

【冠通研究】

油脂高位震荡，多餐持有观望

制作日期：2023 年 1 月 4 日

棕榈油方面，截至 1 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 8070 元/吨，较上个交易日-40。库存方面，截至 12 月 30 日当周，国内棕榈油商业库存 97.8 万吨，环比-7.16 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9590 元/吨，较上个交易日-60。

消息上，据交易商表示，印度 12 月棕榈油进口量同比增加 94%至 110 万吨，创下当月最高纪录，因棕榈油较其他植物油的折扣较高，导致炼油商在季节性疲软的冬季增加采购量。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 1.69%，出油率增加 0.01%，产量减少 1.68%。

现货方面，1 月 3 日豆油成交 18900 吨，棕榈油成交 1750 吨，总成交比上一交易日+5050 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率 69.9%，供应持稳。截止 12 月 30 日当周，豆油周产量为 38 万吨，周环比-2.1 万吨；需求方面，豆油表观消费量为 35.6 万吨，周环比-3.3 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 78.8 万吨，周环比+2.3 万吨。

截至收盘，棕榈油 05 合约收盘报 8228 元/吨，+0.05%，持仓+4439 手。豆油 05 合约收盘报 8808 元/吨，-0.41%，持仓+5055 手。

豆油方面，油厂基差合同环比略有回升吗，但仍处同期低位，压榨利润转差下，国内供应端压力有限，国内豆油库存中期难有大增空间，但国内需求端也尚未出现明显提振，年前备货节奏整体偏慢。盘面上，震荡偏多思路，多头头寸继续持有，下方支撑在 8650，上方压力在 9050。

棕榈油方面，马来 12 月出口表现有所弱化，但在印度旺盛的需求下，需求收窄幅度有限。马来公布的一月出口参考价仍优于印尼，利于抢占出口份额，同时印度延长的低税收政策一定程度保证了明年的油脂需求。同时市场依然担忧洪涝导致的产量损失，情绪总体偏多，减产季下马来棕榈油库存仍有回落预期。印尼 B35 政策落地，国内消费有望迎来进一

步增长；DMO 出口比例下调，印尼明年出口有进一步收紧。国内市场供应压力稍缓，但国内 1 月船期较多，库存拐点是否出现仍待观望；消费端有所好转，但在季节淡季影响下，提振或有限，谨慎看待下游需求持续性。盘面上，震荡运行为主，前期多单继续持有，抬高止损。



（棕榈油 05 合约 1h 图）



（豆油 05 合约 1h 图）

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投资咨询业务资格）

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。