

【冠通研究】

油脂遇阻承压，逢高回补空单

制作日期：2023年3月29日

棕榈油方面，截至3月29日，广东24度棕榈油现货价7690元/吨，较上个交易日+50。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8940元/吨，较上个交易日+100。

现货方面，3月28日，豆油成交27900吨、棕榈油成交8500吨，总成交较上一交易日+19300吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率44.1%，小幅回升。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7516元/吨，+1.24%，持仓-33491手。豆油主力收盘报8026元/吨，+1.06%，持仓-14777手。

国内棕榈油库存高位回落，前期国内外进口严重倒挂，国内买船意愿不高，预计4、5月到港压力放缓；油厂供应保持低位，下游交投趋于活跃，油厂挺价，终端需求仍在复苏路径下，而在4月大豆大量到港，预计油厂开机回升，供需边际宽松，豆油有一定累库压力，但仍将维持低库存格局，随着国内气温回升，棕油需求逐步回升，长期来看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。印尼在开斋节前后也将放松出口限制，进而打压棕榈油价格。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。而随着印尼出口限制面临解除，而进口国植物油库存高企，后市供需将进一步宽松，4月马来或转入累库周期；同时巴西丰产兑现后发运激增，国际油脂市场供强需弱下，预计油脂承压运行，盘面上，油脂今日高位震荡，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。