

## 【冠通研究】

### 马来利空落地，逢低轻仓试多

制作日期：2023 年 2 月 10 日

棕榈油方面，截至 2 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7760 元/吨，较上个交易日-170。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 9410 元/吨，较上个交易日-160 元/吨。

消息上，MPOB 月报发布，数据显示，马棕 1 月产量 138 万吨，环比降 14.73%；出口 114 万吨，环比降 22.96%；进口 14.5 万吨，环比大增 123.29%；月末库存 227 万吨，环比增 3.26%，供需转向宽松，报告整体偏空。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量为 345080 吨，上月同期为 247711 吨，环比增加 39.31%。

印度溶剂萃取商协会表示，目前没有任何有关限制出口的官方消息，如果印尼真的对出口设限，也不会像去年那样全面禁止，因为印尼生产商知道那样做会产生多么严重的影响。

现货方面，2 月 9 日，豆油成交 29500 吨、棕榈油成交 1100 吨，总成交较上一交易日 +15900 吨。

油厂方面，供给端，2 月 9 日全国主要油厂开机率降至 60.2%。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。

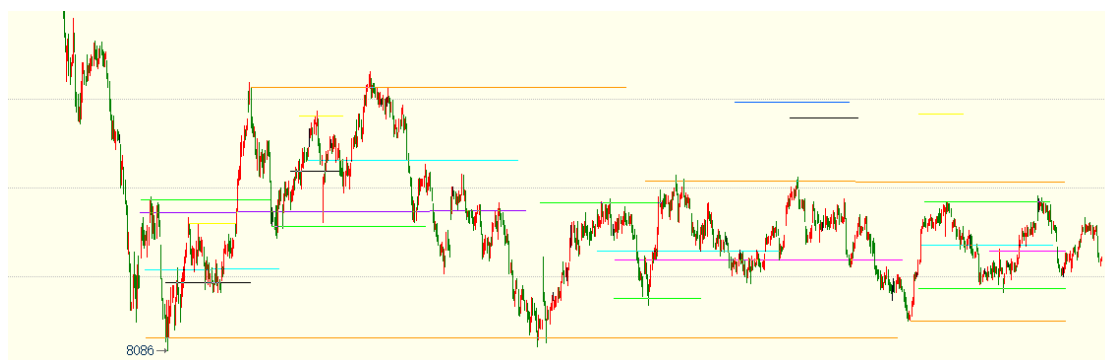
截至收盘，棕榈油主力收盘报 7840 元/吨，-2.24%，持仓-2817 手。豆油主力收盘报 8604 元/吨，-1.83%，持仓-3756 手。

近期国内油脂消费节奏有所放缓，但国内疫情状况平稳，下周将迎来大面积复课，将带动油脂消费回升。当前油厂低榨利下，国内豆油供应端压力相对有限，豆油库存维持低位水平。MPOB 报告利空落地后，盘面表现平稳。随着东南亚产区降雨再度转增，2 月棕榈油产量仍有隐忧，随着马来出口回升，供需难以进一步宽松。印尼确认提高国内销售义务，据印度溶剂萃取商协会表示，当前印尼并未对出口进行进一步设限，但仍需持续关注印尼

斋月前其国内的需求情况以及天气可能对国际供应的影响。中国国内库存仍处高位，随着国内到港趋缓，及消费增加，库存压力料缓解。国内消费提振以及国际供应端隐忧尚存，油脂潜在利多驱动仍在。盘面上，宽幅震荡区间的底部盘整仍在持续。技术上看，本轮回落或意在筑底，而非寻底，关注盘整筑底后向上反弹的多头机会，前期多单继续持有，逢低少量布多。



（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**

**一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。