
【冠通研究】

交易预期或有变，前期空单谨慎持有

制作日期：2023 年 10 月 26 日

【策略分析】

国内供应方面，10 月棕榈油到港压力保持高位，上周进口利润修复，11 月船期新增买船 15 条。而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，欧洲菜油价格偏弱，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，丰产压力施压美豆盘面。

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，且国内库存高位，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下本应导致植物油价格偏弱回落，结合厄尔尼诺发展时点，以及全球不正常的高温，当前经历过较长时间盘整筑底后的上涨可能是基于预期供应的变化，建议前期空单严格控制止盈/止损；操作上，棕榈油关注 7200 整数关口压力，豆油关注 7900 压力的突破情况，区间震荡操作。

【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 7256 元/吨，+2.89%，持仓-13936 手。豆油主力收盘报 7990 元/吨，+2.57%，持仓-13872 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 10 月 26 日，广东 24 度棕榈油现货价 7150 元/吨，较上个交易日 +100。豆油方面，主流豆油报价 8250 元/吨，较上个交易日+120。

现货成交方面，10 月 25 日，豆油成交 12500 吨、棕榈油成交 2530 吨，总成交较上一交易日-13230 吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 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。

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 10 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 4.40%，出油率增加 0.19%，产量增加 5.4%。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 59.6%。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。