

棕榈油

一、行情综述

首先4月10日马来西亚棕榈油局发布3月MPOB报告,数据显示马来西亚3月棕榈油库存量为1673044吨,环比减少21.08%,下降超预期,数据出炉后对盘面起到一定的提振作用。但随后出口高频数据显示4月上旬的环比出口大幅下滑,出口的相对疲软打压市场情绪。而国内期货4月上旬迎来了主力合约的换月行情,大连棕榈油合约5-9价差持续扩大,各地基差下行,需求明显疲软。在经过一番多空博弈后价格继续延续偏弱的震荡格局。

期货方面:4月17日棕榈油2305合约收盘价7656元/吨,上次早会日收盘价为7844元/吨,收盘价相比跌150元/吨左右。

现货方面:4月17日广东地区棕榈油现货7760元/吨,较上次早会时跌310元左右。国内其它主要棕榈油市场日照7810元/吨、张家港7710元/吨。主力基差104,现货升水。

库存方面:据Mysteel,截至2023年4月14日(第15周),全国重点地区棕榈油商业库存约89.79万吨,较上周减少2.33万吨,降幅2.53%;同比2022年第15周棕榈油商业库存增加59.84万吨,增幅199.80%。

国内进口利润:4月17日棕榈油进口利润为-571.22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4月1-15日马来西亚棕榈油单产增加16.89%,出油率增加0.86%,产量增加22.50%。
- 2、据船运调查机构SGS:马来西亚4月1日至10日棕榈油出口量为408663吨,上月同期出口487530吨。

- 3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 497353 吨，上月同期为 750530 吨，环比减少 33.73%。
- 4、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 535905 吨，上月同期为 751814 吨，环比减少 28.72%。
- 5、马来西亚棕榈油局 MPOB 公告，马来西亚将 5 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 5 月份的参考价从 4 月份的 4031.45 林吉特/吨上调至 4063.58 林吉特/吨。
- 6、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼 2 月份棕榈油产量降至 425 万吨，1 月份为 426 万吨；印尼 2 月棕榈油库存降至 264 万吨，1 月为 310 万吨；印尼 2 月棕榈油出口量降至 290 万吨，1 月为 295 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走平，目前价格处于 MA 组合内运行。周 MA 线仍是走平状态。boll 指标上看，日 boll 开口从扩张趋向于收口走平，近期价格围绕中轨运行。周 boll 三轨仍收口走平，价格目前仍在中下轨之间。（偏中性）

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方形成金叉，红柱连续两日走低。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（60-80）区间死叉相交，向下扩散。（偏中性）

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、印尼棕榈油出口政策，斋月即将结束后的出口政策转向。
- 3、外围原油以及宏观系统的影响。
- 4、长期关注的仍是生物柴油的需求情况。

豆 油

一、行情综述

4月11日 USDA 供需报告虽然超预期下调阿根廷产量，但全球库存、产量等整体预估变化不大，报告整体偏中性。短期来看，美豆出口常不及预期及巴西历史低位的贴水，均显示巴西卖压影响仍在。现阶段国内豆油库存处于季节性历史低位。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，且国内需求不振，以及竞品油脂的制约，使得大连豆油近期一直维持弱势盘整的格局。

期货方面：4月17日 Y2305 合约收盘是 8082 元/吨，上次早会时价格在 8412 元/吨，跌 330 元左右。

现货方面：4月17日广州地区豆油现货价格 8760 元/吨，较上次早会（10 天前）跌 400 元/吨。主力基差 620 现货升水。

库存方面：据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 4 月 14 日（第 15 周），全国重点地区豆油商业库存约 65.41 万吨，较上次统计增加 1.73 万吨，增幅 2.72%。

二、近期基本面汇总

- 1、农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西农民已收割了 86% 的 2022/23 年度大豆播种面积，较前一周上升 4 个百分点。去年同期，巴西大豆收割率为 87%。
- 2、4月11日晚间美国农业部发布 USDA 报告数据显示，巴西新季大豆产量为 1.54 亿吨，分析师预测为 1.5367 亿吨，数据小幅利空；阿根廷新季大豆产量 2700 万吨，分析师预测 2930 万吨，数据利多；全球大豆期末库存为 1.0029 亿吨，分析师预测 9856 万吨；美豆期末库存调至 2.1 亿蒲式耳，高于预期；整体看，报告多空交织，对市场影响呈中性。
- 3、据 Wind 数据，截至 4 月 17 日，全国进口大豆港口库存为 658.032 万吨，4 月 10 日为 657.752 万吨，环比增加 0.28 万吨。
- 4、据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，4 月 8 日至 4 月 14 日，111 家油厂大豆实际压榨量为

146.99 万吨，上一周为 128.78 万吨，开机率为 49.4%，上一周为 43.28%。

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走平，目前价格位于日 MA 组合偏下方运行。周 MA 线空头排列，价格 MA5 附近。boll 指标上看，日 boll 开口从扩张趋向于收口走平，价格目前维持在中下轨靠近中轨运行。周 boll 价格仍在中下轨偏下轨运行。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方形成金叉，未能突破 0 线后有在下方形成死叉的迹象。红柱走低。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（60-80）区间死叉相交，向下扩散。

四、后期关注点

目前油脂自身驱动情况较弱，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。