

## 【冠通研究】

### 油脂阶段反弹，空单继续持有

制作日期：2023 年 5 月 5 日

棕榈油方面，截至 5 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 7780 元/吨，较上个交易日+190。库存方面，截至 4 月 28 日当周，国内棕榈油商业库存 77.44 万吨，环比-8.08 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8270 元/吨，较上个交易日+10。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油出口量为 157725 吨，上月同期为 209845 吨，环比减少 24.84%。

大华继显关于马来西亚 4 月棕榈油产量调查的数据显示：全马产量幅度为-6%至-10%。

据彭博，马来西亚 2023 年 4 月棕榈油产量料为 127 万吨，较 3 月的 129 万吨减少 1.5%；出口料为 120 万吨，环比-19%；库存料为 153 万吨，环比-8.5%。

据路透，4 月棕榈油产量料为 130 万吨，环比+0.9%；出口料为 120 万吨，环比-19.3%；库存料为 151 万吨，环比-9.8%。

现货方面，5 月 4 日，豆油成交 11000 吨、棕榈油成交 34900 吨，总成交较上一交易日+34800 吨。

供给端，昨日油厂开机率为 50.74%。截至 4 月 28 日当周，豆油产量为 33.5 万吨，周环比+4.25 万吨；豆油表观消费量为 28.1 万吨，环比-0.1 万吨；库存为 71.99 万吨，周环比+5.44 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7076 元/吨，+3.39%，持仓+4720 手。豆油主力收盘报 7596 元/吨，+1.31%，持仓+9945 手。

国内植物油库存尚处高位，总供应宽松。国内棕油消费季节性转旺前期国内外进口严重倒挂，国内到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；节后油厂开机逐步恢复，豆油边际供需宽松预期不变，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。

国外方面，东南亚已转入气候性增产季，增产潜力将逐步释放，斋月造成的产量损失将很快弥补。主要关注5月份来自印尼的供应压力。从船运数据看，4月下旬马来边际出口向好，但需求仍弱于3月。印度棕榈油进口回落，施压需求端。4-12月巴西生柴掺混将从B10提升至B12；拜登政府考虑推迟将电动汽车工业纳入美国生物燃料混合计划的最终规定，利于生柴消费增加，但原油大幅下跌，拖累油脂走势。整体看，油脂中长期下行趋势未改，预计底部区间震荡运行。

短期来看，机构普遍下调了马来棕榈油库存，提振市场情绪。但在增产季以及外部需求走软的情况下，反弹思路对待，盘面上关注7150附近压力，观望，空单持有为主。



（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。