

## 棕榈油

### 一、行情综述

上次早会至今棕榈油期货一改区间震荡格局，在美联储加息情绪影响以及国际油价连续大跌，近期国内棕榈油到港量大幅增加等情况的影响下，国内棕榈油市场也呈现出加速下跌的走势，价格创出一个月来新低。

期货方面：9月8日棕榈油 2301 合约收盘 7706 是元/吨，上次早会时价格在 8644 元/吨，收盘价相比跌 938 元左右。

现货方面：9月8日广东地区棕榈油现货 8250 元 /吨，较上次早会时跌 1400 元左右，现货基差 P2301+500 国内其它地区现货贴水广东地区 50 元左右。

库存方面：9月6日公布的截至 2022 年 9 月 2 日(第 35 周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 32.18 万吨，较上周增加 4.405 万吨，增幅 16.28%;同比 2021 年第 34 周棕榈油商业库存减少 7.38 万吨，降幅 18.66%。

### 二、基本面关注点

1、马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，8月马来西亚棕榈油产量环比下降 0.15%，其中鲜果串(FFB)单产环比增加 3.06%，出油率(OER)环比下降 0.61%。

2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 249102 吨，较 8 月同期出口的 211530 吨增加 17.76%。

3、马来西亚棕榈油局(MPOB)定于 9 月 12 日公布月度棕榈油供需数据，数据公布前调查预计，8 月底马来西亚棕榈油库存约可大增 14.5%至 203 万吨，为 2020 年 4 月以来最高水平。

4、9 月 8 日棕榈油进口利润为 324.30 元/吨，较上一交易日减少 39.25 元/吨。本周进口利润都维持在 300 元左右，处于近两个月的低点。

5、9 月 7 日，国内沿海地区食用棕榈油库存 24 万吨，比上周同期增加 1 万吨，月环比增加 7 万吨，同比减少 13 万吨。

### 三、后期展望

随着印尼库存压力的逐渐缓解，产地棕榈油产量即将迎来高峰。国内棕榈油到港量逐步增加，库存上升，基差报价在持续走低。需求端方面，近日国内多地疫情反复，疫情防控措施进一步加强，市场担忧预期消费。

技术面上：日 K 线连续 5 日收盘都在日 MA5 之下，8 日收盘日，价格已偏离 MA5 200 点左右。且 MA 组合

有形成空头排列的趋势。日 Boll 线开口扩张价格在下轨附近运行。MACD 指标上看 DIFF 下穿 DEA 线在 0 线下方形成死叉，开口扩张。技术面上显示盘面走势已是空头占优的态势。

综上所述，短期内如仍缺乏利多消息，在棕榈油供需逐渐宽松的格局下，预计期价会以偏空运行为主。策略上可以根据盘面波动率的情况选择卖出压力位执行价的看涨期权或买入虚值看跌期权。

## 豆 油

### 一、行情综述

上次早会后，豆油期货主力合约 2301 在上冲盘整区间上方压力位无果后，在 9 月初大幅走低，截至昨日收盘价格创出近 6 周的新低。

近期盘面价格的走低可能的影响因素：一是美联储加速加息预期再度升温，大宗商品价格系统性承压；二是美国作物巡查预估美豆单产 51.7 蒲/英亩，超过此前市场预期；三是进入 9 月后美豆天气炒作窗口逐步收窄，炒作热情降温，美豆油顺势走低。还有就是国内油厂开机恢复到较高水平，豆油供应有所增加，需求相对持稳，库存止跌反弹。

期货方面：9 月 8 日 Y2301 合约收盘是 9120 元/吨，上次早会时价格在 9918 元/吨，跌 798 元左右。

现货方面：9 月 8 日合豆油现货平均价格 10150 元/吨，较上次早会跌 700 元，现货基差 Y2301+1000。

库存方面：9 月 6 日报截至 2022 年 9 月 2 日(第 35 周)，全国重点地区豆油商业库存约 79.974 万吨，较上周减少 1.319 万吨，减幅 1.62%。

### 二、基本面关注点

1、美国农业部（USDA）将于 9 月 13 日凌晨 0 点公布 9 月供需报告（定产报告）。在美豆弃种面积超预期的情况下，美豆的是否能丰产，主要取决于美豆的单产。美豆的单产预估是左右行情的一个关键点。

路透 USDA 月报前瞻：美国 2022/23 年度大豆产量料为 44.96 亿蒲式耳； 2022/23 年度大豆单产料为 51.5 蒲式耳/英亩； 2022/23 年度大豆收获面积料为 8728.8 万英亩。

彭博 USDA 月报前瞻：美国 2022/23 年度大豆产量料为 45 亿蒲式耳； 2022/23 年度大豆单产料为 51.5 蒲式耳/英亩； 2022/23 年度大豆收获面积料为 8730 万英亩。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率和一周前持平。报告出台前分析师预计优良率降低 1%。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 9 月 4 日（周日），美国大豆大豆结荚率为 94%，上周 84%，去年同期 96%，五年均值 96%。大豆落叶率 10%，上周 4%，去年同期 17%，五年均值 14%。大豆优良率为 57%，上周 57%，去年同期 57%。

### 三、后期展望

无论是美豆种植面积，还是美豆单产，在9月USDA供需报告之后，或都不能再提供更大的利多，所以对美豆产量的炒作预期处于“利多出尽”格局。如果在报告出来后在产量没有大幅下调。此次报告将是直接的利空影响。在美豆增产预期下，国内买船是最大支撑，然而国内季节性买船依然滞后，提振或相对有限。产地库存偏高，压榨利润走低，仍将对期价形成压制。

技术面上看：连续下跌后趋势指标已经由平走弱。8日收盘时，价格已偏离日MA5 220点左右。且MA组合有形成空头排列的趋势。日Boll线开口扩张价格在下轨附近运行。MACD指标上看DIFF下穿DEA线形成死叉，开口扩张。技术面上显示盘面走势已是空头占优的态势。

综上所述预计短期盘面会出现一个向下寻求支撑的过程。操作上以偏空的思维对待。

#### 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。