

## 【冠通研究】

### 前期多单止盈，关注做空机会

制作日期：2023 年 4 月 18 日

棕榈油方面，截至 4 月 18 日，广东 24 度棕榈油现货价 7960 元/吨，较上个交易日 +180。库存方面，截至 4 月 14 日当周，国内棕榈油商业库存 89.79 万吨，环比-2.33 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8770 元/吨，较上个交易日+150。

现货方面，4 月 14 日，豆油成交 3000 吨、棕榈油成交 2800 吨，总成交较上一交易日 +1300 吨。

油厂方面，供给端，昨日开机率 45.5%。截至 4 月 14 日当周，豆油产量为 27.93 万吨，周环比+3.46 万吨；豆油表观消费量为 26.2 万吨，环比+1.2 万吨；库存为 65.41 万吨，周环比+1.73 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7360 元/吨，+3.37%，持仓+48892 手。豆油主力收盘报 8010 元/吨，+2.64%，持仓+27178 手。

国内植物油库存仍处高位，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，国内棕油消费季节性转旺；上周油厂供需双增，豆油边际累库。随着进口大豆陆续通关，预计油厂开机逐步回升，供需边际宽松，但总体将维持低库存格局。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，东南亚已转入气候性增产季，增产潜力将逐步释放。印尼受开斋节假期影响，采集、港口装运工作停滞，产量季节性回落，利于马来出口，供需相对中性；目前仍需关注印尼政策变化。从船运数据看，马来出口边际好转，但消费国植物油库存高企，进口整体仍有回落压力，关注需求国的国内消费支撑； 4-12 月巴西生柴掺混将从 B10 提升至 B12，随着巴西出口激增，其国内需求或存一定不确定性；在原油大幅反弹背景下，将刺激印尼生柴消费。整体看，油脂中长期下行趋势有所弱化。盘面上，今日油脂全面反弹，市场情绪有所好转，但尚未扭转整体油脂下跌趋势，近期仍需关注供应预增压力，操作上，09 短空思路，棕榈油主力关注 7400 压力；豆油关注 8050 压力。中期底部震荡思路，暂且观望。



（棕榈油 09 合约 1h 图）



（豆油 09 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。