

## 弱势不改 破位下行

### 一、本月棕榈油行情回顾

进入5月以来，棕榈油盘面除在月初假期后短暂反弹外，其余时段皆一路下行，盘面价格创出近两年来的新低，主要由于国内外宏观利空、油脂整体供应压力较大、市场需求不振导致。

供应方面，2022年4月中国棕榈油（棕榈液油+棕榈硬脂）进口量32.28万吨，进口量较2023年3月减少17.59万吨，环比降幅35.27%；较2022年4月增加10.56万吨，同比增幅48.62%。

需求方面，本月国内棕榈油成交总体较上月有所增量，上旬内外贸成交均较为活跃，贸易商积极补单。下游来看，本月气温转暖，内陆及华北消费用量有所恢复。下旬由于盘面及基差双双下跌，市场买货意愿降低，成交转淡。

国内现货油脂市场：截止到5月31日，国内棕榈油全国均价在7000元/吨，较上月末下跌400元/吨。

库存方面：据Mysteel调研显示，截至2023年5月26日（第21周），全国重点地区棕榈油商业库存约56.36万吨，较上周减少3.8万吨，降幅6.32%；同比2022年第21周棕榈油商业库存增加32.2万吨，增幅133.28%。

#### 技术指标显示：

趋势指标（主力连续合约）：MA指标显示：日MA组合呈的空头排列状态，且斜率走高，多日以来价格始终处于日MA5线之下。周MA线同样是空头排列形态，价格同相处于周MA5之下。boll指标上看，日boll形成三轨同时向下的状态，价格处于中下轨偏下轨处运行。周boll三轨已成开口状态，至周五价格回到于中下轨之内。（偏空）

摆动指标：MACD 指标上看，日 MACD,周 MACD，DIFF、DEA 线均在 0 线下方形成死叉，绿柱持续走低。

SLOWKD 指标，目前日 KD 线，周 KD 线均形成死叉，向下扩散。（偏空）

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5月1-31日马来西亚棕榈油单产增加37.11%，出油率增加0.1%，产量增加38%。
- 2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1085070吨，上月同期为1104726吨，环比下降1.78%。
- 3、据船运调查机构 ITS：预计马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1166880吨，上月同期为1176432吨，环比下降1%。

4、据外媒报导，基于对明年厄尔尼诺天气模式影响产量的预测，厄尔尼诺现象引起的炎热干燥天气正在威胁到亚洲农作物的生长。不利天气对油棕单产的影响通常需要 15 到 18 个月才会显现，因此 2024 年马来西亚棕榈油产量可能因此减少 100 到 300 万吨。

### 三、后市关注点

- 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、厄尔尼诺对东南亚棕榈油产区降雨量异常减少的影响。
- 4、国内棕榈油去库情况、餐饮消费需求情况。
- 5、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。