

## 【冠通研究】

### 油脂低位震荡，短线谨慎看多

制作日期：2022 年 12 月 20 日

棕榈油方面，截至 12 月 20 日，广东 24 度棕榈油现货价 7600 元/吨，较上个交易日-90。库存方面，截至 12 月 16 日当周，国内棕榈油商业库存 102.45 万吨，环比+2.5 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9440 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 952592 吨，上月同期为 997216 吨，环比下滑 4.47%。

现货方面，12 月 16 日豆油成交 11800 吨，棕榈油成交 630 吨，总成交比上一交易日-2770 吨。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率为 73.64%。截止 12 月 16 日当周，豆油周产量为 39.5 万吨，周环比+1.9 万吨，边际供应整体宽松。需求方面，截至 12 月 16 日当周，豆油表观消费量为 38.6 万吨，周环比+1.5 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 75.3 万吨，周环比+1 万吨。

截至收盘，棕榈油 05 合约收盘报 7726 元/吨，-0.67%，持仓+21276 手。豆油 05 合约收盘报 8428 元/吨，-0.68%，持仓+14838 手。

豆油方面，随着国内豆粕需求预期回落，油厂压榨利润持续转差，待合同订单执行完成，供应端有回落压力，或逐步向粕强油弱转笔。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，仍威胁原料供应。近端，随着大豆集中到港，国内供给端边际供应持续宽松，备货支撑有限，施压盘面，但豆油库存压力不大，区间底部回调空间相对有限，盘面关注 9000 整数关口的压制，短线震荡思路，谨慎看多。

棕榈油方面，产区降雨影响仍在持续，天气忧虑渐起，关注对产量的影响。供应持续收紧对油脂市场形成了支撑，但出口需求的回落及国际豆棕价差的收窄削弱了棕榈油的性价比优势，进而抹去大部分利多影响。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，仍待实际兑现。11 月在出口大幅回落的影响下，去库速度或进一步放缓。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，在性价

比优势，以疫情管控放开后第一波疫情高峰临近后，需求有修复预期，但在季节淡季影响下，提振有限。盘面上，市场尚有分歧，宽幅震荡格局下，等待方向指引，短线关注区间内 8250 的压力，上破后或打破震荡格局，前期多单继续持有，7500 向下止损。



（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。