

【冠通研究】

油脂持续上行，逢高适量止盈

制作日期：2022年11月2日

棕榈油方面，截至11月2日，广东24度棕榈油现货价8750元/吨，较上个交易日+240。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10700元/吨，较上个交易日+290元/吨。

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1-31日马来西亚棕榈油单产增加0.59%，出油率减少0.03，产量增加0.38%。

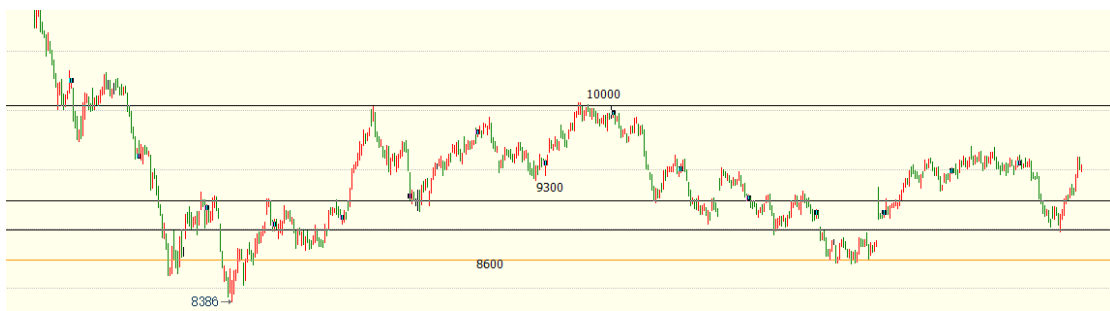
现货方面，昨日棕榈油累计成交2500吨，较前一交易日+10300吨。昨日主要油厂豆油合计成交22300吨，较节前一日+4800吨。

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，原料端偏紧，油厂昨日开机率在55%附近。豆油供应压力尚未释放，但北美近期发运量增幅较快，大豆到港预计增幅较大，但后市不确定性在于巴西卡车司机抗议可能导致的供应问题。

产区方面，供应端，东南亚降雨影响减弱，从SPPOMA公布的最新数据看，产量端表现平稳，增产效应不明显，后续仍需关注MPOB产量数据，但大概率低于此前市场预期。需求端，在主要消费国节日备货以及库存建立后，外部需求面临回落；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8530元/吨，涨幅4.28%，持仓-2091手。豆油主力收盘报9528元/吨，涨幅3.84%，持仓+514手。国际形势上，俄乌冲突有恶化态势，黑海港口农产品外运协议暂停对增添了油脂市场的看涨情绪，短期偏多思路对待。豆油在原料端紧张缓解或放缓，行情出现补涨，但在南美播种进度稳步推进的背景下，以及受到竞品油的影响，消费需求持续偏弱，基本盘仍偏弱，盘面上9000-9200形成支撑，短期以反弹思路对待，短多交易为主，多单逢高减仓。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，旺季增产情况不及预期，库存难以大幅回升，后市将逐步转向供需平衡，中长线利多油脂板块。棕榈油盘中表现抢眼，已逼近宽幅区间8700的高点，前期多单可继续持有，逢高可适量止盈。

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。