

【冠通研究】

油脂震荡走高，短线观望为主

制作日期：2023年6月27日

棕榈油方面，截至6月27日，广东24度棕榈油现货价7400元/吨，较上个交易日+100。库存方面，截至6月23日当周，国内棕榈油商业库存48.89万吨，环比-3.14万吨；豆油方面，主流豆油报价8060元/吨，较上个交易日+80。

消息上，印尼能源部长表示，该国计划在未来几年将生物燃料掺混比例上调至40%，但现阶段掺混率将保持在35%不变，其国内部分地区尚未全面执行该政策。印尼将最大限度地使用国内资源，并减少对原油的依赖，目前当局已经完成B40燃料的研究和道路测试。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年6月1-25日马来西亚棕榈油单产增加0.75%，出油率减少0.11%，产量增加0.20%。

现货方面，6月26日，豆油成交11800吨、棕榈油成交2200吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机降至57.6%。截至6月23日当周，豆油产量为36.64万吨，周环比-2.82万吨；表观消费量为31.62万吨，环比-1.5万吨；库存为98.67万吨，周环比+4.98万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7156元/吨，+0.9%，持仓-4434手。豆油主力收盘报7652元/吨，+0.1%，持仓+5123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，预计库存低位运行；进口大豆集中到港，国内油厂开机恢复，豆油供应高位，消费增量相对有限，库存同比转增。

国外方面，外盘马棕油、美豆油表现偏强。东南亚方面，近期降雨量正常，尚未出现异常干旱，高频数据显示马来单产边际恢复，产量环比转增，6月供应压力较大，出口依然偏弱，有累库压力，短期利空仍需消化，不宜过分看多。

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%，若东南亚出现严重干旱，在树龄老化及施肥不足等不利条件下，产量损失或超预期，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，带短期利空释放后，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。