

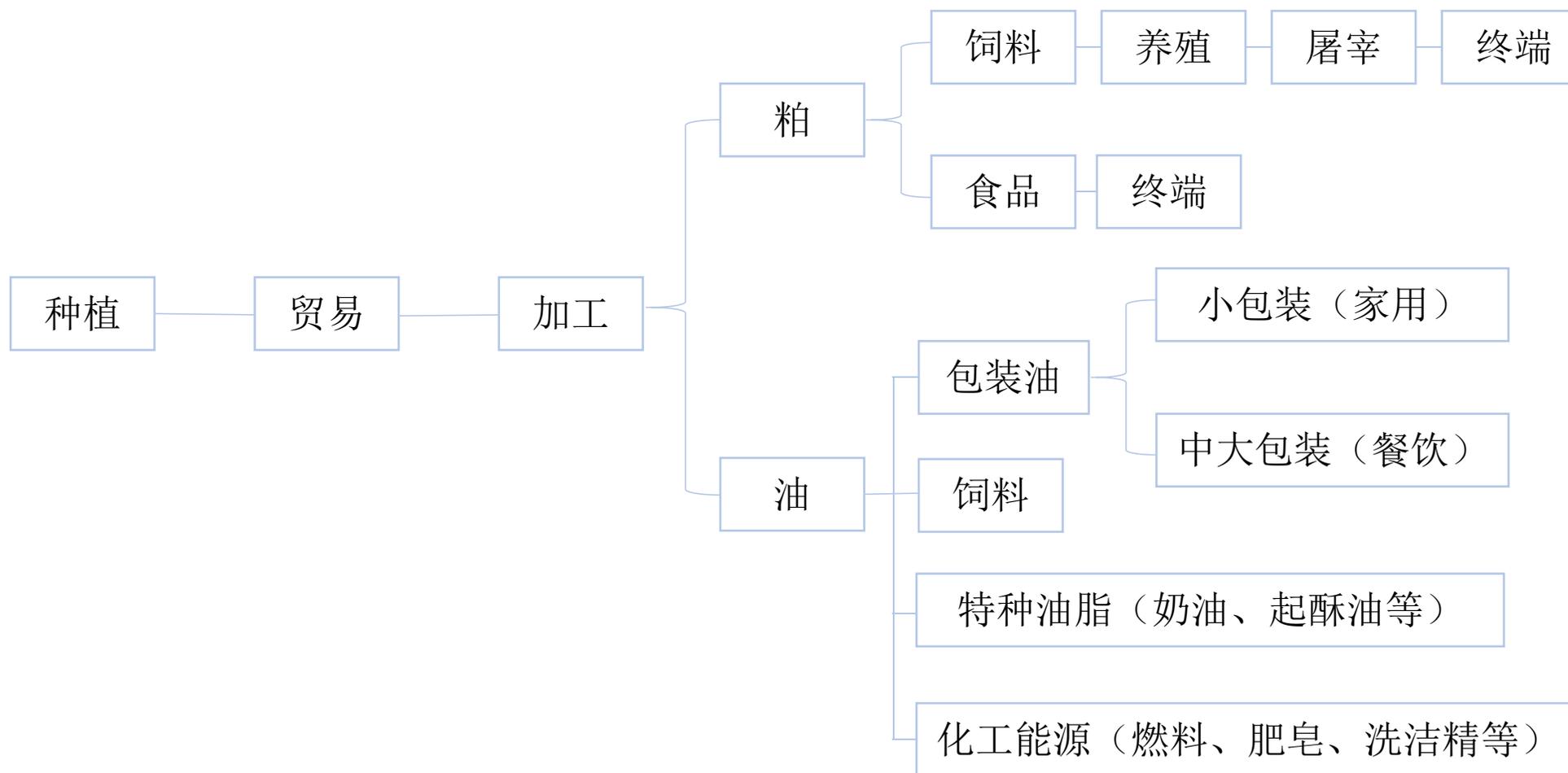


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

2023/6/5-2023/6/11



油脂低位反弹



油脂连续大跌走出新低后，本周是一个超跌反弹的趋势，即使周五晚间的美国农业部报告数据中性偏空，但外盘并未受影响下跌，本轮反弹或许还有余力。

外盘强势反弹



外盘的反弹同样强势，美豆自跌破1300美分后一路反弹，目前有再次冲击1400美分的意向。而美豆油方面似乎所有的赌注都压在了下周美国环保署的决议上，空头集体离场避险，美豆油低位上涨8美分。



报告数据中性偏空

SOYBEANS	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj. May	2023/24 Proj. Jun
		<i>Million Acres</i>		
Area Planted	87.2	87.5	87.5 *	87.5 *
Area Harvested	86.3	86.3	86.7 *	86.7 *
		<i>Bushels</i>		
Yield per Harvested Acre	51.7	49.5	52.0 *	52.0 *
		<i>Million Bushels</i>		
Beginning Stocks	257	274	215	230
Production	4,465	4,276	4,510	4,510
Imports	16	20	20	20
Supply, Total	4,738	4,571	4,745	4,760
Crushings	2,204	2,220	2,310	2,310
Exports	2,158	2,000	1,975	1,975
Seed	102	102	101	101
Residual	1	19	25	25
Use, Total	4,464	4,340	4,411	4,411
Ending Stocks	274	230	335	350
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13.30	14.20	12.10	12.10
SOYBEAN OIL				
		<i>Million Pounds</i>		
Beginning Stocks	2,131	1,991	1,936	1,936
Production 4/	26,155	26,195	27,145	27,145
Imports	303	325	350	350
Supply, Total	28,590	28,511	29,431	29,431
Domestic Disappearance	24,825	26,125	27,000	27,000
Biofuel 3/	10,348	11,600	12,500	12,500
Food, Feed & other Industrial	14,477	14,525	14,500	14,500
Exports	1,773	450	600	600
Use, Total	26,599	26,575	27,600	27,600
Ending stocks	1,991	1,936	1,831	1,831
Avg. Price (¢/lb) 2/	72.98	64.00	58.00	58.00
SOYBEAN MEAL				
		<i>Thousand Short Tons</i>		
Beginning Stocks	341	311	350	350
Production 4/	51,814	52,564	54,375	54,375
Imports	649	675	650	650
Supply, Total	52,804	53,550	55,375	55,375
Domestic Disappearance	38,970	39,200	40,175	40,175
Exports	13,524	14,000	14,800	14,800
Use, Total	52,493	53,200	54,975	54,975
Ending Stocks	311	350	400	400
Avg. Price (\$/s.t.) 2/	439.81	445.00	365.00	365.00

本月USDA并未对23/24年度新作数据做出任何改动，维持了整体丰产的预测，高于市场预期。而就做方面提高了就做期末库存从2.15亿蒲式耳至2.3亿蒲，美豆平衡表整体较前值略显宽松。

June 2023

WASDE - 637 - 28

World Soybean Supply and Use 1/
(Million Metric Tons)

2021/22	Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Crush	Domestic Total	Exports	Ending Stocks
World 2/	100.06	359.91	156.59	314.23	363.82	154.02	98.73
World Less China	69.21	343.51	65.03	226.33	255.42	153.91	68.41
United States	6.99	121.53	0.43	59.98	62.77	58.72	7.47
Total Foreign	93.07	238.38	156.16	254.25	301.06	95.30	91.26
Major Exporters 3/	55.39	181.82	4.43	91.83	102.47	87.26	51.91
Argentina	25.06	43.90	3.84	38.83	46.04	2.86	23.90
Brazil	29.58	130.50	0.54	50.71	53.96	79.06	27.60
Paraguay	0.48	4.18	0.04	2.20	2.25	2.27	0.18
Major Importers 4/	34.24	20.29	123.79	116.74	144.66	0.42	33.23
China	30.86	16.40	91.57	87.90	108.40	0.10	30.32
European Union	1.56	2.83	14.55	15.40	16.97	0.29	1.68
Southeast Asia 5/	1.19	0.53	8.26	4.45	9.27	0.02	0.69
Mexico	0.46	0.29	5.96	6.35	6.40	0.00	0.30
2022/23 Est.							
World 2/	98.73	369.57	165.32	312.20	363.82	168.49	101.32
World Less China	68.41	349.29	67.32	221.20	251.12	168.39	65.53
United States	7.47	116.38	0.54	60.42	63.69	54.43	6.27
Total Foreign	91.26	253.20	164.78	251.79	300.13	114.05	95.05
Major Exporters 3/	51.91	191.00	8.97	86.59	96.90	103.60	51.38
Argentina	23.90	25.00	8.70	30.00	36.25	3.80	17.55
Brazil	27.60	156.00	0.25	53.50	57.30	93.00	33.55
Paraguay	0.18	8.80	0.01	3.00	3.13	5.70	0.16
Major Importers 4/	33.23	23.74	131.36	119.69	149.19	0.37	38.77
China	30.32	20.28	98.00	91.00	112.70	0.10	35.80
European Union	1.68	2.55	13.90	14.70	16.28	0.25	1.61
Southeast Asia 5/	0.69	0.49	9.56	4.89	9.99	0.02	0.73
Mexico	0.30	0.18	6.40	6.50	6.55	0.00	0.33
2023/24 Proj.							
World 2/	May 101.04	410.59	169.77	332.31	386.49	172.41	122.50
Jun	101.32	410.70	169.82	331.91	386.09	172.41	123.34
World Less China	May 65.25	390.09	69.77	237.31	268.49	172.31	84.30
Jun	65.53	390.20	69.82	236.91	268.09	172.31	85.15
United States	May 5.86	122.74	0.54	62.87	66.29	53.75	9.11
Jun	6.27	122.74	0.54	62.87	66.29	53.75	9.52
Total Foreign	May 95.18	287.84	169.23	269.45	320.21	118.66	113.39
Jun	95.05	287.96	169.28	269.05	319.81	118.66	113.83
Major Exporters 3/	May 51.53	223.90	6.18	95.85	106.79	109.40	65.42
Jun	51.38	223.90	6.18	95.35	106.29	109.40	65.77
Argentina	May 18.15	48.00	5.70	36.50	43.20	4.60	24.05
Jun	17.55	48.00	5.70	36.00	42.70	4.60	23.95
Brazil	May 33.10	163.00	0.45	55.75	59.70	96.50	40.35
Jun	33.55	163.00	0.45	55.75	59.70	96.50	40.80
Paraguay	May 0.16	10.00	0.02	3.50	3.65	5.90	0.63
Jun	0.16	10.00	0.02	3.50	3.65	5.90	0.63
Major Importers 4/	May 38.64	24.56	134.64	124.83	155.80	0.42	41.62
Jun	38.77	24.68	134.64	124.93	155.90	0.42	41.77
China	May 35.80	20.50	100.00	95.00	118.00	0.10	38.20
Jun	35.80	20.50	100.00	95.00	118.00	0.10	38.20
European Union	May 1.48	3.10	14.00	15.15	16.74	0.30	1.54
Jun	1.61	3.22	14.00	15.15	16.74	0.30	1.78
Southeast Asia 5/	May 0.73	0.47	10.64	5.48	10.73	0.02	1.10
Jun	0.73	0.47	10.64	5.58	10.83	0.02	1.00
Mexico	May 0.33	0.24	6.55	6.60	6.66	0.00	0.46
Jun	0.33	0.24	6.55	6.60	6.66	0.00	0.46

全球平衡表方面，继续上调巴西产量预期及下调阿根廷产量预期，但都高于市场预期值，全球就做期末库存提高28万吨，23/24年度新作期末库存调高84万吨。数据中性偏空，但外盘未出现明显转弱，依旧维持当前反弹走势。



油脂整体基本面在缓慢转好，目前反弹趋势或将持续，但是需要警惕下周的马来西亚棕榈油月度报告，若报告数据无明显利空，短线可选择回调做多。

关注区间：7280-7300

目标区间：7480-7500

止损区间：7180-7200



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）、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）。