

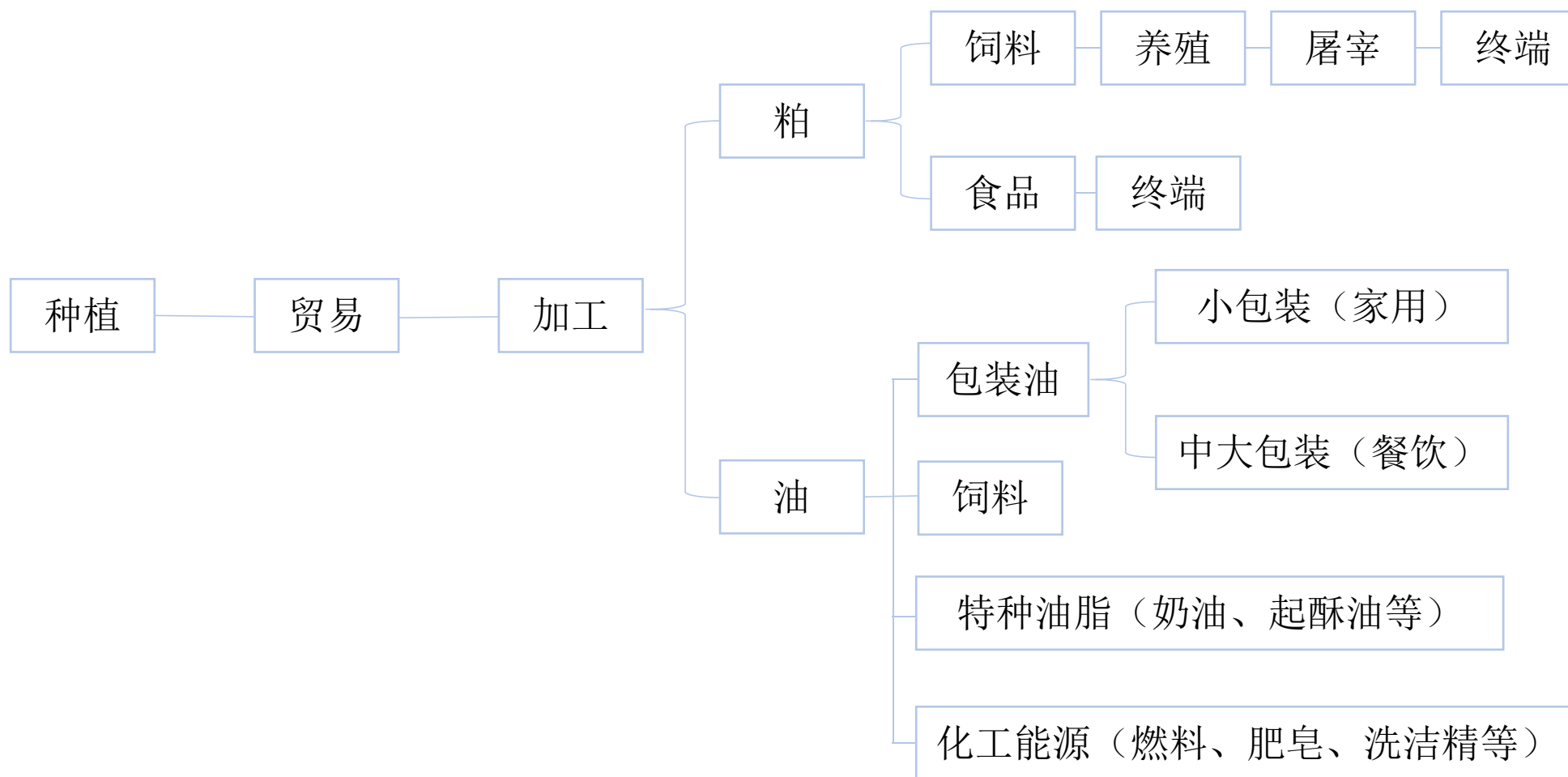


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

2023/5/29-2023/6/2



油脂继续下探新低



油脂延续跌势，在周中跌至新低，价格回到21年上涨的起点。之后受到美债危机缓和，市场宏观情绪回暖的影响，跟随整体商品市场开启反弹。

外盘连续失守

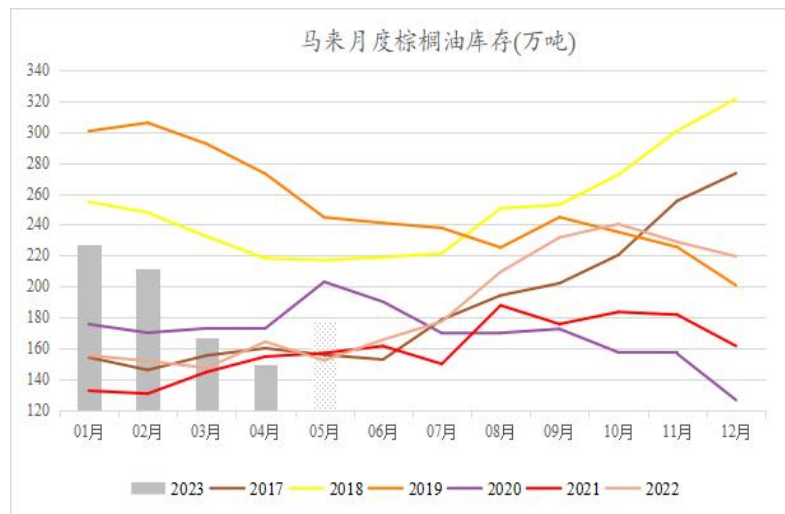
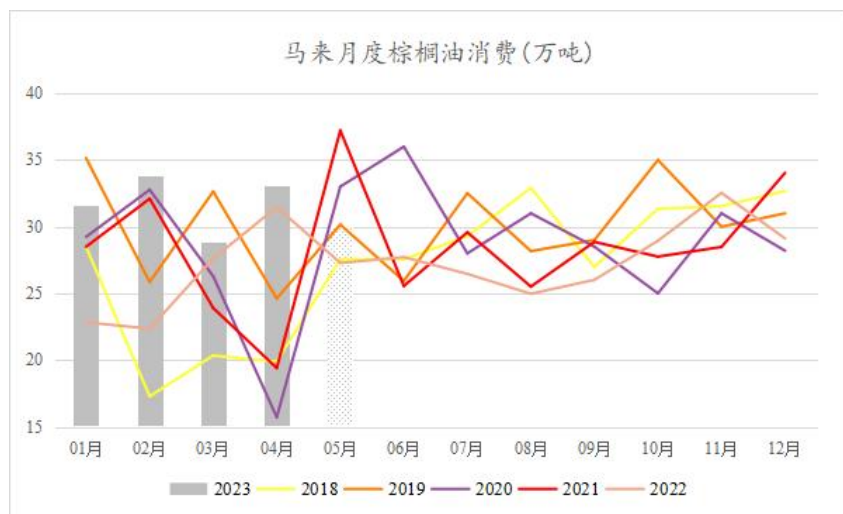
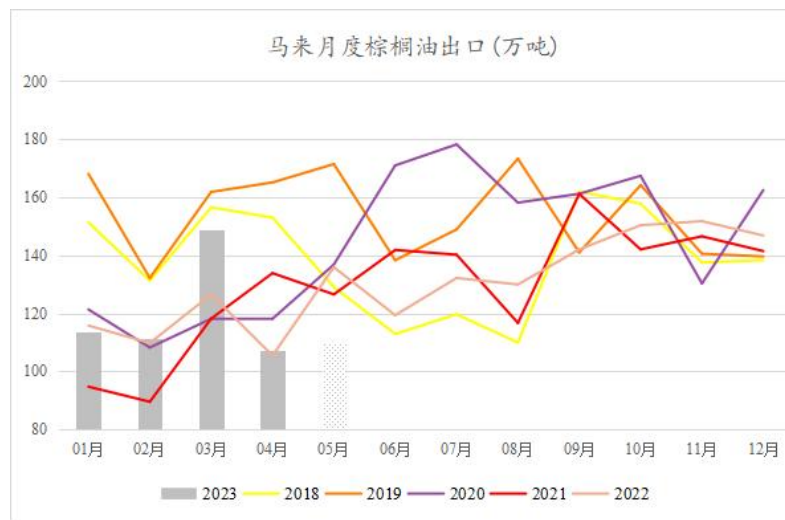
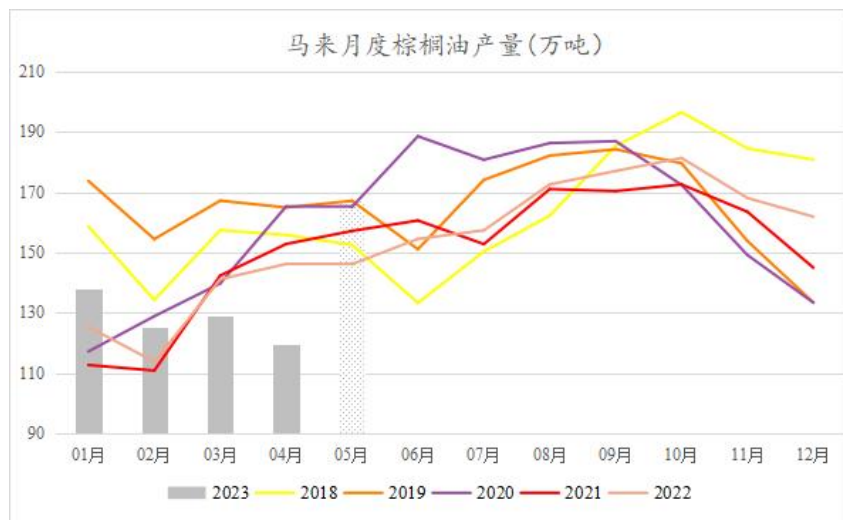


上周我们说美豆多头的防线已经下移至1300美分，本周由再度被击穿，不过好在又随情绪好转收回。目前看美豆新作的种植还没有遇到阻力，巴西的卖压又开始体现，产地报价开始再次下行，叠加整体宏观情绪的不确定性，美豆1300的支撑或许会变得薄弱。



近期重点是本月10号发布的USDA供需报告及美国环保署对2023年生物燃料兑换量的最终决议，如果出现意外的调整，或许美豆油的跌势可以短暂放缓。不过现在做太乐观的预期或许也是不合理的。

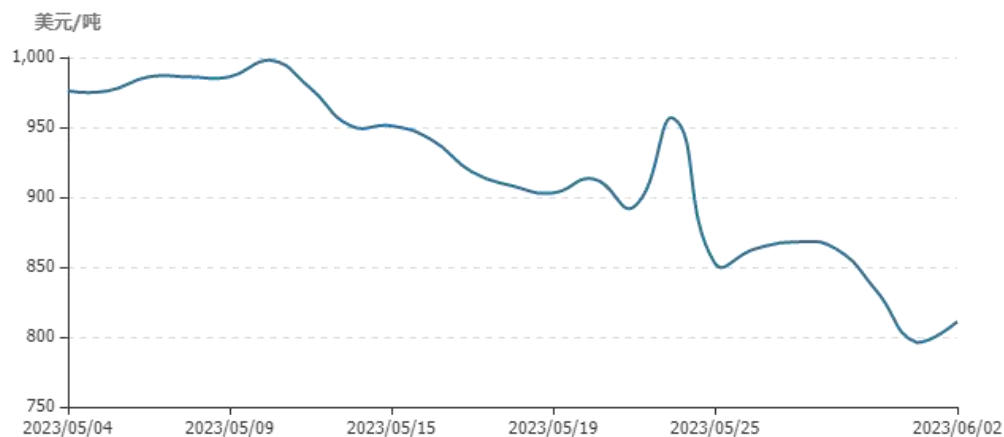
产地库存或重新走高



根据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年5月1-31日马来西亚棕榈油单产增加产量增加38%。

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。近期产地的报价已经跌破800美金，折合人民币跌破7000关口，在成本端不断下移国内进口量增加的背景下棕榈油还是偏弱看待。

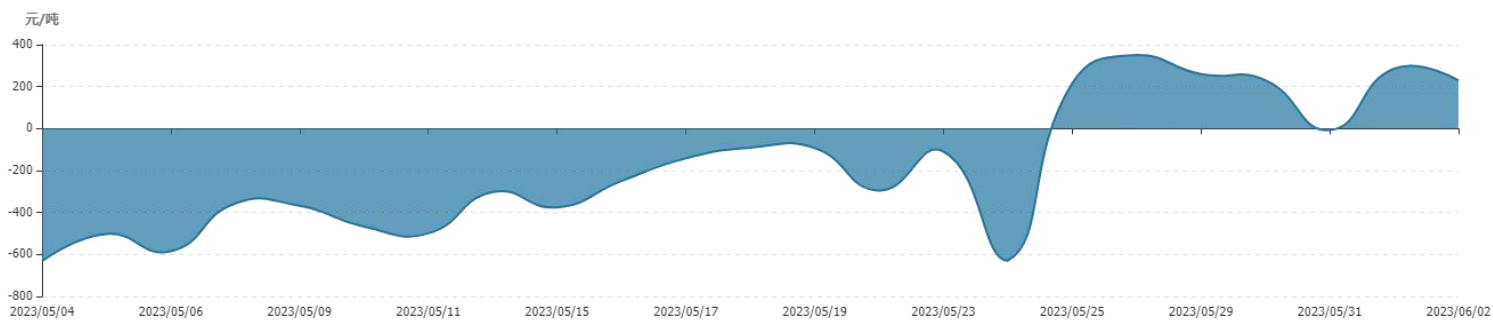
产地竞价抛售



● 到岸价格



● 现货价格



● 进口盈亏

产地报价不断下行，倒挂快速收窄，国内买船继续，国内期现价受到供应预期增加下行，品种间价差扩大。



油脂我们依旧维持震荡偏空的观点，短期受到宏观回暖反弹，但农产品反弹力度远不如黑色、有色、化工等产品，关注上方**6600-6620**压力位是否突破，若未能突破出现拐点依旧逢高沽空。

关注区间：**6500-6520**

目标区间：**6300-6320**

止损区间：**6600-6620**



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）。