

【冠通研究】

油脂高位震荡，短多思路对待

制作日期：2022年10月20日

棕榈油方面，截至10月20日，广东24度棕榈油现货价8500元/吨，较上个交易日报价-30元/吨。库存方面，截至10月14日当周，国内棕榈油商业库存60.63万吨，环比+7.41万吨。豆油方面，主流豆油报价11170元/吨，较上个交易日-40元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交1600吨，较上个交易+600吨。昨日主要油厂豆油成交26000吨，较上个交易日+10000吨。

消息上：据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为909817吨，上月同期为950827吨，环比减少4.31%。

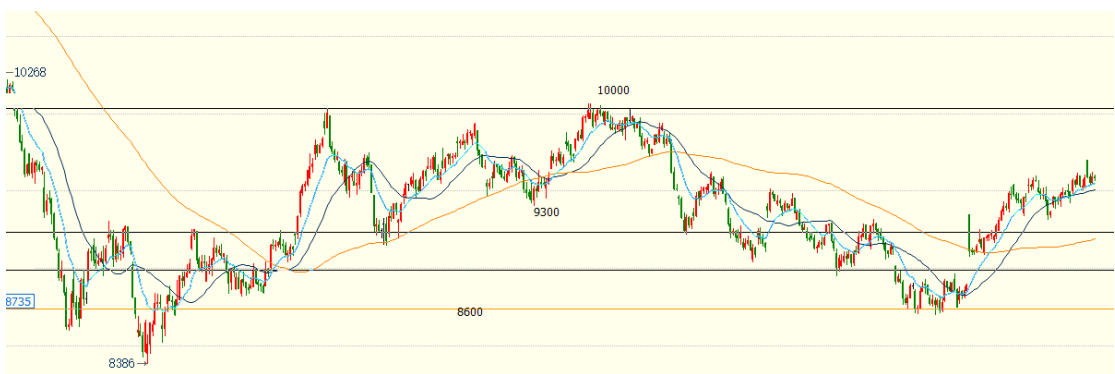
油厂方面，截至10月14日当周，豆油主要油厂库存为82.8万吨，环比-1.29万吨。供应端，昨日油厂开机维持在54%。上周南美大豆发船量依然偏低，原料端偏紧的时间窗口或将延长，油厂在大豆库存不足的情况下，开机率整体受限，在11月前豆油供应压力不大而伴随着豆油消费有所回暖，在自身低库情况下，对盘面有利多支撑。但随着时间窗口临近，供应压力趋增，谨慎对待。

产区方面，供应端，东南亚增产季遭遇洪涝，增产推进有难度。印尼的低价出口政策以使胀库问题得到根本缓解，而印尼激进的出口政策尚未转向，进一步下调出口价格与马来竞争需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中。需求端，据Mysteel调研显示，预估2022年11月全国棕榈油到港量50万吨左右，买船需求维持高位，在印度与中国的需求支撑下，预计印尼9、10月份库存维持回落态势，短期出口回落或在天气原因。在消费国完成库存建立以及需求释放后，中长期需求或面临回落。在增产季下，马来、印尼近期争相供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。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，棕榈油供应最宽松的阶段或已结束，中长线利多油脂板块。

据USDA，巴西种植面积上修至4280万公顷，产量将达1.485亿吨。巴西的增产预期有望缓解当下的供需紧张格局，中长线或对油脂产生一定影响，特别是价格相对高昂的豆油。



(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8204元/吨，涨幅1.69%，持仓-1930手。豆油主力收盘报9534元/吨，涨幅0.63%，持仓+5441手。盘面上，油脂盘中日内冲高回落，棕油强豆油弱，短多思路不变，多单可继续持有；豆油短线走强，但尚未形成突破，追高谨慎，等待回调。油脂交易节奏整体偏快对待，中长线或出现回踩的长线多头机会。

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。