

棕榈油

2022年7月29日星期五

强力反弹

一、行情回顾

本周棕榈油 2209 主力合约，报收 8614 元/吨，周涨幅 10.69%，+832 元/吨，开盘价 7780 元/吨，最低价 7712 元/吨，最高价 8676 元/吨。本周成交量 483.8 万手，持仓量 31.8 手，仓位变化减仓 10658 手。

国内现货油脂市场：本周五广州棕榈油价格继续上扬，当地市场主流棕榈油报价 10080 元/吨-10180 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 490 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+1800-1900 左右。

全国棕榈油现货平均价在 10032 左右，基差 1500，现货升水期货。

图为 P2209 日 K 线图



二、本周消息面情况

1、本轮美联储加息前期已被消化，本次加息大宗商品开始反弹。随着美联储加息开始，自 2020 年开始的商品牛市可能已经结束。但从长期的角度来看，美联储加息会抑制大宗商品的需求，大宗商品长线来看偏空。但从短期内来看，由于俄乌冲突，全球饲料偏紧的格局下，大宗商品的农产品类很难直接进入下行通道。再叠加前期美联储加息的利空已被上一轮交易消化完毕，本次加息属于偏利多行为。

2、马来棕油产量依旧受外劳缺失影响较大，据南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量下降 5.82%。

3、据外媒报道，印尼能矿部新能源和可再生能源司长 Dadan Kusdiana 周三表示，12 辆汽车将绕爪哇岛行驶 5 万公里，测试 B40 棕榈油生物柴油，且计划在年底前完成测试。

4、印尼财政部高级官员周三表示，在政府免除棕榈油出口费后，印尼毛棕榈油出口步伐正在加快。为了加快棕榈油出口，印尼取消了 7 月 15 日到 8 月 31 日期间所有棕榈油产品的出口费。印尼财政部海关负责人 Askolani 周三表示，毛棕榈油出口已经增加到每天 10 万吨到 14 万吨，而在 7 月 15 日之前每天是 6 万吨到 9 万吨。国内鲜果串价格也从取消出口费前的每公斤 1000 印尼盾，提高到 7 月 25 日的每公斤 1500 印尼盾左右。自 5 月 23 日恢复出口以来，截至 7 月 25 日，印尼已经发放 384 万吨的棕榈油出口许可证。

4、国内方面，预计 2022 年 8 月全国棕榈油到港量 30 万吨左右，其中液油到港量 20 万吨左右。

三、后市展望

目前国内基本面偏紧，国内疫情影响，下游消费偏低。棕榈油方面劳动力短缺，恢复速度较慢，而目前处于增产季，从目前全球疫情及全球通胀情况来讲，需求不是很乐观，目前印尼发放出口许可证利空，并降低关税级一些政策导致近期印尼出口较强，基本面逐渐朝平衡方向发展。美联储如预期加息 75 个基点，宏观压力暂时减轻，短期受宏观政策影响，油脂及原油价格反弹，短期预期震荡上行。

技术面上，从周线上看，本周棕榈油 2209 主力合约在上周止跌后，本周强势反弹，周 K 线冲上周 MA5 日均线 8200 的压力位。从日 K 线上看更是连续两日来到了日 MA20 之上。日线 Boll 指标也呈收口状态。并且周五收盘是日 K 线已经站上中轨。后期反弹能够延续的话，上方 MA40 以及 boll 上轨 9500，一线将有强大的压力。再有就是合约进入 8 月，主力合约将迎来移仓换月，09 合约的期权也将在下周到期。建议卖出执行价格在 9500 元/吨以上的看涨期权赚取权利金。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。