

---

## 【冠通研究】

### 油脂高位震荡，短多止盈为主

制作日期：2023 年 11 月 3 日

#### 【策略分析】

国内供应方面，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，棕榈油、大豆洗船现象均有发生，后续到港或减弱。终端需求节后出现回落，11 月消费有望季节性回升，库存存在去化空间；油厂开工偏低，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，且冬季影响有限，油棕产区降雨正常略偏少，临近雨季降雨或有增多趋向，预计 11 月产量保持高位。需求端，从 ITS 公布的数据看，10 月高频出口再度转升。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，南美丰产压力虽限制上涨空间，但有待兑现，南美天气已成为重要的边际变量。

短期来看，棕榈油供需宽松形势尚未扭转，且国内库存高位。结合厄尔尼诺发展时点，对东南亚雨季影响尚无定论，减产或不及预期。而中期看，全球不正常的高温，预计影响明年的产量前景。豆油、棕榈油盘面均出现筑底反弹；关注外盘马棕油 3850 一线压力，交易预期或有变化。操作上，油脂短线多单可逢高止盈，整体依然遵从区间操作。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7350 元/吨，+1.91%，持仓-18948 手。豆油主力收盘报 8178 元/吨，+1.62%，持仓+14851 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 11 月 3 日，广东 24 度棕榈油现货价 7350 元/吨，较上个交易日 +60。豆油方面，主流豆油报价 8530 元/吨，较上个交易日+80。

现货成交方面，11 月 2 日，豆油成交 22000 吨、棕榈油成交 8150 吨，总成交较上一交易日+16950 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：

据印尼棕榈油协会（GAPKI）：预计印尼 2024 年棕榈油和棕榈仁油产量将达到 5590 万吨，同比增长 4.9%；出口为 2900 万吨，同比下降 4.1%；国内消费量为 2540 万吨，库存为 470 万吨。2023 年印尼用于生物柴油的棕榈油消费量将首次超过用于食品消费量，预计 2023 年印尼棕榈油产量为 4850 万吨。

全球知名植物油分析师 Dorab Mistry：预计 2024 年棕榈油产量将比 2023 年减少 100 万吨；预计马来西亚棕榈油基准价格在明年 6 月份之前将在 3700 至 4500 林吉特之间交易；预计 2024 年马来西亚棕榈油产量与 2023 年相比将保持不变；预计印度尼西亚明年将调整棕榈油国内市场义务（DMO）。

据路透调查显示，预计马来西亚 2023 年 10 月棕榈油库存为 256 万吨，较 9 月增长 10.82%；预计马来西亚 2023 年 10 月棕榈油产量为 188 万吨，较 9 月增长 2.76%；预计马来西亚 2023 年 10 月棕榈油出口量为 129 万吨，较 9 月增长 8%。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 54.9%。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

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。

---

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。