

【冠通研究】

油脂大幅回落，空单继续持有

制作日期：2023年5月11日

棕榈油方面，截至5月11日，广东24度棕榈油现货价7730元/吨，较上个交易日-230。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8070元/吨，较上个交易日-200。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年5月1-10日马来西亚棕榈油单产增加28.75%，出油率增加0.23%，产量增加30%。

现货方面，5月10日，豆油成交39100吨、棕榈油成交2700吨，总成交较上一交易日+27000吨。

供给端，昨日油厂开机率为45.63%，小幅回落。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6906元/吨，-3.63%，持仓+12112手。豆油主力收盘报7326元/吨，-3.22%，持仓+34333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，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，高频数据显示单产增幅可观，增产将逐步落地，公假期造成的影响将很快弥补，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月马来出口转好，但边际有所转差。印度棕榈油进口回落，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，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。据土耳其官方消息，黑海港口农产品外运协议谈判仍在进行，有望续签两个月，贸易

流通或平稳运行。考虑到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，盘面延续弱势，棕油触及下方 6900 关键支撑，空单逢低止盈，短线观望为主，空单适量持有；豆油创新度，短空操作，逢低止盈离场。整体不建议底部追空。



(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。