

棕榈油

一、行情综述

进入10月以来，主产区印尼高库存压力缓解以及马来西亚棕榈油10月出口势头强劲，加上俄乌局势再度紧张，黑海植物油运输担忧也为棕榈油提供支撑。但是马来西亚的累库和国内的高库存，以及宏观情绪并不稳定的情况也将限制着棕榈的上涨空间。在此情境下棕榈油盘面价从10月21日以来一直维持区间震荡的走势，盘整区间大约在600点左右。

期货方面：11月1日棕榈油2301合约收盘价8360元/吨，上次早会前日收盘价为8204元/吨，收盘价相比涨156元左右。

现货方面：11月1日广东地区棕榈油现货8530元/吨，较上次早会时跌100元左右，现货基差P2301+170国内其它主要棕榈油市场厦门8530元/吨，日照、张家港8550元/吨。

库存方面：据Mysteel，截至2022年10月31日（第43周），全国重点地区棕榈油商业库存约65.24万吨，较上周增加2.4万吨，增幅3.82%；同比2021年第43周棕榈油商业库存增加16.3万吨，增幅33.31%。

二、近期基本面汇总

- 1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-31日马来西亚棕榈油单产增加0.59%，出油率减少0.03，产量增加0.38%。
- 2、据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1496350吨，较9月出口的1425065吨增加5%。
- 3、据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1477713吨，较9月同期出口的1400145吨增加5.54%。
- 4、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1474554吨，较9月出口的1319792吨增加11.73%。
- 5、印尼经济部表示，如果毛棕榈油出口参考价保持在800美元/吨以下，印尼将把毛棕榈油出口专项税（Levy）的豁免政策延长至今年年底。印尼将11月1-15日毛棕榈油出口参考价定为770.88美元/吨。
- 6、据CBNC报导，印度政府决定将棕榈油进口关税提高6%-11%，以缓解农民受油籽价格下跌的影响。政府在其发布的公告中表示，毛棕榈油（CPO）进口关税现在从每吨858美元上调至952美元，RBD棕榈油进口关

税从每吨 905 美元上调至 962 美元，新的棕榈油进口关税从每吨 882 美元上调至 957 美元。今年早些时候，印度取消了毛棕榈油的基本进口税，以抑制价格。

7、11 月 1 日国内棕榈油进口利润为 254.98 元/吨，近期进口利润均为正值。

三、技术面显示

趋势指标，日 MA 组合走平，11 月 1 日收盘后价格重新回到均线组合之上。收盘后价格位于 MA5 之上 230 个点左右；boll 指标上看，三轨由走平已趋于重新开口，中轨趋向上运行。11 月 1 日收盘时价格逼近上轨。

摆动指标，MACD 指标上看，DIFF、DEA 线已经重新回到 0 线上方，且红柱持续走高。SLOWKD 指标在（60—80）区间 K 线与 D 线形成死叉，1 日收盘时开口趋收敛。

四、后期关注点

- 1、印尼棕榈油去库存情况，以及出口关税豁免政策是否继续延长；马来西亚 10 月累库的情况。
- 2、天气情况：东南亚地区即将进入雨季（11 月至次年 3 月），棕榈油也将进入减产周期。是否因极端天气引发洪水对棕榈油生产造成冲击。
- 3、俄乌局势对黑海运输的影响。因为竞品植物油的原因，同样会对棕榈油的价格走势产生影响。

豆 油

一、行情综述

国内豆油从 10 月 21 日以来同样维持区间震荡的走势。但走势相对弱于其它竞品油脂，虽然国内大豆及豆油库存均处于季节性低位，但全球大豆供给将在 2023 年 1 月份以后逐步转向宽松，弱预期对豆油期价形成一定压力。

期货方面：11 月 1 日 Y2301 合约收盘是 9322 元/吨，上次早会时价格在 9584 元/吨，跌 264 元左右。

现货方面：11 月 1 日广州地区豆油现货价格 10470 元/吨，较上次早会跌 650 元，现货基差 Y2301+1148。

库存方面：据 Mysteel，截至 2022 年 10 月 28 日（第 43 周），全国重点地区豆油商业库存约 80.51 万吨，较上周增加 0.87 万吨，增幅 1.09%。

据 Wind 数据，截至 11 月 1 日，全国豆油港口库存为 57.70 万吨，上周同期为 58.2 万吨，环比减少 0.5 万吨。

二、近期基本面汇总

1、10 月美国进入美豆收获上市的高峰期，然而近期密西西比河低水位事件制约了美豆的发货节奏。截至 10 月 25 日，美豆装船 568 万吨，远低于往年同期水平（2017-2021 年 10 月装船量平均值 863 万吨）。

2、据美国农业部（USDA）报告显示：

①9月美国大豆压榨量为502.8万吨（合计1.68亿蒲式耳），上月为525.2万吨（合计1.75亿蒲式耳），去年同期为492万吨（合计1.64亿蒲式耳）；

②9月美国豆油产量为19.9亿磅，较上月下滑5%，较去年同期增长3%；

3、截止到第44周末(10月28日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为44.85%，较上周的46.36%开机率下降1.51%。本周全国油厂大豆压榨总量为163.78万吨，较上周的169.30万吨减少了5.51万吨，其中国产大豆压榨量为0.7万吨，进口大豆压榨量为163.08万吨。

3、11月1日国内期货油粕比为2.39，较前日持平，处于油粕比正常区间范围之内。10月19日CBOT期货油粕比为3.51，较前日上涨0.10，仍高于正常区间。

三、技术面显示

趋势指标，日MA组合走平，11月1日收盘后价格外于MA组合之中。；boll指标上看，三轨走平。1日收盘后价格重新回到中上轨之间。

摆动指标，MACD指标上看，0线上方，DIFF下穿DEA线，形成死叉。SLOWKD指标在(60-80)K线与D线形成死叉，开口向下，KD值已到60之下区间。

四、后期关注点

近期重点关注美国大豆驳船主要航路密西西比河的通畅情况以及巴西大豆播种整体是否顺利。

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。