

【冠通研究】

油脂偏弱运行，高位观望为主

制作日期：2022年11月15日

棕榈油方面，截至11月15日，广东24度棕榈油现货价8520元/吨，较上个交易日-80。库存方面，截至11月11日当周，国内棕榈油商业库存76.97万吨，环比+4.24万吨。豆油方面，主流豆油报价10180元/吨，较上个交易日+20。

消息上，据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为714518吨，上月同期为633872吨，环比增加12.72%。

市场消息：印尼10月毛棕榈油出口量较9月增长32.5%。

.SEA：印度10月菜油进口量降至140万吨。印度10月棕榈油进口量降至886594吨，同比下降4.8%。印度10月豆油进口量增加至334467吨。印度10月葵花子油进口量降至144934吨。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交2680吨，较前一交易日-1520吨。昨日主要油厂豆油合计成交138600吨，较前一交易日+47840吨。下游成交保持回升。

油厂方面，截至11月11日当周，豆油主要油厂库存为77.34万吨，周环比-2.1万吨；截至11月11日当周，大豆到港126.75万吨，周环比-74.75万吨，到港延后，油厂大豆库存周环比-19.3万吨至268.72万吨，累库进程暂搁置。上周油厂开机率在53%，压榨量偏少，断豆现象较少，豆油供应整体低位；需求方面，上周豆油成交活跃，需求抬升，表观消费量升至31.1万吨，环比+1.2万吨。随着棕榈油进入需求淡季，豆油需求有望进一步提升。

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。随着天气影响趋于减弱，马来出口情况好转，印尼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。需求端，在印度及中国库存建立后，棕

榈油出口有回落压力，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8194元/吨，跌幅2.89%，持仓-16578手。豆油主力收盘报9150元/吨，跌幅0.78%，持仓-9744手。日内油脂弱势运行，整体多头趋势进一步放缓，短线建议观望，等待中长线支撑确认。11月大豆到港有所延后，美豆供应有所改善，南美大豆发运增加，播种整体顺利等利空因素，豆油多头配置短线建议谨慎，关注9000附近的技术支撑，随着国内棕榈油进入消费淡季，有助于豆油的替代消费，以及国内油厂当前买船积极性一般，除非大量抛储，否则豆油四季度依然维持偏紧格局。

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。短期棕榈油震荡偏弱运行，观望为主，关注8000附近的短线支撑，下破或存在短期转势风险。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—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。