

【冠通研究】

油脂震荡偏弱，多单逢高减仓

制作日期：2023 年 9 月 5 日

棕榈油方面，截至 9 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 7760 元/吨，较上个交易日-50。库存方面，截至 9 月 1 日当周，国内棕榈油商业库存 67.6 万吨，环比+2.94 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8990 元/吨，较上个交易日+30。

现货方面，9 月 4 日，豆油成交 8800 吨、棕榈油成交 2600 吨，总成交较上一交易日-11100 吨。

消息上，大华继显关于马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为+11%至+15%；②沙捞越产量幅度为+14%至+18%；③马来半岛产量幅度为+8%至+12%；④全马产量幅度为+10%至+14%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 189285 吨，8 月 1-5 日数据为 149080 吨，环比增加 26.97%。

供给端，昨日主要油厂开机率 48.4%，大幅回落。截至 9 月 1 日当周，豆油产量为 34.58 万吨，周环比+1.95 万吨；截至 9 月 1 日当周，豆油表观消费量为 37.3 万吨，环比+2.79 万吨；库存为 100.33 万吨，周环比-2.72 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7716 元/吨，-1.41%，持仓-10282 手。豆油主力收盘报 8388 元/吨，-0.85%，持仓-5991 手。

国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；本周两广油厂检修停机较多，豆粕库存转升，现货成交乏力，预计开机边际回落，豆油库存延续去化。9 月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。西太平洋多个台风处发展期，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，利于棕榈油增产推进。需求端，从 ITS 公布的数据看，9 月高频出口良好，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，本周马来东部多雨，收割工作或受阻；印尼中部、南部将整体保持干燥，利于产量形成，预计延续 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，马来年内产量表现同比偏低，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，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张。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、豆油日内有所回落，棕油主力短线关注 7650 附近支撑，豆油关注 8300 附近支撑。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。