

库存高位叠加宏观，菜油雪上加霜

一、基本面主要矛盾

1. 国内菜籽库存高位，且菜籽到港量预期依旧较大。
2. 硅谷银行、瑞信银行先后发生挤兑现象，令全球投资者宏观预期偏弱。
3. 阿根廷天气干旱导致大豆产量继续调减，但巴西增产的事实已发生。

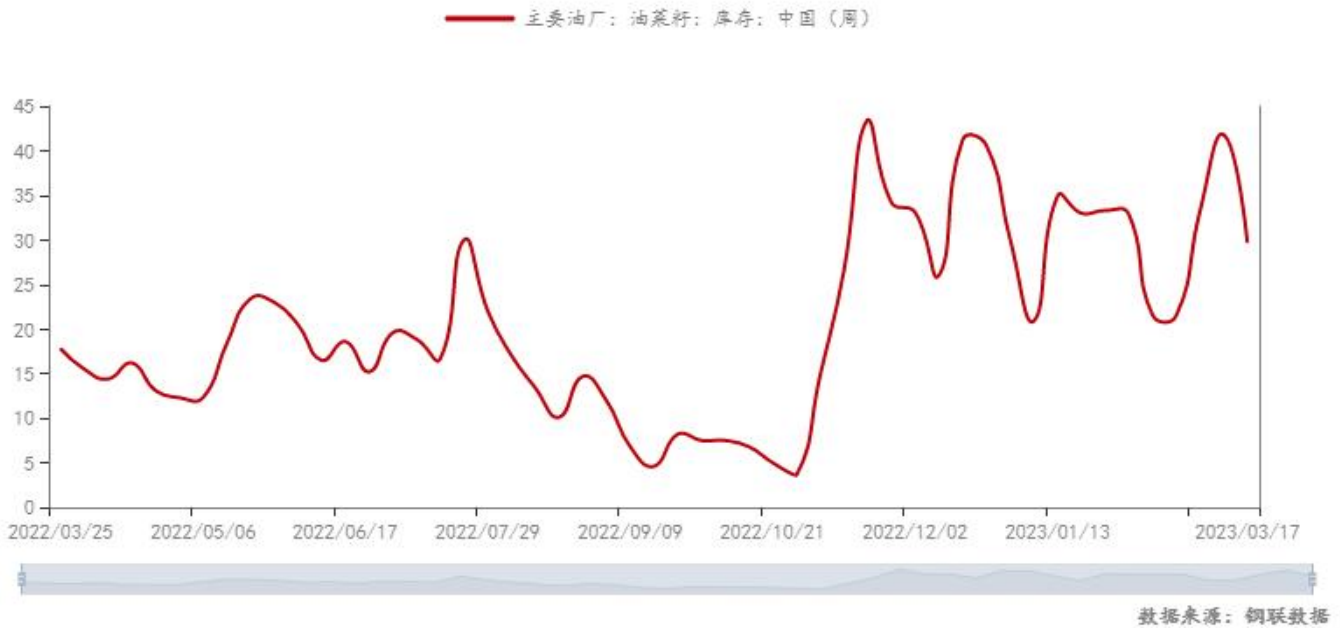
二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日厦门地区菜油市场价格在 8840 元/吨，今日现货价格下跌 100 元/吨。就国外现货而言，3 月 21 日加拿大进口菜油 C&F 报价：进口菜油（4 月船期）C&F 价格 1320 美元/吨，与上个交易日相比持平；进口菜油（6 月船期）C&F 价格 1270 元/吨，与上个交易日相比持平。

从库存来看，钢联数据显示，2022 年 11 月以来国内油菜籽库存一直处于累库阶段，近期库存始终处于近一年的高位。



数据来源：钢联数据



三、期货分析

OI2305 合约自从跌破前期支撑位 9600 元/吨后单边下跌，如今呈现受 5 日均线压制的熊市特征，从量仓上看，前日成交量有所放大，K 线呈现日内反弹现象，而从近两个交易日看，期价的再次下滑使前日 K 线也存在吞没迹象。



从基本面上看，近期油脂板块整体偏弱，主要受宏观环境的牵制，硅谷银行、瑞信银行的先后暴雷，令全球投资者对宏观预期偏弱，虽然菜籽的库存高企也是主要下跌的原因，但宏观预期的偏弱亦加速了菜油的下跌，特别是菜油目前是油脂板块基本面最弱的品种。从技术面看，近两日期价的下滑有吞没前日反弹支撑点

的迹象，若该支撑点又被击穿或将引发技术盘涌入，那菜油期货短期大概率处于弱勢格局。综合来看，由于库存的高位及宏观预期偏弱，短期油脂整体偏弱，而菜油由于基本面的弱勢，令其处于破位领跌地位。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

风险揭示及免责声明



本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**