

【冠通研究】

油脂偏弱运行，关注中期支撑

制作日期：2022年11月16日

棕榈油方面，截至11月16日，广东24度棕榈油现货价8360元/吨，较上个交易日-160。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10290元/吨，较上个交易日+110。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年11月1-15日马来西亚棕榈油单产减少5.54%，出油率增加0.02%，产量减少5.43%。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交3400吨，较前一交易日+720吨。昨日主要油厂豆油合计成交25500吨，较前一交易日-33000吨。下游成交略有回落。

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，油厂大豆库存累库进程暂搁置，但11月预计到港较10月增42%，压力仍在。昨日油厂开机率大幅下降至46.9%，较去年同期明显偏低，豆油供应低位；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，东南亚增产遇阻，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。马来与印尼出口竞争弱化，在印度及中国库存建立后，棕榈油出口需求有明显压力，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，中长线具备支撑。



(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8078元/吨，跌幅1.66%，持仓-779手。豆油主力收盘报9188元/吨，涨幅0.66%，持仓-12994手。日内油脂整体分化，豆油走势偏强，触及区间低点止跌，短线关注9150附近的支撑力度，宽幅震荡思路对待等待。北美降雨增加，密西西比河水位改善，利好美豆供应；南美大豆发运增加，且新季播种整体顺利。而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。基本面因素多空交织，技术上趋势尚不明朗，豆油多头配置谨慎为主，轻仓参与。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，高频数据有减产迹象，持续跟踪出口情况，东南亚整体库存难以大幅回升。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7900-8000附近的中长线支撑力度，下破或存在转势风险。

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

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。