

探底回升 震荡依旧

一、本月棕榈油行情回顾

进入3月以来马来半岛雨季即将结束，主产区逐步进入增产期，边际供应明显改善，而且在3月中上旬受国际原油期货走低、国外银行业危机以及美联储加息消息影响，油脂盘面一路走低，价格甚至创出近半年的低点，但印尼出口限制措施以及斋月备货叠加，3月马棕出口大幅好转，对盘面有所支撑，特别是月末原油受减产的影响表现非常强劲，使得原本孱弱的油脂市场受到强力的支撑，月末的几个交易内连续收复失地目前价格在重新回到整体盘整区间的中位。

本月棕榈油期货主力合约2305报收7594元/吨，较2月末跌7.71%，下跌634元/吨。2305合约开盘价8202元/吨，最低价7026元/吨，最高价8448元/吨。月波幅1422元左右，本月成交量1601.8万手。月末持仓量34.0万手。

国内现货油脂市场：截止到3月31日，国内棕榈油全国均价在7690元/吨，较上月末下跌560元/吨。

库存方面：据Mysteel，截至2023年3月31日（第13周），全国重点地区棕榈油商业库存约91.93万吨，较上周减少5.88万吨，降幅6.01%；同比2022年第13周棕榈油商业库存增加63.43万吨，增幅222.56%。

盘面技术指标显示：

趋势指标：日MA组合从已经形成的空头排列状态反转，日MA5上穿MA10。月末收盘价格回到日MA10之上。

周MA线仍是走平，价格回到周MA5之上。boll指标上看，日boll开口从扩张趋向于收口，但三轨同时向下，价格在中下轨之间运行。周boll三轨仍收口走平，价格目前仍在中下轨之间。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd,DIFF、DEA 线在 0 线下方形成金叉，红柱连续两日走高。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（0-20）区间金叉相交，向上扩散。

图(1)为棕榈油主力日 K 线图



图（1）

图(2)为棕榈油主力月 K 线图



图（2）

二、本月棕榈油基本面关注点

- 1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年3月1-31日马来西亚棕榈油单产减少9.21%，出油率持平，产量减少9.21%。
- 2、据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1411707吨，较上月同期出口的1131939吨增加24.72%。
- 3、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1402142吨，上月同期为1062057吨，环比增加32.02%。
- 4、据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1438074吨，上月同期为1159720吨，环比增加24%。

- 5、据外媒报道，交易商表示作为最大的棕榈油进口国，印度3月棕榈油进口量环比增加28%至75万吨，因棕榈油价格相较2月和3月上半月的豆油和葵花籽油价格低150美元以上，印度2月棕榈油进口为58.6万吨。
- 6、MPOB 3月月报前瞻：据路透调查显示，因开斋节前出口需求提高，预计马来西亚棕榈油3月库存降至200万吨以下，为8个月以来最低水平；据彭博调查显示，3月份马来西亚棕榈油库存可能降至9个月以来最低水平，因印尼限制出口后，马来西亚棕榈油出口增加。

三、后市关注点

- 1、盘面价格关注周线级别的盘整区间（8700-7200）。
- 2、印尼棕榈油出口限制影响，短期对行情有驱动作用的重要事件。
- 3、外围原油以及宏观系统的影响，给大宗商品商场带来转机。
- 4、长期关注的仍是生物柴油的需求情况。

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。