

## 【冠通研究】

### 油脂震荡回落，短线谨慎看多

制作日期：2023 年 4 月 12 日

棕榈油方面，截至 4 月 12 日，广东 24 度棕榈油现货价 7910 元/吨，较上个交易日-140。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 8870 元/吨，较上个交易日-70。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 4 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 30.63%，出油率增加 0.52%，产量增加 36.8%。

现货方面，4 月 11 日，豆油成交 19100 吨、棕榈油成交 100 吨，总成交较上一交易日+12500 吨。

油厂方面，供给端，4 月 11 日油厂开机率 42.79%。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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7788 元/吨，-0.18%，持仓-40120 手。豆油主力收盘报 8216 元/吨，+0.2%，持仓-17168 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；市场传言，5 月后印尼国内市场棕榈油保供量将从 45 万吨/月降到 30 万吨，DMO 比例将由 1:6 降到 1:4，此前市场普遍预期印尼在开斋节前后将放松出口限制，进而施压 5 月棕榈油价格，持续关注印尼官方表态，若验证将为油脂提供一定边际利

多。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，需求端压力依然存在，但整体供需宽松程度边际有所收窄；USDA 跟进下调阿根廷大豆产量，基本符合市场预期，未提供更多利多题材。整体看，油脂中长期下行趋势有所弱化，基本面供需改善，短线关注下方技术支撑，短多可轻仓介入，快进快出为主。



（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。