

棕榈油

一、行情综述

现阶段棕榈油进入年度减产周期，同样这段时间也是棕榈油消费的淡季。盘面价多以震荡为主。上次早会（12月05日）至今这八个交易日里，棕榈油合约以近月贴水大跌完成了主力合约的移仓。目前的主力合约 2305 升水 2301 合约。

期货方面：12月15日棕榈油 2305 合约收盘价 7876 元/吨，上次早会前日收盘价为 8270 元/吨，收盘价相比跌 394 元左右。

现货方面：12月15日广东地区棕榈油现货 7750 元 /吨，较上次早会时跌 830 元左右。国内其它主要棕榈油市场日照 7810 元/吨、张家港 7810 元/吨。

库存方面：据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 12 月 9 日（第 49 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 99.95 万吨，较上周增加 2.07 万吨，增幅 2.11%；同比 2021 年第 48 周棕榈油商业库存增加 47.08 万吨，增幅 89.05%。

国内进口利润：12月15日国内棕榈油进口利润为-496.5 元/吨，较上一交易日减少 99.12 元/吨，近期进口利润多为负值。

二、近期基本面汇总

1、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 11 月棕榈油产量为 1680743 吨，环比减少 7.33%。马来西亚 11 月棕榈油进口为 47047 吨，环比减少 31.88%。马来西亚 11 月棕榈油出口为 1517731 吨，环比增长 0.92%。马来西亚 11 月棕榈油库存量为 2288473 吨，环比减少 4.98%。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 1.90%，

出油率增加 0.06%，产量减少 1.58%。

- 3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 649782 吨，上月同期为 714518 吨，环比下滑 9%。
- 4、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 634618 吨，较 11 月同期出口的 662816 吨减少 4.25%。
- 5、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 631401 吨，较 11 月同期出口的 657896 吨减少 4%。
- 6、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼 10 月棕榈油库存降至 338 万吨。印尼 10 月棕榈油产量增至 500 万吨。印尼 10 月棕榈油出口为 365 万吨。
- 7、印尼将 12 月 16-31 日装运的毛棕榈油参考价格定为每吨 871.99 美元，高于 12 月上半月的 824.32 美元/吨。按照印尼的棕榈油参考价格和出口税费的对应表，意味着 12 月下半年出口税为每吨 52 美元，高于上半月的 33 美元/伦敦；出口费也提高到每吨 90 美元，高于上半月的 85 美元。税费总成本为 142 美元，比上半月的 118 美元提高了 24 美元或 20.3%。
- 8、印尼棕榈油委员会消息，预计印尼 2022 年棕榈油出口量为 3090 万吨，2023 年棕榈油出口量为 3340 万吨；预计 2022 年毛棕榈油产量为 4650 万吨，2023 年产量为 4810 万吨。

三、技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标，日 MA 组合从走平，日 MA5 10 已经下穿了 MA 组合，目前价格外于 MA5 10 之间。boll 指标上看，三轨由走平逐渐同时向下，价格在目前外于中下轨之间。

摆动指标，MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方形成死叉后，目前已经来到 0 线之下。SLOWKD 指标在，目前 KD 线在（20—40）区间相交，趋于钝化。

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、印尼是否能如期实行 B35orB40 计划（23年1月1日）对生物柴油需求影响。
- 3、中国和印度的棕榈油库存压力能否释放，重点关注国内棕榈油港口库存增速是否放缓。

豆 油

一、行情综述

近期豆油同样完成了主力合约的移仓，由于豆油受国内供应相对偏紧的影响，走势稍强于棕榈油，移仓后近月继续升水远月。

期货方面：12月15日 Y2305 合约收盘是 8718 元/吨，上次早会时价格在 8798 元/吨，跌 80 元左右。

现货方面：12月15日广州地区豆油现货价格 9650 元/吨，较上次早会跌 530 元。

库存方面：据 Mysteel，截至 2022 年 12 月 9 日（第 49 周），全国重点地区豆油商业库存约 74.34 万吨，较上周增加 0.505 万吨，涨幅 0.68%。

据 Wind 数据，截至 12 月 13 日，全国豆油港口库存为 51.10 万吨，上周同期为 52 万吨，环比减少 0.9 万吨

二、近期基本面汇总

- 1、农业咨询机构 AgRural 发布报告称，截至上周四，巴西 2022/23 年度大豆种植率已达 95%，一周之前为 91%，去年同期为 96%
- 2、美国油籽加工商协会 (NOPA)：11 月豆油库存为 16.3 亿磅，市场预期为 16.19 亿磅，10 月份数据为 15.28 亿磅，2021 年 11 月数据为 18.32 亿磅。11 月大豆压榨量为 1.79184 亿蒲式耳，市场预期为 1.81473 亿蒲式耳，10 月份数据为 1.84464 亿蒲式耳，2021 年 11 月数据为 1.79462 亿蒲式耳。

三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标，换月后，日 MA 组合从走平，偏向空头排列。价格目前位于 MA 组合之下；boll 指标上看，三轨同时向下运行，由于主力换月的原因，价格跌出下轨。

摆动指标，MACD 指标上看，0 线下方，DIFF 下穿 DEA 线，形成死叉。SLOWKD 指标在（40-60）区间 K 线与 D 线形成死叉。

四、后期关注点

国内节前备货对库存的释放情况，南美大豆播种整体是否顺利（干旱）；生物柴油是否会成为新的需求增长点（巴西 B14 或 B15 生柴计划、美国环保署（EPA）每年制定的可再生燃料掺混义务（RVO））

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。