

【冠通研究】

油脂区间震荡，轻仓操作为主

制作日期：2023 年 7 月 27 日

棕榈油方面，截至 7 月 27 日，广东 24 度棕榈油现货价 7750 元/吨，较上个交易日-60。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 8480 元/吨，较上个交易日+40。

现货方面，7 月 26 日，豆油成交 74000 吨、棕榈油成交 1200 吨，总成交较上一日增加 28400 吨。

消息上，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 4.21%，出油率减少 0.39%，产量增加 2.10%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 70.6%，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 7736 元/吨，+0%，持仓-39204 手。豆油主力收盘报 8230 元/吨，+0.91%，持仓-12197 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。印度需求转旺，马来 7 月高频出口数据边际减弱，整体向好；随着产区降雨迅速消退，利于 7 月下旬至 8 月上旬的产量提升，供应边际宽松，叠加印尼库存压力，油脂高位仍有阶段下行风险。中期关注干旱发展节奏，南半球冬季对厄尔尼诺遏制有限，6 月南极海冰面积创历史同期新低，8 月影响或是阶段高峰，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，逢高减仓，前期长线多单适量继续持有，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。