

【冠通研究】

油脂偏弱运行，空单适量持有

制作日期：2023年5月24日

棕榈油方面，截至5月24日，广东24度棕榈油现货价7450元/吨，较上个交易日+30。库存方面，截至5月19日当周，国内棕榈油商业库存60.16万吨，环比-6.66万吨；豆油方面，主流豆油报价7650元/吨，较上个交易日+30。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚5月1-20日棕榈油产量预估增加9.03%，其中马来半岛增加9.48%，马来东部增加8.33%，沙巴增加4.94%，沙捞越增加20.44%。

据大华继显，根据最近的实地检查，油棕树遭受了三次拉尼娜现象，且由于过去3-4年施肥不足和农业管理不善，油棕树生长疲弱。此外，今年可能出现的厄尔尼诺现象将加剧产出紧张，粗棕榈油价格可能在下半年开始上涨。

现货方面，5月23日，豆油成交85200吨、棕榈油成交1700吨，总成交较上一交易日+61600吨。

供给端，昨日油厂开机率升至58.42%。截至5月19日当周，豆油产量为33.46万吨，周环比+2.8万吨；表观消费量为33.75万吨，环比-1.68万吨；库存为73.92万吨，周环比-0.29万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报6608元/吨，-1.23%，持仓+9184手。豆油主力收盘报6988元/吨，-1.22%，持仓+14656手。

国内植物油库存较高位回落，但仍处同比高位，总供应宽松。国内油脂受淡季影响，消费量有所回落。棕榈油到港压力放缓，棕榈油库存季节性回落，价格偏强，国外产区处供应高峰期，进口利润修复，国内供应有回升预期；国内油厂受到海关政策调整，供应端有所反复，但供需宽松预期不变，随着终端需求边际增速放缓，预计豆油库存将有所抬升。

国外方面，东南亚已转入季节性增产季，未来一周，印尼中加里曼丹降雨偏少，当前东南亚产区降水低于正常年份，但目前来看，厄尔尼诺影响还较为有限，高频数据显示马来单产增幅可观，增产将逐步落地，公假期间造成的产量损失仍在快速弥补。从最新船运数据看，进入5月马来出口转好，但边际继续转差。印度棕榈油进口回落，库存历史高位，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，关注需求节奏。同时，全球大豆供需转向宽松，黑海港口农产品外运协议延期两个月。供强需弱预期下，目前油脂中长期下行趋势未改。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，叠加中国的需求有恢复预期，低位谨慎看空油脂，控制仓位。

短期来看，国外棕榈油在增产季以及外部需求走软以及全球大豆供需转向宽松的背景下，市场情绪偏空，盘面延续弱势。棕油空单适量持有，观望为主；豆油短空操作。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。