

【冠通研究】

油脂偏弱运行，逢高做空为主

制作日期：2023 年 4 月 20 日

棕榈油方面，截至 4 月 20 日，广东 24 度棕榈油现货价 7880 元/吨，较上个交易日-120。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 8480 元/吨，较上个交易日-240。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 748535 吨，上月同期为 939379 吨，环比减少 20.32%。

欧盟议会通过法规，禁止进口与森林破伐有关的商品。全球最大的两个棕榈油出口国印尼和马来西亚指责欧盟阻碍其棕榈油进入其市场。小规模棕榈油种植户警告称，他们无法遵守欧盟的要求，即使用精确的地理位置数据证明商品的生产时间和地点。

现货方面，4 月 19 日，豆油成交 32000 吨、棕榈油成交 2160 吨，总成交较上一交易日+1460 吨。

油厂方面，供给端，昨日开机率 46.6%。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 7232 元/吨，-2.11%，持仓-22628 手。豆油主力收盘报 7744 元/吨，-2.81%，持仓+30548 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，我的农产品调研显示，4 月国内到港预估仅为 17 万吨，而国内棕油消费季节性转旺，3 月国内表观消费 42.9 万吨，环比+9.8 万吨，同比+28.9 万吨；随着进口大豆放行，油厂开机缓慢恢复，供需预期边际宽松，但在终端需求复苏路径下，预计豆油总体将维持低库存格局。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，内消增加，采集、港口装运工作停滞，供需相对中性，目前仍需关注印尼政策变化。

从船运数据看，马来边际出口继续向好，4月依然利于马来外销。但消费国植物油库存高企，进口整体仍有一定回落压力，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，预计底部区间震荡运行。

短期来看，市场情绪受到供应宽松影响，盘面上油脂回落为主，棕榈油相对抗跌，操作上，震荡偏空思路。



（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。