

【冠通研究】

油脂短线反弹，逢高减仓操作

制作日期：2022年11月23日

棕榈油方面，截至11月23日，广东24度棕榈油现货价8190元/吨，较上个交易日+30。库存方面，截至11月18日当周，国内棕榈油商业库存87.78万吨，环比+10.81万吨。豆油方面，主流豆油报价10020元/吨，较上个交易日-30。

消息上，马来西亚棕榈油协会（MPOA）：马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减6.44%，其中马来半岛减10.37%，马来东部增0.60%，沙巴增0.01%，沙撈越增2.5%。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交2272吨，较前一交易日-2528吨。主要油厂豆油合计成交7300吨，较节前交易日-4700吨。

油厂方面，截至11月18日当周，主要油厂豆油库存为75.2万吨，周环比-2.14万吨；上周，大豆到港198.25万吨，周环比+71.5万吨，到港大幅回升，11月下旬及12月为集中到港期，压力仍在。昨日油厂开机率升至64.7%，豆油供应边际回升，上周豆油产量为29万吨；需求方面，豆油成交整体回暖，上周表观消费量为31.2万吨，环比持平。



（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8068元/吨，涨幅2.13%，持仓-4564手。豆油主力收盘报9068元/吨，涨幅0.55%，持仓-5350手。日内油脂延续反弹，棕榈油涨超2%，领涨油脂，但短线弱势尚未转变，区间低位震荡偏多思路。南美新季播种进度偏慢，影响中长期供应节奏；短期北美铁路罢工风险渐显，美国最大的铁路工会之一投票否决了白宫斡旋达成的一项合同，使美国再次接近铁路罢工，威胁供应链；而国内油厂压榨利润持续回落，对下游需求持谨慎态度，买船积极性一般，按合同生产，豆油库存持续偏低，供需格局难以一举扭转，整体维持震荡思路。

棕榈油方面，根据MPOA的数据，马来11月环比减产幅度较大；印尼国内供需中性，9月产需双旺，库存维持低位，而10月在产量边际回落以及出口回升的影响下，预计库存将继续回落。供应端，拉尼娜将继续制约产量，中长线关注东南亚降雨情况；印尼国内积极推进B40，中长线支撑消费端。宏观上，俄乌冲突持续，乌克兰本年度播种面积大幅收窄，中长线利多油脂。但当前消费国需求疲软，且随着棕榈油价格的回升，盘面利润较差，抑制需求，出口整体承压。整体看，棕榈油的供应压力正在迅速衰退，棕榈油目前仍具备较高的竞争力。盘面上，棕榈油反弹上行，底部多单抬高止损/减仓操作，中长线偏多路径尚未出现明显改变，但仍受到下行压力的考验，整体轻仓布局，关注中长线趋势动向。

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。