
【冠通研究】

下行预期强化，油脂加速跳水

制作日期：2023 年 12 月 6 日

【策略分析】

国内供应方面，据 Mysteel 调研显示，预估 2023 年 11 月全国棕榈油到港量 40 万吨左右，供应收缩，在 11 月备货消费季节性支撑下，库存高位回落；油厂开工中性偏高，气温偏高导致豆油替代需求提升有限，库存转升。11 月下旬至 12 月大豆到港压力偏大，潜在供应压力仍存。

国外方面，马来西亚、印尼毛棕 FOB 报价持续下调。产地近端边际供需宽松程度有所减弱，但炒作空间依然有限。供应方面，雨季深入，降雨已在油棕种植区铺展，但在厄尔尼诺影响下，产地降雨强度始终不及模型预测，遏制作用比较明显，减产幅度大概率不及预期，预计 11 月产出有小幅回落，维持高产；高频数据预估降幅超过 8%，路透、彭博预估降超 6%，待验证。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 月高频出口增长，但消费国备货需求或转冷，12 月边际出口有所回落，印度国内大豆榨量同比大幅提升，不利于进口需求的提升。

美豆销售环比好转，但距离峰值仍有较大距离；国际贸易流紧张情况受到印度豆粕出口增加而边际改善。马托格洛索播种接近完成，巴西中北部再度出现有利降雨，南部降雨则有所消退，基于种植季的计价过程已经结束，若产量损失可控，很难从根本上扭转原料端颓势。未来两周的天气，有利于中北部产区的生长，而南部产区尚留有播种窗口。

总体来看，棕榈油宽松压力依然存在，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。南美种植季炒作结束、美国销售进度依然偏慢，印度出口增加缓解贸易流紧张情况，原料端支撑减弱。预计棕榈油、豆油区间偏弱运行，临近交割月，01 合约空单可借本轮杀跌减仓换月。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，棕榈油主力收盘报 6930 元/吨，-3.29%，持仓+4270 手。豆油主力收盘报 7970 元/吨，-1.6%，持仓-32460 手。

现货方面：

棕榈油方面，截至 12 月 6 日，广东 24 度棕榈油现货价 6940 元/吨，较上个交易日-220。豆油方面，主流豆油报价 8270 元/吨，较上个交易日-130。

现货成交方面，12 月 5 日，豆油成交 700 吨、棕榈油成交 600 吨，总成交较上一交易日-5300 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：

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 7.85%，出油率增加 0.07%，产量减少 7.48%。

基本上：

供给端，昨日油厂开机率 57.8%。截至 12 月 1 日当周，豆油产量为 34.83 万吨，较上周 +0.66 万吨；豆油表观消费量为 33.62 万吨，较上周 +1.63 万吨；豆油库存为 97.01 万吨，较上周 +1.21 万吨。截至 12 月 1 日当周，国内棕榈油商业库存 96.52 万吨，周度 +0.3 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。