

【冠通研究】

油脂高位跳水，短线观望为主

制作日期：2022年10月28日

棕榈油方面，截至10月28日，广东24度棕榈油现货价8200元/吨，较上个交易日-260。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10300元/吨，较上个交易日-400元/吨。

现货方面，昨日棕榈油现货成交2900吨，较上个交易日-100吨，维持高位。昨日主要油厂豆油合计成交24100吨，较上一交易日+14600吨，下游成交持续回暖，增幅明显。

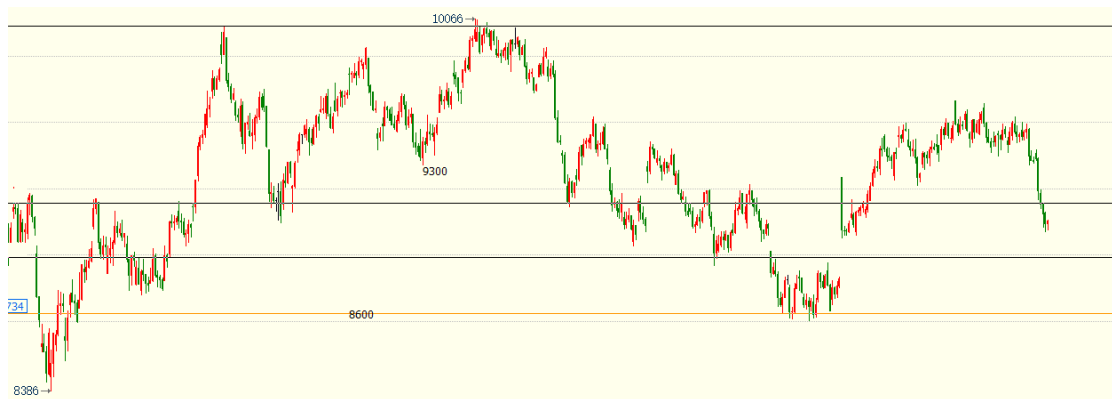
油厂方面，截至10月21日当周，豆油主要油厂库存为79.64万吨，环比-3.16万吨。供应端，昨日油厂开机在59.15%，开机稳中略降，豆油供应压力保持高位，即将步入11月，北美发运量增幅较快，北美的船运问题炒作尾声，需要防范国内原料端供需边际趋于宽松而带来的豆油供应压力陡增而导致的回落风险。

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买船需求，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7926元/吨，跌幅3.72%，持仓-25065手。豆油主力收盘报9154元/吨，跌幅3.74%，持仓-26039手。当前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。但短期受到大豆供应激增预期，以及东南亚棕榈油供应依然偏宽松的影响，导致盘面下跌力度较强。关注下跌动能释放后中长线的支撑力度，以底部宽幅震荡思路对待，短线观望为主。

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。