

【冠通研究】

油脂震荡走高，偏多路径延续

制作日期：2022 年 12 月 30 日

棕榈油方面，截至 12 月 30 日，广东 24 度棕榈油现货价 8080 元/吨，较上个交易日+60。
库存方面，截至 12 月 23 日当周，国内棕榈油商业库存 104.96 万吨，环比+2.51 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9660 元/吨，较上个交易日+40。

消息上，印尼从 2023 年 1 月起将实施新的棕榈油 DMO 政策，比例调整至 1:6。

据 MPOB，预计 2022 年毛棕榈油库存为 185 万吨，2023 年毛棕榈油库存为 200 万吨。
2022 年毛棕榈油产量预计同比增加 2.1%至 1850 万吨，预计 2023 年毛棕榈油产量将进一步增加至 1900 万吨。

现货方面，12 月 29 日豆油成交 19000 吨，棕榈油成交 300 吨，总成交比上一交易日-12300 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率为 73.1%，高位运行。截止 12 月 23 日当周，豆油周产量为 40.1 万吨，周环比+0.6 万吨，边际供应整体宽松；需求方面，豆油表观消费量为 38.9 万吨，周环比+0.3 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 76.5 万吨，周环比+1.2 万吨。

截至收盘，棕榈油 05 合约收盘报 8338 元/吨，+2.84%，持仓+10452 手。豆油 05 合约收盘报 8900 元/吨，+1.11%，持仓+7075 手。

豆油方面，油厂基差合同持续减少，压榨利润转差下，国内供应端有回落预期，国内豆油库存难有大增空间，但国内需求端在疫情高峰期前难有明显提振，谨慎看待下游需求持续性，年前备货节奏整体偏慢。盘面上，豆油高位震荡，8650 的关键压力打破后，区间底部转向，宽幅区间内震荡偏多思路对待。

棕榈油方面，产区降雨影响趋于减弱，从高频数据看减产幅度有所收窄，而船运机构的出口数据好于市场预期，供应阶段收紧支撑棕油反弹上行。马来公布的一月出口参考价仍优于印尼，利于抢占出口份额，同时印度的低税收政策保证了明年的油脂需求，减产季下马

来棕榈油库存仍有回落预期。印尼 B35 政策落地，国内消费有望迎来进一步增长；DMO 出口比例下调，印尼明年出口有进一步收紧。国内市场供应持续宽松，国内 1 月船期较多，库存拐点或继续推迟；消费端，谨慎看待疫情高峰期的下游需求恢复，在季节淡季影响下，提振或有限。盘面上，8250 的关键压力短期打破，偏多路径延续，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

—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。