
【冠通研究】

地缘风险升温，油脂震荡反弹

制作日期：2023 年 12 月 19 日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港减量，随着降温自北向南推进，棕榈油需求将减弱，供需有边际宽松压力；上周，油厂开工小幅回升，现货成交回暖，豆油替代需求预计提升。12 月大豆到港压力偏大，大豆库存同比偏高，库存环比持续增加，潜在供应压力仍存。

国外方面，马来供需边际有所收紧，在厄尔尼诺影响下，东马主产区降雨持续偏少，不会出现超预期的减产，马来供应或继续维持同期偏高水平；印尼除苏门答腊南部外，降雨受抑制并不明显，预计减产幅度趋同于往年。需求端，马来 12 月高频出口依然呈现季节性回落走势，印尼下调出口参考价，供需有所宽松。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，增量主要源于主产国内需，预计短期供需形势趋于平衡，难形成逆转。

中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。印尼、马来生柴消费将在明年继续提升，奠定明年供需收紧局面，等待底部探明。

美豆销售环比转弱。巴西中北部降雨暂告结束，新一轮高温即将出现；南部降雨消退，但部分地区依然有弃种风险，关注天气炒作。

盘面来看，05 合约定价将围绕供需收紧这一基本盘展开，但目前厄尔尼诺-降雨的联动尚不稳固，近期依然是供需宽松格局，在产量难以超预期下降下，还需要明确看到消费增长信号，地缘政治升温至原油价格短线上涨，但预计难有持续性。油脂下行趋势下，短线震荡偏空思路。

【期现行情】

期货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7152 元/吨，-1.19%，持仓+597 手。豆油主力收盘报 7612 元/吨，+0.63%，持仓+4324 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 12 月 19 日，广东 24 度棕榈油现货价 7150 元/吨，较上个交易日 +70。豆油方面，主流豆油报价 8340 元/吨，较上个交易日+20。

现货成交方面，12 月 18 日，豆油成交 4000 吨、棕榈油成交 2330 吨，总成交较上一交易日-13330 吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 1h 行情）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

印尼棕榈油协会(GAPKI)的数据显示，印尼 10 月棕榈油产量为 495.3 万吨，环比增 9.17%，同比减 0.94%；出口量为 300.1 万吨，环比增 12.27%，同比减 17.87%；库存下滑至 287.4 万吨，环比降 7.38%，同比降 14.87%。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 62.7%。截至 12 月 15 日当周，豆油产量为 32.63 万吨，较上周 +0.66 万吨；豆油表观消费量为 33.54 万吨，较上周+2.99 万吨；豆油库存为 99.32 万吨，较上周-0.91 万吨。截至 12 月 15 日当周，国内棕榈油商业库存 97.51 万吨，周度+3.14 万吨。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。