

棕榈油

一、行情综述

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，但印尼出口限制措施以及斋月备货叠加，使得3月马棕出口大幅好转。另外加上近期原油表现非常强势利好生柴市场。使得原本孱弱的油脂市场受到强力的支撑，盘面在下探近半年低位后，连续收复失地，大幅反弹走高，目前价格在重新回到整体盘整区间的中位。

期货方面：4月4日棕榈油 2305 合约收盘价 7844 元/吨，上次早会日收盘价为 7220 元/吨，收盘价相比涨 624 元/吨。

现货方面：4月4日广东地区棕榈油现货 8070 元 /吨，较上次早会时涨 670 元左右。国内其它主要棕榈油市场日照 8220 元/吨、张家港 8170 元/吨。主力基差 226，现货升水。

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%。

国内进口利润：4月4日棕榈油进口利润为-628.52 元/吨。近半年进口利润多为负值。

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 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、MPOB 3 月月报前瞻：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。马来西亚 2023 年 3 月棕榈油产量料为 124 万吨，较 2 月的 125.1 万吨减少 1%，为 2022 年 2 月以来最低水平，且为连续第五个月录得减少；马来西亚 2023 年 3 月棕榈油出口料为 139 万吨，较 2 月的 111.4 万吨增加 25%，为 2022 年 5 月以来最大增幅；马来西亚 2023 年 3 月棕榈油库存料为 175 万吨，较 2 月的 212 万吨减少 18%，为 2022 年 6 月以来最低水平，且为 2020 年 10 月以来最大跌幅。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。马来西亚 2023 年 3 月棕榈油产量料为 128 万吨，较 2 月的 125.1 万吨增加 2%，结束了连续四个月的跌势。马来西亚 2023 年 3 月棕榈油出口料为 139 万吨，较 2 月的 111.4 万吨增加 25%，因印尼限制了出口，需求转向马来西亚。马来西亚 2023 年 3 月棕榈油库存料为 177 万吨，较 2 月的 212 万吨减少 16.3%，为 2022 年 7 月以来最低水平。马来西亚 2023 年 3 月棕榈油进口量料为 5.7 万吨，2 月为 5.2 万吨。

三、 技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标：日 MA 组合从已经形成的空头排列状态反转，日 MA5 连续上穿 MA10、MA20 线。4 日收盘价格回到日 MA20 之上。周 MA 线仍是走平，连续两周反弹价格回到周 MA5 之上。bo11 指标上看，日 bo11 开口从扩张趋向于收口，但三轨同时向下，4 日收盘日 K 线落在中轨。周 bo11 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。

四、后期关注点

- 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。

豆 油

一、行情综述

从豆油自身基本面来看，虽然国内3月份大豆到港偏低，短期豆油供给偏紧。但4-6月份国内将面临较大的阶段性到港压力，中期有一定累库存预期。豆油盘面之前相较其它油脂是处于领跌状态，但近期受到原油飙升的影响豆油同样走出了一波触底反弹的行情。

期货方面：4月4日Y2305合约收盘是8412元/吨，上次早会时价格在7852元/吨，涨560元左右。

现货方面：4月4日广州地区豆油现货价格9160元/吨，较上次早会（10天前）涨530元。主力基差748，现货升水。

库存方面：据Mysteel，截至2023年3月31日（第13周），全国重点地区豆油商业库存约64.18万吨，较上次统计减少1.29万吨，减幅1.97%。

据Wind数据，截至4月4日，全国豆油港口库存为44万吨，3月28日为43.60万吨，环比增加0.4万吨。最近一个月，豆油港口库存累计减少2.20万吨，减少幅度为4.76%。

二、近期基本面汇总

- 1、农业咨询机构Agrural周一表示，截至上周四，巴西2022/23年大豆收割面积占总播种面积的76%，而去年同期为81%。

- 2、据阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷农户销售新豆的步伐有所加快。截至3月22日，阿根廷农户预售了511万吨2022/2023年度大豆，比一周前增加了30.8万吨，低于去年同期的1080万吨。
- 3、据Wind数据，截至4月3日，全国进口大豆港口库存为655.337万吨，3月27日为651.107万吨，环比增加4.23万吨
- 4、截止到第13周末(4月1日)，国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周几乎持平，整体上处于正常水平。中国粮油商务网数据显示，国内油厂平均开机率为42.10%，较上周的42.08%开机率增长0.02%。全国油厂大豆压榨总量为158.74万吨，较上周的158.65万吨增加了0.09万吨，其中国产大豆压榨量为0.35万吨，进口大豆压榨量为158.39万吨。本周预期大豆加工量大幅下滑，至131.47万吨，开机率为34.87%。
- 5、美国农业部3月31日种植意向报告显示，2023年计划种植3.181亿英亩主要作物，较2022年3.121亿英亩增加600万英亩，较2021年的3.171亿英亩增加100万英亩，其中美豆种植面积8750.5万英亩，相较去年同期的8745万英亩变化不大，报告预估种植面积低于市场此前平均预估的8823万英亩和Farm Futures预估的8960万英亩。

三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标：日MA组合从已经形成的空头排列状态反转，日MA5连续上穿MA10、MA20线。收盘价格连续两日站在日MA20之上。周MA线空头排列，连续两周反弹价格回到周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，4日收盘价回到中轨之上。周boll三轨同时向下，价格回到中下轨之间。

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。

四、后期关注点

在目前油脂自身驱动较弱的情况下，关注外围原油以及宏观系统的影响。技术上关注趋势指标所显示的方

向。

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。