

---

## 【冠通研究】

### 油脂探底冲高，多单减仓

制作日期：2023 年 11 月 10 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。短线，USDA 最新供需报告，未按市场机构下调巴西产量预期，并超预期调增了新季美豆产量、库存，压制美豆涨势。而当下国际贸易流紧张的现状尚未改变，且巴西种植季近半，丰产压力已经松动，中北部产区的不利条件，为后市价格炒作创造了条件，巴西复杂的天气已成为重要的边际变量。

今日油脂的反弹更多是受到了 MPOB 报告的支撑，为此前预期差的修补，而 11 月份面临的上涨压力依然存在，棕榈油供需宽松形势尚未扭转，雨季的减产幅度由较大不确定性，我们认为产量难以快速下滑，而需求端面临回落。美豆短线受到数据冲击，巴西天气炒作有降温，难提供进一步支撑。操作上，经历过本轮冲高，新进多单可减仓止盈，落袋为安。

#### 【期现行情】

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。

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7398 元/吨，+1.26%，持仓-7318 手。豆油主力收盘报 8232 元/吨，+0.29%，持仓-12862 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 11 月 10 日，广东 24 度棕榈油现货价 7360 元/吨，较上个交易日 +40。豆油方面，主流豆油报价 8480 元/吨，较上个交易日-50。

现货成交方面，11 月 9 日，豆油成交 12500 吨、棕榈油成交 4400 吨，总成交较上一交易日-21700 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 MPOB，10 月份马棕产量环比增加 5.89%至 193.7 万吨，高于市场预期的 188-189 万吨。  
马棕出口环比增加 21.04%至 146.6 万吨，高于市场预期的 129-130 万吨。马棕库存环比增加 5.84%至 244.9 万吨，低于市场预期的 256-259 万吨。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 398375 吨，较上月同期出口的 394570 吨增加 0.96%。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 55%。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。