

## 【冠通研究】

### 油脂震荡回落，中期涨势不变

制作日期：2023 年 7 月 4 日

棕榈油方面，截至 7 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 7790 元/吨，较上个交易日-10。库存方面，截至 6 月 30 日当周，国内棕榈油商业库存 56.46 万吨，环比+7.57 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8360 元/吨，较上个交易日-30。

现货方面，7 月 3 日，豆油成交 24800 吨、棕榈油成交 1100 吨，总成交较上一交易日-900 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 53.9%。截至 6 月 30 日当周，豆油产量为 30.58 万吨，周环比-6.06 万吨；表观消费量为 28.51 万吨，环比-3.11 万吨；库存为 100.74 万吨，周环比+2.07 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7596 元/吨，-0.26%，持仓-17216 手。豆油主力收盘报 8094 元/吨，+0.77%，持仓+3269 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，7 月到港压力不大，根据船期预报，约 35 万吨，预计库存低位运行；国内大豆库存充裕，油厂开机有所回落，豆油宽松形势未改，库存同比转增。

国外方面，马来棕榈油 6 月产量预期回落，6 月出口下降幅度放缓，累库压力缓解，在马来、印尼整体下调 CPO 出口参考价后，7 月出口或继续向好。在未有异常干旱影响下，增产季内的产量回落，令市场对于马来树龄老化问题的关注度提升。目前厄尔尼诺仍在加强，在下半年就极有可能演变为中强甚至强厄尔尼诺，在全球变暖的大背景下，极端气候影响程度预计更加强烈，供应端隐忧较大。

油脂延续技术性上涨趋势，随着东南亚扩种停滞，难以抵御产量损失，中期上涨趋势不变，短线回调后或是布局机会，把握中长线上涨机会，前期多单继续持有。



（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。