

【冠通研究】

增产压力仍有待消化，油脂高位震荡为主

制作日期：2024 年 6 月 11 日

【策略分析】

国内棕榈油六月到港保持高位，上周无新增买船。国内大豆到港压力不减，南美排船/发船均在高位。下游需求不佳，豆油油厂开工负荷下降，库存有所回落。

国外方面，马来、印尼旱季特征越发明显，阴晴交替的天气有望继续支持六月产出。MPOB 数据显示 5 月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力显著提升，印度棕榈油进口需求或维持强劲。

棕榈油 2024 年供需收紧的中长期利多，随着豆油、菜油在 5 月补涨而有所消化；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。巴西调整行业税收抵免政策将削弱其出口竞争力，来自南美的竞争压力将有所减弱，利于美豆油寻得支撑。

棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存在 2024 年不断去化，在下半年的消费备货预期下，产地出口前景有望保持向好，但高频数据有转弱迹象，短线谨慎。操作上，高位区间震荡思路对待，等待进一步驱动，高抛低吸。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7596 元/吨，-2.69%，持仓-28816 手。豆油主力收盘报 7858/吨，-1.7%，持仓-13750 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6月11日，广东24度棕榈油现货价7830元/吨，较上个交易日-160。豆油方面，主流豆油报价7990元/吨，较上个交易日-150。

现货成交方面，6月11日，豆油成交12300吨、棕榈油成交0吨，总成交较上一交易日持平。



（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：

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 294516 吨，较上月同期出口的 369920 吨减少 20.38%。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预计 6 月份棕榈油到港 36 万吨。据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日，国内无新增棕榈油买船。

供给端，截至 6 月 7 日当周，豆油产量为 32.08 万吨，前值 35.19 万吨；豆油库存为 93.68 万吨，前值 95.69 万吨。

截至 6 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存 37.51 万吨，前值 38.35 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。