

【冠通研究】

油脂底部反转，关注做多机会

制作日期：2023 年 6 月 16 日

棕榈油方面，截至 6 月 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 7520 元/吨，较上个交易日+320。库存方面，截至 6 月 9 日当周，国内棕榈油商业库存 52.05 万吨，环比-1.04 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8050 元/吨，较上个交易日+330。

现货方面，6 月 15 日，豆油成交 26580 吨、棕榈油成交 2000 吨，总成交较上一交易日+8050 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 63.54%。截至 6 月 9 日当周，豆油产量为 36.6 万吨，周环比-0.8 万吨；表观消费量为 33.85 万吨，环比+1.81 万吨；库存为 87.31 万吨，周环比+2.72 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7168 元/吨，+6%，持仓+13785 手。豆油主力收盘报 7688 元/吨，+5%，持仓+1864 手。

国内植物油库存高位运行，同比高位，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，国外产区处供应高峰期，随着前期进口利润修复，国内 6 月供应有回升预期，在豆棕价差低于正常水平下，棕油消费有所减弱，国内供需中性偏紧；国内油厂正常开机，进口大豆集中到港，消费增量有限，边际供需持续宽松。

国外方面，美国 5 月 NOPA 成员豆油库存 18.72(亿磅)，低于预测值 19.42，也低于前值 19.57 亿磅，美国豆油库存下降幅度明显，同时美豆产区陷入干旱，优良率有所下降，天气炒作有所升温，推升油脂价格。东南亚方面，随着厄尔尼诺影响加大，东南亚产区降水已明显低于正常年份，但从天气模型预测上看，降雨分布相对均匀，气温略低于正常年份，目前来看，较难对 6 月产量产生较大影响；从船运数据看，由于中国和印度需求偏弱，6 月出口依然不尽如人意，印尼再度调降了出口参考价格。

供给端炒作节奏近期或将主导盘面走势，叠加美联储放缓加息，以及 EPA 政策扰动市场乐观情绪修复。从盘面上来看，继豆油之后，随着棕油盘中发力上行，打破 6900 关键压力，下跌趋势已出现扭转，建议把握油脂回调后的做多机会。



（棕榈油 09 合约 1h 图）



（豆油 09 合约 1h 图）

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投资咨询业务资格）

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。