

【冠通研究】

油脂震荡反弹，短线持仓观望

制作日期：2023年7月25日

棕榈油方面，截至7月25日，广东24度棕榈油现货价7790元/吨，较上个交易日+180。库存方面，截至7月21日当周，国内棕榈油商业库存70.35万吨，环比+3.6万吨；豆油方面，主流豆油报价8410元/吨，较上个交易日+150。

现货方面，7月24日，豆油成交18800吨、棕榈油成交1680吨，总成交较上一日增加2790吨。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚7月1-20日棕榈油产量预估增加6.49%，其中马来半岛增加12.43%，马来东部减少2.76%，沙巴减少6.77%，沙捞越增加9.8%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率67.9%，高位运行。截至7月21日当周，豆油产量为37.04万吨，周环比+1.42万吨；表观消费量为32.97万吨，环比+0.76万吨；库存为106.95万吨，周环比+4.07万吨。

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7680元/吨，+1.64%，持仓-15270手。豆油主力收盘报8096元/吨，+0.77%，持仓-25745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，豆油供应被动增加，消费偏弱下，保持累库态势；关注旺季备货节奏。

国外方面，俄乌黑海冲突升级阻碍葵油出口，影响全球供应节奏；美豆产区重回干旱，优良率回落，支撑油脂短线偏强运行。马来7月高频出口数据边际减弱，不及市场预期；随着降雨迅速消退，利于7月下旬至8月上旬的产量提升，供需边际宽松；在印尼库存压力下，油脂高位仍有阶段下行风险。中期关注干旱发展节奏，6月南极海冰面积创历

史同期新低、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，中期油脂供应或延续收紧。消费国需求有所好转，关注持续性和去库节奏。黑海协议暂停提供的支撑，从中长期来看相对有限，当前全球油脂供应整体充足，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。