

【冠通研究】

油脂震荡偏强，轻仓持多为主

制作日期：2024年1月16日

【策略分析】

国内方面，春节前备货开启。棕榈油到港减量，华南、华中气温偏高，对需求有正向作用；而由于胀库压力，油厂开工偏低，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，高频数据暗示大幅减产的发生；需求端，马来出口转升，支撑盘面；印尼12月出口环比回升，但1月下旬出口参考价上调，暗示1月供需有所收紧，且降雨的增多或继续削弱1月产量。印度12月植物油进口环比回升，库存同比降低，但依然处同期极高水平，压制进口。

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。

盘面来看，05合约定价将继续围绕供需收紧这一预期展开。虽然油脂总体偏弱尚未完全扭转，但边际来看，随着棕榈油产区展现出明显的雨季特征，减产发酵，棕榈油盘面偏强，叠加高频出口好转，建议放大棕榈油主力上方空间弹性至7500。后市还需要明确看到消费增长信号，以打开上方空间。南美产情较好，USDA1月供需未提供有利支撑，在大背景上，行情依然受到南美丰产压制，国内豆油库存极高，豆油会维持相对偏弱。操作上，棕榈油轻仓持多。

【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 7384 元/吨，+1.12%，持仓+14696 手。豆油主力收盘报 7516 元/吨，+0.48%，持仓+5155 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 1 月 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 7370 元/吨，较上个交易日 +10。豆油方面，主流豆油报价 8160 元/吨，较上个交易日-30。

现货成交方面，1 月 15 日，豆油成交 19500 吨、棕榈油成交 2000 吨，总成交较上一交易日-9100 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1-15日马来西亚棕榈油单产减少19.44%，出油率减少0.56%，产量减少22.39%。

印尼贸易部官员：印尼将1月16日至31日的毛棕榈油参考价格设定为774.93美元/吨。（此前印尼1月1-15日毛棕榈油参考价格为746.69美元/吨）

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。

据Mysteel调研显示，2024年1月8日-1月12日，国内棕榈油商业买船1条：1月10日，参考价格865美元，1跨2月。

供给端，昨日油厂开机率51.1%。截至1月12日当周，豆油产量为29.81万吨，较上周+0.9万吨；豆油表观消费量为33.33万吨，较上周+4.62万吨；豆油库存为95.78万吨，较上周-3.5万吨。截至1月12日当周，国内棕榈油商业库存87.43万吨，周度+0.13万吨。

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。