

【冠通研究】

油脂高位震荡，短线观望为主

制作日期：2023年7月18日

棕榈油方面，截至7月18日，广东24度棕榈油现货价7710元/吨，较上个交易日+70。库存方面，截至7月14日当周，国内棕榈油商业库存66.75万吨，环比+7.47万吨；豆油方面，主流豆油报价8330元/吨，较上个交易日-10。

现货方面，7月17日，豆油成交19300吨、棕榈油成交2190吨，总成交较上一交易日-5440吨。

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1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.86%，出油率减少0.29%，产量增加7%。

俄新社援引俄罗斯外交部发言人的话称，俄罗斯已通知土耳其、乌克兰和联合国，反对延长黑海谷物协议。黑海粮食协议将自7月18日起停止。

据海关总署，中国6月棕榈油进口量为23万吨，去年同期为7万吨，上月为15万吨。

供给端，昨日全国主要油厂开机率69.7%，高位运行。截至7月14日当周，豆油产量为35.62万吨，周环比+6.74万吨；表观消费量为32.21万吨，环比+2.06万吨；库存为102.88万吨，周环比+3.41万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7558元/吨，+0.35%，持仓+7051手。豆油主力收盘报8054元/吨，+0.02%，持仓+191手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油到港压力逐步增加，目前消费支撑偏弱，库存回升；大豆到港高位、基差合同增加，油厂开机回升，供应端边际有回升压力；关注下半年旺季消费节奏。

国外方面，马来供需边际收窄，随着与其他软油价差收窄，以及印尼上调了出口参考价，利于马来7月出口继续向好；随着降雨迅速减弱，7月下旬产量将逐步回升，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 $+0.5^{\circ}\text{C}$ 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。

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，油脂供应或延续收紧；消费国需求好转，关注持续性和去库节奏。棕榈油、豆油整体上涨趋势受到日线阻力压制，整体高位震荡思路。短线注意回落风险，前期长线多单开始逐步止盈，等待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。