

油脂

2023年03月24日 星期五

## 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，而且之前一直担忧的洪水对产量影响有限。棕油价格在月初冲高受阻后，进入回调期。特别是最近十个交易日在宏观市场风险警报未消以及需求不及预期的影响下连续下跌。技术面上看已跌出了日线级别的盘整区间，目前价格位于周线级别盘整区间底部。现货来说棕榈油近期提货量也是明显下降。还有除了中国的高库存以外，主要销区国印度的高库存也抑制了产地的销售。

期货方面：3月23日棕榈油 2305 合约收盘价 7220 元/吨，上次早会日收盘价在 7872 元/吨，收盘价相比跌 650 元/吨。

现货方面：3月23日广东地区棕榈油现货 7400 元 /吨，较上次早会时跌 540 元左右。国内其它主要棕榈油市场日照 7740 元/吨、张家港 7360 元/吨。主力基差 180，现货升水。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 3 月 17 日(第 11 周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 100.63 万吨，较上周减少 0.94 万吨，减幅 0.93%。

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 11 周末，国内棕榈油库存总量为 97.5 万吨，较上周的 93.6 万吨增加 3.9 万吨；

国内进口利润：3月23日今日棕榈油进口利润为-523.11 元/吨。近三个月进口利润多为负值。

### 二、近期基本面汇总

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估减 6.03%，其中马来半岛

- 减 8.12%，马来东部减少 2.83%，沙巴减 1.86%，沙撈越减 5.99%。
- 2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 23.89%，出油率减少 0.06%，产量减少 24.21%。
  - 3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 929274 吨，较上月同期出口的 712740 吨增加 30.38%。
  - 4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 938690 吨，上月同期为 723482 吨，环比增加 29.75%。
  - 5、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 939379 吨，上月同期为 784105 吨，环比增加 19.80%。
  - 6、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 4 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 4 月份的参考价从 3 月份的 3710.35 林吉特/吨上调至 4031.45 林吉特/吨。
  - 7、美国农业部海外农业局（FAS）驻雅加达专员表示，预计印尼 2023/2024 年度棕榈油产量为 4600 万吨，较前一年度增长 3%。

### 三、技术面显示（棕榈油主连）

**趋势指标：**日 MA 组合已经从走平过渡到空头排列状态，23 日收盘价格在 MA5 日线之下。周 MA 线虽然仍是走平，但是价格也落到 MA 组合之下。boll 指标上看，日 boll 开口扩张，中下轨同下，连日走低 K 线跌出下轨。周 boll 三轨仍收口走平，价格目前已经来到下轨处。

**摆动指标：**MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方形成死叉，后在 0 线下方扩散，绿柱也在持续走低。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

- 1、盘面价格日线级别的盘整区间（8500-7500）已经跌破，近期关注前低 6882 附近价格支撑。

- 2、印尼棕榈油出口限制影响，短期能影响供给唯一重要事件。
- 3、宏观系统性的风险警报能否消除，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，也面临着供应增加、需求清淡的局面，盘面相较其它油脂更是处于领跌状态，本周在各方面影响下连续走弱。在上周已经跌出盘整体区间的情况下，至昨日收盘价格创出两年以来的新低。从技术面上看 K 线十连阴跌出盘整区间已经形成空头趋势。

期货方面：3 月 23 日 Y2305 合约收盘是 7852 元/吨，上次早会时价格在 8544 吨，跌 692 元左右。

现货方面：3 月 23 日广州地区豆油现货价格 8630 元/吨，较上次早会（10 天前）跌 790 元。主力基差 828，现货升水。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 3 月 17 日(第 11 周)，全国重点地区豆油商业库存约 67.41 万吨，较上次统计(3 月 13 日)减少 6.84 万吨，降幅 9.21%。

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 11 周末，国内豆油库存量为 76.9 万吨，较上周的 78.7 万吨减少 1.8 万吨，环比下降 2.23%；合同量为 106.2 万吨，较上周的 104.2 万吨增加 2.0 万吨，环比增加 1.96%。上周国内油厂开机率不足 40%。

### 二、近期基本面汇总

- 1、巴西植物油行业协会预计，巴西 2023 年大豆收成和出口将好于预期。大豆产量料为 1.536 亿吨，较 1 月底的上次预估高出 100 万吨，同比增加 18.2%。
- 2、据外媒报道，据两名市场人士透露，巴西国家能源政策委员会(CNPE)预计将在周五提高生物柴油强制掺

混比例，从4月开始可能提高到12%。该决定满足生物柴油生产商的要求，此前在整个2022年比例保持在10%。2008年，生物柴油被强制引入巴西燃料体系。此后，公路燃料中生物柴油掺混比例从2%逐步增加到2021年的13%。据市场人士称，预计委员会还将决定在未来几年逐步增加混合比例，2024年将上升到13%，2025年将上升到14%，2026年将上升到15%。

### 三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标，日MA空头排列，23日收盘价格处于日MA5组合之下；boll指标上看，日boll开口扩张，中下轨同下，K线跌出下轨。

MACD指标上看，日线macd,DIFF、DEA线在0线上方形成死叉，后在0线下方扩散，绿柱也在持续走低。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

在目前油脂自身驱动较弱的情况下，宏观系统性风险警报是否能有效解除。对后市有着至关重要的影响。

#### 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。