

【冠通研究】

油脂持续分化，短多交易为主

制作日期：2022年10月13日

棕榈油方面，截至10月13日，广东24度棕榈油现货价8200元/吨，较上个交易日报价上涨20元/吨。库存方面，截至10月7日当周，国内棕榈油商业库存53.49万吨，环比+5.68万吨。豆油方面，主流豆油报价11410元/吨，较上个交易日+200元/吨。

现货方面，昨日豆油成交4.91万吨，环比-2.62万吨。棕榈油成交8400吨，环比-17400吨，油脂整体成交较上个交易日出现较大回落，但节后油脂成交回暖的态势未改。

油厂方面，截至10月7日当周，豆油主要油厂库存为84.09万吨，环比+3.41万吨。油厂在大豆库存不足的情况下，开机率整体受限，节后平均开机率在55%，且10月到港依然偏紧，在11月前豆油供应压力不大，在自身低库情况下，对盘面形成有利支撑。

印尼的低价出口开始取得成效，胀库问题得到根本缓解；而9月在印度超预期的需求支撑下，印尼的库存或进一步回落，东南亚整体库存延续回落态势。东南亚的雨季阻碍了棕榈油的增产，预计拖累10月东南亚的增产，但物流运输或也会不畅，但随着中国库存重建以及印度需求完成释放，出口需求或面临同步放缓。四季度全球棕榈油采购量或增加，原因在于棕榈油较豆油贴水较大，料将吸引对价格敏感的客户，并提升生物燃料使用量，且增产旺季后棕榈油即将迎来季节性减产，产量下降或将推动库存进一步下降，但在增产季结束前，印尼与马来出口竞争或将持续，供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。



（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7598元/吨，跌幅0.81%，持仓+8167手。豆油主力收盘报9428元/吨，涨幅1.38%，持仓+29706手。盘面上，油脂本轮反弹已确立下方阶段底部，行情转向底部宽幅震荡；豆油低库利多下，涨势强劲，中长期期关注回踩下方9000支撑后可能触发的多头行情，短线可考虑回调后轻仓跟进。棕榈油当前位置建议观望为主，等待底部回踩确认。

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。