

【冠通研究】

油脂偏强对待，关注上方压力

制作日期：2022年11月4日

棕榈油方面，截至11月4日，广东24度棕榈油现货价8710元/吨，较上个交易日-40。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10730元/吨，较上个交易日+60元/吨。

消息上，据印尼棕榈油协会，今年印尼棕榈油产量有望增长到5180万吨，但是出口预计低于上年。截至2022年9月，今年印尼棕榈油产量达到3700万吨，出口量为2200万吨。

现货方面，昨日棕榈油累计成交32吨，较前一交易日-368吨，随着天气转冷，棕榈油成交明显回落。昨日主要油厂豆油合计成交10300吨，较节前一交易日-13500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，原料端美豆高位运行，支撑豆油。

产区方面：供应端，东南亚降雨影响减弱，马来产量表现平稳，增产有限，市场预期马来10月增产2.8%至182万吨，出口增加4.93至142万吨，库存升至249万吨，升幅7.56%。后续仍需关注MPOB产量数据；而从印尼方面表态看，9月增产幅度较大，而出口情况有所回落，整体符合市场预期。需求端，在印度节日备货结束以及中国库存建立后，同时步入淡季，棕榈油需求季节性回落；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推高棕榈油价格。随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，10月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，但在季节性影响下，需求整体面临回落。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8594元/吨，涨幅0.73%，持仓-3810手。豆油主力收盘报9654元/吨，涨幅1.17%，持仓+18407手。在地缘影响，以及国内管控有放松迹象，利于消费，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，而随着棕榈油进入需求淡季，有助于豆油的替代消费，短多交易为主。盘面上，60日均线形成有力支撑，盘中走高，关注上方阻力。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，旺季增产有限，东南亚整体库存难以大幅回升，但在季节性需求回落下，高位有潜在压力。随着短线形成支撑，盘中再创阶段新高，持续逼近中长线区间8700的高点压力，前期多单适量持有，高位注意风险。

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。