

多空分歧加剧，棕榈油市场高位震荡

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



中金财富期货研究所

**专业、专注、专心，
我们始终如一**

概述：近日，受美豆减产担忧和超强厄尔尼诺可能导致明年棕榈油减产等因素影响，棕榈油市场价格重心明显抬高。随着棕榈油估值偏高以及关键报告在即，多空分歧加剧，获利回吐压力对棕榈油市场反弹节奏造成干扰。

印尼发生山火，棕榈油生产受到干扰

印尼婆罗洲和苏门答腊已有超过 20 万公顷土地被烧毁，火灾产生的刺鼻雾霾笼罩大片地区，部分收割作业被迫中断，农场工人被抽调参与灭火工作，烟雾和日照减少也在影响油棕果实生长。烧荒虽是东南亚季节性现象，但今年严重厄尔尼诺正在加剧和延长这些影响，东盟专业气象中心预计 10 月雨季来临前降雨将会有所增加，雾霾对生产的扰动短期内或难以消除。市场对棕榈油产量下降的担忧情绪快速升高，是本周初国内外棕榈油市场大幅上涨的主要推力。

中东战事升级，国际原油强势反弹

9 月 5 日，美军打击 3 艘伊朗油轮致其失去航行能力或被摧毁，伊朗随后打击 3 艘油轮及 3 艘与美关联船只。霍尔木兹海峡战火重启并快速升级，双方通过袭击对方油轮和军舰相互消耗，全球航运风险与成本持续攀升。国际原油市场强势反弹，其外溢效应不止体现在相关能化商品，包括农产品在内的大宗商品在通

胀预期下整体上涨。当前美伊双方军事行动仍在持续，霍尔木兹海峡问题短期难以有效解决，地缘政治风险对整个商品市场的冲击依然较强。

美豆优良率跌破 60%，减产预期升高

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至 9 月 6 日当周，美豆优良率为 58%，与上周持平，去年同期为 64%；当周美豆落叶率为 26%，去年同期和五年均值均为 20%。美国农业部定于本周五公布月度供需报告，由于本次报告将首次引入基于实地的客观调查数据，因而受关注的程度较高。美豆优良率连续四周下滑且跌破 60% 重要关口，美豆单产降至趋势线以下概率增加，市场对美国农业部在 9 月供需报告中调减美豆单产和总产预期升高。

近期国内外棕榈油市场展望

世界气象组织上周发布预警，厄尔尼诺将发展为超强级别，极端天气风险或将持续至 2027 年。印尼棕榈油协会（GAPKI）此前预测，极端厄尔尼诺现象可能导致毛棕榈油产量锐减高达 500 万吨，最快可能要到明年才会显现。产地棕榈油减产担忧不减，印尼将于 10 月全面执行 B50 政策，预计将大幅提高棕榈油国内消费，供需两端同步发力，有望压缩棕榈油市场的回调空间。美豆高位震荡，在成本和情绪端为豆油市场高位运行提供支撑。国内豆油和棕榈油期货相继向上突破，累积的获利回吐压力也随之升高。随着棕榈油价格进入估值偏高区间以及关键报告在即，多空博弈更趋激烈，棕榈油市场的反弹节奏可能变得更加复杂。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意

见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn>

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900