

【冠通研究】

油脂震荡运行，短线观望为主

制作日期：2023 年 4 月 7 日

棕榈油方面，截至 4 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 8040 元/吨，较上个交易日+10。库存方面，截至 3 月 31 日当周，国内棕榈油商业库存 91.93 万吨，环比-5.88 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9170 元/吨，较上个交易日+20。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.27%，其中马来半岛减少 0.61%，马来东部增加 6.45%，沙巴增加 7.47%，沙撈越增加 2.93%

现货方面，4 月 7 日，豆油成交 7100 吨、棕榈油成交 2300 吨，总成交较上一交易日-14250 吨。

油厂方面，供给端，4 月 6 日油厂开机率降至 35%。截至 3 月 31 日当周，豆油产量为 27.45 万吨，周环比+0.96 万吨；截至 3 月 31 日当周，豆油表观消费量为 28.74 万吨，环比+0.31 万吨；库存为 64.18 万吨，周环比-1.29 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7720 元/吨，-1.3%，持仓-22587 手。豆油主力收盘报 8274 元/吨，-1.01%，持仓-20076 手。

国内棕榈油库存季节性回落，前期国内外进口严重倒挂，预计 4、5 月到港压力继续放缓；本周油厂豆油供应保持低位，供需偏紧。而进入 4 月后进口大豆集中到港，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，终端需求仍在复苏路径下，国内油脂供需相对平衡。

国外方面，东南亚已转入季节性增产季。马来 3 月棕油产量止降转升，而在印尼出口限制下，马来棕油库存或继续回落。而进入 4 月后降雨影响明显减弱，供应压力即将释放；印尼在开斋节前后或将放松出口限制，进而打压棕榈油价格；而 4 月受斋月影响，其国内产需中性偏紧。需求方面，4 月印尼出口难有明显回升，预计马来出口平稳运行，整体供需中性。在印尼假期结束、出口限制解除后，在进口国植物油库存压力下，后市供需将转向宽松，马来或步入累库周期；同时生物柴油需求不及预期，预计油脂中长期下行趋

势难以扭转。短期看，欧派克+减产消息下原油价格持续回升，油脂偏强运行。注意移仓换月，短线建议观望为主，谨慎追多。



（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。