

【冠通研究】

油脂震荡回落，企稳逢低跟进

制作日期：2023 年 2 月 1 日

棕榈油方面，截至 2 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7730 元/吨，较上个交易日-140。库存方面，截至 1 月 27 日当周，国内棕榈油商业库存 103.1 万吨，环比+5.22 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9710 元/吨，较上个交易日-80。

现货方面，1 月 31 日，豆油成交 23200 吨、棕榈油成交 400 吨，总成交较上一交易日-25400 吨。

买船方面，1 月 16-20 日共新增 3 条棕榈油买船，为 2 月和 3 月船期。

油厂方面，供给端，1 月 31 日全国主要油厂开机率升至 45.8%。未执行基差合同保持低位；截止 1 月 27 日，豆油产量为 0.6 万吨，周环比-21.4 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 84.9 万吨，周环比+2.5 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7830 元/吨，-1.81%，持仓+15934 手。豆油主力收盘报 8774 元/吨，-1.28%，持仓+1270 手。

豆油方面，节后油厂逐步恢复开机，当前压榨利润偏低，油厂开机节奏慢于节前预期，供应端压力相对有限；二次感染高峰未现，节后豆油成交高位，复工及线下教学复课将逐步接棒节日消费，关注对油脂消费的提振，预计豆油整体维持低库存格局。阿根廷降雨不及市场预期，原料端美豆高位区间震荡运行。盘面上，豆油主力震荡回落，但交易重心已整体上移，短线宽幅震荡偏多思路，前期多头头寸继续持有，回调后具有多头布局机会，关注盘面对 9050 的中期压力的突破表现，适当放大盈利预期。

棕榈油方面，马来出口数据较差，而新一轮降雨引起的洪涝亦对产量造成超预期损失，对冲利空。产地多空并存，供需双弱，基本面指引不明确，关注后期降雨及洪涝，及需求节奏影响。中国国内库存仍处高位，国内库存再次占上 100 万吨，供应压力不减，关注消费端的发力情况。盘面上，棕榈油震荡回落，关注 7850 附近的技术支撑，企稳可少量配多跟进。



（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。