

【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 月未季调 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。