

棕榈油

一、行情综述

现阶段由于油脂自身基本面对行情的驱动力较弱，因此外围宏观事件发生以及原油的价格波动，对油脂产生的影响反而更明显。国内五一节休盘期间，原油价格大幅走低带动节后油脂开盘价大幅走低，但随着原油的快速反弹，油脂行情同样迎来一波超跌反弹，在这过程中棕榈油表现尤为突出。随后由于宏观事件的不确定性抑制吧原油继续走高。油脂同样上行受阻重回跌势。这期间虽有马来西亚（MPOB）报告的利好，但对行情并未起到积极的作用。目前国内外棕榈盘面价均已回吐之前涨幅，价格接近年内最低点。

期货方面：5月12日棕榈油 2309 合约收盘价 6828 元/吨，上次早会日收盘价在 6878 元/吨，收盘价相比跌 50 元/吨左右。

现货方面：5月12日广东地区棕榈油现货 7670 元 /吨，较节前价格持平。国内其它主要棕榈油市场日照 7500 元/吨、张家港 7450 元/吨。主力基差为正，现货升水。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 5 月 5 日（第 18 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 72.92 万吨，较上周减少 4.52 万吨，降幅 5.84%；同比 2022 年第 18 周棕榈油商业库存增加 46.38 万吨，增幅 174.76%。

国内进口利润：5月12日棕榈油进口利润为-499.16 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 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 28.75%，出油率增加 0.23%，产量增加 30%。

- 2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 355380 吨，上月同期为 322985 吨，环比增加 10.03%。
- 3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 333779 吨，上月同期为 328133 吨，环比增加 1.72%。
- 4、马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 2023 年 4 月供需报告，①马来西亚 4 月棕榈油进口为 33678 吨，环比减少 15.32%，低于彭博预期的 4 万吨和路透预期的 5 万吨。②马来西亚 4 月棕榈油出口为 1074447 吨，环比减少 27.78%，大幅低于彭博和路透预期的 120 万吨。③马来西亚 4 月棕榈油库存量为 1497535 吨，环比减少 10.54%，低于彭博预测的 153 万吨和路透预测的 151 万吨。④马来西亚 4 月棕榈油产量为 1196450 吨，环比减少 7.13%，大幅低于彭博预测的 127 万吨和路透预测的 130 万吨。
- 5、印尼棕榈油协会（GAPKI）数据显示，印尼 3 月棕榈油出口量为 264 万吨，2 月份为 290 万吨。印尼 3 月棕榈油产量增至 476 万吨，2 月份为 425 万吨。印尼 3 月份棕榈油库存为 314 万吨，2 月份为 264 万吨。
- 6、印度溶剂萃取商协会（SEA）周五表示，印度 4 月棕榈油进口量较上月下降约 30%，至 510094 吨。SEA 在一份声明中表示，豆油进口量增长 1.4%，至 262455 吨，葵花籽油进口量增长约 68%，至 249122 吨。植物油进口量下降 10.4%，至 105 万吨。

三、技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标（主力连续合约）：日 MA 组合已经形成相对平缓的空头排列状态，目前价格跌至日 MA5 线之下。

周 MA 线同样是相对平缓空头排列形态，价格同相处于周 MA5 之下。bo11 指标上看，日 bo11 形成三轨同时向下的状态，低价外处于中下轨偏下轨处运行。周 bo11 三轨从走平向开口过渡，价格目前处于下轨。（偏空）

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方形成死叉。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（60-80）区间死叉相交，向下扩散。（偏空）

四、后期关注点

- 1、外围原油以及宏观系统的影响。
- 2、产区劳工短缺情况、油棕树老龄化、印尼出口政策、主产区季节性减产幅度。
- 3、国内棕榈油去库情况、餐饮消费需求情况；
- 4、印度进口情况和相关政策变化。
- 5、长期关注的仍是生物柴油的需求情况。

豆 油

一、行情综述

和棕榈油一样，豆油同样处于自身基本面影响弱势阶段。但有所不同的是国内豆油库存低位累库，但 5-7 月国内大豆到港预估 1050、950、850 万吨，国内还将面临较大的阶段性到港压力，中期豆油库存或将继续增加。且随着气温升高豆油消费优势也有所减弱，将会抑制未来一段时间的需求。所以大连豆油近期一直维持弱势盘整下行的态势。

期货方面：5 月 12 日 Y2309 合约收盘是 7328 元/吨，节前价格在 7470 元/吨，跌 150 元左右。

现货方面：5 月 12 日广州地区豆油现货价格 8200 元/吨，较节前跌 170 元/吨。主力基差 900 现货升水。

库存方面：据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 5 月 5 日（第 18 周），全国重点地区豆油商业库存约 78.99 万吨，较上次统计增加 7 万吨，增幅 9.72%。

据 Wind 数据显示，5 月 9 日当周，豆油港口库存录得 54.73 万吨，较上一周增加 5.78 万吨；最近一个月，豆油港口库存累计增加 9.13 万吨，增加幅度为 20.02%。

二、近期基本面汇总

- 1、美国农业部(USDA)：5 月美国 2023/2024 年度豆油产量预期 271.45 亿磅；5 月美国 2023/2024 年度豆油总供应量预期 294.31 亿磅；5 月美国 2023/2024 年度豆油总消耗量预期 276 亿磅；5 月美国 2023/2024 年度豆油期末库存预期 18.31 亿磅。

- 2、美国农业部：5月美国 2023/2024 年度大豆产量预期为 45.1 亿蒲式耳，市场预期为 44.94 亿蒲式耳。5月美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 3.35 亿蒲式耳，市场预期为 2.93 亿蒲式耳。5月美国 2023/2024 年度大豆单产预期为 52 蒲式耳/英亩，市场预期为 51.8 蒲式耳/英亩。
- 3、美国农业部(USDA):将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量预期维持 2700 万吨不变(市场预期为 2436 万吨);将巴西 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 1.54 亿吨上调至 1.55 亿吨(市场预期为 1.5486 亿吨)。
- 4、根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 19 周（5月6日至5月12日）111家油厂大豆实际压榨量为 161.34 万吨，开机率为 54.22%。较上周有所降低。

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，目前价格处于日 MA5 之下。周 MA 线也已经过度到空头排列形态。boll 指标上看，日 BOLL 中轨向下，形成开口扩张的走势，价格目前处于下轨。周 boll 三轨同时向下运行，价格下轨。（偏空）

摆动指标：MACD 指标上看，日线、周线 macd,DIFF、DEA 线均在 0 线下方形成死叉。SLOWKD 指标，目前 KD 线在（60-80）区间死叉相交，向下扩散。（偏空）

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。