
【冠通研究】

油脂高位回落，轻仓操作为主

制作日期：2023 年 11 月 23 日

【策略分析】

国内供应方面，棕榈油到港压力保持高位，11 月备货消费季节性回升，库存高位运行；油厂开工回升，豆油需求季节性提升，库存持稳，而 11 月下旬大豆到港压力偏大。

国外方面，棕榈油虽近端供需宽松程度有所减弱，但炒作空间依然有限。供应方面，雨季影响渐强，降雨已在油棕种植区铺展，预计 11 月产出有小幅回落，但仍将维持高产；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，11 月高频出口弱化，消费国备货需求或转冷，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。

美豆收割完成，美豆出口销售高位，当下国际贸易流紧张的现状尚未改变。随着巴西中北部降雨预期增加，基于种植的天气炒作或渐入尾声，回归供需，原料端利多减弱。

总体来看，棕榈油 11-12 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，而需求端整体仍有下行压力，宽松形势不改。南美炒作处降温阶段，市场有可能再度交易丰产题材。预计棕榈油、豆油偏弱震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7444 元/吨，-0.59%，持仓-20076 手。豆油主力收盘报 8230 元/吨，-1.18%，持仓-29077 手。

现货方面：

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。

棕榈油方面，截至 11 月 23 日，广东 24 度棕榈油现货价 7380 元/吨，较上个交易日-110。豆油方面，主流豆油报价 8480 元/吨，较上个交易日-160。

现货成交方面，11 月 22 日，豆油成交 22400 吨、棕榈油成交 5900 吨，总成交较上一交易日-15100 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】

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。

消息上：

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 3.89%，其中马来半岛减少 5.37%，马来东部减少 1.37%，沙巴减少 0.7%，沙撈越减少 3.33%。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 64.6%。截至 11 月 17 日当周，豆油产量为 31.48 万吨，环比 +2.3 万吨；豆油表观消费量为 32.13 万吨，周环比+1.82 万吨；豆油库存为 92.3 万吨，较上周+0.65 万吨。截至 11 月 17 日当周，国内棕榈油商业库存 100 万吨，周环比-4.16 万吨。

据 Mysteel 调研显示，2023 年 11 月 13 日-11 月 17 日，国内棕榈油买船 11 条：11 月 13 日成交 2 船，11 月船期，参考成交价格 834 美元/吨附近；12 月船期，参考成交价格 853 美元/吨附近。11 月 14 日成交 1 船，12 月船期，参考成交价格 852.5 元/吨。11 月 15 日成交 6 船，其中 11 月船期 1 船，参考成交价格 868 美元/吨附近；12 月船期 5 船，参考成交价格 864-867 美元/吨。11 月 16 日成交 2 船，12 月船期，参考成交价格 884 美元/吨附近。

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。