

【冠通研究】

再迎阶段新高，油脂偏强运行

制作日期：2022年10月14日

棕榈油方面，截至10月14日，广东24度棕榈油现货价8150元/吨，较上个交易日报价-50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11370元/吨，较上个交易日-40元/吨。

消息上：据MPOA，针对当前棕榈油生产成本高企的问题，提议重新审视沙巴州和沙捞越州的国家销售税(SST)起征点。此外，鉴于销售税的存在，他还呼吁联邦政府将向东马来西亚油棕种植者征收的暴利税(WPL)从当前的3%下调至1.5%。马来西亚于1999年开始征收毛棕榈油的销售税(每吨50马币)，2002年调整为每吨5%，2005年升至每吨7.5%。

现货方面，昨日豆油成交2300吨，环比-4.68万吨。棕榈油成交100吨，环比-8300吨，随着节后补库需求释放，油脂整体成交继续大幅回落。

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，印尼与马来的出口竞争或将持续，供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。

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，印尼与马来的出口竞争或将持续，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7816元/吨，涨幅1.82%，持仓+13026手。豆油主力收盘报9566元/吨，涨幅1.08%，持仓+22016手。盘面上，油脂夜盘短线探底后日内快速回升，创阶段新高，整体延续短多思路。

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。