

油脂底部形态已现，阶段性反弹有望持续

冠通期货 姜庭煜

近期，油脂板块近期走出了一轮比较明显的反弹行情，但品种走势分化明显，豆油在现货市场成交相对活跃，港口和油厂库存继续去库，库存压力不大，挺价意愿较强，盘面上，豆油反弹走势也更为强劲。而棕榈油在印尼胀库压力之下，一再放松出口门槛、扩大出口规模，短期供给偏松，反弹趋势偏弱。据商务部数据，我国7月上半旬累计进口棕榈油9.63万吨，环比6月同期+7.25万吨，增量比较明显，大部分增量或来自于印尼，印尼在经历了激进的出口去库后，加上中国即将购买印尼毛棕榈油100万吨，印尼的库存压力有望逐步缓解，虽然印尼国内的棕榈油现货及棕榈果报价仍在回落，但预期的好转也有望带动现货底部的企稳。虽然当前印尼的高库存令油脂市场承压，但全球油脂库存压力不大，不应只紧盯印尼的高库存。印尼国内虽可能推迟B35计划，但在其国内高涨的库存压力下，刺激工业需求，实行B35势在必行，测试B40棕榈油生物柴油也在推进，且计划在年底前完成测试。印尼在国家层面的去库决心依然坚决。马来西亚方面，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年7月1-20日马来西亚棕榈油单产减少7.55%，产量减少5.82%。马来在棕榈油增产期内出现了比较明显的减产情况。虽然6月马来的棕榈油库存出现累库，但整体累库幅度有限。

俄乌方面，在“乌克兰粮食安全运输倡议”正式签署后，靴子落地。但近期俄罗斯对敖德萨港口的进攻行为使该协议受到质疑，虽然乌克兰方面表示，将很快准备好从包括敖德萨港在内的三个港口出口农产品，但能否真正实施仍存相当大的变数。俄乌双方的信任基础仍然薄弱，致使贸易难以操作，陷入不稳定，基于在出口缺口难以在短期内回补的事实以及恢复出口的预期是否也会就此落空引发了市场担忧，导致了农产品板块近期出现异动，同时，在美国旱涝等极端天气影响下，未来市场的交易方向或过渡到乌克兰农作物产量及美国单产下降等交易逻辑下。

从盘面上看，目前棕榈油及豆油阶段性筑底阶段已初步完成，棕榈油09合约区间运行范围（7450-8450），关注进一步上行表现，长线空单逢低开始止盈；豆油09合约运行区间（8550-9400）在突破区间高点后已完成确认，短期关注回

踩做多的机会。