

## 【冠通研究】

### 油脂高位震荡，多单继续持有

制作日期：2023 年 2 月 8 日

棕榈油方面，截至 2 月 8 日，广东 24 度棕榈油现货价 7980 元/吨，较上个交易日+80。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 9630 元/吨，较上个交易日+80 元/吨。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 13.93%。

现货方面，2 月 7 日，豆油成交 15400 吨、棕榈油成交 11000 吨，总成交较上一交易日+19600 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 7 日全国主要油厂开机率小幅上升至 62%。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，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 8030 元/吨，+1.39%，持仓-14866 手。豆油主力收盘报 8768 元/吨，+1.2%，持仓+7005 手。

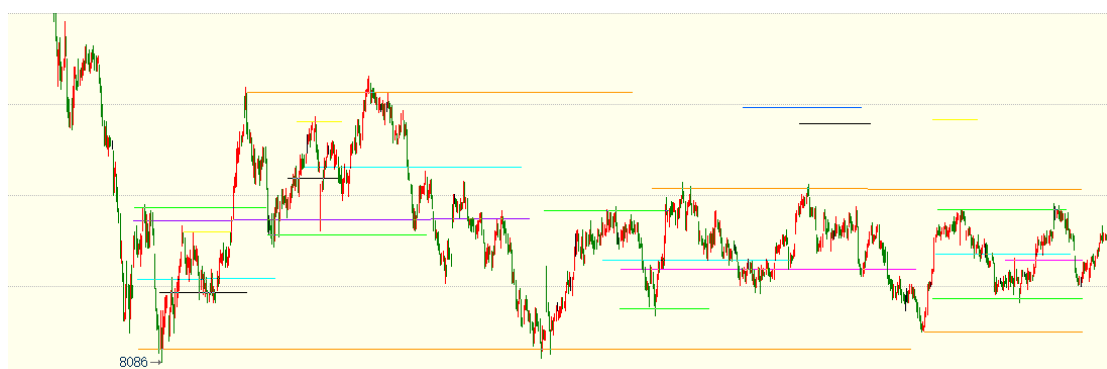
豆油方面，低榨利下，国内供应端压力相对有限。当前国内疫情状况平稳，复工及线下教学复课仍有对油脂消费的提振预期，下游交投再度转升，预计豆油库存维持低位水平。市场预期 USDA 将继续下调阿根廷产量，巴西维持丰产，国际供应预期趋松但仍存不确定性。国内进口大豆供应趋于宽松，油厂合同增加，消费恢复节奏放缓，豆油上行动能削弱。盘面上，豆油主力高位震荡中期供需矛盾尚存，多空交织，维持 8550-9050 的区间震荡观点，短线关注 8700 的压力。前期多头头寸少量持有。

棕榈油方面，市场机构预计产需双弱，产量数据下调幅度与压榨商协会相差甚远，东南亚降雨趋弱，2 月产量将企稳转增，而中、印需求端表现疲软，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。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，棕榈油震荡偏强，关注 8100 的压力，逢高适量止盈，其余多单继续持有。



（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。