

棕榈完成换月后，或再次下跌

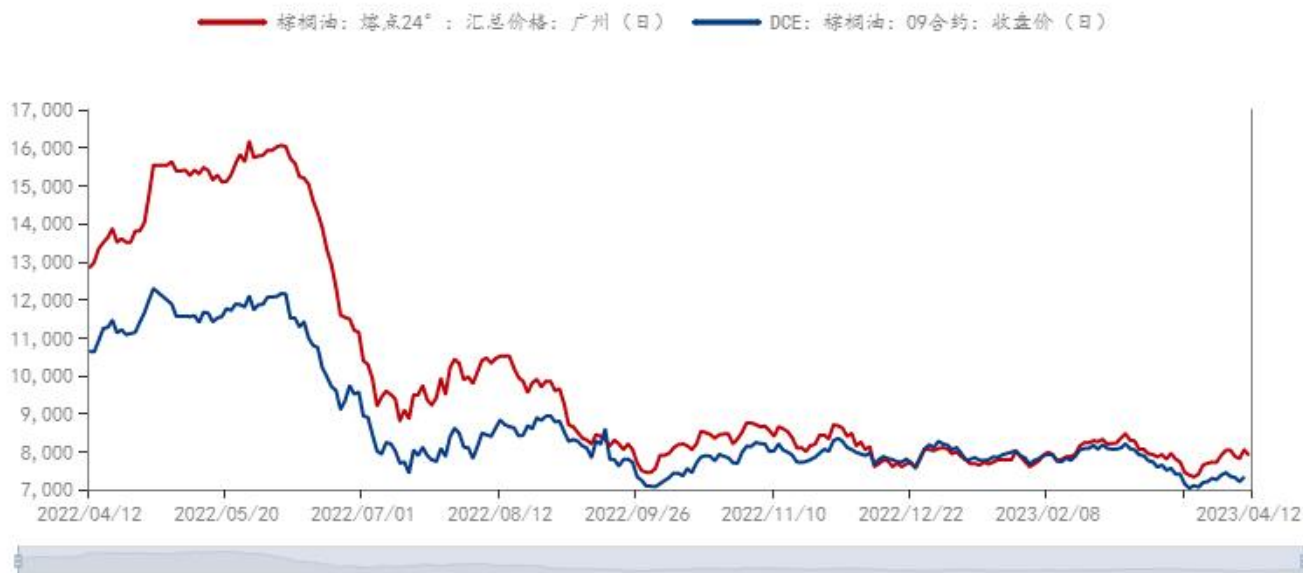
一、基本面主要矛盾

1. 美国农业部：将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 3300 万吨下调至 2700 万吨（市场预期为 2930 万吨）；将巴西 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 1.53 亿吨上调至 1.54 亿吨（市场预期为 1.5367 亿吨）。

2. 印尼有望在 5 月份斋月节日后放宽出口限制，届时棕榈油出口供应有望提高。

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 7910 元/吨，今日现货价格下跌 140 元/吨，就国外现货而言，4 月 12 日马来西亚棕榈油到岸价为 995 美元/吨，较上日跌 15 美元/吨。



数据来源：钢联数据

三、期货分析

P2309 合约近日正处于换月阶段，短期或将成为主力合约，前期由于硅谷银行暴雷产生宏观预期的影响下，棕榈被动下跌，随着宏观预期的减弱，在 6850 元/吨得到

支撑后又快速反弹，近日期价在 7450 元/吨附近又受到压制，从量仓上看，近日成交量明显放大，持仓量亦温和增仓，鉴于 05 合约处于移仓换月阶段，量仓亦属于正常现象。



从基本面上看，前期由于美豆在阿根廷减产和巴西增产之间博弈，随着巴西收割临近尾声，短期交易逻辑或将发生巨大变化，从原油方面看，由于沙特和其他欧佩克+石油生产国宣布自愿减产，原油盘面近期也已经得到充分反应。从预期上来看，市场预期 4—5 月月均大豆到港可能达到 1000 万吨，而印尼有望在 5 月份斋月节日后放宽出口限制，届时棕榈油出口供应有望提高，从当前的消费现状看，届时油脂市场供应压力或将凸显。从技术面看，近日仍处于主力合约换月阶段，量仓均处于健康状态。综合来看，预计棕榈油主力合约换月阶段处于震荡之中，完成换月后 09 合约将交易油脂库存预期，届时或将再探前低。

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。同时提醒期货交易员，期市有风险，入市须谨慎。

