

【冠通研究】

油脂偏弱运行，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 5 月 10 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 5 月装船继续回落，累库压力依然存在。4 月马来西亚供需转向宽松，MPOB 对此已有定论。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，供需矛盾将边际继续缓解，4 月马来西亚库存累库，超出机构预期；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。巴西天气炒作热度趋降，豆油高位放量回落。总体轻仓操作。

【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 7286 元/吨，-2.04%，持仓+35593 手。豆油主力收盘报 7570/吨，-2.04%，持仓+13321 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 5 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7640 元/吨，较上个交易日-170。豆油方面，主流豆油报价 7770 元/吨，较上个交易日-160。

现货成交方面，5 月 9 日，豆油成交 15800 吨、棕榈油成交 2700 吨，总成交较上一交易日+170 吨。



（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 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 369920 吨，环比上月同期的 431190 吨减少 14.21%。

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 4 月供需数据。数据显示：4 月马来毛棕产量 150.2 万吨，环比增加 7.86%。4 月马棕出口 123.4 万吨，环比减少 6.97%。4 月马棕库存最终 174.4 万吨，环比略增 1.85%。

基本面上：

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。