

【冠通研究】

油脂高位震荡，轻仓操作为主

制作日期：2023 年 3 月 1 日

棕榈油方面，截至 3 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 8220 元/吨，较上个交易日+10。库存方面，截至 2 月 24 日当周，国内棕榈油商业库存 97.82 万吨，环比+1.71 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9710 元/吨，较上个交易日持平。

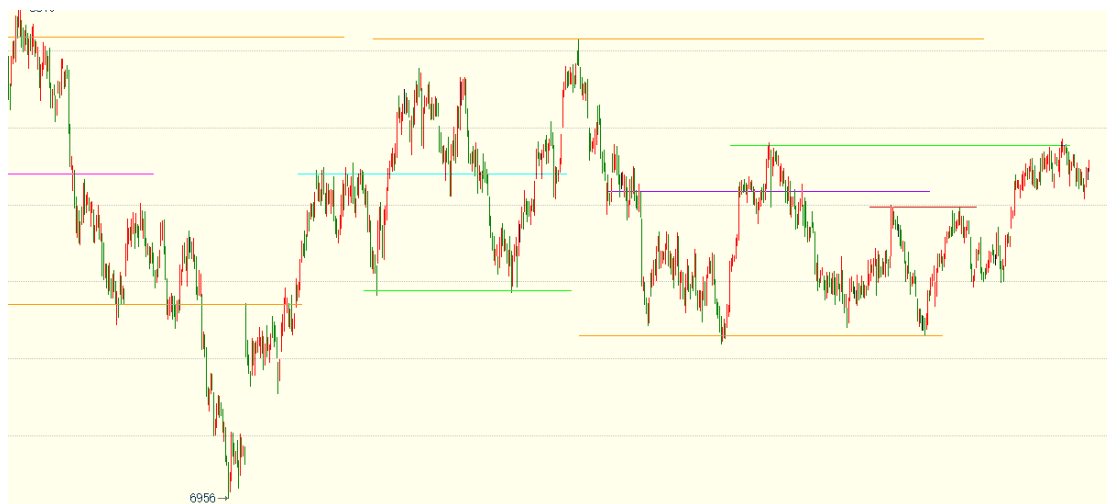
消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产增加 5.38%，出油率减少 0.63%，产量增加 1.9%。

现货方面，2 月 28 日，豆油成交 2300 吨、棕榈油成交 13600 吨，总成交较上一交易日 +5500 吨。

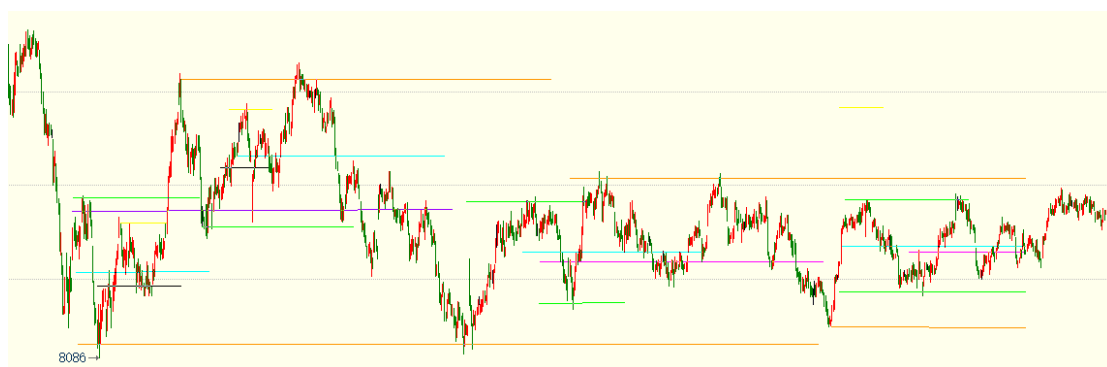
油厂方面，供给端，2 月 28 日全国主要油厂开机低位运行。上周平均开机率 52%，环比-5.2%，豆油供应边际回落，豆油产量为 29.4 万吨，周环比-2.94 万吨；需求方面，截至 2 月 24 日当周，豆油表观消费量为 31.62 万吨，环比-1.18 万吨；供需双弱下，库存降至 76.38 万吨，周环比-2.21 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8268 元/吨，+0.56%，持仓+520 手。豆油主力收盘报 8864 元/吨，+0.11%，持仓-3406 手。

国内诺如病毒进入高发期，虽病程通常较短，但对油脂消费节奏仍有影响。现货端，随着南方天气升温，棕榈油成交活跃。油厂榨利持续不佳，以及豆粕库存积压，豆油供应端压力相对有限，豆油供需双弱，库存将维持低位。东南亚产区持续降雨，据 MPOA 数据，2 月产量大幅回落，而 SPPOMA 预计 2 月产量大幅增加，产量端数据尚有矛盾。马来出口增速持续收窄，不及此前市场预期，施压盘面；印尼斋月临近，国内消费预期增长。总体上，产区供需边际仍有所收紧，但支撑力度渐弱。在主要进口国高库存压力下，印尼政策端的不确定性影响整体有限，需求难有进一步回升，后续即将面临东南亚增产季压力，短期难以摆脱震荡格局，前期多单少量持有，短多思路，轻仓操作为主。



（棕榈油 05 合约 1h 图）



（豆油 05 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

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。