

## 【冠通研究】

### 棕榈供需双减，震荡思路对待

制作日期：2022 年 12 月 6 日

棕榈油方面，截至 12 月 6 日，广东 24 度棕榈油现货价 8150 元/吨，较上个交易日-330。库存方面，截至 12 月 2 日当周，国内棕榈油商业库存 97.88 万吨，环比+5.13 万吨。豆油方面，主流豆油报价 10000 元/吨，较上个交易日-150。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 9%，出油率减少 0.03%，产量减少 9.16%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1—5 日棕榈油出口量为 223757 吨，较 11 月同期出口的 256028 吨减少 12.6%。

印度 11 月棕榈油进口量较 10 月增长 29%，至 114 万吨。

现货方面，12 月 5 日豆油成交 52200 吨，棕榈油成交 433 吨，总成交比上一交易日减少 40767 吨，降幅 43.64%。

油厂方面，供给方面，昨日油厂开机率为 69.3%，高位运行；截止 12 月 2 日当周，豆油产量增至 38.5 万吨，周环比+0.9 万吨。边际供应持续宽松，短线承压。需求方面，豆油表观消费量为 39.2 万吨，周环比+1 万吨。库存方面，主要油厂豆油库存为 73.84 万吨，周环比-0.73 万吨。

截至收盘，棕榈油主力 01 合约收盘报 8098 元/吨，跌幅 2.15%，持仓-12765 手。豆油主力 01 合约收盘报 9262 元/吨，跌幅 0.39%，持仓-9659 手。01 主力资金持续流出，建议关注远期 05 合约。

豆油方面，巴西播种进度进入收尾阶段，阿根廷种植进度同比偏低，截至 11 月 30 日种植进度仅为 29.1%，大幅低于去年同期的 46.3%，将影响中长期供应节奏；国内油厂买船低迷。随着大豆集中到港，油厂开机维持高位，边际供应由紧转松，而受到疫情放松的乐观预期，备货行情有望启动，关注下游消费的恢复进展，整体震荡思路对待，高抛低吸，轻仓操作为主，逢低少量配多，01 合约关注 9250 的支撑，05 合约关注 8750 的支撑。

棕榈油方面，印尼马来棕榈油出口价已调至同一水平线。从 SPPOMA 的高频数据看，马来 11 月环比维持减产预期，ITS 数据显示出口维持增加，产量、库存或见顶回落；印尼国内供需中性，印尼更改 DMO 政策至 1: 8，加之印尼 B40 道路测试顺利，有利多影响，预计库存维持低位。供应端，拉尼娜及季节因素将继续制约产量，关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响；整体看，中长线仍有支撑。生柴政策不及市场预期，短期在技术压力下，高位或仍有反复。05 合约关注 8200 附近的支撑，01 合约关注 8100 的支撑，虽生柴政策不及预期，盘面承压回落，但整体震荡偏多走势尚未扭转，多单适量移仓以持有策略为主，高抛低吸。



（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**

**—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。