

## 【冠通研究】

### 油脂震荡回落，逢低减仓为主

制作日期：2023 年 5 月 10 日

棕榈油方面，截至 5 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7960 元/吨，较上个交易日+10。库存方面，截至 5 月 5 日当周，国内棕榈油商业库存 72.92 万吨，环比-4.52 万吨；豆油方面，主流豆油报价 8270 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 355380 吨，上月同期为 322985 吨，环比增加 10.03%。

据 MPOB，4 月马来毛棕产量 119.6 万吨，环比减少 7.13%；出口 107.4 万吨，环比减少 27.78%；最终 4 月马棕库存 149.8 万吨，环比减少 10.54%。

现货方面，5 月 9 日，豆油成交 20200 吨、棕榈油成交 4600 吨，总成交较上一交易日-21200 吨。

供给端，昨日油厂开机率为 47.15%，小幅回升。截至 5 月 5 日当周，豆油产量为 35.62 万吨，周环比+2.12 万吨；豆油表观消费量为 28.62 万吨，环比+0.51 万吨；库存为 78.99 万吨，周环比+7 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7090 元/吨，-1.34%，持仓+10666 手。豆油主力收盘报 7524 元/吨，-1.34%，持仓+1385 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，到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落；油厂开机逐步恢复，但短期再度受到海关政策调整，大豆通关节奏放缓，豆油边际供应有变数，但供需宽松预期不变，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，从 MPOB 公布的 4 月供需数据看，产量水平接近 MPOA 此前预估，而出口较机构预估水平更差，东南亚已转入气候性增产季，未来一周，东南亚有分散性降雨出现，目前来看，厄尔尼诺影响还较为有限，增产将逐步落地，公假期间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。从最新船运数据看，进入 5 月马来出口边际

转好，印度棕榈油进口回落，施压需求端；中国利润倒挂情况明显好转，关注需求端恢复节奏。供强需弱预期下，目前油脂中长期下行趋势未改。考虑到黑海协议可能不再续签，进而利于其他油脂贸易需求，以及三季度可能出现的厄尔尼诺对东南亚的负面影响，进而扰乱东南亚的供应能力，建议降低油脂板块看空预期，控制仓位。

短期来看，马来棕榈油库存如期回落，但在增产季以及外部需求走软的情况下，预计底部区间震荡运行，棕油关注 6900 附近支撑，空单逢低止盈，短线观望为主；豆油短空操作，逢低止盈离场。



（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。