

【冠通研究】

油脂低位企稳，逢低回补多单

制作日期：2023 年 3 月 9 日

棕榈油方面，截至 3 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 8060 元/吨，较上个交易日持平。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。

现货方面，3 月 8 日，豆油成交 6300 吨、棕榈油成交 5466 吨，总成交较上一交易日-1434 吨。

油厂方面，供给端，3 月 8 日全国主要油厂开机率 39.64%，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，-0.1%，持仓+8864 手。豆油主力收盘报 8748 元/吨，-0.5%，持仓-2544 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，库存高企；油厂开机保持低位，豆油库存料难回升。国外方面，受极端天气，USDA 下调阿根廷 2022/23 大豆产量 800 万吨至 3300 万吨，为十四年来的最低水平；此外巴西政府将于三月决定生物柴油混合率，当前为 10%，提高混合率将推升植物油价格。东南亚延续强降雨态势，阻断收获工作，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。总体看，油脂盘面仍存在安全边际。随着东南亚进入旱季，降雨减少，产量将迎来季节性增长，受主要进口国植物油库存普遍偏高影响，油脂供需将于上半年保持中性偏松局面。但在印尼、巴西生柴需求支撑，以及消费复苏下，中长期将驱动油脂震荡向上。关注明日公布的 MPOB 供需报告指引。盘面上，棕榈油及豆油震荡企稳，短线可逢低试多，适量回补多单。



（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。