

【冠通研究】

油脂高位震荡，逢低布局多单

制作日期：2023 年 8 月 23 日

棕榈油方面，截至 8 月 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 7710 元/吨，较上个交易日-40。库存方面，截至 8 月 18 日当周，国内棕榈油商业库存 63.05 万吨，环比+2.21 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8800 元/吨，较上个交易日+10。

现货方面，8 月 22 日，豆油成交 16300 吨、棕榈油成交 5800 吨，总成交较上一交易日+10800 吨。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 5.83%，其中马来半岛增加 5.34%，马来东部增加 6.70%，沙巴增加 6.63%，沙撈越增加 6.91%。

供给端，昨日主要油厂开机率升至 64%。截至 8 月 18 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 37.13 万吨，环比+0.4 万吨；库存为 105.36 万吨，周环比-1.67 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7574 元/吨，-0.71%，持仓-5958 手。豆油主力收盘报 8134 元/吨，-0.05%，持仓+14579 手。

供应方面，棕榈油到港压力增加，去库中断；国内油厂供应延续回落。下游消费、备货节奏有所放缓，国内植物油库存高位累库。7 月餐饮端表现不及预期，旺季需求或不及预期。

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，东南亚产区未来多日的持续降雨将阻碍油棕的光合作用以及收割工作的推进，预计压制 8 增产幅度，从高频数据看，当月产量增幅受限，或为近五年最低水平，棕榈油边际宽松的形势恐迎来逆转。

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，高供应预期若松动将反之成为行情上涨节奏的催化剂。美豆优良率未进一步上调，新季美豆减产的基调已定，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、中国的需求将同步主导多头行情发展，中期维持看涨观点。

盘面上来看，棕榈油、豆油日内低开高走。操作上，多单继续持有，回调逢低布局多单。



（棕榈油主力合约 1h 图）



（豆油主力合约 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。