
【冠通研究】

油脂探底回升，短空逢低止盈

制作日期：2024年1月9日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港减量，华南过去两周的升温带动现货成交，国内库存较高位显著回落，随着新一轮降温的出现，需求或边际承压；12月大豆到港压力偏大，而由于胀库压力，油厂开工大幅回落，豆油现货成交整体依然偏弱，库存高位运行。1月大豆到港缩量，潜在供应压力有所减弱。

国外方面，马来供需边际有所收紧，厄尔尼诺对实际降雨遏制减弱，马来、印尼降雨明显增加，预计压制产量，MPOA对12月产量作出大幅下修。高频数据也在较强雨势影响下，对产量做了下调；需求端，马来12月高频出口依然呈现季节性回落走势；印尼12月出口环比回升，但1月出口参考价的下调，暗示其12月供需或继续宽松。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，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、马来生柴消费将在继续提升，奠定供需收紧局面，但仍需等待底部探明。

美豆销售大幅转弱。巴西中北部降雨出现有利降雨、南部降雨消退，产情好转。

盘面来看，05合约定价将围绕供需收紧这一基本盘展开，边际来看，当前减产驱动有所抬头，空头边际风险有所增加，但需求依然未有明显气色，近期依然是供需宽松格局，在产量暂未出现超预期下降，还需要明确看到消费增长信号，等待MPOB供需指引。总体上依然受到南美丰产压制。操作上，短线空单适量止盈。

【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 7054 元/吨，+0.28%，持仓-7067 手。豆油主力收盘报 7420 元/吨，+0.35%，持仓-20124 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 1 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7100 元/吨，较上个交易日 +10。豆油方面，主流豆油报价 8170 元/吨，较上个交易日 +20。

现货成交方面，1 月 8 日，豆油成交 19400 吨、棕榈油成交 1200 吨，总成交较上一交易日 -2000 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

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。

【基本面跟踪】

消息上：

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 2023 年 12 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 12.36%，其中马来半岛减少 11.92%，马来东部减少 13.07%，沙巴减少 14.15%，沙撈越减少 9.68%。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 20.56%，出油率减少 0.38%，产量减少 22.56%。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预估 2023 年 12 月全国棕榈油到港量 34 万吨左右。

供给端，昨日油厂开机率 49.6%。截至 1 月 5 日当周，豆油产量为 28.91 万吨，较上周-3.82 万吨；豆油表观消费量为 28.71 万吨，较上周-3.42 万吨；豆油库存为 99.3 万吨，较上周+0.2 万吨。截至 1 月 5 日当周，国内棕榈油商业库存 87.3 万吨，周度-0.1 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。