

【冠通研究】

油脂弱势下行，空单持有观望

制作日期：2023 年 4 月 27 日

棕榈油方面，截至 4 月 27 日，广东 24 度棕榈油现货价 7560 元/吨，较上个交易日-120。库存方面，截至 4 月 21 日当周，国内棕榈油商业库存 85.53 万吨，环比-4.26 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8260 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，印尼贸易部高级官员称，5 月起印尼将把棕榈油国内市场义务（DMO）下调至每月 30 万吨，目前为 45 万吨。这名官员称，政府还将把棕榈油出口比率从 1:6 收紧至 1:4。

现货方面，4 月 26 日，豆油成交 43100 吨、棕榈油成交 12700 吨，总成交较上一交易日+18100 吨。

油厂方面，供给端，昨日开机率为 53.7%。截至 4 月 21 日当周，豆油产量为 29.25 万吨，周环比+1.32 万吨；豆油表观消费量为 28.11 万吨，环比+1.91 万吨；库存为 66.55 万吨，周环比+1.14 万吨万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 6872 元/吨，-1.94%，持仓+30885 手。豆油主力收盘报 7470 元/吨，-0.69%，持仓+21862 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，国内到港压力放缓，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；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；印尼政策落地，对印尼出口限制有限，主要关注 5 月份的供应压力。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，国内备货支撑结束，盘面上，油脂低位再度探底。操作上，震荡偏空操作为主，适量持仓观望。



（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。