

【冠通研究】

油脂震荡下行，短线观望为主

制作日期：2022年12月23日

棕榈油方面，截至12月23日，广东24度棕榈油现货价7560元/吨，较上个交易日-160。

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9360元/吨，较上个交易日-170。

消息上，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减3.87%，其中马来半岛减6.55%，马来东部增0.40%，沙巴减0.98%，沙捞越增4.72%。

美国农业部（USDA）已经调降印尼2022/23年度棕榈油产量预估至4470万吨，因该国在实行棕榈油出口限制后，产量损失高于预期。印尼棕榈油基金（BPDPKS）首席执行官周四称，印尼2022年棕榈油出口预计为3467万吨，低于去年的3778万吨，部分因4月份暂时停止出口。

现货方面，12月21日豆油成交12200吨，棕榈油成交200吨，总成交比上一交易日-6200吨。

买船方面，国内棕榈油新增1月船期买船25条，1月到港压力较大。

油厂方面，供给端，昨日油厂开机率为74.8%。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7606元/吨，-2.59%，持仓+10391手。豆油05合约收盘报8276元/吨，-2.06%，持仓+9809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。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，需求端难有

明显提振，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 8650 的压力，短线震荡思路，区间低位谨慎看多。

棕榈油方面，产区雨季影响仍在持续，从 MPOA 公布的数据看，减产进程仍在继续，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 11 月在出口大幅回落的影响下，去库速度或进一步放缓。国内市场供应持续宽松，预期到港压力依旧较大，库存拐点或继续推迟；消费端，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，减产托底下方空间整体有限，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

—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。