

【冠通研究】

油脂放量走低，震荡格局不改

制作日期：2022 年 12 月 16 日

棕榈油方面，截至 12 月 16 日，广东 24 度棕榈油现货价 7600 元/吨，较上个交易日-150。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 9550 元/吨，较上个交易日-210。

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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6%，出油率减少 0.14%，产量减少 6.73%。

印尼将从明年 1 月起提高生物燃料掺混要求，这项被称为 B35 的新规定将要求生物柴油含有 35%的棕榈油，高于目前 30%的比例。

印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼 10 月棕榈油产量增至 500 万吨。棕榈油出口为 365 万吨。10 月棕榈油库存降至 338 万吨。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 649782 吨，上月同期为 714518 吨，环比下滑 9%。

现货方面，12 月 16 日豆油成交 18000 吨，棕榈油成交 200 吨，总成交比上一交易日-5500 吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率 74.24%，豆油边际供应高位；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。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 7832 元/吨，-0.89%，持仓+20063 手。豆油 05 合约收盘报 8536 元/吨，-2.58%，持仓+43207 手。

豆油方面，随着国内豆粕需求回落预期增加，盘面或逐步向油强粕弱转变。南美降雨预期增加，有助于缓解阿根廷的旱情，但长期的土地缺水，仍威胁供应。近端，随着大豆集中到港，国内供给端边际供应持续宽松，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。今日下跌并未打破震荡格局，盘面关注 9000 整数关口的压制，突破后豆油有望向上方 9600 的压力靠拢，短线震荡偏多思路。

棕榈油方面，MPOB 供需报告提振棕油市场，且 12 月仍处于减产进程中，供应持续收紧对油脂市场形成了支撑，印度进口需求高位反弹，需求回落预期推后。印尼 B35 计划落地，国内需求有望增加，但此前预期已被市场充分交易，短线影响有限；10 月供需符合市场预期。东南亚产区降雨仍在持续，关注对产量的影响。随着主要消费国库存压力增加，后市出口需求面临疲软风险，削弱产地减产的利多影响，上行动能还有待积累。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，企稳震荡为主，市场尚有分歧。宽幅震荡格局下，等待方向指引，短线关注 8250 的压力，上破后或打破震荡格局，前期多单继续持有。



（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

一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。