

# 棕榈油短期驱动不足

## 一、基本面主要矛盾

1. 印尼今年实行 B35 计划，同时巴西的 B15 计划或将于 4 月份生效。
2. 市场普遍预期黑海出口协议将会得到续签感到乐观。
3. 阿根廷天气仍存隐患，减产或已成事实，但巴西北部和中部丰产概率较大。

## 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 8210 元/吨，近日现货价格较为稳定，外盘而言，28 日棕榈油基准价为 8240.00 元/吨。从今日国内成交情况来看，现货商成交积极性不高，多为灵活采购，以刚性需求为主。

从产量来看，SPPOMA 数据显示，2023 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 22.60%，出油率减少 0.90%，产量增加 17%。

广州市场棕榈油基差



## 三、期货分析

P2305 合约自 12 月 14 日换为主力合约后始终处于震荡行情之中，震荡区间位于 [7590,8356]，从近期走势看已来到区间上沿附近，短期价格日内高位宽幅震荡，从量仓上看，增仓上行至 8300 元/吨附近后减仓走弱。



从基本面上看，前期上涨主要受益于阿根廷天气以及印尼出口限制，虽然阿根廷天气仍旧存在隐患，但巴西增产已成事实，短期天气因素的干扰或将降低，印尼DMO 或将引起上半年出口报价提高，但产地数据多空共存，同时美国 EPA 下调未来生柴参混量，而且允许加拿大菜油在美国用于参混，短期来看需求利空。从技术面看，增仓上行后短期仓量不足，8300 元/吨附近存在较强的阻力。因此期货短期或将震荡为主，中长期偏空。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

## 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。同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市须谨慎。