

【冠通研究】

油脂高位转弱，逢高布空为主

棕榈油方面，截至8月1日，广东24度棕榈油现货价9650元/吨，较上个交易日+50。现货方面，昨日棕榈油现货无成交，环比上周同期-2050吨。库存方面，截至8月26日当周，国内棕榈油商业库存升至27.7万吨，环比+0.2万吨。棕榈油主力P2301合约收盘报8588元/吨，涨幅1.01%，持仓+20987手。豆油方面，主流豆油报价10720元/吨，较上个交易日+60元/吨，现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交1.72万吨，环比上周同期-1.83万吨。豆油主力Y2301合约收盘报9918元/吨，涨幅0.47%，持仓+20793手。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1299116吨，较7月同期出口的1278579吨增加1.6%。

油厂方面，在榨利明显修复后，上周油厂开机率为68.82%，环比+8.55%，豆油产量升至37.61万吨，环比+4.66。整体呈现供需双增的状态，主要油厂豆油库存升至81.3万吨，环比+1.9万吨，为近两月以来首次累库。

产地方面，由于需求国进口需求旺盛，从欧盟委员会公布的数据看，8月欧盟进口棕榈油或超35万吨，印尼库存压力完成阶段性释放，马来西亚也保持了一定的出口增速，从ITS公布的数据看，环比7月有1.6%的增量，已接近去年同期水平，但全年累计出口仍有所下降。但东南亚目前仍处增产期，库存难以出现明显下降，马来棕榈果报价已出现回落。目前欧盟进口量只占到了去年的一半左右，进口需求仍在。而印度也有260万吨的采购计划，后续仍需关注出口需求情况，短期看，棕榈油仍处于高库存和供给压力下，偏弱势。北美方面，8月的干旱影响整体有限，单产或不会出现进一步大幅下调。短期豆油盘面受到美豆的成本支撑将趋于减弱，但短线可能仍有所反复。随着天气炒作接近尾声，市场交易中心或转向南美作物，南美增产逻辑下，豆油高位承压。



(棕榈油主力 01 合约 1h 图)



(豆油主力 01 合约 1h 图)

从盘面上看，油脂整体仍处相对高位，面临上方技术压力。当前豆油和棕榈油均出现累库情况，从本周前两天的成交情况看，整体需求疲弱。棕榈油在到港压力下或进一步削弱国内低库存带来的盘面支撑力度，此外在东南亚主产国累库及胀库压力下，以及仍处增产季下，上行动能不足，可参考8650-8750这一技术压力逢高布空。

豆油方面，随着天气炒作接近尾声，在加上南美增产预期下，豆油高位支撑或面临松动，而国内库存出现累库迹象，高位的波动或加剧，维持逢高后少量布局长线空单的操作。

本报告发布机构

一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。