
【冠通研究】

油脂再度走强，多单少量持有

制作日期：2023 年 11 月 14 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。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，消费国备货需求转冷，后续将面临冬季的消费走软，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。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。随着巴西农业机构下调巴西产量，巴西干旱少雨天气再度引发市场担忧情绪，美豆、美豆粕大幅上扬，利多油脂。

油脂此前的反弹更多是受到了 MPOB 报告的现实端支撑，为此前预期差的修补，而 11 月份面临的宽松压力依然存在，雨季的减产幅度有较大不确定性，我们认为产量难以快速下滑，而需求端面临回落。南美天气炒作短期助涨了油脂的看多情绪，盘面或陷入现实与预期拉扯下的震荡中。操作上，谨慎看多，多单少量持有。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7484 元/吨，+1.24%，持仓+4109 手。豆油主力收盘报 8360 元/吨，+1.48%，持仓+34779 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 11 月 14 日，广东 24 度棕榈油现货价 7480 元/吨，较上个交易日 +170。豆油方面，主流豆油报价 8650 元/吨，较上个交易日+160。

现货成交方面，11 月 13 日，豆油成交 6600 吨、棕榈油成交 2000 吨，总成交较上一交易日-5750 吨。



（棕榈油主力 1h 行情）



（豆油主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【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 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 4.34%，出油率减少 0.26%，产量增加 2.90%。

马来西亚兴业银行研究机构（RHB Research）表示，未来几个月内，马来西亚棕榈油产量预计将逐渐减少，考虑到库存水平高企，出口市场的需求可能也会减弱。这可能意味着至少在年底前，国内库存仍会超过 200 万吨。印尼气象局称，自 7 月以来，苏门答腊岛和加里曼丹的部分地区降雨一直在减少，可能导致作物成熟期推迟。这可能意味着印尼 2023 年产量峰值推迟到 2024 年。整体来看，预计从 2024 年第二季度末起，厄尔尼诺现象将对生产力造成更大的影响，从而推高明年下半年毛棕榈油价格预估。维持今明两年毛棕榈油价格在每吨 3900 马币的预期不变。

印度溶剂萃取商协会（SEA）周一公布的数据显示，印度 10 月植物油进口为 103 万吨，低于 9 月的 155 万吨。其中，10 月棕榈油进口量降至 695076 吨；豆油进口量降至 135325 吨；葵花籽油进口量降至 153780 吨。2022/23 年度迄今为止，印度植物油进口升至 1670 万吨，上年同期为 1441 万吨。

基本面上：

供给端，昨日油厂开机率 53.7%。截至 11 月 10 日当周，豆油产量为 29.16 万吨，环比-0.62 万吨；豆油表观消费量为 30.21 万吨，周环比-0.13 万吨；豆油库存为 92.95 万吨，较上周-1.05 万吨。截至 11 月 10 日当周，国内棕榈油商业库存 104.16 万吨，周环比+6.9 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。