
【冠通研究】

边际供需进一步宽松，短线或破位下跌

制作日期：2023 年 10 月 25 日

【策略分析】

国内供应方面，节后下游补库增加，10 月棕榈油到港压力保持高位，随着进口利润倒挂加深，后续到港或减弱。终端需求节后出现回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂开工大幅回升，去库或放缓。

国外方面，欧洲菜油价格大跌，BMD 棕榈油走势疲软，均施压国内盘面。供应方面，厄尔尼诺尚未快速发展，影响有限，降雨恢复正常，产地延续季节性增产，MPOA 预计产量（1-20 日）续增。需求端，从 ITS 公布的数据看，10 月 1-25 日高频出口转降。印度排灯节前备货尚有支撑，但其国内高库存带来的供应过剩压力，进口量或受抑。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，可能不具备更大的需求增量。

美豆收割受降雨影响有所滞后，美豆检验、销售改善，削弱集中上市压力，但总订单量依然偏弱。受到了河运运出限制，以及巴西供应逐步回落，支撑了美豆反弹，而随着巴西降雨预期增强，丰产压力施压美豆。

巴以冲突或支撑油价高位运行，生物柴油吸引或增加。

产地供需宽松形势尚未扭转，行情拐点还需看到棕榈油增产季的供应变化，而宽松的供应，以及需求支撑的瓦解或导致新一轮下跌；操作上，棕榈油关注 7200 整数关口压力，豆油关注 7900 压力，逢高少量布空，前期空单继续持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7016 元/吨，-1.27%，持仓+24444 手。豆油主力收盘报 7756 元/吨，-1.00%，持仓+8975 手。

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。

现货方面：

棕榈油方面，截至 10 月 25 日，广东 24 度棕榈油现货价 7050 元/吨，较上个交易日 -30。豆油方面，主流豆油报价 8130 元/吨，较上个交易日 -30。

现货成交方面，10 月 24 日，豆油成交 26800 吨、棕榈油成交 1460 吨，总成交较上一交易日 +17160 吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

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。

【基本面跟踪】

消息上：

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 1109725 吨，上月同期为 1144707 吨，环比下跌 3%。

据外媒报道，明年美国豆粕出口量预计将攀升至创纪录高位，因为更多美国大豆作物将被压榨，用于生产绿色柴油所需的植物油。美国农业部周一表示，预计 2023-24 年度美国豆粕出口量将为 1390 万吨，将超过上一年度创纪录的 1320 万吨，豆粕是大豆压榨副产品。越来越多的大豆正在被加工，因为能源和农业公司希望从利用农作物等可再生资源生产清洁能源的激励措施中获利。这种生产狂潮导致对豆油的抢购，豆油是绿色柴油的关键成分，这反过来又导致豆粕产量增加。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 58.4%。截至 10 月 20 日当周，豆油产量为 35.16 万吨，环比 +7.88 万吨；豆油库存为 95.74 万吨，较上周+1.09 万吨。截至 10 月 20 日当周，国内棕榈油商业库存 81.3 万吨，周环比+0.39 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。