
【冠通研究】

油脂筑底震荡，单边空单止盈

制作日期：2023 年 11 月 1 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，据 Mysteel 调研显示，2023 年 10 月 23 日-10 月 27 日，国内棕榈油买船 2 条：10 月 24 日成交 1 船，11 月船期，参考成交价格 815 美元/吨。10 月 25 日洗船 1 船，11 月船期，参考价格 810 美元/吨附近。10 月 25 日成交 1 船，11 月船期，参考成交价格 816 美元/吨。10 月 26 日洗船 1 船，11 月船期，参考价格 809 美元/吨。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关注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，国际大豆供应有所收紧，国内豆油消费有回升预期，利于豆油筑底反弹，豆油区间震荡偏多思路对待。

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。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7146 元/吨，+0.11%，持仓-1173 手。豆油主力收盘报 7986 元/吨，+0.48%，持仓+130 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 11 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7110 元/吨，较上个交易日 +20。豆油方面，主流豆油报价 8310 元/吨，较上个交易日 +40。

现货成交方面，10 月 31 日，豆油成交 11000 吨、棕榈油成交 1600 吨，总成交较上一交易日-10700 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：

据外媒消息，一位政府官员表示，印尼标注为森林的 200000 公顷（494210 英亩）油棕种植园预计将恢复到森林样貌。印尼林业部秘书长表示，在该国近 1700 万公顷的油棕种植园中有 330 万公顷（810 万英亩）位于森林地带，但目前只确定了 167 万公顷种植园的所有者。他表示，政府仍在分类哪些是在指定的生产森林中发现的，这意味着所有者将不得不支付罚款，但他们可以继续种植棕榈树，哪些是在保护区内，保护区内的种植园土地必须归还给该州。他估计大约有 20 万公顷土地将被归还，并补充说这个数字可能会增加。印尼首席安全部长 Mahfud MD 威胁称，在周四的最后期限过后，将对非法使用土地的棕榈油公司采取法律行动。

食用油贸易商正在仔细观察印尼的天气图和生产数据，以寻找厄尔尼诺对印尼棕榈油产量的影响程度。印尼棕榈油产量占全球的 60%，本周将有数百名种植园主和贸易商齐聚巴厘岛，参加本年度顶级食用油会议之一，并对厄尔尼诺现象展开讨论。农业经济学家、咨询公司 Glenauk Economics 董事总经理朱利安·麦吉尔表示，截至目前，“印尼五分之一的产量可能因干旱而受损。这很可能意味着印尼明年棕榈油产量将不会有增长，但还不足以表明产量大幅下降。我们需要持续监测土壤水分不足的情况。”麦吉尔说，产量占世界总的四分之一的马来西亚，由于劳动力问题阻碍了种植园的维护，阻碍了收获，产量已经非常低。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 55.4%。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。