

## 【冠通研究】

### 油脂全线转强，维持多头配置

制作日期：2022年11月24日

棕榈油方面，截至11月24日，广东24度棕榈油现货价8430元/吨，较上个交易日+240。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10150元/吨，较上个交易日+130。

消息上，印尼政府宣布，将从2022年12月1日起实施新的DMO政策，从之前的1:9比例调整为1:5，为期六个月。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交4028吨，较前一交易日+1756吨。主要油厂豆油合计成交17300吨，较节前交易日+10000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67%，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8244元/吨，涨幅2.69%，持仓-24417手。豆油主力收盘报9218元/吨，涨幅1.72%，持仓-8099手。日内大幅拉升，短线表现强势，区间低点支撑有效，关注震荡盘底机会。

降雨偏多导致南美新季播种进度偏慢，影响中长期供应节奏，下周降雨预期减弱；短期北美铁路罢工风险渐显，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。基本面与技术面短线均有支撑，关注9000-9300的底部整理，突破上沿有望重回宽幅区间高点。

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，关注东南亚降雨情况对中长期的产量影响；印尼继重征levy后，更改DMO政策收紧供应，同时国内积极推进B40，中长线支撑消费端。宏观上，俄乌冲突导致乌克兰本年度播种面积大幅收窄，产量回落，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，棕榈油供需双减，目前仍具备较高的竞争力。盘面上，下跌势能释放后震荡攀升，中长线偏多路径尚未出现明显改变，短线有二次回落可能，可逢低布多，以7500为标准向下设置止损，轻仓参与，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。