
【冠通研究】

油脂震荡偏强，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 1 月 11 日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港减量，华南、华中升温预计提振需求；12 月大豆到港压力偏大，而由于胀库压力，油厂开工回落，豆油现货成交一般，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，MPOB 超预期下调马来产量，出口好于市场预期，库存拐点如期确认，给予市场情绪提振。厄尔尼诺对实际降雨遏制减弱，马来、印尼降雨明显增加，部分地区已高出正常水平，高频数据也暗示马来产量仍有下降空间；需求端，马来 1 月上旬出口延续季节性回落；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；而降雨的增多或削弱 1 月产量。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，短期供需边际收紧。

中长期看，在印尼林地保护限制下，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。

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，盘面正在对价格做出向上修正，但需求依然未有明显气色，总体供需趋紧平衡，边际的收紧暂难以形成整体逆转，还需要明确看到消费增长信号，否则棕榈油将维持震荡格局。大背景上，依然受到南美丰产压制，等待盘面给出明确信号。操作上，轻仓震荡操作。

【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 7256 元/吨，+1.37%，持仓-7755 手。豆油主力收盘报 7536 元/吨，+0.51%，持仓-9810 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 1 月 11 日，广东 24 度棕榈油现货价 7310 元/吨，较上个交易日 +90。豆油方面，主流豆油报价 8240 元/吨，较上个交易日+10。

现货成交方面，1 月 10 日，豆油成交 28000 吨、棕榈油成交 7500 吨，总成交较上一交易日+13200 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：

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 18.81%，出油率减少 0.59%，产量减少 21.92%。

马来西亚棕榈油局（MPOB）：预计 2024 年棕榈油库存将达到 195 万吨，低于 2023 年的 229 万吨；预计今年劳工条件改善将提高棕榈油产量，2024 年毛棕榈油产量将达到 1875 万吨，2023 为 1855 万吨。预计 2024 年马来西亚棕榈油出口量将达到 1560 万吨，2023 年为 1503 万吨。

基本面上：

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 51.5%。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。

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。