

【冠通研究】

油脂震荡回落，短线观望为主

制作日期：2023 年 7 月 21 日

棕榈油方面，截至 7 月 21 日，广东 24 度棕榈油现货价 7770 元/吨，较上个交易日-30。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 8400 元/吨，较上个交易日-60。

现货方面，7 月 20 日，豆油成交 42270 吨、棕榈油成交 2410 吨，总成交较上一交易日-22240 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 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 4.22%，出油率减少 0.36%，产量增加 2.33%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 68.4%，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。

根据船期预测，预计 7 月棕榈油到港 30 万吨，豆油到港 11 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7662 元/吨，-1.08%，持仓-25696 手。豆油主力收盘报 8128 元/吨，-1.48%，持仓-7776 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、油厂合同量增加，开机回升，供应端压力较大，消费偏弱下，保持累库态势；关注旺季备货节奏。

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 月产量稳中有增，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同期新低，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对东南亚降雨的实际影响。

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；美豆干旱炒作升温，支撑盘面。消费国需求好转，关注持续性和去库节奏。黑海协议暂停提供的支撑相对有限，更多是消费国油脂进口结构的调整，边际利多三大油脂。盘面来看，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，前期长线多单适量持有，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。