

## 【冠通研究】

### 油脂震荡上扬，前期多单持有

制作日期：2023年1月18日

棕榈油方面，截至1月18日，广东24度棕榈油现货价7720元/吨，较上个交易日+50。库存方面，截至1月13日当周，国内棕榈油商业库存97.9万吨，环比+1.82万吨。豆油方面，主流豆油报价9530元/吨，较上个交易日+170。

现货方面，1月17日豆油成交800吨，棕榈油成交100吨，总成交比上一交易日-8950吨。

买船方面，1月16-20日共新增3条买船，为2月和3月船期。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率54%，低位运行。临近春节，前期基差合同陆续已执行完成，截止1月13日，未执行量为289.7万吨，环比-86.1万吨，触及近五年最低水平；上周豆油产量为39.4万吨，周环比+1.6万吨，边际供应回升；需求方面，豆油表观消费量为38.4万吨，周环比+3.1万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为82.4万吨，周环比+1万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7840元/吨，+1%，持仓+8829手。豆油主力收盘报8736元/吨，+2.2%，持仓-5098手。油脂日内反弹上行，关注短期上行动能持续性，节前注意持仓风险。

豆油方面，油厂节前加码执行前期合同，随着合同陆续执行完成，陆续已开始放假，开机率大幅回落。在当前不佳的压榨利润下，节后供应端压力依然有限，豆油整体维持低库存格局。下游备货临近尾声，现货成交冷清。南美阿根廷干旱炒作持续，支撑美豆高位运行。盘面上，关注豆油主力能否触及上方8900的阻力，触及后有望开启上行序曲，短线宽幅震荡偏多思路，前期多头头寸继续持有，持仓观望。

棕榈油方面，马来出口需求边际转差，棕榈减产幅度亦有所扩大，具体减产情况仍有待验证。中国国内库存仍处高位，根据船期预测，预估2023年1月全国棕榈油到港量为30万吨左右，有所回落，但国内需求尚未恢复到正常水平，库存去化能力相对有限，短期看库存高点已现，持续关注需求的修复表现。盘面上，棕榈油多空交织下，反弹幅度较

小，前期多单少量持有，节前注意持仓风险。



(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。