

【冠通研究】

油脂偏弱运行，反套操作为主

制作日期：2023 年 3 月 21 日

棕榈油方面，截至 3 月 21 日，广东 24 度棕榈油现货价 7720 元/吨，较上个交易日-80。库存方面，截至 3 月 17 日当周，国内棕榈油商业库存 100.63 万吨，环比-0.94 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8860 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 23.89%，出油率减少 0.06%，产量减少 24.21%。

马来西亚方面表示，B20 生物柴油混合燃料将分阶段推出，全国范围内推出 B20 取决于基础设施。

据外媒报道，美国农业部（USDA）海外农业局驻雅加达专员发布的一份报告显示，预计印尼 2023/24 年度棕榈油产量为 4600 万吨，较前一年度增长 3%。

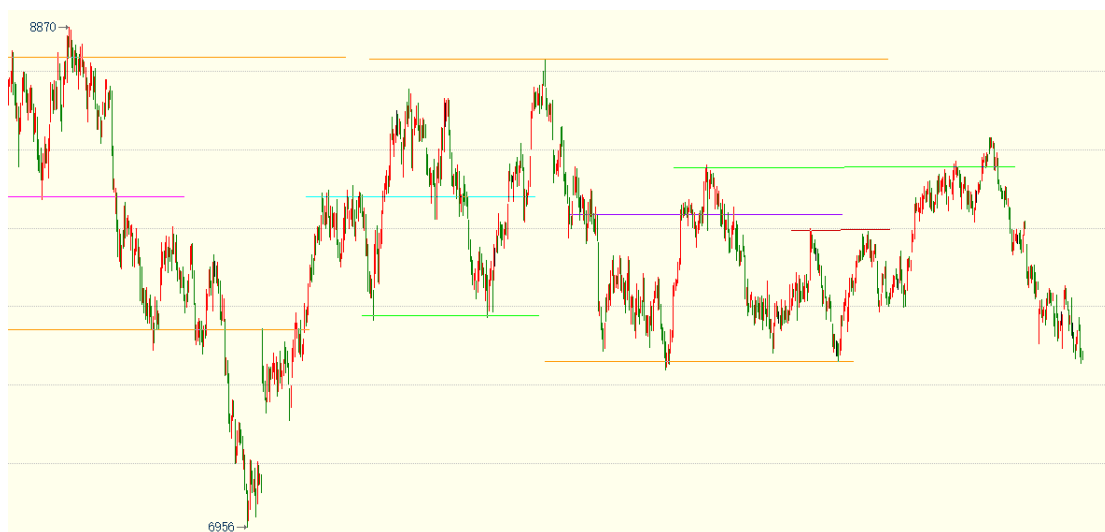
现货方面，3 月 20 日，豆油成交 6000 吨、棕榈油成交 1600 吨，总成交较上一交易日-17300 吨。

油厂方面，供给端，3 月 20 日全国主要油厂开机率降至 44.28%。截至 3 月 17 日当周，豆油产量为 26.9 万吨，周环比+0.93 万吨；需求方面，豆油表观消费量为 33.43 万吨，环比+7.99 万吨；供需双增下，库存为 67.41 万吨，周环比-6.84 万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7618 元/吨，-1.32%，持仓+2149 手。豆油主力收盘报 8116 元/吨，-0.59%，持仓+2101 手。

国内油脂交投情绪再度遇冷，市场观望情绪浓厚。国内棕榈油库存保持高位，随着国内外进口严重倒挂，国内洗船现象增多，预计 3、4 月到港压力逐步放缓；油厂上周供需双增，豆油库存环比回落。但在 4 月大豆大量到港预期下，预计油厂开机回升，豆油有累库压力。国外方面，马来 3 月棕油产量减幅边际收窄，东南亚逐步向增产季过渡，棕榈油产量将稳步回升、巴西丰产兑现后发运激增，施压植物油市场。而进口国植物油库存高企，近月需求难言乐观，油脂或继续偏弱运行。考虑到印尼国内消费增长，以及巴西、马来接连

宣布上调生物柴油掺混计划，中长期看，油脂盘面仍存在安全边际，预计对冲部分增产影响，后续仍需关注主要进口国需求恢复节奏。棕榈油、豆油可进行 5-9 合约反套操作。



（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。