

高位回落 宽幅震荡

一、本月棕榈油行情回顾

本月棕榈油 2209 主力合约，从高位回落后受盘面支撑宽幅震荡后，报收 8614 元/吨，月跌幅 9.93%，较上月下跌 950 元/吨。开盘价 9520 元/吨，最低价 7384 元/吨，最高价 9530 元/吨。月波幅达 2146 元，本月成交量 2388.2 万手。月末持仓量 31.8 手。

国内现货油脂市场：截止到 7 月 31 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 10183 元/吨，环比 6 月下跌 1045 元/吨，跌幅 9.31%；同比 2021 年 7 月增长 1133 元/吨，涨幅在 12.52%。

图为 P2209 日 K 线图



二、本月棕榈油基本面情况

1、供应端库存大增

每年的 4 月到 10 月棕榈油进入到增产周期，这决定了棕榈油的供应将会出现增加的趋势。供应的增加一般会导致供求关系转向偏宽松的局面，全球逐步进入中性气候，中长期来看棕榈油的月度产量数据维持正常水平，但由于疫情导致人工短缺，棕榈油产量对价格利多。

需求方面，随着能源政策的实施，棕榈油的生物柴油需求增加。从马来西亚公布的产量数据来看，2022 年 6 月，马来西亚棕榈油产量同比出现下滑，出口大幅下滑，期末库存大增，对棕榈油偏空。从 7 月的预期来看，马来西亚棕榈油的产量同比增加、出口需求下滑，棕榈油的库存大概率增加。需求方面，随着原油价格高位震荡，棕榈油价格大幅下跌，需求预期出现大幅增加。出口数据方面，6 月棕榈油出口量大幅下滑，后期受印尼出口影

响仍旧维持下滑态势；综合马来西亚和印度尼西亚供求，棕榈油短期供应大增。

马来西亚棕榈油局公布 6 月的棕榈油供求数据。从数据看，马来西亚 6 月棕榈油的产量为 154.51 万吨，低于 5 月的 146.09 万吨，同比减少 3.8%，产量低于市场预期。3 月开始，马来西亚棕榈油进入到增产周期，产量数据开始兑现。马来西亚棕榈油 6 月的出口数据为 119.38 万吨，低于 5 月的 135.92 万吨。马来西亚棕榈油价格处于高位，后期出口数量受限。马来西亚 6 月棕榈油的期末库存为 165.51 万吨，高于市场预期，较 5 月的库存 152.17 万吨高。受疫情影响，马来西亚棕榈油的产量低于预期，但后期的出口受印尼出口大增影响将下跌，库存上升对价格利空。

2、天气条件有利于棕榈油长期增产

棕榈油常年连续生产，受长期气候的影响较大。根据 NOAA 预测，全球可能仍旧维持拉尼娜气候模式，根据天气预测模型东南亚降雨较往年偏多。而马来西亚和印尼降雨量偏多，有利于棕榈油生长。

3、国内棕榈油进口维持低位

我国棕榈油进口量从 2021 年 9 月开始维持走低，2022 年 6 月进口 7 万吨，进口量较去年同期的 37 万吨大减。棕榈油现货 10170 元/吨，进口成本为 9128 元/吨，目前进口盈利。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

随着美联储加息开始，虽然从长期的角度来看，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，本次加息反而偏利多。

本月末印尼宣布开始启动 B40 生物柴油道路测试，此举旨在加速消化印尼国内棕榈油库存。短期来看，印尼库存压力仍然巨大，受印尼棕榈油加速出口影响，马来西亚棕榈油出口减少。整体来看，棕榈油市场压力较大偏弱运行为主。

国内方面，随着棕榈油的大跌，性价比增加，棕榈油进口和需求增加。后期随着供应压力的释放和进口成本的增加，棕榈油预计维持低位区间震荡。

技术面上，从技术指标来看，本月棕榈油 2209 主力合约在向下冲破月 boll 中轨后，快速反弹，目前价格仍在中轨之上运行在。且下方有月 MA40 的强支撑位。进入 8 月，主力合约将在中旬换仓，2209 合约的期权也将在 8 月 5 日到期。建议月初卖出看涨期权赚取权利金，同时警惕末日期权波动率异动。进入中旬移仓换月后，2301 合约的交易过程中要密切关注市场是否会出现库存环比增加，期限结构呈现近弱远强的情况。注意技术面的支撑和压力位价格，等待新一轮拐点的出现。

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。