
【冠通研究】

上行趋势放缓，高位止盈为主

制作日期：2023 年 9 月 8 日

【策略分析】

油脂进入筑顶阶段，多单逢高减仓

国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；豆粕库存转升，现货成交乏力，预计油厂供应增幅有限，豆油库存延续去化。9 月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓。西太平洋多个台风处发展期，可能影响国内到港节奏。

国外方面，需求端，从 ITS 公布的数据看，9 月高频出口良好，印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力。供应端，产区降雨范围扩大，马来东部收割工作或受阻，增产不利；印尼中部、南部干燥得以缓解，整体依然利于产量形成，预计延续 7-8 月的供需宽松形势。

印尼库存压力削减、马来库存压力不大，马来年内产量表现同比偏低，棕榈油现抛压整体有限。美豆优良率回落，新季美豆减产的基调已定，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张，豆油走势相对偏强。待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局已成事实，但印度、中国的需求在经历备货后有放缓趋向，**中期上涨趋势或将放缓。**

短线来看，棕榈油、豆油继续偏弱运行，棕油主力打破短线 7650 附近支撑，转入宽幅震荡思路，区间阻力 7850。豆油 8300 附近支撑下破。操作上，油脂多单逢高减仓，高位区间持续止盈操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7560 元/吨，-1.15%，持仓-14280 手。豆油主力收盘报 8252 元/吨，-1.34%，持仓-21516 手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至9月8日，广东24度棕榈油现货价7530元/吨，较上个交易日-50。豆油方面，主流豆油报价8730元/吨，较上个交易日-60。

现货成交方面，9月7日，豆油成交4000吨、棕榈油成交8890吨，总成交较上一交易日+8740吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

基本面上：

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。

供给端，昨日主要油厂开机率 61.5%。截至 9 月 1 日当周，豆油产量为 34.58 万吨，周环比+1.95 万吨；截至 9 月 1 日当周，豆油表观消费量为 37.3 万吨，环比+2.79 万吨；库存为 100.33 万吨，周环比-2.72 万吨。截至 9 月 1 日当周，国内棕榈油商业库存 67.6 万吨，环比+2.94 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。