

【冠通研究】

油脂多空交织，震荡思路对待

制作日期：2022年12月7日

棕榈油方面，截至12月7日，广东24度棕榈油现货价8250元/吨，较上个交易日+100。

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9990元/吨，较上个交易日-10。

消息上，据外媒报道，受强降雨以及季节性低单产趋势影响，11月产量估计环比减少5%-8%。马来西亚东北部雨季和拉尼娜现象带来雷暴天气，并引发局地洪水，潜在地损害了收割活动。不过，劳动力短缺问题正得到解决。越来越多的工人将来到马来西亚，过去两年的劳动力严重不足现象料得以改善。在连续数月增强后，最新的长期气象预报显示拉尼娜现象可能已经达到顶峰，其等级为中等程度。根据气象研究结果，未来几个月拉尼娜现象将保持稳定，持续至3月-5月时间段的早期，之后强度将减弱。

现货方面，12月6日豆油成交19200吨，棕榈油成交600吨，总成交比上一交易日减少32833吨，降幅62.4%。

买船方面，11月29日棕榈油2月、3月各成交一船，参考价1040美元/吨。

油厂方面，供给方面，昨日油厂开机率为69%，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8028元/吨，跌幅0.69%，持仓-6185手。豆油主力01合约收盘报9232元/吨，跌幅0.5%，持仓-15547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，印度需求超预期回升，产量、库存或见顶回落；印尼国内供需中性，加之印尼加快对B35的实施以及进一步敲定B40测试，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，叠加技术压力下，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，整体以宽幅震荡偏多思路对待，多单适量移仓以持有策略为主，高抛低吸，严格止损。



(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。