

棕榈油

一、行情综述

近两周棕油市场在印尼政府以保持国内稳定供应为由，提高 DMO 比例（1：3）的政策刺激下。内外盘棕油期价是连续走高。虽然其后的 MPOB 报告显示马来西亚 1 月末棕榈油库存三个月内首次增加，报告偏空，使得市场回吐部分涨幅。但从上周四，印尼传出将 DMO 改为 1:2 的消息，又给了多头一剂强心剂。从技术图形上看棕油的盘整区间有逐渐上移的倾向。且在 05 合约成为主力后目前盘面期限结构，已重新变成主力升水 back 结构。

期货方面：2 月 17 日棕榈油 2305 合约收盘价 8186 元/吨，上次早会日收盘价为 7988 元/吨，收盘价相比涨 198 元左右。

现货方面：2 月 17 日广东地区棕榈油现货 8120 元 /吨，较上次早会时涨 370 元左右。国内其它主要棕榈油市场日照 8250 元/吨、张家港 8170 元/吨。基差有从负转正的倾向。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 2 月 10 日(第 6 周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 98.01 万吨，较上周减少 4.78 万吨，降幅 4.65%；同比 2022 年第 5 周棕榈油商业库存增加 61.5 万吨，增幅 168.45%。

国内进口利润：17 日棕榈油进口利润为-102.47 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数据显示，2023 年 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 8.63%，出油率减少 1.06%，产量增加 3.05%。
- 2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 484950 吨，上月同期为 409731 吨，环比增加 18.36%。

- 3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 449703 吨，较上月同期出口的 453771 吨减少 0.89%。
- 4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，预计马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 437327 吨，较上月同期出口的 401749 吨增加 8.86%。
- 5、据外媒报道，下周苏门答腊岛和马来西亚半岛的降雨可能会加剧，有引发洪水和山体滑坡的风险。印尼和马来西亚近期出现了适度降水，总降水量没有超过平均水平，许多地区出现了轻微不足。考虑到洪水风险增加和土壤湿度水平很高，但棕榈油产量前景良好。

三、技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标，日 MA 组合走平，上周五全天价格运行于 MA 组合之上。boll 指标上看，三轨由走平，目前价格在中上轨靠近上轨运行，上周五收盘价在上轨之上。

摆动指标，MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方形成金叉。，目前两线已经回到 0 线之上，且红柱也在持续走高。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（40-60）区间金叉相交，向上扩散。

四、后期关注点

- 1、印尼政府 DMO 计划的持续性，印尼是否将 DMO 改为 1:2 的，会影响市场对供给担忧。此前印尼政府计划 5 月前限制近 400 万吨的棕榈油出口量。
- 2、短期马来半岛极端天气的情况。
- 3、长期关注的就是生物柴油的需求情况。

豆 油

一、行情综述

国内豆油盘面的走势趋同于棕油，但近期整体表现稍弱于棕油。USDA 对南美产量预估的调降节奏慢于市场，导致 USDA 报告缺乏指引性。报告对市场影响有限。目前豆油盘面价格仍维持窄幅盘整的态势。

期货方面：2月17日 Y2305 合约收盘是 8888 元/吨，上次早会时价格在 8738/吨，涨 150 元左右。

现货方面：2月17日广州地区豆油现货价格 9800 元/吨，较上次早会涨 260 元。且现在始终维持高基差。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 2 月 10 日(第 6 周)，全国重点地区豆油商业库存约 79.05 万吨，较上次统计减少 0.86 万吨，降幅 1.08%。

据 Wind 数据，截至 2 月 14 日，全国豆油港口库存为 52.45 万吨，上周同期为 54.7 万吨，环比减少 2.25 万吨。

近期基本面汇总

- 1、根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 7 周（2 月 11 日至 2 月 17 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 170.22 万吨，开机率为 57.2%。预计第 8 周（2 月 18 日至 2 月 24 日）国内油厂开机率继续下降，油厂大豆压榨量预计 157.28 万吨，开机率为 52.85%。
- 2、农业咨询机构 Agrural 周四称，预计 2022/23 年度巴西农民的大豆收成将减少至 1.509 亿吨，低于此前预测的 1.529 亿吨，理由是巴西最南端的南里奥格兰德州发生严重干旱。
- 3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于近期热浪和长期干旱的影响，交易所将不得不进一步下调 2022/2023 年度的大豆收成预估。不过交易所没有给出新的产量预估数据，目前产量预估为 3800 万吨，低于 1 月份预期的 4100 万吨，以及最初预期的 4800 万吨。周度报告指出，过去 7 天的气温高于平均水平，加剧了干旱对处于关键生长阶段的大豆作物的影响。受影响最严重的地区位于阿根廷主要农业区，包括斯塔菲省和恩特雷奥斯省的其他地区。

三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标，日 MA 组合走平，上周五收盘价格 MA 组合内之上；bo11 指标上看，三轨走平，价格在中上轨之间，靠近上轨运行。

摆动指标，MACD 指标上看，DIFF，DEA 线，紧贴 0 线进行。红 SLOWKD 指标在（40-60）区间 K 线与 D 线形成金叉。

四、后期关注点

- 1、重点关注南美干旱对供给的影响。
- 2、技术面上关注 9100 至 8100 的箱体区间。

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。