

【冠通研究】

宏观压力稍缓，油脂反弹运行

制作日期：2022年12月14日

棕榈油方面，截至12月14日，广东24度棕榈油现货价7780元/吨，较上个交易日+100。

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9840元/吨，较上个交易日+100。

消息上，印尼棕榈油委员会消息，预计印尼2022年棕榈油出口量为3090万吨，2023年棕榈油出口量为3340万吨；预计2022年毛棕榈油产量为4650万吨，2023年产量为4810万吨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年12月1-10日马来西亚棕榈油单产减少1.90%，出油率增加0.06%，产量减少1.58%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚12月1—10日棕榈油出口量为473086吨，较11月同期出口的408867吨增加15.71%。

现货方面，12月12日豆油成交43700吨，棕榈油成交800吨，总成交比上一交易日+19400吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率70.51%，边际供应高位运行；截止12月9日当周，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7896元/吨，涨幅1.54%，持仓+26778手。豆油05合约收盘报8774元/吨，涨幅1.29%，持仓+29763手。美国11月末季调CPI年率录得7.1%，低于7.3%的市场预期，油脂市场随着外部市场显现利多信号，市场恐慌情绪有所缓解。

豆油方面，阿根廷旱情仍在持续，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，但豆油库存压力不大，且备货需求陆续启动，回调空间相对有限。宏观面上，受加息放缓预期，

前期利空影响有所消化，但盘面整体仍受到 9000 整数关口的压制，仍需时间消化。短期震荡思路，高抛低吸，轻仓操作为主。

棕榈油方面，MPOB 供需报告提振棕油市场，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。东南亚产区新一轮降雨来临，关注对产量的影响。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；消费端在季节淡季及疫情扩散影响下保持疲软。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 合约宽幅区间低点暂获支撑，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。