

棕榈油

一、行情综述

进入11月份以来棕榈油开始步入年度减产周期，同时主产区叠加雨季（11月至次年3月）。在大宗商品市场整体宏观情绪并不稳定的情况下。棕榈油盘面价始终维持在一个相对的高位反复震荡，上次早会（11月11日）至今这十个交易日，盘面走出一波冲高回落后又探底回升的行情，波动幅度大约900点。

期货方面：11月23日棕榈油2301合约收盘价8068元/吨，上次早会前日收盘价为8360元/吨，收盘价相比跌292元左右。

现货方面：11月23日广东地区棕榈油现货8270元/吨，较上次早会时跌100元左右，现货基差P2301+202。国内其它主要棕榈油市场厦门8270元/吨，日照8280元/吨、张家港8270元/吨。

库存方面：据Mysteel，至2022年11月21日（第46周），全国重点地区棕榈油商业库存约87.78万吨，较上周增加10.81万吨，增幅14.04%；同比2021年第46周棕榈油商业库存增加43.61万吨，增幅98.73%。

国内进口利润：11月23日国内棕榈油进口利润为-126.32元/吨，较上一交易日减少107.28元/吨，近期进口利润多为负值。

二、近期基本面汇总

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA），2022年11月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少12.39%，油棕鲜果串单产较上月同期下降12.18%，出油率下降0.04%。

2、船运调查机构ITS数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为897986吨，较10月1-20日出口的1076557

吨减少 16.59%。

- 3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 11 月 1—20 日棕榈油出口量为 943030 吨，较 10 月同期出口的 872508 吨增加 8.08%。
- 4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 921808 吨，上月同期为 895522 吨，环比增加 2.94%。
- 5、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼 9 月棕榈油出口量为 318 万吨，产量增至 499 万吨，库存降至 403 万吨。
印尼 8 月棕榈油出口量为 433 万吨，产量为 431 万吨，库存为 404 万吨。

三、技术面显示

趋势指标，日 MA 组合从走平，近期价格基本都在 MA 组合之内运行。boll 指标上看，三轨走平且趋于收口，本周以来价格在中下轨之间。

摆动指标，MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方形成死叉。SLOWKD 指标在（60—80）区间 K 线与 D 线形成双死叉（M 头）后，后 KD 值已到（20—40）区间。

四、后期关注点

- 1、天气情况：东南亚地区即将进入雨季（11 月至次年 3 月）。是否会出现极端天气引发洪水对棕榈油生产造成冲击。
- 2、印尼棕榈油出口关税豁免政策是否继续延长
- 3、印尼 B40 路测目前已经结束，印尼是否正式实施 B40 对生物柴油需求影响。
- 4、盘面关注月末主力的移仓换月情况，这过程中期限结构是否改变。

豆 油

一、行情综述

国内豆油盘面从 11 月 11 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，盘面震荡下行态势比较明显，但波幅更小。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，弱预期会对豆油期价形成一定压力。

期货方面：11 月 23 日 Y2301 合约收盘是 9068 元/吨，上次早会时价格在 9264 元/吨，跌 194 元左右。

现货方面：11 月 23 日广州地区豆油现货价格 9890 元/吨，较上次早会跌 300 元，现货基差 Y2301+822。

库存方面：据 Mysteel，截至 2022 年 11 月 18 日（第 46 周），全国重点地区豆油商业库存约 75.2 万吨，较上周减少 2.14 万吨，降幅 2.77%。

11 月 23 日国内期货油粕比为 2.15，较昨日减少 0.02，处于油粕比正常区间范围之内。11 月 22 日 CBOT 期货油粕比为 3.52，较 11 月 21 日增加 0.03，高于正常区间

二、近期基本面汇总

1、美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 11 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 2,329,082 吨，此前市场预估为 100-250 万吨，前一周修正为 1,964,181 吨，初值为 1,857,872 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,748,218 吨，占出口检验总量的 75.1%。

2、农业咨询机构 AgRural 发布报告称，巴西大豆播种进度触及 80%，较上周的 69% 跃进了一大步，但仍落后于去年同期，当时的大豆播种率约为 86%。

3、压榨方面，根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示本周第 46 周（11 月 12 日至 11 月 18 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 152.86 万吨，开机率为 53.13%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低 14.28 万吨；较前一周实际压榨量增加 0.12 万吨。预计下周 2022 年第 47 周（11 月 19 日至 11 月 25 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 206.36 万吨，开机率为 71.73%。

三、技术面显示

趋势指标，日 MA 组合走平，本周价格基本运行于 MA 组合之下；boll 指标上看，三轨由平，偏向向下运行。近期价格维持在中下轨之间。

摆动指标，MACD 指标上看，0 线上方，DIFF 下穿 DEA 线，形成死叉，且开口持续扩张。SLOWKD 指标在（60—80）K 线与 D 线形成死叉，开口向下。

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；巴西大豆播种整体是否顺利；阿根廷大豆出口刺激政策。同样也要关注主力移仓过程中，期限结构是否会出现变化。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。