
【冠通研究】

油脂震荡偏弱，少量持多观望

制作日期：2023 年 11 月 9 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，后续到港或有所减弱。终端需求出现回落，11 月备货消费有望季节性回升，库存料高位运行；油厂开工偏低，豆油库存压力略有下降，而 11 月下旬到港压力偏大，施压盘面。

国外方面，供应方面，降雨已在油棕种植区铺展，除印尼苏门答腊南部外，旱情将得到有效缓解，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，有利于遏制降雨，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，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受明显抑制。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，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，且消费国库存高位。结合厄尔尼诺发展时点，对东南亚雨季影响不定，减产或不及预期；而美豆对油脂提供的支撑相对有限。豆油、棕榈油盘面反弹后陷入震荡；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，基本面上不支持大幅上涨，整体依然遵从区间操作，今日调整尚未破坏企稳反弹局面，豆油盘面支撑偏强；棕榈油关注 7300 一线支撑、豆油关注 8100。冲高可减仓止盈。

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 7280 元/吨，-1.03%，持仓-95 手。豆油主力收盘报 8192 元/吨，-0.24%，持仓-17392 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 11 月 9 日，广东 24 度棕榈油现货价 7320 元/吨，较上个交易日-80。豆油方面，主流豆油报价 8530 元/吨，较上个交易日-40。

现货成交方面，11 月 8 日，豆油成交 38500 吨、棕榈油成交 100 吨，总成交较上一交易日+25100 吨。



（棕榈油主力 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。

（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据外媒报道，马来西亚几乎所有的棕榈油庄园和工厂都获得马来西亚可持续棕榈油（MSPO）认证。马来西亚总理 Anwar Ibrahim 表示，马来西亚坚信可持续生产是棕榈油行业的未来之路。因此，马来西亚在 2015 年引入强制性 MSPO 认证计划，并将标准修订为 2022 年 MSPO（认证计划）。马来西亚作为全球第二大棕榈油生产国，去年全球生产的 8739 万吨棕榈油中占 31%。他表示，油棕行业的压倒性表现也得益于小农户，他们占棕榈油生产总面积的 28%。他宣布在 2024 年财政预算案中拨款 1 亿马币，鼓励油棕重新种植计划。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 53.8%。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。