
【冠通研究】

震荡思路对待，单边空单止盈

制作日期：2023 年 10 月 31 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，库存回升。随着进口利润倒挂加深，洗船现象发生，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；油厂开工略有回落，库存压力略有下降。

国外方面，供应方面，厄尔尼诺尚未快速发展，影响有限，油棕产区降雨正常略偏少，临近雨季降雨有增多趋向，产地维持季节性增产，MPOA 预计产量（1-20 日）续增。需求端，从 ITS 公布的数据看，高频出口再度转升。进入 11 月，印度备货将开始大幅回落，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，11 月船期有洗船发生，10 月补库后，将面临冬季的消费走软，尚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。受到了河运运出限制，以及巴西供应逐步回落、阿根廷断豆，边际上支撑了美豆反弹，间接利多油脂；长期来看，南美丰产压力施压美豆，限制上涨空间，南美天气已成为重要的边际变量。

棕榈油供需宽松形势尚未扭转，且国内库存高位，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更长期供应预期的扰动。豆油、棕榈油盘面均出现止跌筑底信号；关注外盘马棕油 3850 一线压力，交易预期或有变化。操作上，区间震荡思路对待，单边空单止盈，控制仓位。

【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 7098 元/吨，-2.45%，持仓+17250 手。豆油主力收盘报 7926 元/吨，-1.15%，持仓-10693 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 10 月 31 日，广东 24 度棕榈油现货价 7090 元/吨，较上个交易日 -180。豆油方面，主流豆油报价 8270 元/吨，较上个交易日-120。

现货成交方面，10 月 30 日，豆油成交 23300 吨、棕榈油成交 0 吨，总成交较上一交易日+10100 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：

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1384725 吨，上月同期为 1299187 吨，环比上涨 7%。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 53.4%。截至 10 月 27 日当周，豆油产量为 31.84 万吨，环比-3.31 万吨；豆油表观消费量为 33 万吨，周环比-1 万吨；豆油库存为 94.56 万吨，较上周-1.18 万吨。截至 10 月 27 日当周，国内棕榈油商业库存 91.76 万吨，周环比+10.46 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。