

【冠通研究】

油脂高位震荡，逢高止盈减仓

制作日期：2023年8月16日

棕榈油方面，截至8月16日，广东24度棕榈油现货价7690元/吨，较上个交易日+80。库存方面，截至8月11日当周，国内棕榈油商业库存60.84万吨，环比-0.92万吨；豆油方面，主流豆油报价8720元/吨，较上个交易日+20。

现货方面，8月15日，豆油成交36500吨、棕榈油成交300吨，总成交较上一交易日+10300吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加1.66%，出油率增加0.28%，产量增加3.13%。

供给端，昨日主要油厂开机率68.5%，高位运行。截至8月11日当周，豆油产量为34.94万吨，周环比+1.35万吨；表观消费量为36.74万吨，环比+2.9万吨；库存为107.93万吨，周环比-1.8万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7526元/吨，+1.87%，持仓+4648手。豆油主力收盘报8002元/吨，+1.06%，持仓+23447手。

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，国内油厂供应边际回升。下游消费、备货节奏有所加快，国内植物油库存高位回落，同比仍处高位，总供应宽松。持续关注旺季需求。

国外方面，需求端，虽然市场对印度国内庞大的植物油库存以及中国疲弱的需求仍有忧虑，但从ITS公布的高频数据上来看，依然是好于市场预期的。供应端，西马、印尼苏门答腊北部核心产区已遭遇暴雨冲击，降雨带也会于近日迅速向东扩至马来核心产地沙巴州，未来多日的降雨将阻碍油棕的光合作用以及收割工作的推进。虽印尼核心产区中加里曼丹气候将保持干燥，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，从高频数据看，当月同期产量增幅已大幅收窄，棕榈油边际宽松的形势恐迎来逆转。

NOAA 公布的最新尼诺指数为 $+0.8^{\circ}\text{C}$ ，连续两个月超过 $+0.5^{\circ}\text{C}$ 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的严重干旱，年内增产是主基调；但马来库存压力并不大，年内产量表现也差强人意，待印尼库存压力释放后，在印度、中国的需求支撑之下，高供应的松动将反之成为行情上涨节奏的催化剂。即便美豆产区的降雨持续改善墒情，推动优良率上升，但新季美豆减产的基调基本已定，随着全球需求恢复，待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步发力主导多头行情发展，中期维持看涨观点。

盘面上来看，本轮短线上涨压力在 7600 整数关口附近，8 月供需相对平衡，操作上不建议追高，以高抛低吸，波段操作为主，逢低布局多单。



(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。