

【冠通研究】

油脂短线走强，高位注意风险

制作日期：2022 年 11 月 29 日

棕榈油方面，截至 11 月 29 日，广东 24 度棕榈油现货价 8700 元/吨，较上个交易日 370。库存方面，截至 11 月 25 日当周，国内棕榈油商业库存 92.75 万吨，环比+4.97 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10310 元/吨，较上个交易日+310。

现货方面，昨日 24 度棕榈油现货合计 500 吨，环比+200 吨；昨日主要油厂豆油合计成交 6900 吨，环比-500 吨。受到疫情快速扩散的影响，油脂成交持续走弱。

油厂方面，供给方面，昨日油厂开机率升至 71.7%，边际供应高位；截止 11 月 25 日当周，豆油产量增至 37.6 万吨，周环比+8.6 万吨。需求方面，豆油表观消费 38.2 万吨，周环比+7 万吨。库存方面，截至 11 月 25 日当周，主要油厂豆油库存为 74.56 万吨，周环比-0.64 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 8524 元/吨，涨幅 4.08%，持仓+19263 手。豆油主力收盘报 9392 元/吨，涨幅 3.01%，持仓-9598 手。油脂早盘跳空走高，日内呈升势。

豆油方面，南美新季播种进度整体偏慢，将影响中长期供应节奏；短期北美铁路罢工仍威胁供应链，国会考虑立法以避免危机；国内油厂买船积极性一般，上周所购船期主要集中在明年 3-4 月。随着大豆集中到港，油厂开机率快速提高，边际供应由紧转松，而受到疫情影响，消费难以保持升势，豆油或将进入累库周期，短线承压。盘面上，豆油主力探底后快速回升，短线 9000-9300 的底部区间已被突破，有望重回宽幅区间高点。震荡偏多思路，关注回踩机会。

棕榈油方面，根据 MPOA 的数据，马来 11 月环比减产幅度较大，在价格优势下出口表现良好，库存或见顶回落；印尼国内供需中性，9 月产需双旺，库存维持低位，而 10 月在产量边际回落以及出口回升的影响下，预计库存将继续回落。供应端，拉尼娜将继续制约产量，关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响；同时印尼国内积极推进 B40，中长线支撑消费端。宏观上，俄乌冲突导致乌克兰本年度播种面积大幅收窄，中长线利多油脂。但随着棕榈油价格的回升，盘面利润较差，抑制需求，出口整体承压，消费国需求疲软。

整体看，棕榈油供需双减，目前仍具备较高的竞争力。中长线偏多路径尚未出现明显改变，从盘面上看，棕榈主力表现强势，但整体仍受到区间阻力（日线）的压制，逢高注意风险，轻仓持有，关注突破动向。



（棕榈油主力 01 合约 1h 图）



（豆油主力 01 合约 1h 图）

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

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。