

【冠通研究】

油脂三连收跌，多头仍存安全边际

制作日期：2023 年 3 月 8 日

棕榈油方面，截至 3 月 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 8060 元/吨，较上个交易日-220 元/吨。库存方面，截至 3 月 3 日当周，国内棕榈油商业库存 102.88 万吨，环比+5.06 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9510 元/吨，较上个交易日-170 元/吨。

消息上，在 POC 会议上，《油世界》知名分析师 Miekkel 称，马来西亚 2023 年棕榈油产量有望升至 1900 万吨，印尼 2023 年棕榈油产量有望升至 4770 万吨，但印尼的出口将从 4 月至 9 月放缓，主因对生物柴油的需求正在不断上升，并导致马来西亚库存水平进一步降低，并于今年 7 月或 8 月扭转全球植物油宽松格局。

现货方面，3 月 7 日，豆油成交 12000 吨、棕榈油成交 400 吨，总成交较上一交易日-7900 吨。

油厂方面，供给端，3 月 7 日全国主要油厂开机率 40.5%，低位运行。上周平均开机率 47.27%，环比-5.2%，边际供应继续回落。截至 3 月 3 日当周，豆油产量为 26.72 万吨，周环比-2.69 万吨；需求方面，上周豆油表观消费量为 29.1 万吨，环比-2.5 万吨；供需双弱下，库存降至 74.01 万吨，周环比-2.37 万吨。

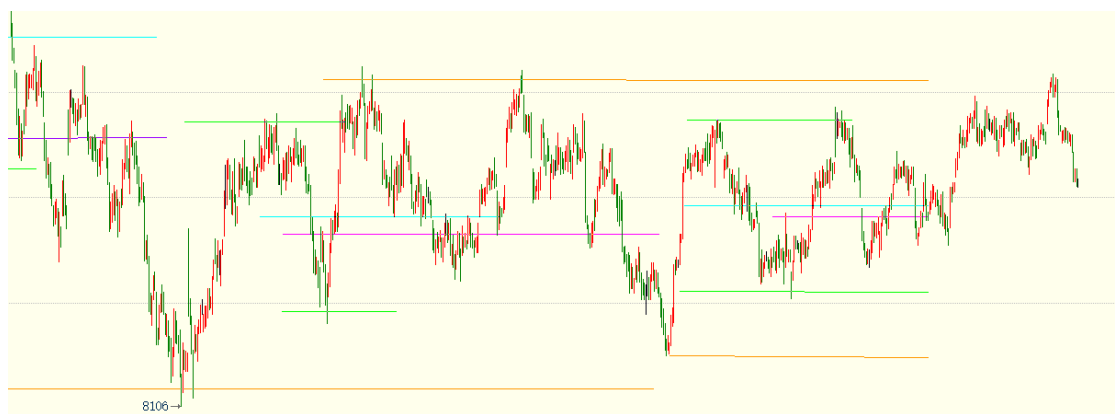
截至收盘，棕榈油主力收盘报 8070 元/吨，-1.85%，持仓-7161 手。豆油主力收盘报 8746 元/吨，-1.44%，持仓-20970 手。

国内油脂现货交投冷清，观望情绪浓厚。国内棕榈油到港回升，油厂开机保持低位，库存料难回升。国外方面，未来一周东南亚雨势依然猛烈，收获工作仍面临中断风险，据彭博路透预测，2 月马来棕榈油产量将降至 126-128 万吨，库存将降至 220.6~223 万吨，此前 MPOB 公布的 1 月产量为 138 万吨，库存为 226.8 万吨；阿根廷的产量问题依然受市场关注，彭博路透预计 USDA 将下调阿根廷产量至 3665-3680 万吨，调减 420-440，油脂盘面仍存在安全边际。中长期看，随着东南亚进入旱季，降雨减少，产量将迎来季节性增长；主要进口国库存普遍偏高，近期需求难有亮眼表现，但在印尼生柴需求支撑下，供需中性偏松，边际向好。盘面上，油脂录得三连跌，震荡思路对待，棕榈油关注 8000-8350 的区间

震荡，豆油关注 8650-9000 的区间震荡，短线逢低可试多，轻仓操作。关注周四凌晨公布的 USDA 供需报告和周五公布的 MPOB 供需报告。



（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

—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。