油主力收盘报7810/吨，+1.51%，持仓+36460手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至5月7日，广东24度棕榈油现货价8010元/吨，较上个交易日+150。豆油方面，主流豆油报价8070元/吨，较上个交易日+100。

现货成交方面，5月6日，豆油成交20800吨、棕榈油成交400吨，总成交较上一交易日+1600吨。



(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：

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油出口量为 130970 吨，较上月同期出口的 244210 吨减少 46.37%。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预计 5 月份棕榈油到港 35 万吨。

据 Mysteel 调研显示，2024 年 4 月 29 日-4 月 30 日，国内棕榈油商业买船 6 条，6 月船期 4 条，8 月船期 2 条。

供给端，截至 5 月 3 日当周，豆油产量为 29.16 万吨，前值 33.21 万吨；豆油库存为 85.8 万吨，前值 84.1 万吨。

截至 5 月 3 日当周，国内棕榈油商业库存 45.95 万吨，前值 46.84 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 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

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。