

基本面宽松期价持续走低

一、本月棕榈油行情回顾

9月份棕榈油期价大幅走弱，创出年内新低。首先从宏观面来说美联储加息落地但表示将会继续大幅加息应对通胀，全球经济衰退的预期和原油期价大幅回落对油脂产业均形成利空；其次9-10月份产地棕榈油处于季节性增产周期，产地棕榈油库存处于季节性高位。再有国内棕榈油到港恢复性增加，库存自低位逐步上升，棕榈油基差持续弱势运行。

本月棕榈油期货主力合约2301报收7094元/吨，较8月末跌17.40%，较上月下跌1494元/吨。2031合约开盘价8492元/吨，最低价6882元/吨，最高价8592元/吨。月波幅达1710元，本月成交量1775.5万手。月末持仓量44.6手。

国内现货油脂市场：截止到9月30日，国内24度棕榈油全国均价在7450元/吨，环比8月下跌约2000元/吨。华北地区24度现货基差价格参考P2301+516元/吨；华东地区24度棕榈油现货价格参考P2301+466元/吨；华南地区24度棕榈油现货P2209+286元/吨。

技术面上，趋势指标显示，日Boll三轨开口向下，日K线在下轨附近运行。日MA指标成空头排列。摆动指标显示，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线形成死叉后向下开口。

图为棕榈油主力日 K 线图



二、本月棕榈油基本面关注点

- 1、船运调查机构 SGS 称，9 月份马来西亚棕榈油出口量为 1,400,145 吨，环比提高 6.9%；AmSpec 称 9 月出口环比增长 10.8%；ITS 称 9 月出口环比提高约 9.69%。
- 2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 9 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 1.35%，出油率增加 0.12%，产量减少 0.72%。
- 3、据 Mysteel 数据显示，本月全国重点油厂棕榈油成交量在 55300 吨，上月重点油厂棕榈油成交量在 51256 吨，月成交量增加 4044 吨，环比增长 7.89%。

三、

从马棕 9 月出口数据来看，出口尚可。需求好转会对棕榈油期价产生一定支撑作用。其次 OPEC+同意大幅消减石油产量可能会是近两年以来最大减产，若原油供应趋紧其价格走强将会利好棕榈油生物柴油消费的增加；再有受到拉尼娜现象的影响，今年 11 月至明年 2 月东南亚棕榈油产量大概率将止增转降。但长期来看棕榈油价

仍会被宏观面偏弱对大宗商品整体压力的影响所拖累，另外如果南美大豆丰产预期兑现，那么竞品油料的供需平衡表在很长一段时间内将转向宽松，这必然会导致棕榈油价格同样承压。

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。