

【冠通研究】

油脂延续反弹，把握做空机会

制作日期：2023 年 3 月 28 日

棕榈油方面，截至 3 月 28 日，广东 24 度棕榈油现货价 7640 元/吨，较上个交易日 +240。库存方面，截至 3 月 24 日当周，国内棕榈油商业库存 97.81 万吨，环比-2.82 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8840 元/吨，较上个交易日+270。

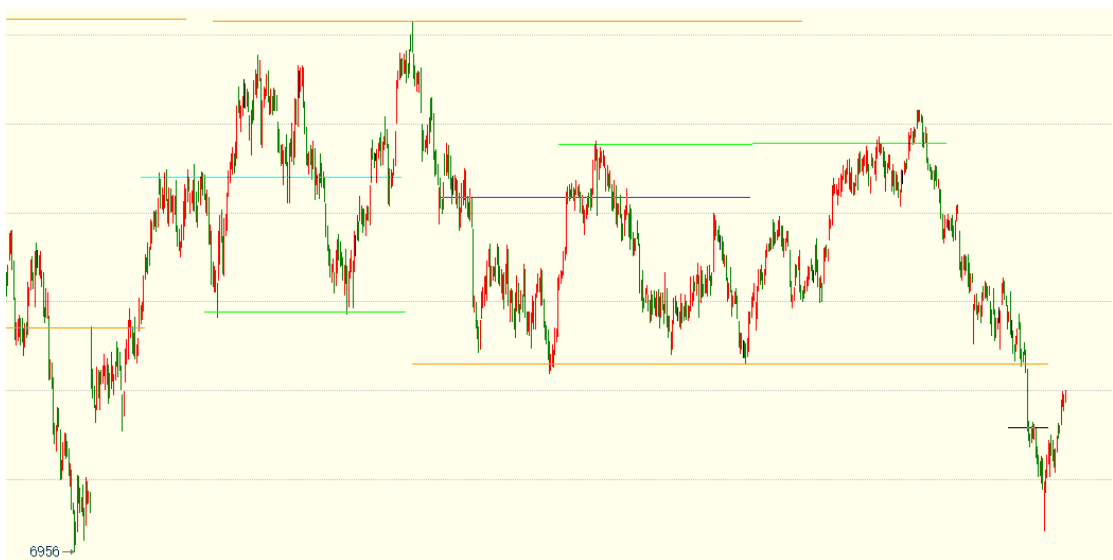
现货方面，3 月 27 日，豆油成交 15200 吨、棕榈油成交 1900 吨，总成交较上一交易日-13900 吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率 42.1%，保持低位。截至 3 月 24 日当周，豆油产量为 26.49 万吨，周环比-0.41 万吨；需求方面，豆油表观消费量为 28.43 万吨，环比-5.31 万吨；供需双弱下，库存为 65.47 万吨，周环比-1.94 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7488 元/吨，+2.74%，持仓-26388 手。豆油主力收盘报 8000 元/吨，+2.17%，持仓-15998 手。

国内棕榈油库存高位回落，前期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；油厂供应保持低位，下游需求随着价格下跌囤货意愿有所减弱，库存低位。但在 4 月大豆大量到港预期下，预计油厂开机回升，供需边际宽松，豆油有累库压力。长期来看，国内消费仍处复苏路径，国内油脂供需相对平衡。国外方面，马来 3 月棕油产量仍受到降雨扰动，未来一周降雨强度转弱，旱季临近，供应压力即将释放。需求方面，3 月受益于印尼出口的限制，马来出口量环比回升。而随着印尼开斋节临近，备货已渐入尾声，且供应窗口临近，而进口国植物油库存高企，整体需求难言乐观，马来出口增幅持续收窄，4 月马来或转入累库周期，同时巴西丰产兑现后发运激增，供强需弱下，近月 05 合约预计承压运行，盘面上，油脂今日延续反弹走势，棕油关注 7600-7700 附近压力，豆油关注 8150 附近压力，逢高把握做空机会。

考虑到印尼国内消费的增长潜力，以及巴西、马来生柴计划推进，随着主要消费国压力缓解需求料稳步回升，一定程度上削弱了供应端压力，对远月 09 合约有支持意义。套利操作上，可择机进行棕油 5-9 反套。



（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。