

棕榈油

一、行情综述

棕榈油步入年度减产周期以来，在大宗商品市场整体宏观情绪并不稳定的情况下。盘面价始终围绕着一个相对高位反复震荡。上次早会（11月24日）至今这八个交易日里，同样上演冲高回落的走势，波动幅度大约600左右点。

期货方面：12月05日棕榈油 2301 合约收盘价8182元/吨，上次早会前日收盘价为8068元/吨，收盘价相比高114元左右。

现货方面：12月05日广东地区棕榈油现货8580元/吨，较上次早会时涨310元左右，现货基差P2301+398。国内其它主要棕榈油市场日照8630元/吨、张家港8580元/吨。

库存方面：据Mysteel调研显示，截至2022年12月2日（第48周），全国重点地区棕榈油商业库存约97.88万吨，较上周增加5.13万吨，增幅5.53%；同比2021年第47周棕榈油商业库存增加55.41万吨，增幅130.47%。

国内进口利润：12月05日国内棕榈油进口利润为79.05元/吨，较上一交易日增加284.3元/吨，近期进口利润多为负值。

二、近期基本面汇总

1、据路透调查公布预测显示，马来西亚11月棕榈油库存可能环比下滑，因产量减少出口大增。

- ①马来西亚2022年11月棕榈油产量料为172万吨，较10月份的181.4万吨减少5%；
- ②马来西亚2022年11月棕榈油出口料为155万吨，较10月份的150.4万吨增加3%；
- ③马来西亚2022年11月棕榈油库存料为239万吨，较10月份的240万吨减少0.47%；

- ④马来西亚 2022 年 11 月棕榈油进口量为 7.75 万吨，较 10 月份的 6.6 万吨增加 17.4%。
- 2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 8.38%，出油率减少 0.01%，产量减少 8.43%。
- 3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1580106 吨，较 10 月出口的 1496350 吨增加 5.6%。
- 4、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 11 月 1—30 日棕榈油出口量为 1519560 吨，较 10 月同期出口的 1477713 吨，增加 2.83%。
- 5、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1498862 吨，上月同期为 1474554 吨，增加 1.65%。
- 6、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，今日收盘后价格仍然运行于 MA 组合之内。boll 指标上看，三轨由走平，价格在中轨附近。

摆动指标，MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方形成金叉，出现第一根红柱。SLOWKD 指标在（60—80）区间 K 线与 D 线形成双死叉（M 头）后，目前 KD 线在（20—40）区间形成金叉。

四、后期关注点

- 1、马来西亚 11 月产销及库存数据。
- 2、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。
- 3、印尼棕榈油出口关税豁免政策是否继续延长

- 4、印尼是否能如期实行 B40 计划（23 年 1 月 1 日）对生物柴油需求影响，是否像 B30 一样强制实行。
- 5、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 24 日以来同样维持区间震荡的走势。盘面价低位反弹后冲高回落。波动幅度在 500 点左右。

期货方面：12 月 05 日 Y2301 合约收盘是 9300 元/吨，上次早会时价格在 9068 元/吨，涨 232 元左右。

现货方面：12 月 05 日广州地区豆油现货价格 10180 元/吨，较上次早会涨 290 元，现货基差 Y2301+880。

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%。

据 Wind 数据，截至 12 月 5 日，全国进口大豆港口库存为 552.88 万吨，11 月 28 日为 568.883 万吨，环比减少 16.003 万吨。

油粕比：12 月 5 日国内期货油粕比为 2.19，较上一交易日增加 0.03，处于油粕比正常区间范围之内。12 月 2 日 CBOT 期货油粕比为 3.07，较 12 月 1 日减少 0.13，仍高于正常区间。

二、近期基本面汇总

- 1、农业咨询机构 AgRural 发布报告称，由于巴西部分地区仍有降雨，截至 12 月 1 日，巴西 2022/23 年大豆播种率为 91%，上一周为 87%。
- 2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 3 日，巴西大豆播种率为 90.7%，上周为 86.1%，去年同期为 95.1%
- 3、最新消息称巴西生物柴油政策发生变化，掺兑比例将在 2023 年 4 月起由 10%上调至 15%。

3、12月1日夜间，美国环境保护署（EPA）宣称，拜登政府最终批准将菜籽油用于生产可再生柴油和其他生物燃料，同时提议将2023-2025年可再生燃料掺混义务量分别设定为208.2亿加仑、218.7亿加仑、226.8亿加仑，虽逐年呈现增长态势，但增幅不及此前预期。

三、技术面显示

趋势指标，日MA组合走平，今日收盘后价格仍在MA组合之上；boll指标上看，三轨由平，偏向向下运行。今天收盘后价格在中上轨之间。

摆动指标，MACD指标上看，0线下方，DIFF上穿DEA线，形成金叉。SLOWKD指标在（60-80）K线与D线形成死叉，目前KD线在（20-40）区间形成金叉。

四、后期关注点

巴西大豆播种整体是否顺利；阿根廷大豆出口刺激政策。巴西B14或B15生柴计划（预计明年1月份开始实施）。美国环保署（EPA）每年制定的可再生燃料掺混义务（RVO），目前提案还处于征求意见过程中，计划还有修订调整的空间。预计明年6月中旬敲定。

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。