
【冠通研究】

油脂震荡回落，短线观望为主

制作日期：2023年12月13日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港减量，南方气温持续偏高，需求回落偏慢，库存稳中有落；油厂开工回落，豆油替代需求提升有限，库存有所增加。11月下旬至12月大豆到港压力偏大，潜在供应压力仍存。

国外方面，MPOB 调增马来库存，产地近端边际供应虽有所减弱，但宽松形势不改，炒作空间依然有限。供应方面，雨季深入，降雨已在油棕种植区铺展，但在厄尔尼诺影响下，产地降雨将受抑制，产量或继续高于往年。12月中上旬，婆罗洲产区降雨的增加或导致边际供应的收缩。需求端，12月高频出口依然呈现季节性回落走势。

中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。印尼、马来生柴消费将在明年继续提升，奠定明年供需收紧局面。

美豆销售环比转弱。巴西中北部再度出现有利降雨，南部降雨则有所消退，基于种植季的计价过程已经结束，USDA 最新供需报告对巴西产量下调不及市场预期，美豆较难提供利多支撑。

盘面来看，05合约定价将围绕供需收紧这一基本盘展开，但目前厄尔尼诺-降雨的联动尚不稳固，上周降雨增多尚不足以改变当前供需宽松格局，还需要看到进一步减产信号，短线观望为主。

【期现行情】

期货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7076 元/吨，-1.78%，持仓+53529 手。豆油主力收盘报 7610 元/吨，-1.65%，持仓+31059 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 12 月 13 日，广东 24 度棕榈油现货价 7110 元/吨，较上个交易日-30。豆油方面，主流豆油报价 8380 元/吨，较上个交易日-70。

现货成交方面，12 月 12 日，豆油成交 23600 吨、棕榈油成交 3000 吨，总成交较上一交易日+11100 吨。



(棕榈油主力 1h 行情)



投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

(豆油主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据欧盟委员会，截至 12 月 10 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 154 万吨，而去年同期为 176 万吨。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 61.5%。截至 12 月 8 日当周，豆油产量为 31.97 万吨，较上周 +2.86 万吨；豆油表观消费量为 30.7 万吨，较上周 -2.89 万吨；豆油库存为 98.28 万吨，较上周 +1.27 万吨。截至 12 月 8 日当周，国内棕榈油商业库存 94.37 万吨，周度 -2.15 万吨。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。