

## 【冠通研究】

### 油脂弱勢下行，震蕩思路對待

制作日期：2022年09月20日

棕榈油方面，截至9月20日，广东24度棕榈油现货价8200元/吨，较上个交易日-100。现货方面，昨日棕榈油现货成交6000吨，环比+1500吨，需求继续回升，节前备货积极。库存方面，截至9月16日当周，国内棕榈油商业库存36.36万吨，环比+3.73万吨，同比-0.05万吨。豆油方面，主流豆油报价10150元/吨，较上个交易日-190元/吨。主要油厂豆油库存为79.69万吨，环比+1.26万吨，同比-9.21万吨。现货方面，昨日主要油厂豆油合计成交3万吨，环比+0.73万吨，临近国庆，节前备货需求均不同程度增加。

油厂方面，豆粕成交再度回暖，备货需求旺盛，昨日油厂开机大幅提升至68.57%。上周到港环比+75万吨，部分缓解库存压力，但仍难以应对当前旺季下的压榨需求，油厂大豆库存降至463.26万吨，环比-1.23万吨、同比-154万吨，降幅达-30%，且仍有下行压力，供应依然紧张。预计本周油厂开机率环比回升，豆油供给边际宽松，利空盘面，关注需求端的提振。

消息上：

- 1、据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为950827吨，较8月同期出口的728165吨增加30.58%。
- 2、据海关总署，自印尼进口棕榈油269138.63吨，环比增长10.1%，同比下滑31.87%。同期，自马来西亚进口棕榈油33418.38吨，环比下滑46.3%，同比减少57.31%。

由于中国内地市场需求疲弱且库存逐步建立，棕榈油现货价格持续下行，盘口及进口已无利可图，买盘观望情绪浓厚，而印尼为了缓解国内依然高胀的库存压力，下调棕榈油出口参考价以刺激需求吸引国际买家，与马来的出口竞争或再度加剧。在10月底前，若需求端不出现明显改善，产地以价格竞争为主导的出口格局难以扭转。



(棕榈油主力 01 合约 1h 图)



(豆油主力 01 合约 1h 图)

截至收盘，棕榈油主力收盘报7638元/吨，跌幅3.12%，持仓+13031手。豆油主力收盘报9092元/吨，跌幅1.2%，持仓+16593手。盘面上，油脂弱势下行。随着进入四季度，东南亚增产期临近结束，供应压力趋于缓解。需求方面，预计整体维持高位。中国进入季节性累库阶段，库存仍有待建立；印度临近万灯节，有备货行情支撑，有利于帮助产地库存进一步去化，但短期内供应方向仍存较大压力。国内大豆库存及到港均处同期低位，供应端紧俏。整体看，在美联储加息背景及国内经济压力下，国内需求受到打压，但消费旺季下需求仍有待释放，持续跟踪需求恢复情况。

棕榈油关注7500-8100的震荡行情；豆油关注9100-9600的震荡行情，尤其是筑底迹象，底部区间不宜过度看空，短线仍以震荡偏空思路对待，轻仓操作。中长线可等待下探逢低分批少量布局多单。

**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。