

【冠通研究】

油脂大幅下行，偏空思路对待

制作日期：2023 年 3 月 22 日

棕榈油方面，截至 3 月 22 日，广东 24 度棕榈油现货价 7450 元/吨，较上个交易日-270。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 8580 元/吨，较上个交易日-280 元/吨。

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 21 日，豆油成交 11500 吨、棕榈油成交 3200 吨，总成交较上一交易日 +7100 吨。

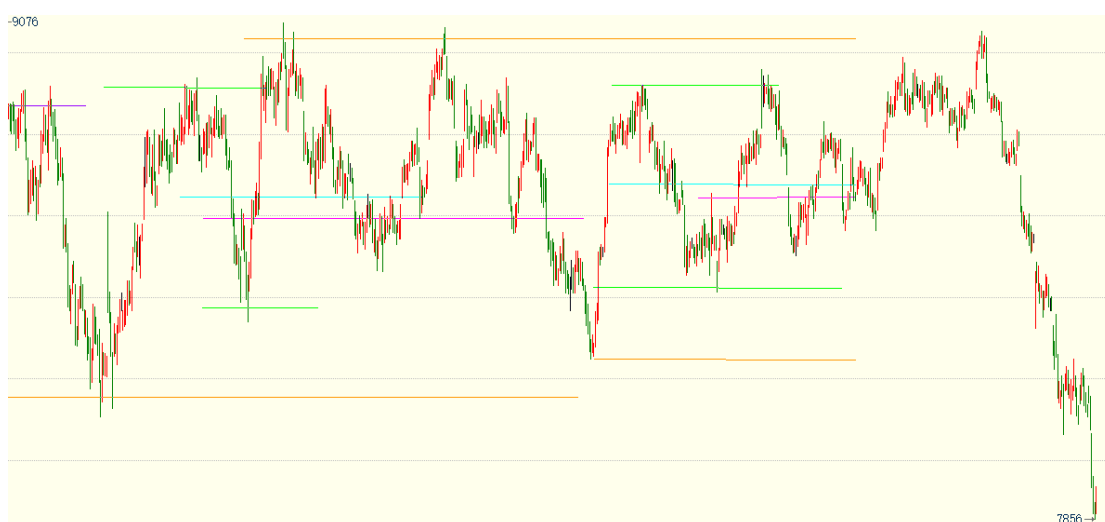
油厂方面，供给端，3 月 21 日全国主要油厂开机率降至 43.58%。截至 3 月 17 日当周，豆油产量为 26.9 万吨，周环比+0.93 万吨；需求方面，豆油表观消费量为 33.43 万吨，环比 +7.99 万吨；供需双增下，库存为 67.41 万吨，周环比-6.84 万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7372 元/吨，-3.73%，持仓+44822 手。豆油主力收盘报 7924 元/吨，-2.96%，持仓+23326 手。

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 4、5 月到港压力放缓，库存压力有所缓解；油厂供应低位，下游需求尚可，预计本周豆油库存低温运行。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，供应压力即将释放。需求方面，3 月受益于印尼出口的限制，马来出口环比大增，而随着印尼开斋节临近，备货已渐入尾声。而进口国植物油库存高企，整体需求难言乐观，随着产量的回升，4 月马来或转入累库周期，施压近月合约。同时巴西丰产兑现后发运激增，以及全球衰退的阴霾下引发原油深跌的背景下，油脂今日出现大幅下跌。考虑到印尼国内消费的增长潜力，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，后续仍需关注主要进口国需求恢复节奏。操作上，棕榈油、豆油可考虑 5-9 反套操作，当前位置不建议单边布局。



（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。