
【冠通研究】

区间高点震荡，短线控制仓位

制作日期：2023 年 11 月 7 日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港压力保持高位，库存延续升势。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，雨季影响下，本周将出现大范围有效降雨，除印尼苏门答腊南部外，旱情或得到有效缓解，预计 11 月产出有小幅回落，但仍维持高产；棕榈油盘面呈现升水结构，市场有在交易减产预期，而厄尔尼诺于 11 月中下旬将步入快速发展期，有利于遏制雨强，减产幅度或不及预期；而中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，预计远期产量将受明显抑制。需求端，进入 11 月，印度备货将开始大幅回落，而中国集中备货已结束，11 月船期有洗船发生。后续将面临冬季的消费走软，也不具备更大的需求增量，预计棕榈油出口市场将季节性走弱。

美豆收割进入尾声，上市压力削减，美豆出口销售较好。在河运条件限制下，以及巴西供应走弱、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，但巴西北部较差的土壤条件，为价格炒作留下了时间窗口，还有待兑现，巴西复杂的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；而美豆对油脂提供的支撑相对有限。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，以及交易预期的切换、变化。本周五，MPOB 最新报告出炉。操作上，油脂短线多单可逢高止盈，整体依然遵从区间操作，控制仓位；棕榈油关注 7300 一线支撑、豆油关注 8100。

【期现行情】

期货方面：

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 7320 元/吨，+0.03%，持仓+4659 手。豆油主力收盘报 8150 元/吨，-0.27%，持仓-23195 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 11 月 7 日，广东 24 度棕榈油现货价 7420 元/吨，较上个交易日 +110。豆油方面，主流豆油报价 8540 元/吨，较上个交易日+30。

现货成交方面，11 月 6 日，豆油成交 20100 吨、棕榈油成交 2000 吨，总成交较上一交易日+7000 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：

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 13.64%，出油率减少 0.24%，产量减少 14.9%。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 52%。截至 11 月 2 日当周，豆油产量为 29.78 万吨，环比-2.06 万吨；豆油表观消费量为 30.34 万吨，周环比-2.66 万吨；豆油库存为 94 万吨，较上周-0.56 万吨。截至 11 月 2 日当周，国内棕榈油商业库存 97.27 万吨，周环比+5.5 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。