

【冠通研究】

油脂震荡下行，空单适量持有

制作日期：2024 年 2 月 2 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。油厂由于豆粕胀库，开工依然偏低，供应受限，下游备货有所支撑，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，国内备货已近尾声，难有波澜。

国外方面，棕榈油产区减产不及预期；印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，1月减产幅度或依然偏高，出口参考价的上调暗示供需的收紧；西马降雨减弱明显，因此市场很难过早交易二月超预期减产的利多，盘面短期偏弱。需求端，消费国需求回落，马来一月船运出口最终收降。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2024增产潜力。油脂前期上涨，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，前期空单继续持有。

【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 7068 元/吨，-0.68%，持仓-7442 手。豆油主力收盘报 7144 元/吨，-0.94%，持仓+10654 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 2 月 2 日，广东 24 度棕榈油现货价 7270 元/吨，较上个交易日-30。豆油方面，主流豆油报价 7800 元/吨，较上个交易日-50。

现货成交方面，2 月 1 日，豆油成交 35000 吨、棕榈油成交 1500 吨，总成交较上一交易日+12100 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 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。

数据来源：博易大师

【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 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 10.28%，出油率减少 0.45%，产量减少 12.93%。

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 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 50.3%。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。