
【冠通研究】

油脂高位震荡，短线观望为主

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

国内方面，春节前备货放缓，油脂成交缩量。棕榈油到港减量，华南、华中气温骤降，不利于棕榈油交投；由于胀库压力，油厂开工偏低，豆油现货成交略有回落，周度库存去化。1 月开始，大豆到港逐月回落，国内潜在供应压力有所减弱。

国外方面，马来、印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，1 月大幅减产正在定型，大华继显给出的全马降幅区间在 10%-14%；需求端，消费国需求有限，马来出口增幅进一步回落，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，或由于降雨削弱产出。印度 12 月植物油进口环比回升，库存同比降低，但依然高于正常水平，压制进口增量。中长期看，在印尼扩种停滞下，印尼的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。印尼、马来生柴消费将在今年提振内消，奠定供需收紧局面。

盘面来看，油脂步入阶段涨势，边际来看，随着马来出口阶段转弱，减产难以提供进一步利多，外部利多减弱；国内华南雨雪暂缓，但备货后续面临放缓，需求支撑或松动。在大背景上，油脂依然受到南美丰产压力，制约上行空间；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 7532 元/吨，+0.8%，持仓-5647 手。豆油主力收盘报 7652 元/吨，+0.1%，持仓+3224 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 1 月 25 日，广东 24 度棕榈油现货价 7670 元/吨，较上个交易日 +90。豆油方面，主流豆油报价 8320 元/吨，较上个交易日 -20。

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。

现货成交方面，1月24日，豆油成交12500吨、棕榈油成交0吨，总成交较上一交易日-24900吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

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。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1064778 吨，较上月同期出口的 1057955 吨增加 0.64%。

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 15.63%，其中马来半岛减少 18.29%，马来东部减少 11.12%，沙巴减少 12.88%，沙撈越减少 5.83%。

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 57.2%。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。

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。