

【冠通研究】

油脂震荡企稳，逢低布局多单

制作日期：2023年8月4日

棕榈油方面，截至8月4日，广东24度棕榈油现货价7650元/吨，较上个交易日+40。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8480元/吨，较上个交易日+70。

现货方面，8月3日，豆油成交7600吨、棕榈油成交2800吨，总成交较上一交易日-68170吨。

消息上，大华继显关于马来西亚7月棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为-2%至+2%；②沙捞越产量幅度为+8%至+12%；③马来半岛产量幅度为+9%至+13%；④全马产量幅度为+6%至+10%。

据路透消息，预估马来西亚2023年7月棕榈油产量料为158万吨，较6月的145万吨增加9.17%；出口料为127.13万吨，较6月的117万吨增加8.5%；库存料为179.33万吨，较6月的172万吨增加4.23%；进口量料为8.3万吨，较6月的14万吨减少4.1%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率58.5%，继续回落。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7530元/吨，-0.53%，持仓-19886手。豆油主力收盘报8194元/吨，+0.54%，持仓-23986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；大豆到港受到检验趋严影响，油厂开机回落，豆油供应边际下降。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，短线棕榈油盘面陷入震荡；随着本周末新一轮降雨到来，预计影响8月中上旬的收割

工作。需求上，印度需求转旺，据当地消息，估计印度7月份的食用油进口量将达到创纪录的176万吨，其中棕榈油进口量可能达到109万吨，比6月份提高近60%，创下7个月来的最高进口量；而中国需求恢复依然偏慢。

10月前，厄尔尼诺发展受阻，很难造成东南亚产区严重干旱，利于今年棕榈油产量增长较难提供新的炒作题材。美豆产区干旱边际减弱，但中期来看，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，北美供应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。盘面上，棕榈油、豆油震荡企稳，短印度需求支撑下，中长线可逢低配置01合约多头持仓。



(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。