

【冠通研究】

油脂大幅反弹，短线谨慎追多

制作日期：2023 年 4 月 11 日

棕榈油方面，截至 4 月 11 日，广东 24 度棕榈油现货价 8050 元/吨，较上个交易日 +240。库存方面，截至 4 月 7 日当周，国内棕榈油商业库存 92.12 万吨，环比-1.81 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8940 元/吨，较上个交易日+70。

现货方面，4 月 10 日，豆油成交 4200 吨、棕榈油成交 3400 吨，总成交较上一交易日 -1800 吨。

油厂方面，供给端，4 月 10 日油厂开机率升至 43.1%。截至 4 月 7 日当周，豆油产量为 24.47 万吨，周环比-2.98 万吨，豆油表观消费量为 24.97 万吨，环比-3.77 万吨；库存为 63.68 万吨，周环比-0.5 万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7908 元/吨，+3.13%，持仓-5774 手。豆油主力收盘报 8274 元/吨，+0.9%，持仓-19066 手。

国内植物油库存环比增加，主要是菜油增加导致，总供应宽松。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；上周油厂供需双弱，豆油库存低位。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。棕油消费季节性转旺，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。从 MPOB 公布的数据看，马来 3 月棕油产量止降转升，而在印尼出口限制下，马来棕油库存如期继续回落。而进入 4 月后东南亚季节性增产潜力将逐步释放，而印尼受开斋节假期影响，采集、港口装运工作停滞，利于马来出口，供需相对中性；印尼在开斋节前后或将放松出口限制，施压 5 月棕榈油价格，而当前进口国植物油库存高企，从 ITS 船运数据看，4 月 1-10 日马来出口较上月同期减少，出口需求有限，预计后市供需宽松；USDA 或跟进下调阿根廷大豆产量，但分析师预估值高于布所预测，难有利多提振。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，油脂盘面依然受到原油支撑，棕油涨幅较大，在技术性动能释放后关注后市油脂做空机会，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。