

## 【冠通研究】

### 油脂走势分化，多单逢高止盈

制作日期：2022年10月25日

棕榈油方面，截至10月25日，广东24度棕榈油现货价8440元/吨，较上个交易日报价+90元/吨。库存方面，截至10月21日当周，国内棕榈油商业库存62.84万吨，环比+2.21万吨。豆油方面，主流豆油报价10970元/吨，较上个交易日-10元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交1600吨，较上个交易日-1200吨，成交良好。昨日主要油厂豆油合计成交7100吨，较上一交易日+100吨，下游成交冷淡。

消息上：MPOA发布的数据，马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估增7.45%。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1127792吨，上月同期为1168627吨，环比减少3.49%。

据船运调查机构ITS数据显示，印尼9月棕榈油出口量为258万吨，环比下降36.14%。

油厂方面，截至10月21日当周，豆油主要油厂库存为79.64万吨，环比-3.16万吨。供应端，上周油厂开机在55.8%，开机进一步回落，在11月前豆油供应压力有限。而随着南美大豆发船量有所回升，美豆发运大幅提速，原料端供需边际趋于宽松，豆油供应11月前后有边际回升的压力，短期盘面或震荡运行。

产区方面，供应端，东南亚降雨趋于结束，从MPOA及SPPOMA公布的数据看，两者差距较大，但增产幅度大概率高于五年均值水平，印尼产量预计也将稳步推进。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刺激需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中。

需求端，在主要消费国节日备货以及库存建立后，需求已出现回落，根据ITS公布的船运数据，印尼9月出口水平萎缩幅度较大，马来10月的出口情况不佳，印度与中国难以再维持高涨的需求，东南亚库存的去库速度或将放缓，后续持续关注出口需求，随着天气改善，发运将逐步正常。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。



(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8240元/吨，涨幅1.45%，持仓+15033手。豆油主力收盘报9550元/吨，跌幅0.33%，持仓-100手。盘面上，油脂盘中走势分化，棕榈油领涨油脂，豆油、菜油表现偏弱。当前，印尼的出口需求出现较大回落，但在其国内消费以及国际买盘的支撑下，9月难以出现累库，叠加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，印尼棕榈油的年终库存或收至同期低位。但在增产季结束前，印尼与马来的出口竞争或将持续，短期供应端仍存一定矛盾，而中长线产量及库存双降预期整体利好油脂板块，关注中长线回踩的多头机会。操作上，短线仓位止盈为主。

## 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。