

【冠通研究】

油脂超跌反弹，反弹思路对待

制作日期：2022年12月13日

棕榈油方面，截至12月13日，广东24度棕榈油现货价7680元/吨，较上个交易日+80。

库存方面，截至12月9日当周，国内棕榈油商业库存99.95万吨，环比+2.07万吨。豆油方面，主流豆油报价9740元/吨，较上个交易日+100。

消息上，据MPOB，截至11月底马来西亚棕榈油库存为229万吨，环比减少4.98%。马来西亚11月毛棕榈油产量为168万吨，环比减少7.33%。马来西亚11月棕榈油出口量为152万吨，环比增加0.92%。

现货方面，12月12日豆油成交22800吨，棕榈油成交5900吨，总成交比上一交易日+5500吨。

近期进口成本下降，1月船对05合约利润好转，国内买船激增，国内供应持续宽松，月内到港压力依旧较大，库存拐点或继续推迟。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。到港方面，据Mysteel调研显示，预估2022年12月全国棕榈油到港量为45万吨。

油厂方面，供给方面，截止12月9日当周，上周油厂开机率为68.8%，环比-1.6%，高位运行；豆油产量为37.6万吨，周环比-0.9万吨，边际供应整体宽松，短线承压。需求方面，豆油表观消费量为37.1万吨，周环比-2.1万吨。库存方面，主要油厂豆油库存为74.34万吨，周环比+0.5万吨。

截至收盘，棕榈油05合约收盘报7836元/吨，跌幅0.86%，持仓+18219手。豆油05合约收盘报8750元/吨，涨幅0.14%，持仓+12363手。

豆油方面，阿根廷大旱情况仍在持续，种植进度大幅偏低，将影响中长期供应节奏，原料端有一定支撑。近端，随着大豆集中到港，国内供给端边际供应由紧转松，施压盘面；远端买船当前影响有限。宏观面上，受到供应改善以及生柴政策不及预期等影响，形成利空，下行压力尚存，需要时间消化，关注备货需求的释放。整体以震荡思路对待，高抛低吸，轻仓操作为主。

棕榈油方面，MPOB 公布的供需报告显示，马来产量、进口低于此前市场预期，库存超预期回落，整体中性偏多。南部商会的高频数据也显示 12 月仍处于减产进程中，供应收紧对油脂市场形成了支撑，日内反弹运行。但随着主要消费高库存高企，后市出口需求面临疲软风险，盘面上行动能或略显不足，持续关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响。国内库存拐点尚未出现，且淡季内新增买船，虽疫情逐步放开下，需求有修复预期，但在季节淡季及疫情扩散影响下提振有限，国内供应整体进一步宽松。盘面上，市场悲观情绪有所修复，宽幅震荡格局尚未打破，短线以反弹思路对待。主力 05 合约关注宽幅区间低点 7700 的支撑，多单可少量持有。



(棕榈油 05 合约 1h 图)



(豆油 05 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。