

【冠通研究】

油脂震荡偏弱，节前控制仓位

制作日期：2024 年 2 月 7 日

【策略分析】

二月国内棕榈油到港依然维持低位，在前期下游集中备货下，库存延续去化。油厂陆续放假，市场备货也已结束，库存延续去化。国内大豆到港回落，潜在供应压力减弱。

国外方面，从降雨预报看，下周印尼雨势减弱仍然有限，多个地区依然高于正常水平，不利于 2 月产出，出口参考价的上调暗示供需的收紧；马来 1 月减产不及预期，2 月西马降雨减弱明显，因此市场很难过早交易二月超预期减产的预期。需求端，消费国需求回落，马来一月船运出口最终收降。印度国内面临供应过剩，压制进口增量。据交易商预测，植物油进口总量环比减少 9.2%至 119 万吨。

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。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，库存尚处在正常水平，增产季的临近将增加新的不确定性。而南美丰产局面已越发清晰，中国国内备货尾声，节后短暂补库后，将进入油脂季节性需求淡季，高库存将持续制约油脂价格。MPOB 将于 2 月 13 日公布最新供需报告，处春节假期中，注意持仓风险。操作上，前期空单适量持有。

【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 7110 元/吨，+0.14%，持仓-15869 手。豆油主力收盘报 7112 元/吨，-0.22%，持仓-11824 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 2 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 7270 元/吨，较上个交易日持平。豆油方面，主流豆油报价 7710 元/吨，较上个交易日-50。

现货成交方面，2 月 6 日，豆油成交 0 吨、棕榈油成交 0 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

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。

【基本面跟踪】

消息上：

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 11.18%，其中马来半岛减少 14.31%，马来东部减少 6.14%，沙巴减少 7.24%，沙撈越减少 2.84%。

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 29 日-2 月 2 日，国内棕榈油商业买船 9 条。其中 4 条为 2 月船期，3 艘为 5 月船期，2 条 3 月船期，7 月船期洗船一条。

供给端，昨日油厂开机率 18.4%。截至 2 月 2 日当周，豆油产量为 32.79 万吨，周度-0.74 万吨；豆油表观消费量为 34.78 万吨，周度+0.67 万吨；豆油库存为 90.38 万吨，较上周-1.99 万吨。

截至 2 月 2 日当周，国内棕榈油商业库存 67.1 万吨，周度-8.51 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。