

【冠通研究】

油脂震荡偏强，多单适量持有

制作日期：2023 年 9 月 1 日

棕榈油方面，截至 9 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7970 元/吨，较上个交易日-30。库存方面，截至 8 月 25 日当周，国内棕榈油商业库存 64.66 万吨，环比+0.71 万吨；豆油方面，主流豆油报价 9060 元/吨，较上个交易日-70。

现货方面，8 月 31 日，豆油成交 32000 吨、棕榈油成交 10070 吨，总成交较上一交易日+27610 吨。

消息上，印度 8 月降雨量创下（至少）1901 年以来最低纪录，引发了人们对农作物产量下降和政府可能出台更多出口限制的担忧。根据印度气象局的数据，印度本月降雨量为 629.7 毫米，比正常水平低 36%，6 月至 8 月的总降雨量比平均水平低 10%。

供给端，昨日主要油厂开机率 63.8%。截至 8 月 25 日当周，豆油产量为 32.63 万吨，周环比-2.83 万吨；豆油表观消费量为 35.18 万吨，环比-1.95 万吨；库存为 102.81 万吨，周环比-2.55 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7952 元/吨，+0.63%，持仓+17306 手。豆油主力收盘报 8590 元/吨，+1.04%，持仓+21392 手。

供应方面，棕榈油到港增加，需求疲软，去库中断；国内油厂供应边际回升，库存回落。9 月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。日本核污水入海，西太平洋多个台风生成，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。

国外方面，随着厄尔尼诺影响减弱，利于增产推进。需求端，从 ITS 公布的高频数据看，8 月出口略显疲态，但随着印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增。供应端，受台风云系影响，马来收割工作或受阻；印尼中部、南部将保持干燥，利于产量形成，延续 7-8 月的供需宽松形势。

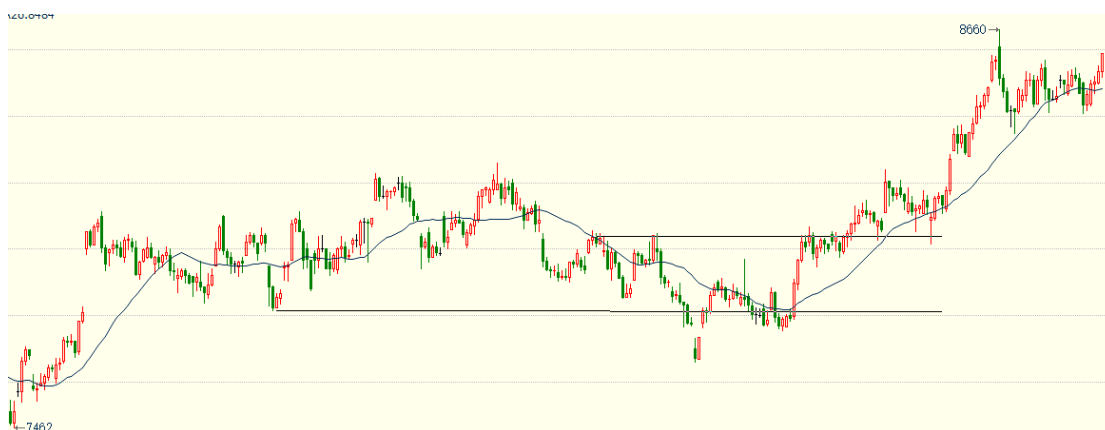
印尼库存压力削减、马来库存压力不大，年内产量表现也差强人意，棕榈油抛压整体有限。美豆优良率回落，新季美豆减产的基调已定，随着全球需求恢复，待巴西外销结束

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，偏多思路对待。

盘面上来看，棕榈油、豆油日内震荡偏强运行。操作上，油脂多单逢高减仓，其余多单继续持有，逢低回补，滚动操作。



（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。