

【冠通研究】

油脂弱勢下行，关注下方支撑

制作日期：2022年11月9日

棕榈油方面，截至11月9日，广东24度棕榈油现货价8550元/吨，较上个交易日-120。库存方面，截至11月4日当周，国内棕榈油商业库存72.73万吨，环比+12.5万吨。豆油方面，主流豆油报价10350元/吨，较上个交易日-190元/吨。

消息上，据外媒报道，由于洪涝风险上升，印尼棕榈油产量预估下调至4710万吨，较此前预估下降不到1%。印尼主要棕榈油产区的潮湿天气引发人们对收割中断的担忧。上个月，印尼第二大棕榈油产区中加里曼丹省在发生洪灾后宣布进入紧急状态三周。10月份，该国大多以潮湿天气为主。同时，气温分布不均。短期天气预报显示，未来10天天气将潮湿。最新的长期天气预报显示，拉尼娜在年中减弱后已加强为中度拉尼娜。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交400吨，较前一交易日-100吨，淡季特征明显。昨日主要油厂豆油合计成交11400吨，较节前一交易日-4160吨。

油厂方面，截至11月4日当周，豆油主要油厂库存为79.44万吨，周环比-1.07万吨。上周大豆到港明显回升，原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升，预计下周开始到港进一步上升，进而支持油厂开机，短期豆油或承压。昨日油厂开机49.4%，稳中有升，豆油边际供应偏紧，需求方面，上周豆油消费量31万吨。环比-2万吨，表现依旧不佳，供需双弱，但随着棕榈油进入需求淡季，豆油需求有望抬升。

产区方面：供应端，受到降雨影响，东南亚产量增产有限，在步入减产季的同时拉尼娜的影响或制约产量上限。关注明日MPOB公布的供需数据；印尼国内积极推进B40以及10月雨涝的影响，市场普遍对其国内的消费及库存情况持乐观态度。需求端，在印度及中国库存建立后，同时步入消费淡季，棕榈油需求有季节性回落压力；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，但当前库存水平难以支持棕榈油大幅下行。



（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8346元/吨，跌幅1.81%，持仓-16346手。豆油主力收盘报9298元/吨，跌幅2.39%，持仓-4517手。在地缘影响，棕榈油供需改善，以及国内管控有放松预期下，油脂市场中后期维持偏多思路。11月中旬面临大豆集中到港，豆油短期或承压，但随着棕榈油进入消费淡季，有助于豆油的替代消费，以及大豆后端买船及到港预期边际减少，除非大量抛储，否则豆油四季度依然维持偏紧格局，中长线仍有一定支撑。

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。拉尼娜影响下，若南美增产不及预期，棕榈油在中长期都将具备较高的竞争力。中长线偏多思路对待，短线关注8300的技术支撑。

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。