

【冠通研究】

油脂高位震荡，减仓观望为主

制作日期：2023 年 7 月 11 日

棕榈油方面，截至 7 月 11 日，广东 24 度棕榈油现货价 7700 元/吨，较上个交易日+140。库存方面，截至 7 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存 59.28 万吨，环比+2.82 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8320 元/吨，较上个交易日+90。

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 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 7.3%，出油率减少 0.26%，产量增加 5.93%。

现货方面，7 月 10 日，豆油成交 11000 吨、棕榈油成交 6570 吨，总成交较上一交易日-9180 吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 65.6%，开机大幅提升。截至 7 月 7 日当周，豆油产量为 28.88 万吨，周环比-1.7 万吨；表观消费量为 30.15 万吨，环比+1.64 万吨；库存为 99.47 万吨，周环比-1.27 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7510 元/吨，+0.78%，持仓+4679 手。豆油主力收盘报 8028 元/吨，+0.35%，持仓+5006 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油到港稳中有增，库存回升；大豆到港高位、基差合同增加，油厂开机回升，供应端压力边际有回升压力；关注下半年旺季消费节奏。

国外方面，MPOB 供需报告利多，美豆优良率回升不及预期，支撑油脂盘面。随着与其他软油价差收窄，7 月出口或继续向好；本周产区降雨充沛，不利于产量提升，预计 7 月产量持稳，供需边际或继续收紧。根据 NOAA 预计，5 月开始的三个月季节尼诺指数已触及 +0.5℃ 阈值，并伴有一致大气特征；6 月南极海冰面积创历史新低，不利于遏制厄尔尼诺；7 月仍处地球自转加速期，依然利于厄尔尼诺进一步发展，关注其发展强度以及中期对东南亚降雨的实际影响。

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，油脂供需或延续收紧；消费国棕油库存去化，需求好转，旺季可期。短期，等待周四凌晨 USDA 对美豆调整情况，干旱影响或不及市场预期，盘面或有反复，整体中性偏多思路，把握回落后的中期布局机会。



（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。