

【冠通研究】

油脂高位震荡，短线观望为主

制作日期：2023 年 7 月 5 日

棕榈油方面，截至 7 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 7700 元/吨，较上个交易日-90。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 8290 元/吨，较上个交易日-70。

消息上，据路透调查，马来西亚 6 月棕榈油库存预计为 186 万吨，较 5 月增长 10.53%；6 月棕榈油产量预计为 151 万吨，较 5 月下降 0.79%；6 月棕榈油出口量预计为 109 万吨，较 5 月增长 0.67%。

大华继显关于马来西亚 6 月棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为-3%至+7%；②沙撈越产量幅度为-4%至 0%；③马来半岛产量幅度为-2%至+2%；④全马产量幅度为-4%至 0%。

现货方面，7 月 4 日，豆油成交 20800 吨、棕榈油成交 600 吨，总成交较上一交易日-4500 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 55.25%。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 7578 元/吨，-0.55%，持仓-6552 手。豆油主力收盘报 8116 元/吨，+0.07%，持仓-757 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，但棕油消费有所减弱，库存增加。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，油厂开机略有回升，国内消费偏弱，豆油宽松形势未改，继续累库。

国外方面，马来棕榈油 6 月产量预期回落，6 月出口好转，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。未来两周东南亚产区降雨多于往

年同期，或影响收割进度造成产量回落。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，关注极端气候对供应端影响。

盘面上来看，油脂上涨趋势未改，随着东南亚扩种停滞、树龄老化，已失去增产潜力，叠加厄尔尼诺影响，油脂中期仍存利多，上涨趋势不变；若在8月前未形成有效迹象表明中强厄尔尼诺的出现，油脂可能面临冲高后回落的压力。短线等待 MPOB 报告指引，观望；前期多单逢高可少量止盈。



（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。