

## 棕榈油

### 一、行情综述

近期棕榈油盘面价格维持在相对低位的区间内震荡，震荡区间在(8056-7572)之间。这期间先是受9月USDA报告利多的影响跳空冲高，但是目前棕榈油的产区处在一个季节性增产阶段，产地库存始终维持在高位。导致缺乏持续上涨的动力，后面处于一个震荡走低的过程。但受美联储加息预期的影响，原油等大宗商品整体震荡走强，提振棕榈油及全体油脂集体上涨。9月21日棕榈油盘面出现了大约3%以上的涨幅。

期货方面：9月21日棕榈油 2301 合约收盘 7894 是元/吨，上次早会时价格在 7688 元/吨，收盘价相比涨 206 元左右。

现货方面：9月21日广东地区棕榈油现货 8040 元 /吨，较上次早会时跌 210 元左右，现货基差 P2301+146 国内其它主要棕榈油市场厦门 8040 元/吨，日照、张家港 8390 元/吨

库存方面：据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 9 月 16 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 36.36 万吨，较上周增加 3.73 万吨，增幅 11.43%；同比 2021 年第 36 周棕榈油商业库存减少 0.05 万吨，降幅 0.14%。

### 二、基本面关注点

- 1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 9 月 1—20 日马来西亚棕榈油单产减少 1.89%，出油率增加 0.01%，产量减少 1.84%。
- 2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 952888 吨，较 8 月同期出口的 718291 吨增加 32.66%。
- 3、印度尼西亚贸易部发布的公告显示，9 月 16 日至 30 日期间的毛棕榈油参考价格定为 每吨 846.32 美元，低于上半月的每吨 929.66 美元。根据棕榈油参考价格和关税的对应表格，新的参考价格将使出口税降至每吨 52 美元，低于上半月的每吨 74 美元。
- 4、9 月 12 日马来西亚棕榈油局(MPOB)发布的棕榈油供需数据显示，2022 年 8 月底马来西亚棕榈油库存为 209.5 万吨，环比提高 18.16%，高于平均预期的 203 万吨。
- 5、9 月 21 日棕榈油进口利润为 166.4 元/吨，较上一交易日增加 205.6 元/吨。21 日之前几日进口利润为负。

### 三、后期展望

目前棕榈油的产区处在一个季节性增产阶段，未来棕榈油供给处于非常宽松的情况，在船运通畅的情况下，

国内棕榈油到港量不断增加，国内库存将会明显得到补充。库存上升，基差报价在持续走低。

**技术指标解读：**趋势指标来看，棕榈油自6月上旬到7月中旬走出过一波向下的趋势行情后，7月下旬到现在盘面一直处于震荡格局。日MA组合也从空头排列，变成目前的走平状态。是一个从趋势变盘整的过程，说明未来不管价格向下或者向上运行都必须摆脱这个区间。同样的趋势指标，日boll线显示目前盘面更加偏向于空头。从6月上旬开始，日boll三轨同时向下，价格一直在中下轨之间运行，7月中到8月底有过短暂的转头。但目前指标又回到之前三轨同时向下，K线中下轨之间运行的状态。

摆动指标来看，MACD指标上看DIFF下穿DEA线在0线下方形成死叉，开口向下。SLOWKD指标低位（20—40）K线上穿D线形成金叉，显示短期反弹。技术面上显示盘面处于空头占优的态势，上方压力明显，但想形成趋势走势还得走出目前的盘整区间。

综上所述，在棕榈油供需逐渐宽松的格局下，预计期价震荡偏空运行是未来一段时间主流。宏观事件或许会对价格造成短期影响，但价格最终会回到供需的基本面上来。操作上可以短多长空，多单尽量不过夜。也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。

## 豆 油

### 一、行情综述

受9月USDA报告利多的影响，豆油期货主力合约2301有过短时间的上冲，但收到油脂整体偏弱的影响，后面几天缺乏持续上涨的动力，同样维持着一个震荡走低的过程。但受美联储加息预期的影响，原油等大宗商品整体震荡走强，9月21日豆油盘面出现了大约2%以上的涨幅。

期货方面：9月21日Y2301合约收盘是9258元/吨，上次早会时价格在9120元/吨，涨138元左右。

现货方面：9月21日广州地区豆油现货价格10120元/吨，较上次早会跌30元，北方市场升水150—250元左右，现货基差Y2301+862。

库存方面：据Mysteel，截至2022年9月16日（第37周），全国重点地区豆油商业库存约79.69万吨，较上周增加1.26万吨，涨幅1.61%。

### 二、基本面关注点

1、美国农业部（USDA）于9月13日公布了9月供需报告，报告显示：

USDA本月将美豆的单产数据调低至50.5蒲/英亩，低于上个月预测的51.9蒲/英亩。种植面积由上个月的8800万英亩下调至8750万英亩，收获面积则由上个月的8720万英亩下调至了8660万英亩。预计美国新豆产量为43.78亿蒲，低于8月份预测的45.31亿蒲。

2、阿根廷在9月底之前允许大豆种植者能够以1美元兑换200比索的汇率出售，远高于官方汇率139比

索，农户销售大豆数量增幅明显，阿根廷豆油出口短期将恢复性增加。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，在政府推出新的外汇激励措施后，从 9 月 5 日到 15 日的 9 个工作日内，阿根廷豆农共计销售 840 万吨大豆，相当于 2021/22 年度大豆产量的 19.1%。其中新销售的大豆数量为 580 万吨，根据远期合同交付的大豆数量为 260 万吨。

### 三、后期展望

在 9 月 USDA 供需报告出台后，对美豆产量的炒作预期已处于“利多出尽”格局。近期国内大豆到港量偏低，但油粕库存偏低，为履行合同油厂维持较高开机率，国庆节前油脂备货结束，豆油需求放缓，库存止降转升，豆油基差报价高位持续回落。

技术面上看：趋势指标，日 MA 指标走平钝化。Boll 指标看，目前三轨同时向下，K 线中下轨之间运行。摆动指标来看，MACD 指标上看 DIFF 下穿 DEA 线在 0 线下方形成死叉，开口向下。SLOWKD 指标低位（20—40）K 线上穿 D 线形成金叉。技术面上显示盘面走势是空头占优

综上所述，在油脂整体供需宽松的格局下，操作同样保持震荡偏空的思路。短多长空，多单尽量不过夜。另外可以关注豆棕之间的套利策略，豆棕价差（950-1700）震荡思路对待。

### 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。