

【冠通研究】

油脂震荡反弹，短线震荡思路

制作日期：2023 年 8 月 10 日

棕榈油方面，截至 8 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7530 元/吨，较上个交易日+110。库存方面，截至 8 月 4 日当周，国内棕榈油商业库存 61.76 万吨，环比-5.39 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8460 元/吨，较上个交易日+80。

现货方面，8 月 9 日，豆油成交 71000 吨、棕榈油成交 14100 吨，总成交较上一交易日+54600 吨。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 395145 吨，上月同期为 373204 吨，环比增加 5.88%。

据 MPOB，7 月马棕产量 161 万吨，环比增加 11.2%；7 月出口 135.4 万吨，环比增加 15.6%；7 月进口 10.4 万吨，环比减少 23.2%；7 月库存 173.1 万吨，环比略增 0.68%。

供给端，昨日全国主要油厂开机率 64%。截至 8 月 4 日当周，豆油产量为 33.59 万吨，周环比-3.26 万吨；表观消费量为 33.84 万吨，环比+1.75 万吨；库存为 108.83 万吨，周环比-0.88 万吨。

据海关统计，预计 7 月棕榈油到港 31.7 万吨；预计豆油到港 10.9 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7458 元/吨，+1.33%，持仓-20540 手。豆油主力收盘报 8168 元/吨，+1.95%，持仓-26140 手。

国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。供应方面，随着国内旺季临近，棕榈油到港压力逐步增加；大豆陆续通关，油厂开机回升，豆油供应边际回升。下游消费、备货节奏有所加快，库存转降，持续关注旺季需求。

国外方面，马来 7 月供需报告出炉，产量及出口均超市场预期，库存微增，报告中性。8 月上旬消退的降雨利于东南亚产量增长，棕油短线仍存压力，震荡为主。而随着新一轮降雨的到来，印尼核心产区廖内省、北苏门答腊省、马来核心产区沙巴州将受到冲击。虽印尼核心产区中加里曼丹气候保持干燥，利于收割工作，但复杂的天气情况预计压

制 8 月产量的进一步增长。在印度的较强需求，以及中国需求好转的支撑下，棕榈油边际宽松的形势或迎来逆转。

NOAA 公布的最新尼诺指数为 0.8°C ，再次超过 0.5°C 阈值，但 8-10 月不利于厄尔尼诺的发展，很难造成东南亚产区严重干旱，利于今年棕榈油产量增长，较难提供新的天气升水。美豆产区新一轮降雨将扫除大平原北部的旱情，内华达及伊利诺伊州墒情也会继续改善，预计美豆优良率进一步提升，但中期来看，北美大豆在收获面积回落，北美干旱影响持久下，新季豆大概率出现减产，随着全球需求恢复，在巴西外销结束后，北美供应及印度、中国的需求将开始主导行情发展，届时将推动油脂盘面再度开启震荡上行趋势。盘面上，棕榈油、豆油在经历震荡下挫后，企稳回升，在消费国需求支撑下，中长线可逢低回补 01 合约多头持仓；短线依然受到美豆干旱炒作降温、棕榈油供需宽松的压力，保持观望，等待明确信号出现。



（棕榈油主力合约 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。