

## 冠通期货热点评论

### ——巴西供应逐步兑现，油脂板块大幅下挫

发布时间：2023年2月2日

#### ➤ 事件：

春节后，受益于春节期间旺盛的餐饮消费，以及节后补库积极，油脂走势强劲。但随着国内进口大豆陆续到港，供需改善；以及巴西大豆进入收割阶段，供应隐忧再度打压多头信心，多个交易日震荡下行，豆油累计跌幅4.13%，棕榈油累计跌幅4.8%，整体已回吐节前涨幅。

#### 点评：

豆油主力今日一改此前偏强走势，领跌油脂，多头趋势明显趋缓，市场主要担心巴西的供应兑现，施压油脂市场。市场担忧不无道理，虽阿根廷的减产情况仍需紧盯，但巴西早播大豆已陆续收割，供应压力已步步临近，外盘美豆高位顺势回落，成本端开始松动，令本就扑朔迷离的基本面再添变量。

国内油厂逐步恢复开机，低榨利下，开机节奏偏慢，供应端压力相对有限；现货市场交投谨慎，明显转冷，施压盘面。但国内二次感染高峰未现，复工及线下教学复课仍有对油脂消费的提振预期，预计豆油整体维持低库存格局，区间震荡结构难以打破。短期多空博弈激烈，中期供需矛盾凸出。

外盘马棕油走势偏弱。高频数据显示1月马来产区减产幅度达27%，幅度整体持平于1月出口下调程度，供需转向宽松的预期减弱，或维持中性。产地多空并存，产需双弱，基本面指引不明确，等待MPOB的报告指引。中国国内库存仍处高位，国内库存再次占上100万吨，2月到港有所增加，供应压力不减，国内消费端的恢复节奏显得尤为重要，需持续关注。

全球油脂供需环境依旧宽松，中国疫情管控全面放开仍是国内消费复苏主基调，同样也是油脂消费新亮点。由此，油脂中长期仍处震荡筑底阶段，波动主要源于供应端施压使得交易节奏频繁切换，当前区间底部谨慎看多，宜观望，不宜追空。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

## 巴西大豆收割率

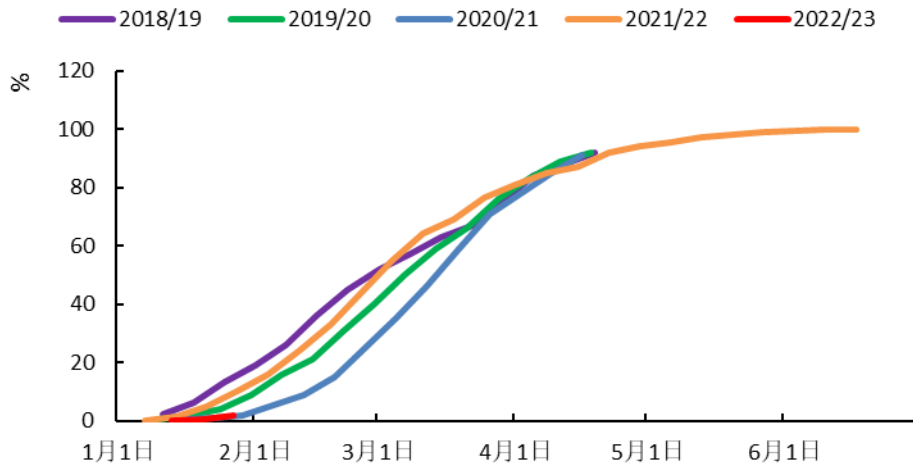


图1 巴西大豆收割率

## 棕榈油商业库存

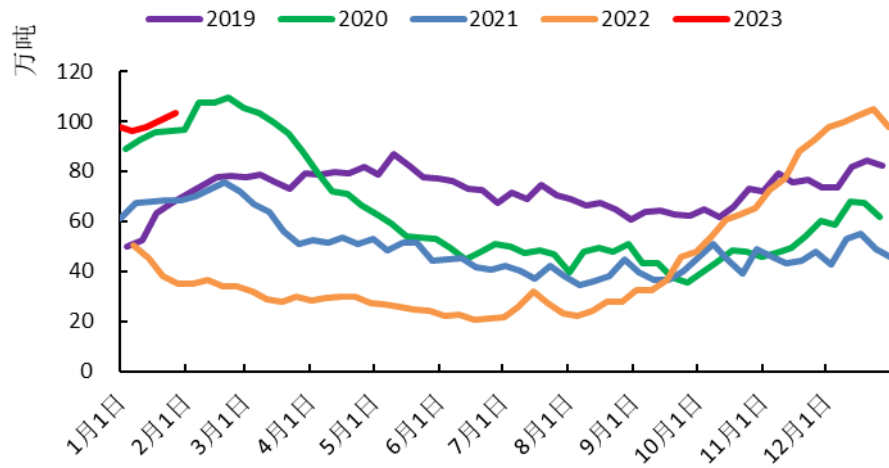
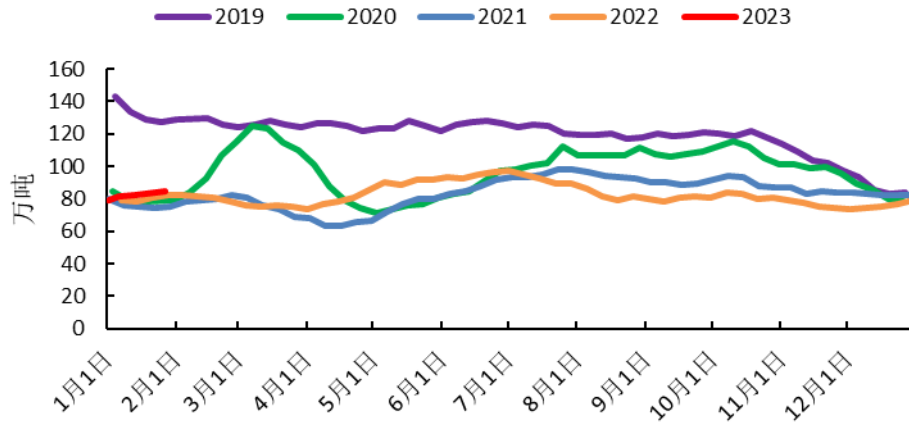


图2 国内棕榈油库存

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

## 主要油厂豆油库存



数据来源：Mysteel、Wind，冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。