

---

## 【冠通研究】

### 油脂延续弱势，短空逢低止盈

制作日期：2023年9月13日

#### 【策略分析】

油脂阶段见顶，关注区间支撑

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，合同压力不大，油厂供应回落，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。西太平洋仍多个台风胚胎，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月高频出口大幅回落。印度排灯节临近，在其国内较差的天气状况下，备货、进口需求或短期激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力。供应端，产区强降雨暂告结束，9月上旬马来东部收割工作受阻，限制增产幅度；9月中下旬开始，印尼大部产区将回归晴朗少雨天气，预计将进一推高产量。当前边际供需宽松形势尚未扭转，盘面抛压渐强，建议谨慎看待印度的需求支撑。美豆优良率回落，北美紧张的供应格局已成事实，美国生柴需求旺盛，豆油走势相对偏强。但整体来看，印度、中国的需求在经历备货后有放缓趋向，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，中期上涨趋势放缓，高位宽幅震荡思路对待。

短线来看，棕榈油、豆油继续偏弱运行，操作上，轻仓短空，下探及时止盈。7350为棕油主力关键区间支撑，此位置多头博弈将有所增加。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7368元/吨，-1.05%，持仓+4527手。豆油主力收盘报8160元/吨，-1.31%，持仓+9010手。

现货方面：

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。

棕榈油方面，截至 9 月 13 日，广东 24 度棕榈油现货价 7340 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-120。

现货成交方面，9 月 12 日，豆油成交 7500 吨、棕榈油成交 2430 吨，总成交较上一交易日-22250 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：

供给端，昨日主要油厂开机率 62%。截至 9 月 8 日当周，豆油产量为 33.47 万吨，周环比-1.11 万吨；截至 9 月 8 日当周，豆油表观消费量为 37.49 万吨，环比+0.19 万吨；豆油库

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。

---

存为 96.31 万吨，周环比-4.02 万吨。截至 9 月 8 日当周，国内棕榈油商业库存 68.64 万吨，环比+1.04 万吨。

消息上：

据外媒报道，马来西亚棕榈油协会（MPOA）在一份声明中说，令人震惊的统计数据显示，目前马来西亚有超过 66.4 万公顷的油棕超过 25 年树龄，亟需重新种植，这种情况需要得到立即关注并采取行动。需要确保马来西亚棕榈油行业的可持续性，并保持强劲的产量水平以维持竞争地位，在马来西亚重新种植老化和低产油棕树是必要之举。到 2027 年，棕榈油行业将面临一个令人生畏的前景，即 200 万公顷或约 35% 的油棕种植面积将被归类为“老化”。

---

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。