

【冠通研究】

油脂大幅上行，短多交易为主

制作日期：2022年11月1日

棕榈油方面，截至11月1日，广东24度棕榈油现货价8510元/吨，较上个交易日+180。库存方面，截至10月28日当周，国内棕榈油商业库存65.24万吨，环比+2.4万吨。豆油方面，主流豆油报价10410元/吨，较上个交易日+60元/吨。

消息上，印尼将毛棕榈油出口专项税（Levy）的豁免政策延长至今年年底。

印度政府决定将棕榈油进口关税提高6%-11%，以缓解农民受油籽价格下跌的影响。

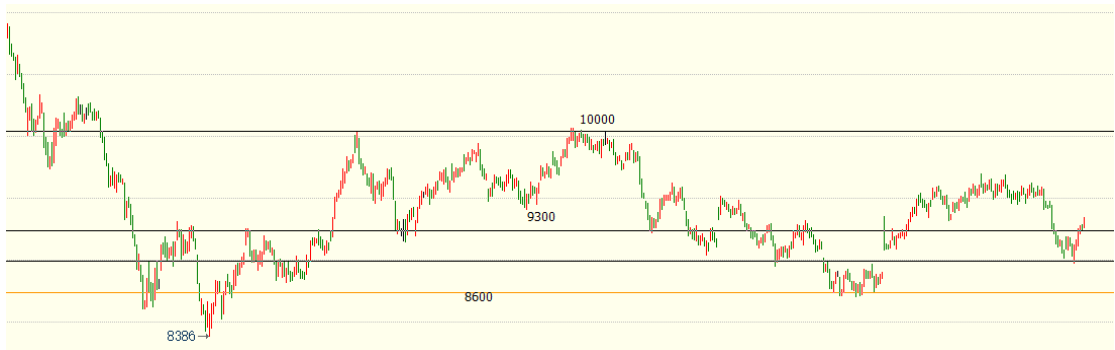
现货方面，昨日棕榈油累计成交12800吨，较前一交易日+8800吨。近期的上涨使得市场氛围明显改善，在低价优势下，交投高涨。昨日主要油厂豆油合计成交17500吨，较节前一交易日-12700吨，成交相对疲软。

油厂方面，截至10月28日当周，豆油主要油厂库存为80.51万吨，小幅累库0.87万吨。上周大豆到港情况依然不佳，各地油厂大豆普遍不足，昨日开机率大幅回落至50%附近，供应端偏紧。但北美近期发运量增幅较快，大豆到港预计增幅较大，需要防范国内豆油供应压力陡增而导致的下行压力。

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MPOB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。需求端，在主要消费国节日备货以及库存建立后，外部需求整体回落，印度与中国难以再维持高涨的买船需求；印尼的低价出口政策以使其库存回落至合理水平，而出口政策尚进一步延长，其国内也在积极推进B40试验，国内消费有望保持高位。随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，需求端维持增长态势，印尼在自身胀库问题缓解后，在国内强劲的消费下开始着手上调棕榈油出口价，价格优势开始向马来倾斜，有利于库存去化。整体看，东南亚库存的去库速度或将放缓。



(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8360元/吨，涨幅4.89%，持仓+32447手。豆油主力收盘报9322元/吨，涨幅2.37%，持仓-7351手。国际形势上，俄乌冲突有恶化态势，出口协议暂停对油脂市场增添不确定性，短期偏多思路对待。豆油在原料端紧张缓解、南美播种进度稳步推进的背景下，受到竞品油的影响，消费需求持续偏弱，盘面上9000-9200形成支撑，短期以反弹思路对待，短多交易为主。

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。在出口协议暂停等消息刺激下再迎大涨，前期多单可继续持有。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748

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。