

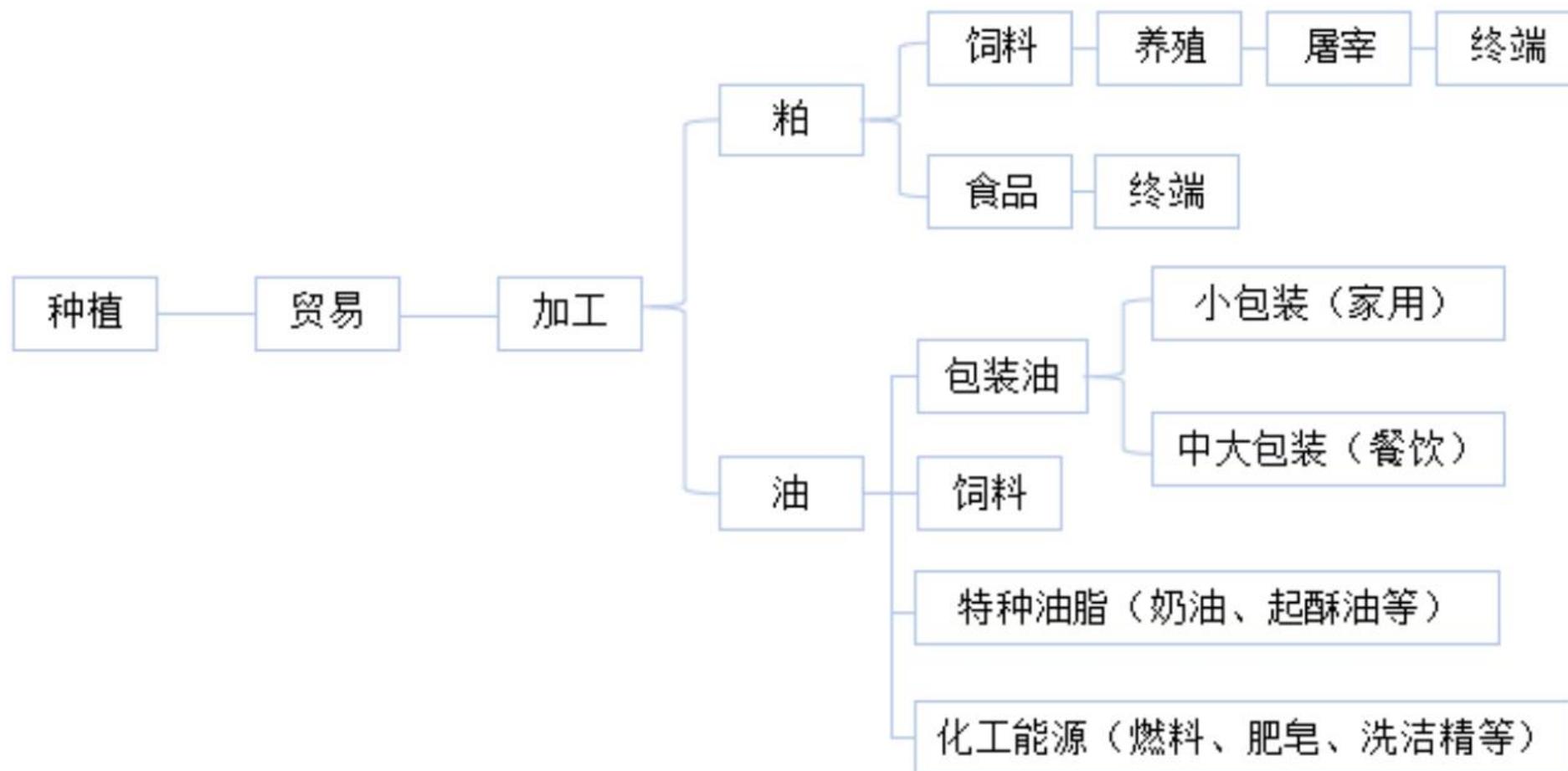


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

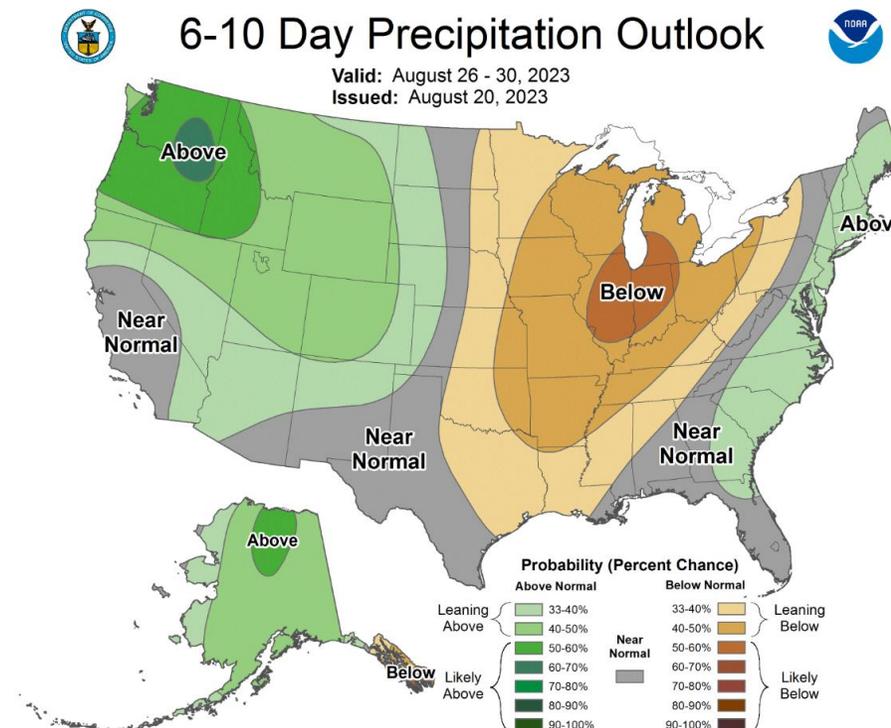
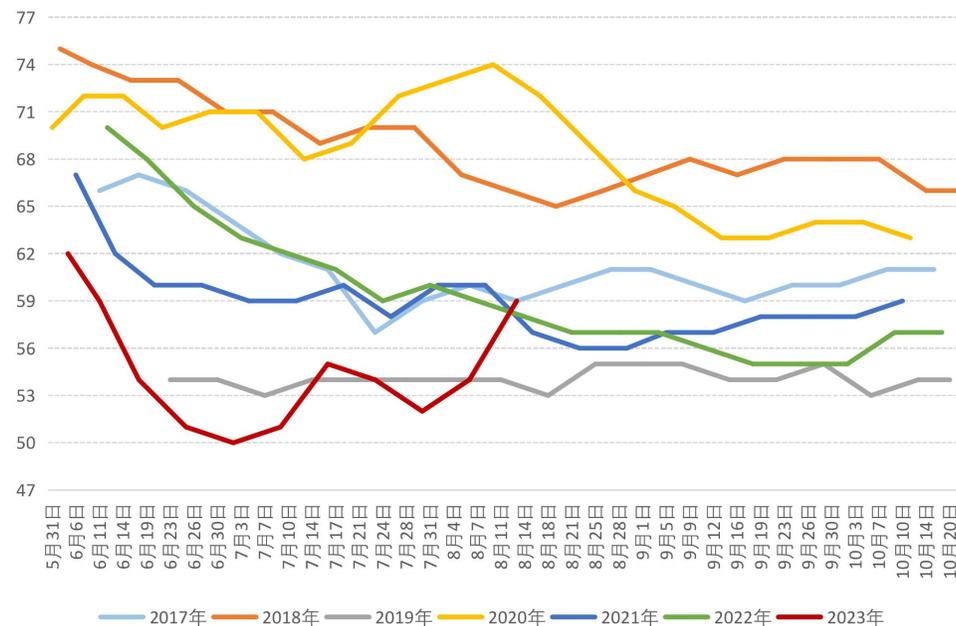
2023.8.21



品种	逻辑		观点
豆粕	供需	美豆：截至8/13，美豆优良率59%，前一周为54%	偏多
		海关：7月进口大豆973万吨，1-7月累计进口6231万吨，同比增15%	
		国内：截至8/18，大豆周度压榨量186万吨，环比增2.7万吨	
	库存	截至8/18，豆粕库存66.52万吨，环比增0.1万吨	
	价格	截至8/18，沿海地区豆粕现货价格4750-4860元/吨，华东基差01+790，日均成交量20多万吨，以现货为主	
<p>总结：国内受供应收紧预期影响，现货价格强势上涨，豆粕供需两旺，09合约期现回归，近远月盘面迭创新高，9-1价差历史同期高位。八月下旬美国产区干旱预期再起，美豆上涨为豆粕再添一把火。</p>			

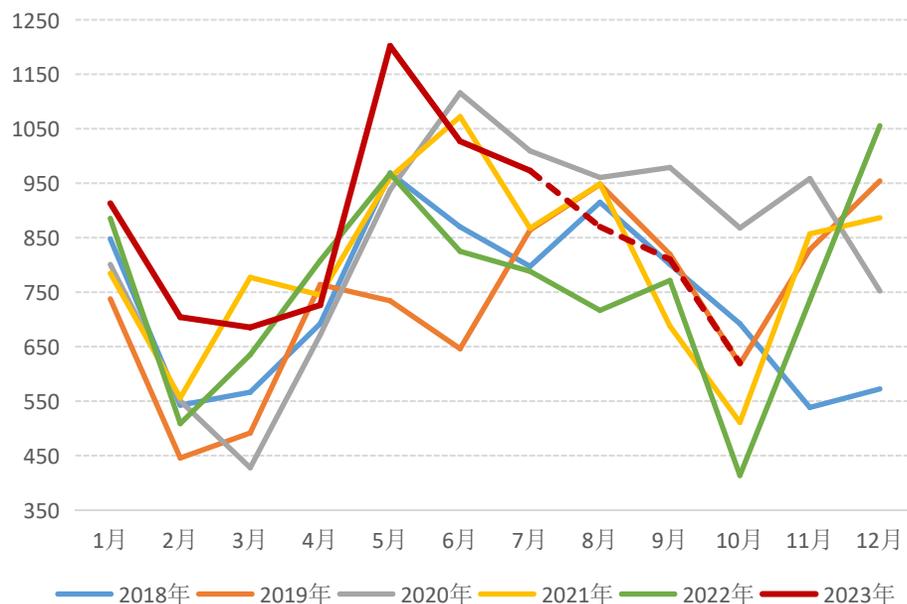
品种	逻辑		观点
油脂	供需	SEA: 印度7月棕榈油进口108万吨, 环比增59%	震荡
		海关: 中国7月棕榈油进口51万吨, 环比增64%	
		ITS: 马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为827975吨, 上月同期为754214吨, 环比增加9.8%	
	库存	截至8/18, 棕榈油库存63.05万吨, 环比增2.21万吨	
		截至8/18, 豆油库存105.36万吨, 环比减1.67万吨	
价格	截至8/18, 华东豆油基差01+700, 华南棕榈油基差01+180		
<p>总结: 油脂基本面没有太大变化, 棕榈油仍处于产地累库周期, 豆油受海关检验政策的影响还在持续。国内油脂呈现累库放缓迹象, 暂无重大驱动, 维持区间震荡。</p>			

美豆优良率

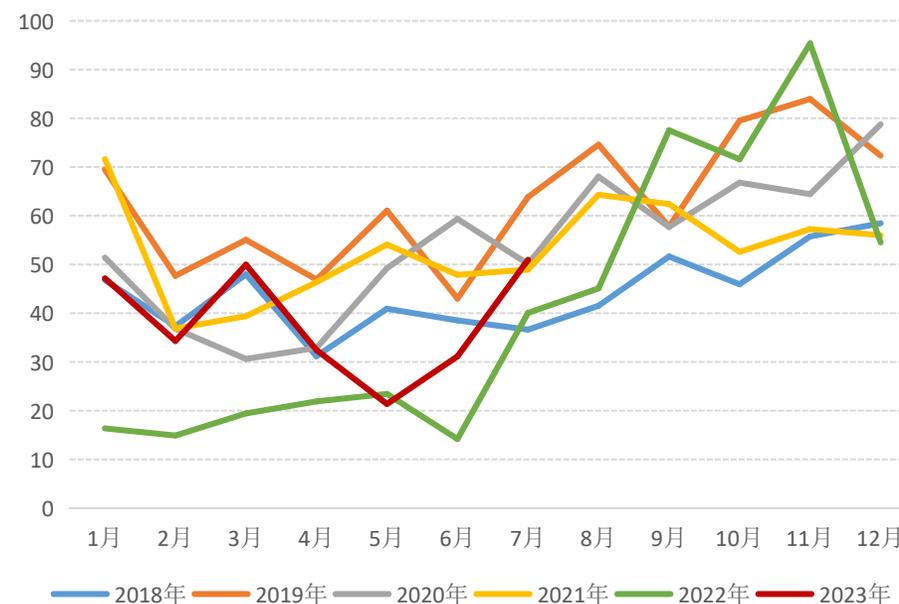


上周美豆优良率超市场预期，连续两周回升，未来6-10天美豆产区天气预计高温少雨，短期对美豆价格有支撑，干旱预期再起，天气炒作尚未结束。

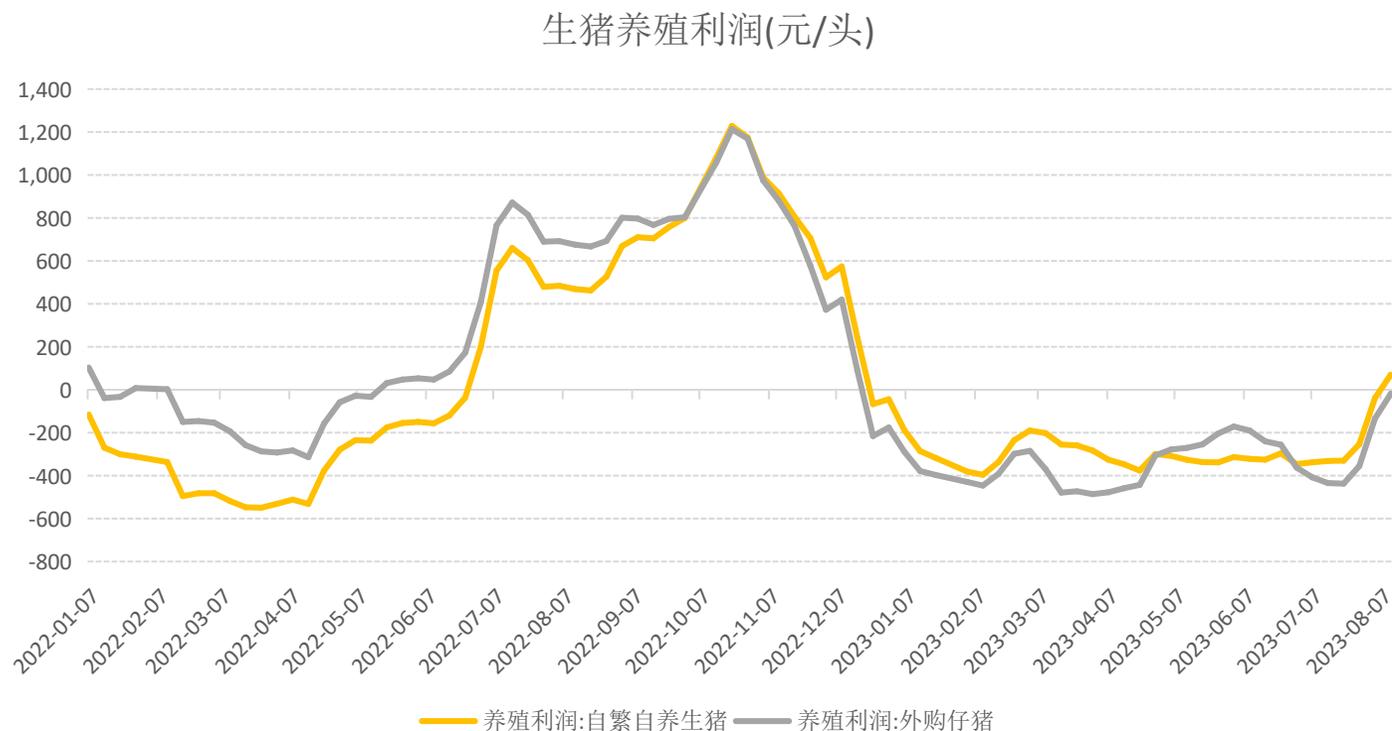
中国大豆进口数量(万吨)



中国棕榈油进口数量(万吨)

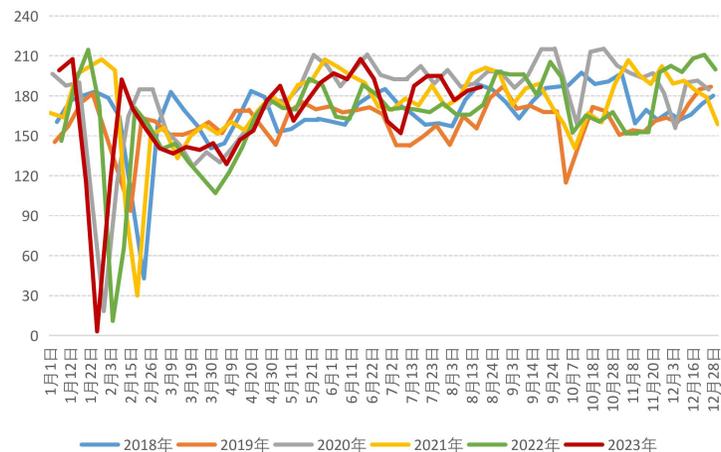


- 5-7月月均进口大豆**1000**万吨，国内大豆库存持续上升。8-10月进口大豆预计回落，目前大豆通关时间延长，供应后移。
- 7月进口棕榈油**51**万吨，环比增加**64%**，目前国内棕榈油现货进口利润依旧倒挂。

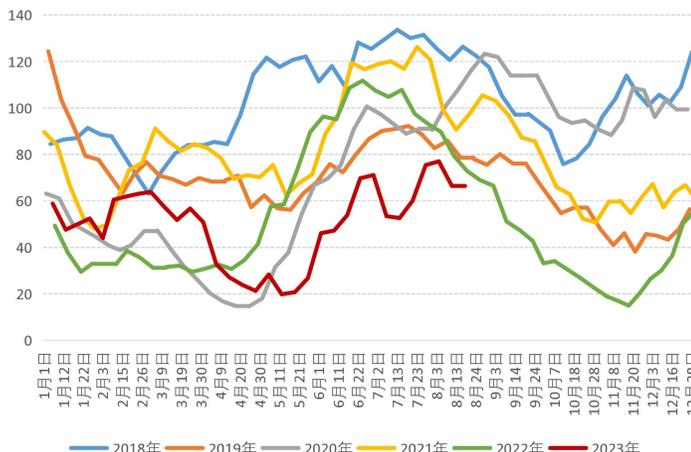


近期猪价反弹后，养殖利润回到盈亏平衡线，结束了为期8个月的养殖亏损。据能繁母猪存栏量推测，8-10月生猪出栏量逐月递增，当下豆粕高压榨低库存，下游补货积极，饲料企业豆粕物理库存天数持续增加，豆粕需求旺盛。

大豆压榨量(万吨)

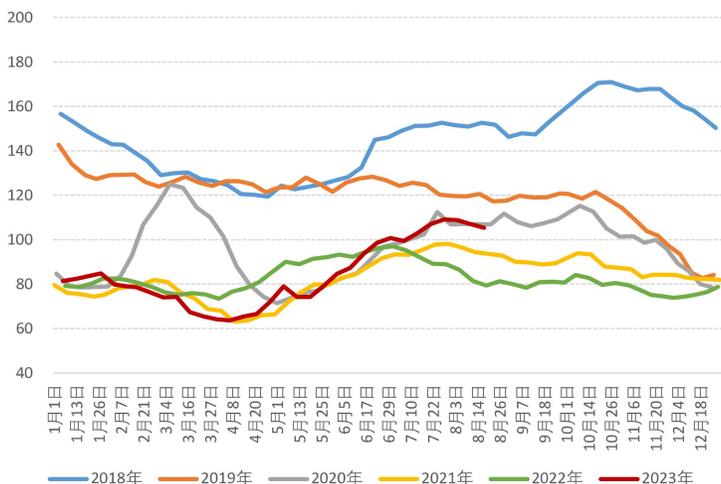


豆粕库存(万吨)

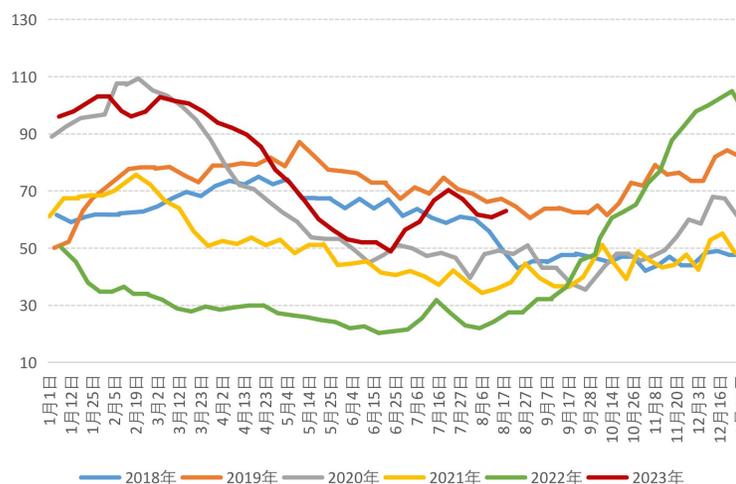


➤ 油厂上周开机率小幅回升，压榨量**186万吨**，下游提货积极，豆粕库存保持在历史同期最低，豆粕供需两旺，难以累库。

豆油库存(万吨)

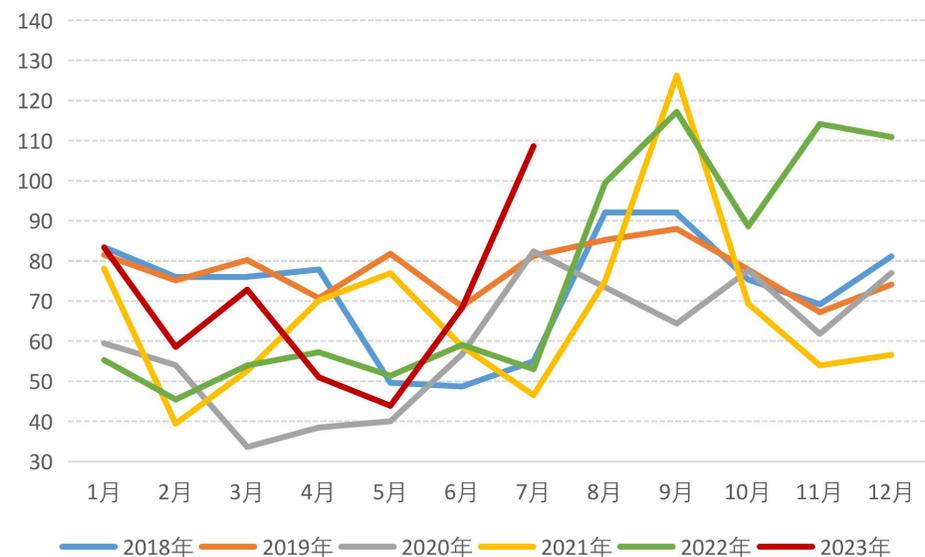


棕榈油库存(万吨)

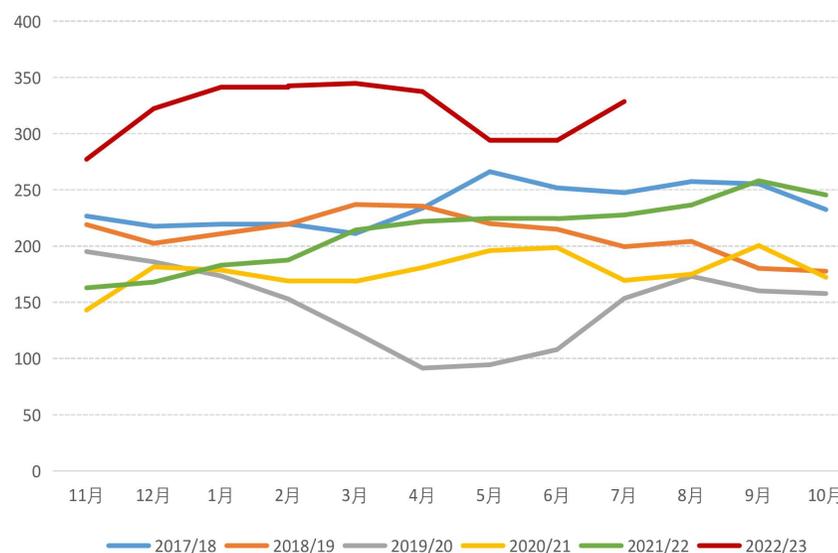


➤ 油脂库存整体累库放缓，豆油库存小幅去库，**105万吨**库存历史同期中位；棕榈油小幅累库**2万吨**，**63万吨**库存历史同期偏高。

印度棕榈油进口量(万吨)



印度植物油月末库存(万吨)



印度7月棕榈油进口量大增，环比增59%，创7个月来最高水平，对应产地出口改善。马来高频排船数据显示8月前半月出口环比增加，需求利好刺激周中盘面上涨。后续关注在高进口、高库存背景下，印度强劲需求是否可持续。



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）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。