

---

## 【冠通研究】

供需延续宽松，油脂破位下行

制作日期：2023年9月21日

### 【策略分析】

供需延续宽松，油脂破位下行

国内供应方面，棕榈油到港压力不减，据船期监测，9月国内棕榈油预计到港超40万吨，需求承接有限，库存回升；油厂现货成交乏力，合同压力不大，供应小幅增长，豆油库存转升。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期提速。

国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月1-20日高频出口转增。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，其国内植物油价格已出现回落。供应端，产区强降雨有所收敛，9月马来降雨依然偏多，限制增产幅度，高频产量持平于上月；印尼大部产区回归晴朗少雨天气，预计9月维持高增产。产地当前边际供需宽松形势尚未扭转，供应释放阶段，建议谨慎看待印度需求的持续性。美豆收割率超预期，原料价格回落，豆油盘面转弱；印度、中国的需求在经历备货后或有放缓趋向，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，外盘菜油、葵油承压，中期上涨趋势结束，高位宽幅震荡偏空思路对待。

短线来看，棕榈油、豆油均呈现放量破位，偏空思路对待。

### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报7156元/吨，-2.24%，持仓+25819手。豆油主力收盘报7844元/吨，-2.99%，持仓+27654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 21 日，广东 24 度棕榈油现货价 7170 元/吨，较上个交易日-130。豆油方面，主流豆油报价 8420 元/吨，较上个交易日-190。

现货成交方面，9 月 20 日，豆油成交 21000 吨、棕榈油成交 1230 吨，总成交较上一交易日-5320 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，截至 9 月 15 日当周，豆油产量为 33.73 万吨，周环比+0.26 万吨；截至 9 月 8 日当周，豆油表观消费量为 31.78 万吨，环比+5.71 万吨；豆油库存为 98.26 万吨，周环比+1.95 万吨。截至 9 月 15 日当周，国内棕榈油商业库存 77.98 万吨，环比+9.34 万吨。

消息上：

加州大幅下调燃油的碳密度 (CI) 标准，有利于电动车的发展而不是生物燃料，RIN 及 LCFS 价格均下跌，美豆油盘面大幅下挫。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 0.1%，出油率减少 1.24%，产量增加 0.22%。

---

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。