

## 【冠通研究】

### 地缘消息影响下，油脂偏强对待

制作日期：2022年11月3日

棕榈油方面，截至11月3日，广东24度棕榈油现货价8750元/吨，较上个交易日持平。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10670元/吨，较上个交易日-30元/吨。

消息上，印尼政府表示，印尼有足够的资金支持B40开发计划；印尼棕榈油基金表示B40生物柴油试验将于年底完成。

印尼棕榈油基金预计，2022年全年，毛棕榈油产量预计4823万吨，棕榈油出口预计2395万吨，生物柴油消费量预计959万吨。

现货方面，昨日棕榈油累计成交400吨，较前一交易日-2100吨，大幅缩减。昨日主要油厂豆油合计成交23800吨，较节前一交易日+1500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，油厂昨日开机率维持在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，原料端美豆大幅上涨，支撑豆油。

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，大概率低于此前市场预期。需求端，在印度节日备货结束以及中国库存建立后，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，当前已进入末尾阶段，若试验成功国内消费有望进一步增加以接棒出口需求。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8490元/吨，涨幅0.88%，持仓+3336手。豆油主力收盘报9560元/吨，涨幅1.27%，持仓+11431手。在地缘影响下，油脂市场维持短期偏多思路对待。豆油在原料端供应或放缓，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，但盘面反弹力度较强，有向单边发展态势，短多交易为主，关注60日均线附近支撑。

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，盘面已逼近中长线区间8700的高点压力，前期多单适量持有。短线可关注8350附近的支撑力度。

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。