

【冠通研究】

油脂震荡走高，多单少量持有

制作日期：2023年2月7日

棕榈油方面，截至2月7日，广东24度棕榈油现货价7900元/吨，较上个交易日+150。库存方面，截至2月3日当周，国内棕榈油商业库存102.79万吨，环比-0.31万吨。豆油方面，主流豆油报价9550元/吨，较上个交易日+40元/吨。

消息上，印尼政府已决定将食用油的国内市场义务（DMO）提高到50%。在斋月之前，散装食用油的价格将上涨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年2月1-5日马来西亚棕榈油单产增加28.88%，出油率减少0.94%，产量增加23.93%。

现货方面，2月6日，豆油成交5800吨、棕榈油成交1000吨，总成交较上一交易日-10400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6日全国主要油厂开机率为60.8%。油厂未执行基差合同环比增加；截止2月3日，豆油产量为22.3万吨，周环比+21.7万吨；需求方面，上周，豆油表观消费量为27.23万吨；库存方面，上周，主要油厂豆油库存为79.91万吨，周环比-4.95万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报7988元/吨，+2.15%，持仓-10409手。豆油主力收盘报8738元/吨，+1.49%，持仓+1473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。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，但消费恢复节奏偏慢，预计豆油整体维持低库存格局。市场预计USDA将继续下调阿根廷产量，巴西维持丰产。国内进口大豆供应也趋于宽松，豆油上行动能削弱。盘面上，豆油主力震荡走高，短线多空交织，中期供需矛盾尚存，维持8550-9050的区间震荡观点，短线关注8700的压力。前期多头头寸可逢高减仓，少量持有观望。

棕榈油方面，机构预测，马来1月产量环比-16%至161.9万吨，出口环比-22%至115万吨，致使库存累库1.8%至219.5万吨，为去年10月以来首次录得增加。机构产需调整幅度，与马来船运机构和压榨商协会预测有较大差距，特别是在产量数据上。东南亚降雨趋弱，马来供需或提前转向宽松，等待MPOB的报告指引。印尼确认提高国内销售义务，后续关注印尼是否对出口许可加以限制，以及其国内的需求情况对国际供应的影响。市场多空并存，产需双弱，中、印需求回落，中国国内库存仍处高位，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，棕榈油领涨，多单少量持有。



(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。