

【冠通研究】

油脂震荡走弱，短线观望为主

制作日期：2023 年 7 月 7 日

棕榈油方面，截至 7 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 7620 元/吨，较上个交易日-80。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-40。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 7 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 45.83%，出油率减少 0.27%，产量增加 43.75%。

现货方面，7 月 6 日，豆油成交 41500 吨、棕榈油成交 3870 吨，总成交较上一交易日-5760 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 56.4%。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 7458 元/吨，-1.48%，持仓+14412 手。豆油主力收盘报 8014 元/吨，-1.04%，持仓-16581 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 7 月到港压力不大，根据船期预报，约 35 万吨，较 6 月稳中有增；国内下游成交明显增加，预计库存平稳运行；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，MPOA 大幅下调 6 月棕榈油产量，6 月出口好转，随着与其他软油价差收窄，7 月出口或继续向好，产地供需或边际收紧。未来两周东南亚产区降雨多于往年同期，不利于产量提升。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风险。

盘面上来看，油脂整体上涨趋势未改。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，油脂中期供应将逐步收紧；消费国棕油库存回落，出口逐步好

转，旺季需求可期。短期，美国干旱炒作降温，美豆回落，施压油脂；等待 MPOB 报告指引，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。