

【冠通研究】

油脂高位震荡，短多适量持有

制作日期：2022年10月26日

棕榈油方面，截至10月26日，广东24度棕榈油现货价8460元/吨，较上个交易日报价+20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10920元/吨，较上个交易日-50元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交1000吨，较上个交易日-600吨，成交走弱。昨日主要油厂豆油合计成交9000吨，较上一交易日+1900吨，下游成交有所回暖，但依旧偏弱。

消息上：据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-25日马来西亚棕榈油单产减少1.81%，出油率不变，产量减少1.81%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-25日向欧盟出口棕榈油270680吨，较9月同期出口的215780吨增加25.4%。向中国出口230541吨，较9月同期出口的206460吨增加11.7%。向印度出口117700吨，较9月同期出口的166300吨减少29.2%。

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，昨日油厂开机在58.32%，开机明显回升，豆油供应压力回升，但受制于北美的船运问题，原料端供应紧张问题有所延长，在11月中旬以前豆油供应压力整体有限。而中长期看，随着南美大豆发船量逐步提升，美豆发运大幅提速，原料端供需边际趋于宽松，豆油供应压力或迎来陡增。

产区方面，供应端，东南亚降雨影响减弱，SPPOMA公布的最新数据出现减产，后续仍需关注产量数据，但10月产量大概率略高于五年均值水平，印尼产量预计也将稳步运行。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，其国内积极推进B40试验，国内消费有望迎来新的增长点，从而带动库存进一步回落。

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，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，后续持续关注出口情况，关注天气改善后，发运的回升情况。



（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8166元/吨，涨幅0.02%，持仓-10367手。豆油主力收盘报9544元/吨，涨幅0.19%，持仓+2890手。盘面上，油脂日内震荡运行，棕榈油冲高回落。当前，市场关注焦点仍在，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；同时，东南亚增产季临近结束，即将迎来季节性减产，产量下降或中和部分需求回落的影响进而有利于推动库存进一步下降，棕榈油供应最宽松的阶段已结束，后市将从供需宽松的逻辑逐步转向供需平衡，中长线利多油脂板块。但增产影响结束前，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，操作上，短线仓位止盈为主，少量留单。关注中长线回踩的多头机会。

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。