

棕榈油

一、行情综述

上次早会后（9月22日）至国庆长假之前，因棕榈油主产区处在一个季节性增产阶段，且受全球经济衰退的预期和原油期价大幅回落的影响，这期间棕榈油处于一个单边下跌的行情中，主力价格甚至创出了近15个月以来的最低价（6882）。但进入10月市场风云突变，OPEC+决定进行2020年以来最大的减产刺激了原油大涨，从而带动油脂板块也大幅走高，特别是马棕油较节前上涨约12%。节后首个交易日国内棕榈跳空高开，上涨约6.34%。

期货方面：10月10日棕榈油 2301 合约收盘 7544 元/吨，上次早会时价格在 7894 元/吨，收盘价相比跌 350 元左右。

现货方面：10月10日广东地区棕榈油现货 7920 元 /吨，较上次早会时跌 120 元左右，现货基差 P2301+376 国内其它主要棕榈油市场厦门 7920 元/吨，日照、张家港 8020 元/吨。

库存方面：据 Mysteel，截至 2022 年 10 月 7 日（第 40 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 53.49 万吨，较上周增加 5.68 万吨，增幅 11.88%；同比 2021 年第 40 周棕榈油商业库存增加 2.36 万吨，增幅 4.62%。

二、基本面关注点

- 1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 350767 吨，较 9 月同期出口的 423912 吨减少 17.25%。
- 2、市场调查消息：马来西亚预计 2023 年毛棕榈油价格平均为 4300 林吉特/吨，2022 年为 5000 林吉特/吨。2023 年棕榈油产量高于 2022 年。
- 3、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的棕榈油供需数据显示，马来西亚 9 月棕榈油产量预估增 3.02%。
- 4、今日 12:30（MPOB）将公布 9 月棕榈油供需报告。调查数据显示，马来西亚棕榈油库存可能升至 3 年来最高水平达 226 万吨
- 5、印尼调低 10 月上半月出口关税，并计划将豁免出口费政策延长到年底。
- 6、10 月 10 日棕榈油进口利润为 64.6 元/吨，较上一交易日增加 470 元/吨。近期进口利润处于低位波动。

三、总结

供应增加、宏观不利因素在与良好的出口状况相博弈，棕榈油价格相对其他油脂价格已大幅打折，林吉特汇

率疲软以及运费下降，会影响价格走高的空间。

技术指标显示：趋势指标来看，目前日 MA 组合是空头排列，日 K 线在 MA10 与 20 之间。并且周 MA 已经从维持了 1 年半之久的多头排列向空头排列过渡，日 boll 线显示日 boll 三轨同时开口向下，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）之间形成二次金叉。

豆 油

一、行情综述

国庆假期前，豆油期货主力合约 2301 收油脂整体偏弱的影响，一直处在一个震荡走低的过程中。同样在假期中受外盘原油以及相关大宗商品大幅度走高的影响，节后首个交易日跳空高开，上涨约 2.79%。

期货方面：10 月 10 日 Y2301 合约收盘是 9142 元/吨，上次早会时价格在 9258 元/吨，跌 116 元左右。

现货方面：10 月 10 日广州地区豆油现货价格 10670 元/吨，较上次早会涨 550 元，北方市场升水 150—250 元左右，现货基差 Y2301+1528。

库存方面：据 Mysteel，截至 2022 年 10 月 7 日（第 40 周），全国重点地区豆油商业库存约 84.09 万吨，较上周增加 3.41 万吨，增幅 4.23%。

二、基本面关注点

1、据 Mysteel 农产品对国内主要油厂跟踪统计，2022 年 9 月，全国油厂大豆压榨为 830.82 万吨，较上月增加 33.48 万吨，增幅 4.2%；较去年同期增加 62.74 万吨，增幅 8.17%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 6371.42 万吨，较去年同期减幅 4.41%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 8755.95 万吨，较去年同期减少 4.03%。

2、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：全国 111 家主要油厂国庆期间开机率约为 47.56%，较去年同期上升 5.42%，大豆压榨量约为 147.615 万吨，较去年同期增加 24.145 万吨。其中华北区域油厂开机率最高，达到 85.58%，较去年同比上升 42.72%；压榨量最高的区域是华东区域，国庆期间压榨总量约为 32.1 万吨，同比增加 3.5 万吨，开机率同比小幅上升 3.14%；除广东、川渝、东北区域明显下降外，各区域今年开机率总体上升。

3、路透公布对 USDA 10 月供需报告中美国农作物产量、单产的数据预测，分析师平均预计，

美国 2022/23 年度大豆产量料为 43.81 亿蒲式耳，预估区间介于 43.09-44.63 亿蒲式耳，USDA 此前在 9 月预估为 43.78 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆单产料为 50.6 蒲式耳/英亩，预估区间介于 49.8-51.3 亿蒲式耳/英亩，USDA 此前在 9 月预估为 50.5 蒲式耳/英亩。

三、

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。

技术面上看：趋势指标，日 MA 组合空头排列。Boll 指标显示，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 线形成二次金叉。指标趋于钝化。

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。