

【冠通研究】

油脂震荡反弹，短线偏空对待

制作日期：2023 年 8 月 1 日

棕榈油方面，截至 8 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7560 元/吨，较上个交易日+50。库存方面，截至 7 月 28 日当周，国内棕榈油商业库存 67.15 万吨，环比-3 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8360 元/吨，较上个交易日+50。

现货方面，7 月 31 日，豆油成交 43300 吨、棕榈油成交 13000 吨，总成交较上一交易日+21400 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 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 9.36%，出油率减少 0.34%，产量增加 7.4%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 64.4%，高位运行。截至 7 月 28 日当周，豆油产量为 36.85 万吨，周环比-0.19 万吨；表观消费量为 34.72 万吨，环比+1.75 万吨；库存为 109.08 万吨，周环比+2.13 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 7588 元/吨，+0.77%，持仓-26471 手。豆油主力收盘报 8126 元/吨，+0.52%，持仓-16601 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，棕榈油到港压力逐步增加；大豆到港高位、油厂合同量增加，开机回升，豆油供应增加。下游消费、备货节奏有所加快，累库趋势放缓，持续关注旺季需求。

国外方面，随着降雨消退，马来 7 月产量大幅增加，供应边际宽松，叠加印尼胀库压力，棕榈油回落。美豆优良率回落，预期产量仍有回落风险。俄乌黑海冲突升级阻碍葵油出口，影响全球贸易节奏，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，总体影响有限。受到西太平洋赤道低压活动频繁，棕榈油产区实际降雨整体中性，而随着南半球冬季来临以及地球进入自转减慢周期，同时正处南方

涛动-冷位相时期，将不可避免地遏制厄尔尼诺的发展，很难造成严重干旱，利于产量增长。需求上，印度需求转旺，中国需求恢复依然偏慢，马来7月出口继续向好。

10月前，厄尔尼诺影响有限，油脂或将进入一个震荡偏弱时期。中期来看，北美大豆在收获面积回落，北美干旱影响持久，大概率出现减产，在巴西外销结束后，北美将开始主导行情发展，届时豆油及菜油将带动油脂盘面再度开启震荡上行趋势。技术上，棕榈油、豆油整体上涨趋势同步受到日线阻力压制，等待回落后的中期布局机会，短线偏空思路。



（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。