

【冠通研究】

油脂探底反弹，短空操作为主

制作日期：2023 年 6 月 1 日

棕榈油方面，截至 6 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7020 元/吨，较上个交易日+70。库存方面，截至 5 月 26 日当周，国内棕榈油商业库存 56.36 万吨，环比-3.8 万吨；豆油方面，主流豆油报价 7370 元/吨，较上个交易日+100。

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 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 37.11%，出油率增加 0.1%，产量增加 38%。

现货方面，5 月 31 日，豆油成交 24800 吨、棕榈油成交 4700 吨，总成交较上一交易日-10000 吨。

供给端，昨日油厂开机率升至 67.2%。截至 5 月 26 日当周，豆油产量为 36.1 万吨，周环比+2.6 万吨；表观消费量为 31.1 万吨，环比-2.4 万吨；库存为 79.22 万吨，周环比+5 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 6404 元/吨，-0.22%，持仓-23305 手。豆油主力收盘报 6926 元/吨，+1.05%，持仓-51293 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。棕榈油库存季节性回落，国外产区处供应高峰期，随着进口利润修复，国内供应有回升预期；国内油厂开机恢复正常，供需宽松预期不变，终端需求边际增速放缓，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，当前东南亚产区降水低于正常年份，但分布相对均匀，气温正常偏低，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，公假期间造成的产量损失仍在快速弥补。从船运数据看，进入 5 月马来出口由增转降，边际继续转差；印尼再度下调了出口参考价格。印度棕榈油进口回落，植物油库存历史高位，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，关注需求恢复节奏。同时，全球大豆供需转向宽松，供强需弱预期下，目前油脂中长期下行趋势未改。

受到此前原油大跌影响，油脂板块跟随回落，今日盘面有探底反弹迹象，但尚未打破空头趋势，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，短空操作为主，长线空单少量持有。



（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。