

【冠通研究】

油脂高位震荡，持多观望为主

制作日期：2023 年 6 月 29 日

棕榈油方面，截至 6 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 7440 元/吨，较上个交易日-60。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 7980 元/吨，较上个交易日-80。

现货方面，6 月 28 日，豆油成交 18800 吨、棕榈油成交 3560 吨，总成交较上一交易日+6660 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机降至 55.2%。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 7312 元/吨，+1.05%，持仓-11942 手。豆油主力收盘报 7682 元/吨，+0.37%，持仓-8043 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，后续到港压力不大，预计库存低位运行；国内大豆库存充裕，油厂开机有所回落，豆油供需宽松形势未改，库存同比转增。

国外方面，外盘马棕油、美豆油高位震荡。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；而印尼公假后产量将迅速回升，而出口疲软也困扰印尼，预计延续累库趋势。从 GFS 天气模型看，未来两周产区降雨水平正常，难以向干旱趋势演变。而北美随着降雨出现，干旱炒作有所降温，美豆盘面震荡回落，施压美豆油。短期利空尚需消化，不宜过分看多。

从中长期看，美豆单产仍有变数，美国豆油库存下降幅度明显；厄尔尼诺仍在加强，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，待短期利空释放后，把握油脂回调后的中长线做多机会；前期多单可继续持有，冲高可部分减仓止盈；而随着马来、印尼整体下调 CPO 出口参考价，7 月出口或继续向好，交易节奏上可等待回踩后的多头布局机会。



（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。