

宽幅震荡运行

一、本月棕榈油行情回顾

本月受印尼加速出口打压。月初棕榈油价格延续跌势。随着 GAPKLMP0B 报告出炉，在印尼降库低于市场预期之下，内外盘价格底部反弹。但产地利空犹存，且国内前期买船持续到港，压制棕榈油上行空间，现货基差方面持续回落。中旬起，棕榈油重回震荡走势。下游部分节前刚需拿货，渠道补库需求仍存，月内成交有所回暖

国内棕榈油主力期货合约，震荡盘整，在月中下旬完成了主力合约的换月，主力合约 2301 报收 8588 元/吨，较 7 月末微跌 0.30%，较上月下跌 26 元/吨。2031 合约开盘价 8650 元/吨，最低价 7570 元/吨，最高价 8778 元/吨。月波幅达 1150 元，本月成交量 1821.5 万手。月末持仓量 36.2 手。

国内现货油脂市场：截止到 8 月 31 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 9450 元/吨，环比 7 月下跌 700 元/吨，跌幅 7.40%；同比 2021 年 8 月价格不变。华北地区 24 度现货基差价格参考 P2301+950 元/吨；华东地区 24 度棕榈油现货价格参考 P2301+1000 元/吨；华南地区 24 度棕榈油现货 P2209+730 元/吨。

技术面上，日 Boll 三轨走平，月内价格始终围绕着中轨震荡运行。上方压力 8900 左右，下方支撑 7700 左右。MACD 日线上看；DIFF 与 DEA 始终运行于 0 线以下。

图为棕榈油主力日 K 线图



二、本月棕榈油基本面情况

1、国内方面，海关数据显示 2022 年 7 月棕榈油进口总量为 31 万吨，环比增加 300.00%，同比减少 12.90%。8 月数据未发布。需求方面，据 Mysteel 农产品统计数据显示，8 月份全国重点油厂棕榈油成交量 51256 吨，环比增加 21641 吨，增幅 73.07%。库存方面，截止 8 月底全国重点地区棕榈油商业库存 27.67 万吨，环比增加 0.46 万吨，增幅 1.71%。

2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1299116 吨，较 7 月同期出口的 1278579 吨增加 1.6%。

3、马来西亚棕榈油局公布 7 月的棕榈油供求数据。从数据看，马来西亚 7 月棕榈油的产量为 157.35 万吨，高于 6 月的 154.51 万吨，同比增加 3.3%，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 7 月的出口数据为 132.19 万吨，高于 6 月的 119.38 万吨。马来西亚棕榈油价格大幅下跌，后期出口数量可能会增加。马来西亚 7 月棕榈油的期末库存为 177.28 万吨，高于市场预期，较 6 月的库存 165.51 万吨高。

4、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。

三、后市展望

短期来看，他油脂及商品做多氛围延续，一定程度支撑棕榈油价格:但未来到港增量成为不争事实，供应增加下棕榈油上行空间有限。下有支撑上有压力，棕榈油维持震荡走势。中期来看，印度尼西亚将棕榈油出口税豁免延长至 10 月 31 日。随着印尼出口政策落地，产地发运节奏恢复，国内前期买船陆续到港，市场货源供应逐步转宽松，国内现货基差仍有下移空间。马来 8 月份累库将是大概率事件。基本面影响下，棕榈油中线维持震荡看跌观点。长线来看，美联储加息叠加全球油籽供应增量，棕榈油下行趋势不变。但价格经过前期快速下跌后，整体下跌动能得到有效的体现，后期跌速将放缓，市场以震荡寻底为主。以 BOLL 线上下轨做为价格区间来指导交易。

策略上可选择卖出压力位附近执行价的看涨期权，或买入虚值看跌期权。

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。