

## 【冠通研究】

### 油脂大幅反弹，高位注意风险

制作日期：2022年11月11日

棕榈油方面，截至11月11日，广东24度棕榈油现货价8650元/吨，较上个交易日+250。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10160元/吨，较上个交易日-30元/吨。

消息上，印尼将提高11月15-30日的毛棕榈油参考价定在826.58美元/吨，并征收85美元/吨的Levy。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交3000吨，较前一交易日+700吨，成交有所回升。昨日主要油厂豆油合计成交20200吨，较节前一日+7200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。原料端紧张情况有所缓解，多地油厂大豆库存呈现回升，预计本周到港进一步上升，进而支持油厂开机，短期豆油或承压。昨日油厂开机52%，稳中有升，豆油边际供应有所增加，但本周开机整体偏低，供应压力有限；需求方面，本周豆油成交保持疲弱，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，马来产量增产脚步放缓，叠加进口大幅减少，库存最终不及预期。在步入减产季的同时拉尼娜带来的降雨异常等影响或继续制约产量，印尼国内积极推进B40，支撑消费端，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，在消费支撑下，继续上调棕榈油出口价并开始征收levy，或抑制需求，对马来出口挤压影响趋弱，有利于库存去化。但在中国季节性影响下，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8554元/吨，涨幅3.56%，持仓+10082手。豆油主力收盘报9350元/吨，涨幅1.02%，持仓+7325手。美国10月末季调CPI低于市场预期8%，录得7.7%，市场情绪有所抬头。在地缘影响，棕榈油供需改善，以及国内管控有放松预期下，油脂市场短线偏多思路，整体多头趋势有所放缓。11月中旬面临大豆集中到港，美豆供应有所改善，南美大豆播种整体顺利等不利因素，限制豆油涨幅，较其他油脂表现偏弱。消费端，随着国内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，短线关注9450的技术压力位。

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，但在中国等需求国需求回落下，高位有潜在压力，但相对国际豆油价格，性价比依然可观，在拉尼娜气候影响下，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。棕榈油重新站上8300的支撑后短线拉升明显，但8700的压力迟迟未过，需防范本轮多头行情暂告一段落的可能，前期多单逢高出货操作，适量留单，等待新一轮多头趋势形成后再考虑跟进。

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。