

【冠通研究】

油脂强势反弹，震荡思路对待

制作日期：2022年09月21日

棕榈油方面，截至9月21日，广东24度棕榈油现货价8050元/吨，较上个交易日-150。现货方面，昨日棕榈油现货成交3700吨，环比-1500吨，同比+2200吨。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10350元/吨，较上个交易日+200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，昨日主要油厂豆油成交6.2万吨，环比+3.2万吨，同比+4.8万吨。临近国庆，节前备货开启。油脂需求有所抬升。

油厂方面，豆粕成交回暖，在低库存下油厂积极执行订单，油厂开机再度升至70%以上。上周大豆到港依然偏低，而压榨需求高涨，原料端供应依然偏紧，且仍有下行压力。预计本周油厂开机率环比回升，豆油供给边际宽松，但豆油的库存依然同比偏低，利空程度有限。

消息上：

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年9月1—20日马来西亚棕榈油单产减少1.89%，出油率增加0.01%，产量减少1.84%。

随着到港量逐步增加，再加上市场需求不佳，国内库存初步建立，棕榈油现货价格偏弱，盘口及进口已无利可图，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，特别是印度。随着传统节日临近，印度进口需求维持高位。而印尼的让利也让中国买家有进一步采购意愿，后续到港压力依然存在。在10月底的增产旺季结束前，若需求端不出现进一步明显改善，供需宽松的情况难以改变。



(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7894元/吨，涨幅3.27%，持仓-15086手。豆油主力收盘报9258元/吨，涨幅2.39%，持仓-16776手。盘面上，加息利空逐步消化，油脂大幅反弹，短期看，棕榈油在供需宽松的背景下，油脂或仍以底部震荡运行；豆油在低库存下，对盘面有支撑，随着需求转好，预计震荡偏强。中长期看，随着进入四季度，东南亚增产期临近结束，供应压力将趋于缓解。需求整体维持高位，有利于帮助产地库存进一步去化，棕榈油关注7500-8100的震荡行情；豆油关注9100-9600的震荡行情。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。