

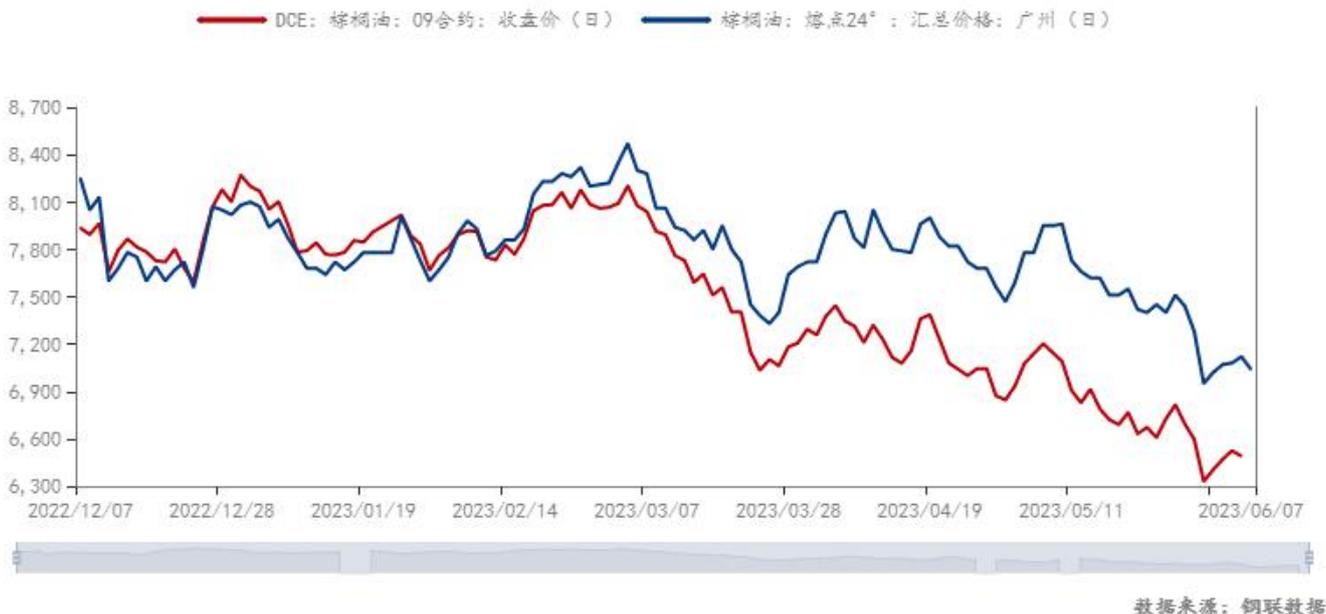
棕榈油面临库存压力，期价上方压力较大

一、基本面主要矛盾

1. 彭博预估 5 月产量环比增加 15.38%至 138 万吨，出口增加 1.49%至 109 万吨，库存增加 4.81%至 157 万吨。
2. 路透调查预估 5 月产量环比增加 21.24%至 145 万吨，出口增加 0.74%至 108.2 万吨，库存增加 6.81%至 160 万吨。
3. 海关数据显示，中国 5 月大豆进口量达到创纪录的 1202 万吨，高于 4 月 726.3 万吨。市场预计 6 月份的大豆到货量可能更大，预估为 1300 万吨。

二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日广州地区 24 度棕榈油市场价格在 7040 元/吨，今日现货价格下跌 80 元/吨，就国外现货而言，6 月 7 日马来西亚棕榈油到岸价为 800 美元/吨，较上日跌 25 美元/吨。



三、期货分析

P2309 合约近期呈现弱势反弹形态，但上涨到 6600 元/吨后面临压力，今日走势表现再次偏弱，从量仓上看，近日成交量处于弱势缩量状态，持仓量并无异常，结合 K 线形态，说明当前处于弱势反弹。



从基本面上看，近日上涨主要是由于板块上游的上涨带动，因为根据美国中西部天气干旱情况，截至上周美国种植进度为 83%，为 5 年同期最快进度，但爱荷华州、伊利诺伊州干旱少雨空对农产品生长造成影响，且近期国内停机率有所增加，短期受天气担忧的因素出现期货反弹，与此同时就油脂现货的反弹力度而言，明显不如期货弹性，因此消费的大山仍是当前面临的主要问题。就棕榈油的自身来看，由于消费的偏弱以及产量的增加，市场普遍预计库存下降的可能性较小，而且海关数据显示 5 月大豆进口量达到创纪录的 1202 万吨，市场预计 6 月份的大豆到货量可能更大，预估为 1300 万吨。因此不管原料端还是库存端均表现了较大的供给压力。从技术面看，近日缩量减仓反弹，6600 元/吨的压力位已得到有效测试。

综合来看，预计棕榈油 09 合约短期面临库存压力，期价上方压力较大。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

风险揭示及免责声明

本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**