

【冠通研究】

油脂偏强运行，逢低多配为主

制作日期：2024年5月17日

【策略分析】

国内棕榈油五月到港压力增加，并且依然在积极采购；随着溢价收敛，现货成交明显回暖，供需双强，库存回落。国内大豆到港边际回落，但不会影改变国内原料端转向宽松的进程，油厂开工高位，需求稳中有落，豆油库存稳定为主。

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，马来西亚大部降雨已升至偏高水平，不过在核心产区降雨依然中性偏少的支持下，预计增产将稳步推进；印尼大部降雨显著偏多，预计限制产量增幅；需求上，随着印度等需求国进口增加，装船数据环比降幅有所收窄。

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。目前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，边际来看，棕榈油逐步恢复竞争力。巴西南部大豆损失不容乐观。盘面来看，豆油、棕榈油均有打破区间上限迹象，短线低多思路为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7638元/吨，+1.76%，持仓+37060手。豆油主力收盘报7966/吨，+2.08%，持仓+25719手。

现货方面：

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。

棕榈油方面，截至5月17日，广东24度棕榈油现货价7890元/吨，较上个交易日+20。豆油方面，主流豆油报价8160元/吨，较上个交易日+180。

现货成交方面，5月15日，豆油成交23100吨、棕榈油成交100吨，总成交较上一交易日-34900吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

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。

消息上：

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年5月1-15日马来西亚棕榈油单产增加58.61%，出油率减少0.27%，产量增加56.35%。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为600777吨，较上月同期出口的633680吨下降5.19%。

基本上：

据Mysteel调研显示，预计5月份棕榈油到港35万吨。

供给端，截至5月10日当周，豆油产量为31.05万吨，前值29.16万吨；豆油库存为84.89万吨，前值85.82万吨。

截至5月10日当周，国内棕榈油商业库存39.98万吨，前值45.95万吨。

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。