

【冠通研究】

油脂企稳反弹，短线观望为主

制作日期：2023 年 2 月 3 日

棕榈油方面，截至 2 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 7670 元/吨，较上个交易日+70。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 9520 元/吨，较上个交易日+70。

消息上，马来西亚种植园公司(SDP)预计将恢复对美国的棕榈油出口，此前美国海关与边境保护局，发现其产品不再使用强迫劳工生产，允许恢复对美国的出口。

现货方面，2 月 2 日，豆油无成交、棕榈油成交 6300 吨，总成交较上一交易日-9000 吨。

船期方面，据 Mysteel 调研显示，预估 2023 年 2 月全国棕榈油到港量 20 万吨左右。

油厂方面，供给端，2 月 2 日全国主要油厂开机率升至 61.1%。油厂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 7790 元/吨，+1.01%，持仓-27105 手。豆油主力收盘报 8606 元/吨，-0.28%，持仓+12316 手。

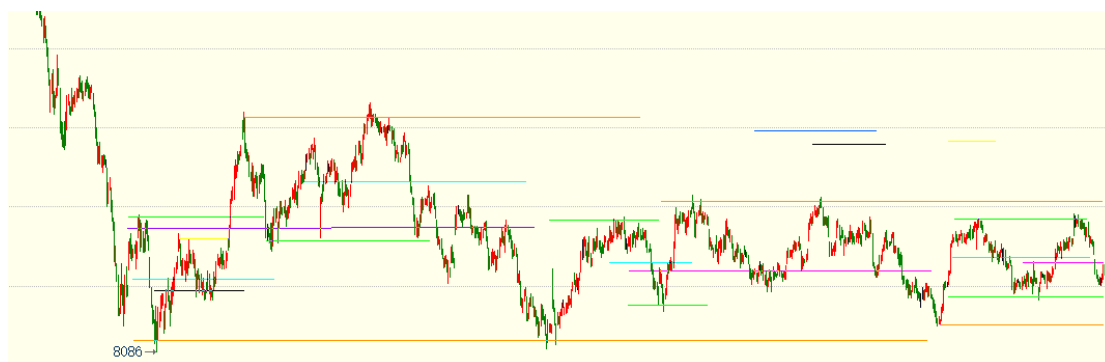
豆油方面，油厂开机已回升至中性水平，低榨利下，供应端压力相对有限；随着期货价格大幅回落，现货市场观望情绪浓厚，成交冷清。当前国内疫情状况平稳，复工及线下教学复课仍有对油脂消费的提振预期，预计豆油整体维持低库存格局。市场虽仍在关注阿根廷的减产情况，但巴西早播大豆已陆续收割，供应压力已步步临近，原料端美豆高位波动较大，国内进口大豆供应也趋于宽松。盘面上，豆油主力震荡反弹，走势胶着。短线多空博弈激烈，中期供需矛盾较大，震荡区间趋于收敛，关注 8550-9050 的区间震荡，区间底部谨慎看多，短线关注 8700 的压力。前期多头头寸可逢高减仓，少量持有，短线观望为主。

棕榈油方面，SPPOMA 数据显示 1 月马来产区减产幅度达 27%，东马来降雨持续，洪水冲击下，外盘马棕油企稳反弹。但需求的回落短期仍限制反弹幅度，印度五位经销商周四表示，印度 1 月棕榈油进口环比下降 31%，至数月来最低，因其较与其竞争的植物油的折扣

收窄，促使炼油商增加大豆和葵花籽油采购。产地多空并存，产需双弱，基本面指引不明确，等待 MPOB 的报告指引。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，但随着国内到港趋缓，及消费增加，库存压力料缓解。盘面上，棕榈油震荡反弹，区间低位震荡，短线关注 7870 附近的压力，观望为主。



（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。