
【冠通研究】

油脂低位震荡，短空减仓为主

制作日期：2023 年 9 月 26 日

【策略分析】

油脂低位震荡，短空减仓为主

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，节前需求承接，库存有所回落；油厂现货成交偏弱，合同压力不大，供应小幅增长，豆油库存转升。

国外方面，需求端，从 ITS 公布的数据看，9 月 1-25 日高频出口大增。印度排灯节临近，备货、进口需求释放，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力，植物油价格回落，通胀有所收敛，关注其持续性。供应端，产区本周开始明显减弱，马来降雨未来依然趋于正常。而印尼南部受厄尔尼诺影响，叠加印度洋偶极子，10 月可能陷入一定程度干旱，但短期看还是有利于增产的，MPOA 预期产量大增。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支撑。美豆收割高于往年同期，原料走势偏弱；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。

短线来看，油脂扭转弱势尚需时日，操作上，节前控制风险为主，前期空单逢低减仓止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7230 元/吨，-0.39%，持仓-18485 手。豆油主力收盘报 7946 元/吨，-0.18%，持仓-17450 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26日，广东24度棕榈油现货价7230元/吨，较上个交易日持平。豆油方面，主流豆油报价8430元/吨，较上个交易日+10。

现货成交方面，9月25日，豆油成交7000吨、棕榈油成交740吨，总成交较上一交易日-7260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，昨日油厂开机率 64.1%。截至 9 月 22 日当周，豆油产量为 35.8 万吨，周环比 +1.9 万吨,；豆油表观消费量为 33.4 万吨，环比+1.7 万吨；豆油库存为 100.64 万吨，周环比+2.38 万吨。截至 9 月 22 日当周，国内棕榈油商业库存 73.44 万吨，环比-4.54 万吨。

消息上：

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.87%，出油率增加 0.26%，产量减少 2.5%。

印尼政府的一位高级部长 Mahfud MD 表示，如果棕榈油公司在 11 月前不提交与土地使用相关的必要文件，政府将对非法使用土地的棕榈油公司采取法律行动。今年早些时候，印尼确定了该国近 1700 万公顷棕榈油种植园中的 330 万公顷(810 万英亩)被指定为森林地区，Mahfud MD 说，如果他们违反规定，且不愿在指定时间内合作，那么将会在 11 月采取法律行动。根据 2020 年的一项法律，如果棕榈油公司满足一定的要求并支付罚款，那么印尼森林内的种植园可以被认定为合法。

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。