

【冠通研究】

油脂高位回落，短线观望为主

制作日期：2023 年 6 月 21 日

棕榈油方面，截至 6 月 21 日，广东 24 度棕榈油现货价 7210 元/吨，较上个交易日-340。库存方面，截至 6 月 16 日当周，国内棕榈油商业库存 52.03 万吨，环比-0.03 万吨；豆油方面，主流豆油报价 7900 元/吨，较上个交易日-260。

消息上，美国环保署（EPA）计划增加炼油商在 2023 年必须混合的生物燃料调和量，但计划在 2024 年和 2025 年减少掺混量，不及市场预期。EPA 计划最终确定 2023 年生物燃料混合量为 209.4 亿加仑，而此前的提议为 208.2 亿加仑。计划最终确定 2024 年生物燃料混合量为 215.4 亿加仑，而此前的提议为 218.7 亿加仑。计划最终确定 2025 年生物燃料混合量为 223.3 亿加仑，而此前的提议为 226.8 亿加仑。

现货方面，6 月 20 日，豆油成交 71700 吨、棕榈油成交 830 吨，总成交较上一交易日+49564 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 69%。截至 6 月 16 日当周，豆油产量为 39.5 万吨，周环比+2.9 万吨；表观消费量为 33.11 万吨，环比-0.8 万吨；库存为 93.65 万吨，周环比+6.34 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7036 元/吨，-2.68%，持仓-25740 手。豆油主力收盘报 7630 元/吨，-1.7%，持仓-19306 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，国内 6 月供应有回升预期，但棕油消费有所减弱，随着进口利润转差，7 月到港压力不大，难以累库，国内供需中性；进口大豆集中到港，国内油厂开机恢复，豆油供应攀升，节前集中备货，但消费增量相对偏低，边际供需持续宽松，库存继续抬升，同比持平。

国外方面，EPA 政策落空，美豆油盘中跌停，低迷情绪带动油脂高位回落。东南亚方面，高频数据显示马来单产边际恢复，需求依然走弱，产区旱季特征，利于收获工作，尚未出现严重干旱，难以对 6 月产量产生较大影响，由于中国和印度需求偏弱，6 月出口依然不尽如人意，继 5 月后，马来及印尼库存或继续累库，短期仍需等待市场消化利空。

但从中长期看，干旱依然威胁美豆产量，美国豆油库存下降幅度明显；厄尔尼诺仍在加强，NOAA 预计下半年出现强厄尔尼诺概率高于 50%，对东南亚造成严重干旱，进而提前产量损失的步伐，供给端炒作节奏仍将在很长时间主导盘面走势，中期油脂上行趋势尚未止步。从盘面上来看，豆油、棕油已打破原下跌趋势，短期利空压制盘面后，待盘面企稳后，把握油脂回调后的中长线做多机会；短线暂且观望。



（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。