

【冠通研究】

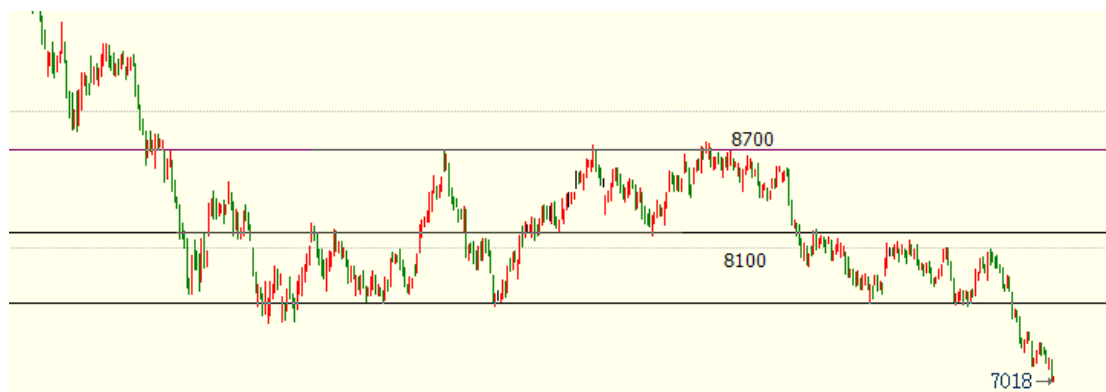
油脂弱勢运行，空头轻仓持有

制作日期：2022年09月28日

棕榈油方面，截至9月28日，广东24度棕榈油现货价7450元/吨，较上个交易日-50。现货方面，昨日棕榈油现货成交4500吨，环比+2000吨。库存方面，截至9月23日当周，国内棕榈油商业库存45.74万吨，环比+9.4万吨，同比+15.1%。豆油方面，主流豆油报价10180元/吨，较上个交易日+130元/吨。现货方面，昨日厂豆油成交1.75万吨，环比-2.37万吨。

油厂方面，昨日开机维持在66%；库存方面，截止9月23日当周，油厂豆油库存为81.1万吨，环比+0.2万吨，同比-10.23%。目前已有部分地区油厂断豆停机，豆油供应压力有望边际缓解，需求仍相对疲软。到港量依然偏低，在油厂高负荷下大豆库存进一步降低，在11月前大豆紧缺的局面难改，难以支撑油厂压榨需求，从而限制了豆油供应增量，短期内豆油累库空间有限。

随着船期逐步到港，在需求转弱下，国内棕榈油大幅累库。东南亚进入产量高峰期，棕榈油供应增加，需求端暂时难以支撑当下扩张的供应压力，棕榈油进一步承压下行。随着印尼进一步下调棕榈油出价，10-11月船期有所增加，印尼库存进一步向需求国转移，我国国内后续到港压力依然存在，国内库存或进一步建立。在棕榈产地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，供需偏宽松的情况难以改变，整体以偏空思路对待。



(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7054元/吨，跌幅2.76%，持仓+16772手。豆油主力收盘报8794元/吨，跌幅0.36%，持仓-2086手。盘面上，油脂日内继续下挫，整体延续了下跌态势。在累库和产地增产压力下棕榈油表现弱于豆油，盘中再创新低，7500为短线技术压力，再此压力位有效突破前，盘面或将继续偏弱运行，前期空单节前适量持有。豆油在低库存的支撑下，限制了盘面的跌幅，但短期下行态势尚未扭转，短线关注8900-9000范围内的压力，节前以短线轻仓操作为主，注意风险。

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。