

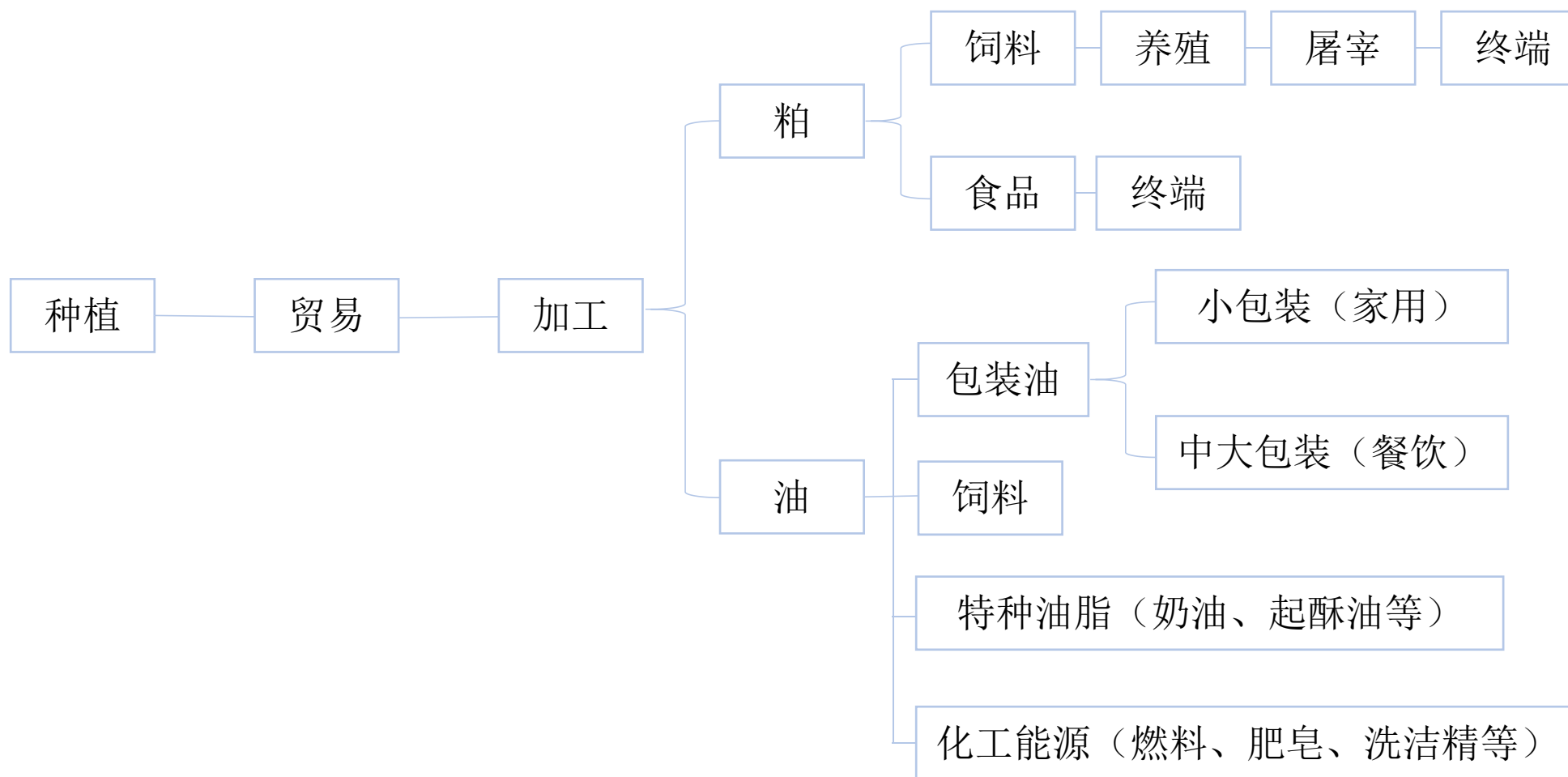


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

2023/05/22-2023/05/28



油脂继续下探新低



本周油脂继续延续下跌，周三创出21年来新低，不过周四开始有小幅的反弹。我们认为本轮的反弹缘于整体商品受政策影响的反弹及连续下跌后的部分空头离场，可持续性不强，中期依旧偏空对待。

油脂高位回落

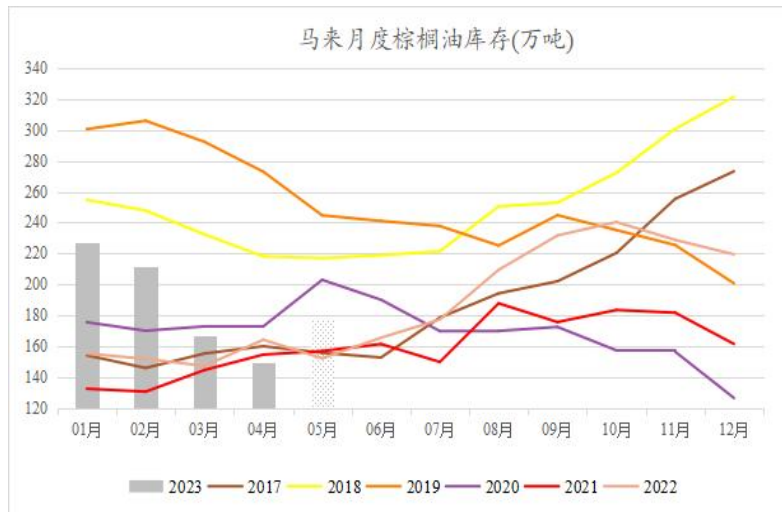
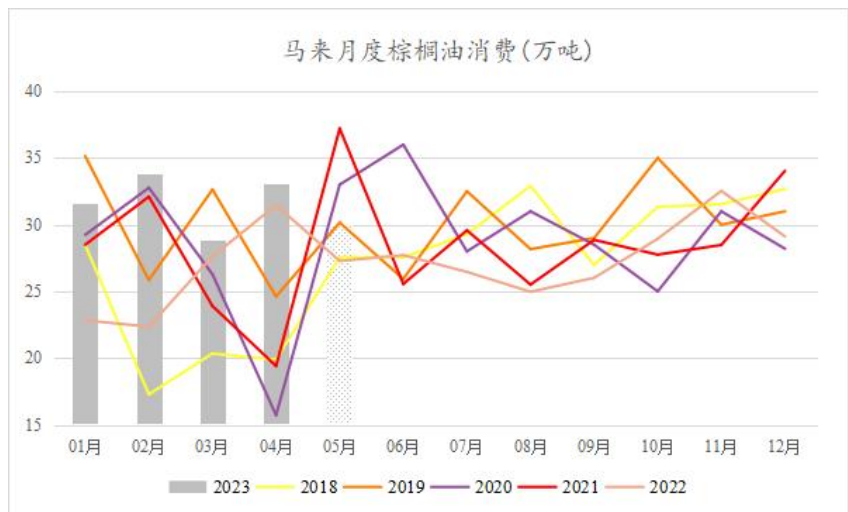
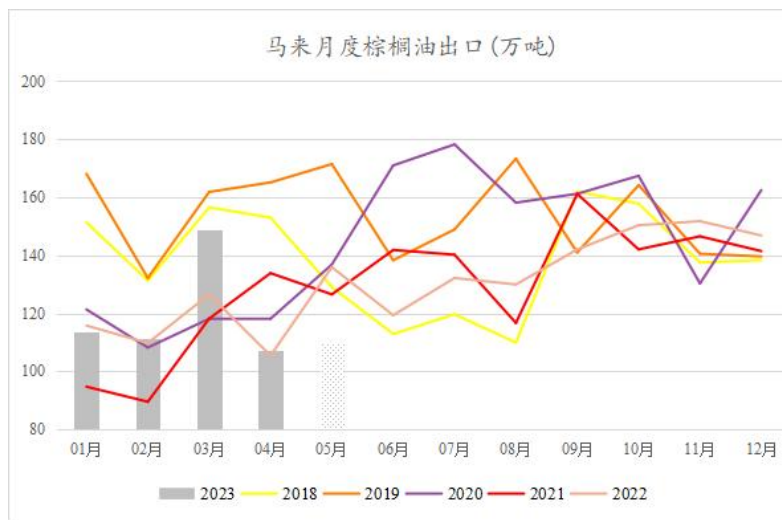
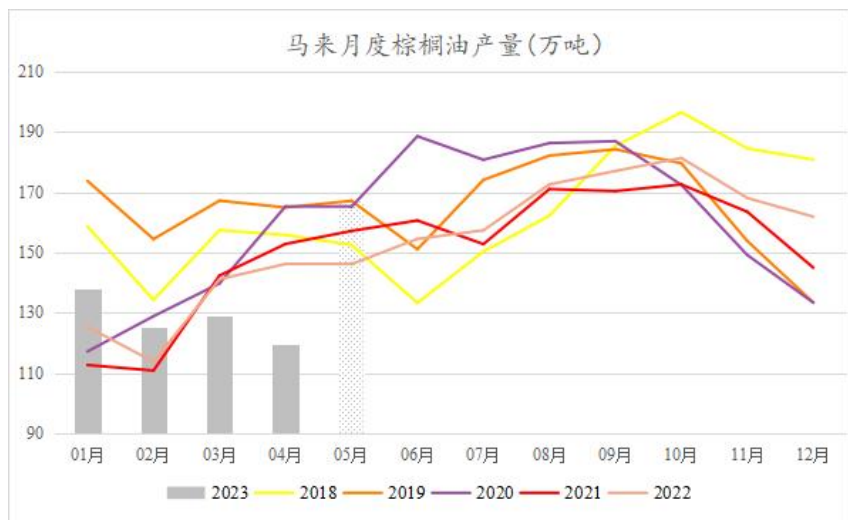


外盘方面的情况更加糟糕：美豆上周是跌破了1400美分的重要关口，本周最低跌至1300附近，不过1300好像又成为了多头们的另一道防线，本周在1300-1350附近的争夺还是比较激烈，当前整个产区的压力及新作的良好表现我们不能肯定1300美分是否已筑底，需继续观察。



美豆油的表现我们认为相对还好一些，由于前期的连续下跌，本周美豆油的空头开始回补，下月美国环境保护署将公布2023年度美国生物燃料最终掺兑目标，空头对待报告还是有一些担忧，近期美豆油的表现可能会小幅回升。

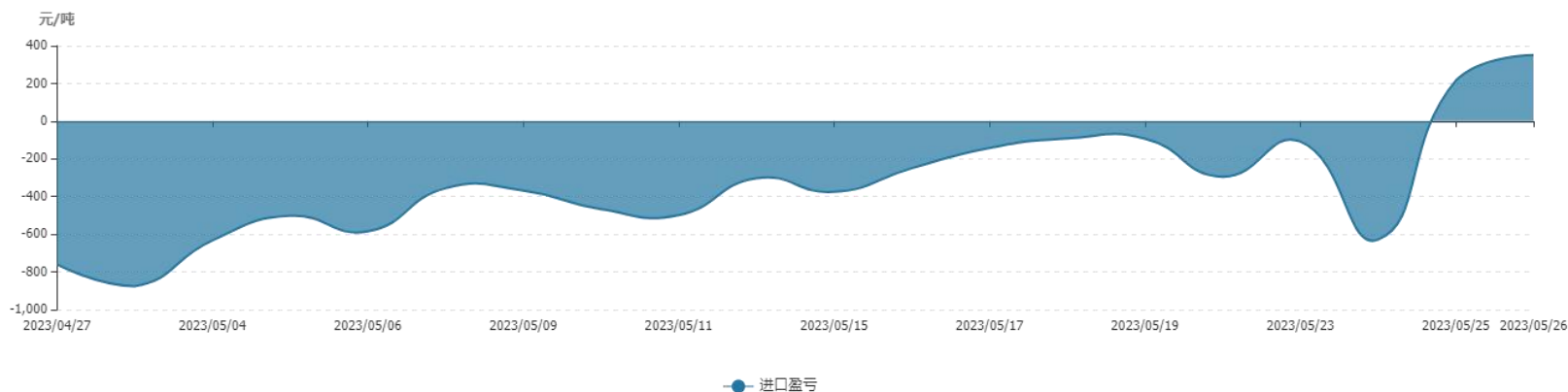
印度库存依旧高位



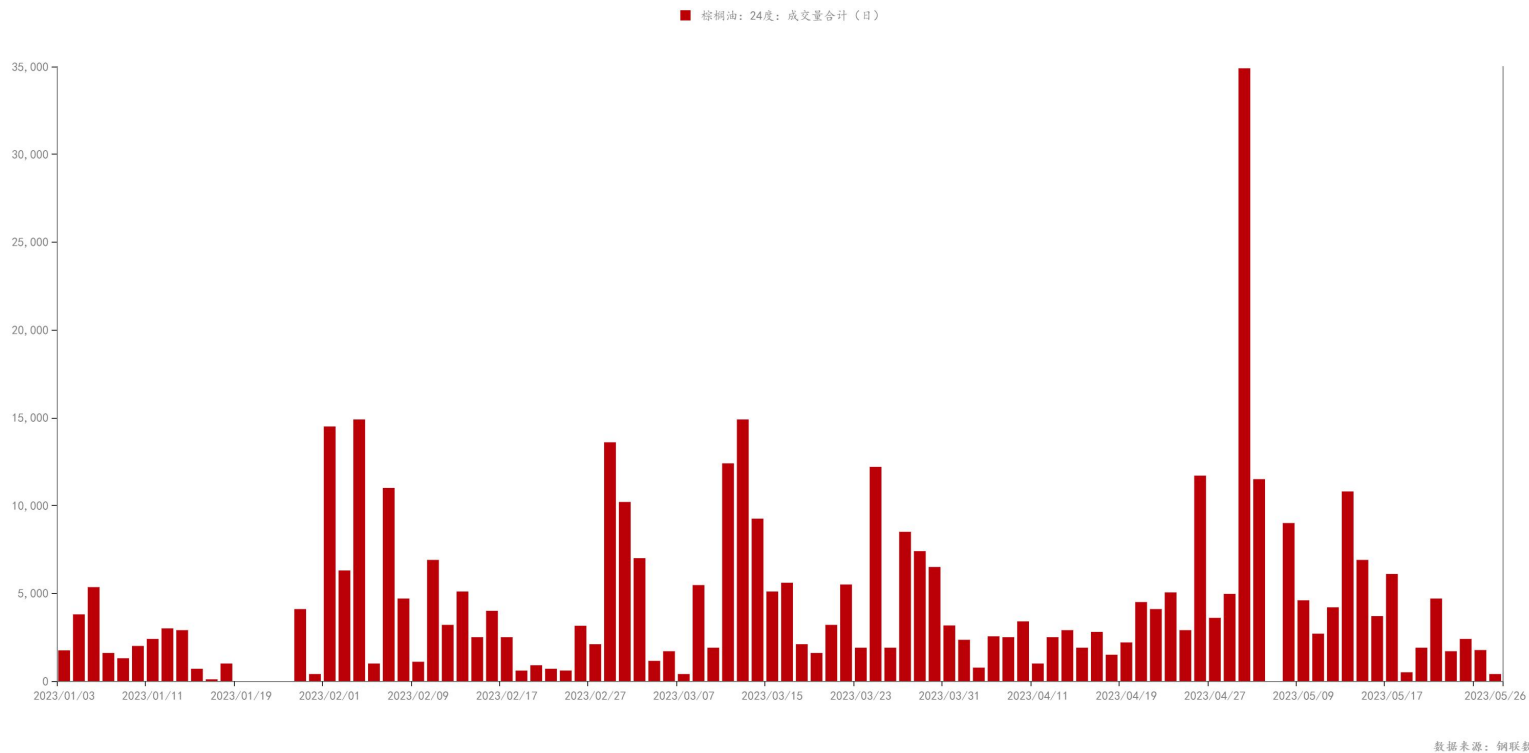
根据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年5月1-25日马来西亚棕榈油单产增加43.69%，出油率增加0.17%，产量增加45%。

我们对5月马来西亚棕榈油平衡表做了一个预估，可以看出产量的预计快速回升也使得库存可能会有非常明显的累计，而增产季刚刚开始，产地的压力在3季度会越来越来大，近期产地的报价也体现了这一点，这对油脂上方的压力还是较大。

产地竞价抛售



本周棕榈油进口利润继续修复，国内进口买船积极，产地压力大，国内供应增加，都对国内现货价格造成压力，然后转移到盘面价格上。



需求端看到本周的成交量继续快速下行。经历了劳动节需求爆发的昙花一现以及节后的阶段性补库以后，市场成交开始恢复平淡甚至冷清，而在近月进口量恢复的情况下，远期成交的吸引力也在消失，消费的热情并没有表现的持续，从国内宏观经济数据也可以看出终端消费的意愿很差，短期油脂的价格难以出现拐点。



油脂我们依旧维持震荡偏空的观点，前期空单可继续持有，而未介入投资者可等待盘面反弹至压力位入场。

关注区间：**6900-6920**

目标区间：**6600-6620**

止损区间：**7000-7020**



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾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获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。