
【冠通研究】

油脂高位转弱，多单止盈为主

制作日期：2024年1月23日

【策略分析】

国内方面，春节前备货开启，油脂成交震荡回升。棕榈油到港减量，前期华南、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，豆油现货成交有所好转，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、印尼降雨雨势未有减弱，整体高于正常水平，高频数据暗示大幅减产的发生；需求端，马来出口有所放缓，弱化盘面支撑；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月产出。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。油脂步入阶段涨势，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，叠加高频出口阶段好转，供需有收紧预期，关注7500附近压力。在大背景上，行情依然受到南美丰产压力，制约上行空间；国内豆油库存极高，豆油会维持相对偏弱。操作上，前期多单减仓为宜。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7432元/吨，-0.88%，持仓+9050手。豆油主力收盘报7608元/吨，-0.03%，持仓-29457手。

现货方面：

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。

棕榈油方面，截至1月23日，广东24度棕榈油现货价7550元/吨，较上个交易日-40。豆油方面，主流豆油报价8310元/吨，较上个交易日+60。

现货成交方面，1月22日，豆油成交16800吨、棕榈油成交500吨，总成交较上一交易日-15200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：

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 728250 吨，较上月同期出口的 796873 吨减少 8.61%。

基本上：

据 Mysteel 调研显示，预估 2024 年 1 月全国棕榈油到港量 23 万吨左右。

据 Mysteel 调研显示，2024 年 1 月 15 日-1 月 19 日，国内棕榈油商业买船 9 条。其中 2 条为 2 月船期，5 艘为 5 月船期，2 条 7 月船期。

供给端，昨日油厂开机率 56.8%。截至 1 月 19 日当周，豆油产量为 30.74 万吨，较上周 +0.93 万吨；豆油表观消费量为 33.57 万吨，较上周 +0.24 万吨；豆油库存为 92.95 万吨，较上周 -2.83 万吨。截至 1 月 19 日当周，国内棕榈油商业库存 82.47 万吨，周度 -4.96 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。