
【冠通研究】

供需拐点未到，震荡偏空操作

制作日期：2023 年 10 月 18 日

【策略分析】

国内供应方面，随着双节结束，10 月棕榈油到港压力保持高位，买货相对积极，节后下游补库增加，终端需求在假日出行刺激后会有回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂豆油现货成交转旺，油厂开工大幅回升，库存大幅回落。

国外方面，MPOB 最新数据稍显利多，9 月出口虽转向回落，但在产量增幅不及预期以及国内消费支撑下，累库依然不及预期。需求端，从 ITS 公布的数据看，10 月 1-15 日高频出口增幅放缓。印度排灯节临近，10 月仍有补库效应，但其国内高库存带来的供应过剩压力，进口量较高位有明显回落。而中国集中备货已结束，10 月补库后，将面临冬季的消费走软，不具备更大的需求增量。供应端，10 月上旬马来降雨正常略偏少，产量预计保持增产；印尼库存或继续维持在五年低位，上周出现的强降雨缓解了印尼南部产区的干旱，短期看较难减产，且未影响最核心产区，预计 10 月继续增产。

美豆收割超预期，优良率小幅调升，但受到了河运运出限制，以及国际买家更青睐价格偏低的巴西豆；短期，巴西在旧作丰产下填补了国际供应，若河运条件未有改善，在北美供应偏紧下，这一矛盾在 11 月会进一步凸显，但尚难扭转趋势，南美新季供应依然施压市场。

节后产地供需宽松形势尚未扭转，在中国阶段补库及印度备货下，油脂延续了反弹，但行情拐点还需看到棕榈油增产季的供应变化，扭转预期需格外关注厄尔尼诺的发展；南美一侧在阿根廷产量修复难以提供持久利多；节后国内去库行情持续性存疑，操作上，棕榈油关注 7450 压力，豆油关注 8200 压力，逢高适量回补空单。

【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 7362 元/吨，+0.52%，持仓-13689 手。豆油主力收盘报 8066 元/吨，-0.05%，持仓-5627 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 10 月 18 日，广东 24 度棕榈油现货价 7390 元/吨，较上个交易日 +90。豆油方面，主流豆油报价 8530 元/吨，较上个交易日+40。

现货成交方面，10 月 17 日，豆油成交 16900 吨、棕榈油成交 3400 吨，总成交较上一交易日-500 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：

据外媒报道，由于劳动力短缺，马来西亚至少有 20% 的油棕作物没有收获，政府需要采取额外的举措来确保该行业保持可持续发展。拿督 Seri Mohd Shafie Apdal 周二在国会就 2024 年供应法案进行辩论时表示，他希望此事能够尽快解决。他指出，政府在 2024 年预算中拨款 7.3 亿马币给种植园和商品部门，以进一步发展棕榈油工业。他希望对棕榈油行业征收的税收进行审查。棕榈油行业面临各种压力，沙巴州的企业征收 24% 的所得税，3% 的暴利税和 7.5% 的服务税 (SST)；砂拉越州的企业征收 5.0% 的服务税。目前的税率是每吨毛棕榈油 16 马币，移民局对工作超过 10 年的工人征收每人 2200 马币的延期税。Shafie 称，他担心行业参与者面临的持续压力会影响该行业的表现，该行业是国民经济的主要贡献者。

据欧盟委员会，截至 10 月 15 日，欧盟 2023/2024 年度棕榈油进口量为 102 万吨，而去年同期为 108 万吨。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 65.7%。截至 10 月 13 日当周，豆油产量为 27.38 万吨，环比 +10.84 万吨；豆油库存为 94.65 万吨，较上周 -8.02 万吨。截至 10 月 13 日当周，国内棕榈油商业库存 80.91 万吨，周环比 -4.94 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。