

【冠通研究】

油脂探底回升，下方多单减仓

制作日期：2024 年 5 月 15 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，贸易商继续在加大植物油进口。

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。

美国未将中国地沟油列入加税名单，美豆油相应的需求增加未能如愿而大幅回落，并引发植物油板块的走弱，但跌幅很快被收复。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，产地供应受降雨或不及预期，区间内偏多，适量减仓。豆油预计高位震荡为主，随着巴西降雨过程结束，高位风险有所增加。

【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 7532 元/吨，+0.21%，持仓+10273 手。豆油主力收盘报 7810/吨，+0.54%，持仓+3385 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 5 月 15 日，广东 24 度棕榈油现货价 7860 元/吨，较上个交易日-10。豆油方面，主流豆油报价 8000 元/吨，较上个交易日+30。

现货成交方面，5 月 14 日，豆油成交 41400 吨、棕榈油成交 0 吨，总成交较上一交易日+700 吨。



（棕榈油主力 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。

(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据外媒报道，尽管美国总统拜登提高了对某些中国进口商品的关税，但作为关键生物燃料原料的废食用油并未包括在内。几乎抹去了之前两个交易日因对美国将限制进口中国使用过的烹饪油的乐观情绪导致的上涨。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1—15 日棕榈油出口量为 574760 吨，较上月同期出口的 697449 吨减少 17.59%。

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 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。