

## 【冠通研究】

### 油脂震荡回落，逢低轻仓配多

制作日期：2023 年 1 月 5 日

棕榈油方面，截至 1 月 5 日，广东 24 度棕榈油现货价 7940 元/吨，较上个交易日-130。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 9440 元/吨，较上个交易日-150。消息上，据 MPOA，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产量预估减 4.42%，其中马来半岛减 5.46%，马来东部减少 2.86%，沙巴减 3.97%，沙撈越增 0.72%。现货方面，1 月 4 日豆油成交 51000 吨，棕榈油成交 3100 吨，总成交比上一交易日+33450 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率 66.4%，供应边际小幅收紧。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 8120 元/吨，-1.41%，持仓+271 手。豆油 05 合约收盘报 8742 元/吨，-0.91%，持仓-5855 手。

豆油方面，油厂基差合同本周成交略有增加，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，近期国内需求端出现提速，年前备货节奏加速。盘面上，维持宽幅震荡偏多思路，多头头寸继续持有，8650 的支撑有效，有望再度考验 9050 的上方压力，甚至冲击 9500 上方空间。

棕榈油方面，马来受洪涝减产显著，且在印度旺盛的需求下，需求收窄幅度有限。根据彭博与路透的预测，马来 12 月产量回落至 163 万吨，减幅为-3%，五个月以来低点；出口减幅在 1-2%区间内，与船运机构数据偏差不大，好于此前市场预期；库存将进一步回落至 217-219 万吨区间，减幅-4.4~5.3%，连降。马来一月出口形式好于印尼，同时印度延长的低税收政策一定程度保证了油脂需求。印尼方面，印尼 B35 政策落地、DMO 出口比例下调吗，在增产季前供需整体中性。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，仍需谨慎看待下游需求持续性。盘面上，棕榈油主力仍面临 8250 的盘中压力，关注下方 8000 的支撑情况，总体路径依然偏多，前期多单继续持有，逢低可少量回补多单，冲高减仓。棕榈油方面，马来受洪涝减产显著，且在印度旺盛的需求下，需求收窄幅度有限。根据彭博与路透的预测，马

来 12 月产量回落至 163 万吨，减幅为-3%，五个月以来低点；出口减幅在 1-2%区间内，与船运机构数据偏差并不大，好于此前市场预期；库存将进一步回落至 217-219 万吨区间，减幅-4.4~5.3%，连降。马来一月出口形式好于印尼，同时印度延长的低税收政策一定程度保证了油脂需求。印尼方面，印尼 B35 政策落地、DMO 出口比例下调吗，在增产季前供需整体中性。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，仍需谨慎看待下游需求持续性。盘面上，棕榈油主力仍面临 8250 的盘中压力，关注下方 8000 的支撑情况，总体路径依然偏多，前期多单继续持有，逢低可少量回补多单，冲高减仓。



（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**

**一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。