

棕榈油

一、行情综述

近期油脂继续维持着区间宽幅震荡的走势，由于印尼的出口限制消息以及产区的天气配合，从区间震荡的底部上涨到顶部，但整体的供给情况变化有限。国内需求方面，餐饮消费好于去年是大概率事件，整体复苏程度等待具体数据。但是目前来看，国内棕榈油库存高企，也制约这行情的进一步走高。

期货方面：3月1日棕榈油 2305 合约收盘价 8268 元/吨，上次早会日收盘价为 8186 元/吨，收盘价相比稍涨，处于盘整区间上沿。

现货方面：3月1日广东地区棕榈油现货 8220 元 /吨，较上次早会时涨 100 元左右。国内其它主要棕榈油市场日照 8300 元/吨、张家港 8270 元/吨。基差有从负转正的倾向。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 2 月 24 日(第 8 周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 97.82 万吨，较上周增加 1.71 万吨，增幅 1.78%；同比 2022 年第 8 周棕榈油商业库存增加 64.08 万吨，增幅 189.92%。

国内进口利润：3月1日棕榈油进口利润为-112.43 元/吨。近三个月进口利润多为负值。

二、近期基本面汇总

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产增加 5.38%，出油率减少 0.63%，产量增加 1.9%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1131939 吨，较上月同期出口的 1113292 吨增加 1.67%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1159720 吨，上月同期为 1133868 吨，环比增加 2.28%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-28 日

棕榈油出口量为 1062057 吨，上月同期为 1066287 吨，环比减少 0.4%。

3、据外媒报道，印尼经济事务协调部食品和农业综合企业副部长 Musdhalifah Machmud 表示，将 3 月 1 日至 15 日毛棕榈油参考价格定在 889.77 美元/吨，高于 2 月 16 日至 28 日毛棕榈油参考价格的 880.03 美元/吨。

据此计算，在此期间的棕榈油出口税将为 74 美元/吨，出口专项税将为 95 美元/吨。

4、商务部对外贸易司数据报告：（本期报告以进口商 02 月 1 日-15 日的报告数据为基数，下期报告期为 02 月 16 日-28 日。）

①本期进口实际装船 27.98 万吨，同比上升 1117.80%；本月进口预报装船 30.74 万吨，同比上升 216.84%；下月进口预报装船 1.50 万吨，同比下降 89.90%。

②本期实际到港 5.61 万吨，同比下降 2.72%；下期预报到港 16.95 万吨，同比上升 531.32%；本月实际到港 22.56 万吨，同比上升 166.87%；下月预报到港 5.75 万吨，同比下降 62.42%。

三、技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标，日 MA 组合有从走平向多头排列过渡的倾向，3 月 1 日收盘价格在 MA10 之上 MA5 之下，MA5、MA10、MA20 上穿 MA 组合。boll 指标上看，三轨由走平趋向于开口。目前价格在上轨内运行。

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。

后期关注点

- 1、马来半岛极端天气的影响，从近期天气预报短期内部分地区可能出现暴雨情况。
- 2、开斋节前，为保证棕榈油供应，印尼是否将 DMO 政策改为 1:2 的。此前的印尼政府计划 5 月前限制近 400 万吨的棕榈油出口量。
- 3、长期关注的仍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，整体表现稍弱于棕油。USDA1月压榨报告向好的预期支撑着市场。但目前报告对当季南美产量预估的调降节奏稍慢于市场，导致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：3月1日Y2305 合约收盘是8864元/吨，上次早会时价格在8888/吨，跌24元左右。

现货方面：3月1日广州地区豆油现货价格9690元/吨，较上次早会跌120元。且现在始终维持高基差。

库存方面：据Mysteel，截至2023年2月27日（第8周），全国重点地区豆油商业库存约76.38万吨，较上次统计减少2.21万吨，降幅2.81%。

据Wind数据，截至2月27日，全国进口大豆港口库存为656.303万吨，2月20日为654.09万吨，环比增加2.213万吨。

二、近期基本面汇总

- 1、据美国农业部(USDA)报告显示，1月美国大豆压榨量为573.0万吨(合计1.91亿蒲式耳)，上月为562.0万吨(合计1.87亿蒲式耳)，去年同期为583.0万吨(合计1.94亿蒲式耳)；1月美国豆油产量为22.5亿磅，上月为21.95亿磅。
- 2、据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第8周(2月18日至2月24日)111家油厂大豆实际压榨量为154.77万吨，开机率为52.01%，开机率连续下降。
- 3、农业咨询机构Agrural：截至上周四，巴西2022/23年大豆收割面积占总播种面积的33%，上周为25%，而去年同期为43%。预计本年度巴西大豆产量为1.509亿吨。
- 4、据美国农业部(USDA)展望论坛发布数据显示，预计2023年美国大豆种植面积为8750万英亩，较2022年的最终种植面积持平，但低于彭博和路透预期的8860万英亩；预计2023年美国大豆期末库存为2.9亿蒲，高于2022年的最终期末库存2.25亿蒲，但低于路透预期的3.19亿蒲和彭博预期的2.97亿蒲。

5、农业农村部办公厅主任魏百刚今日在国务院政策例行吹风会上表示，今年我们将进一步加大工作力度，持续抓好大豆和油料扩种，力争再扩种一千万亩以上，食用植物油自给率提高一个百分点。

三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标，日 MA 组合走平，近几天价格处于组合之内；boll 指标上看，三轨走平，价格在中上轨之间运行。

摆动指标，MACD 指标上看，DIFF，DEA 线，紧贴 0 线之上运行。05 合约成为主力合约以来，SLOWKD 指标第三次在（60-80）区间 K 线与 D 线形成死叉。

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。