

【冠通研究】

油脂偏弱运行，空头思路为主

制作日期：2024 年 1 月 31 日

【策略分析】

二月国内棕榈油到港依然维持低位，叠加前期下游集中备货，库存延续去化。随着备货相继结束，油脂成交缩量。油厂由于豆粕胀库，开工偏低，供应受限，下游需求有限，库存持稳。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，棕榈油产区一月大幅减产已成定局；印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，但马来多地降雨衰弱明显，市场很难过早交易二月超预期减产的利多。需求端，消费国需求回落，马来一月船运出口终收降。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，国内面临供应过剩，压制进口增量。

中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱增产潜力。近期，油脂步入阶段涨势，更多还是源于东南亚降雨带来的减产影响。边际来看，随着马来出口再度转弱，一月减产预期充分交易后，二月临近雨季尾声，很难再因减产提供超预期利多；印尼、马来生柴消费所刺激的内消，更多给出的还是基于棕榈油的结构收紧。而南美丰产局面已越发清晰，制约油脂，叠加国内备货尾声，需求走弱，故出现高位走弱；操作上，逢高布空思路。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7138 元/吨，-2.59%，持仓-9681 手。豆油主力收盘报 7212 元/吨，-1.29%，持仓-17963 手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至1月31日，广东24度棕榈油现货价7360元/吨，较上个交易日-90。豆油方面，主流豆油报价7880元/吨，较上个交易日-30。

现货成交方面，1月30日，豆油成交9100吨、棕榈油成交100吨，总成交较上一交易日+50吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



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。

(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油出口量为 1286509 吨，较上月同期出口的 1378930 吨下降 6.7%。

据欧盟委员会，截至 1 月 28 日，欧盟 2023/24 年度棕榈油进口量为 194 万吨，而上一年度同期为 235 万吨。

基本面上：

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 22 日-1 月 26 日，国内棕榈油商业买船 9 条。其中 1 条为 2 月船期，8 艘为 5 月船期。

供给端，昨日油厂开机率 56%。截至 1 月 26 日当周，豆油产量为 30.53 万吨，周度-0.21 万吨；豆油表观消费量为 34.11 万吨，周度+0.54 万吨；豆油库存为 92.37 万吨，较上周-0.58 万吨。

截至 1 月 26 日当周，国内棕榈油商业库存 75.6 万吨，周度-6.9 万吨。

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。

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。