

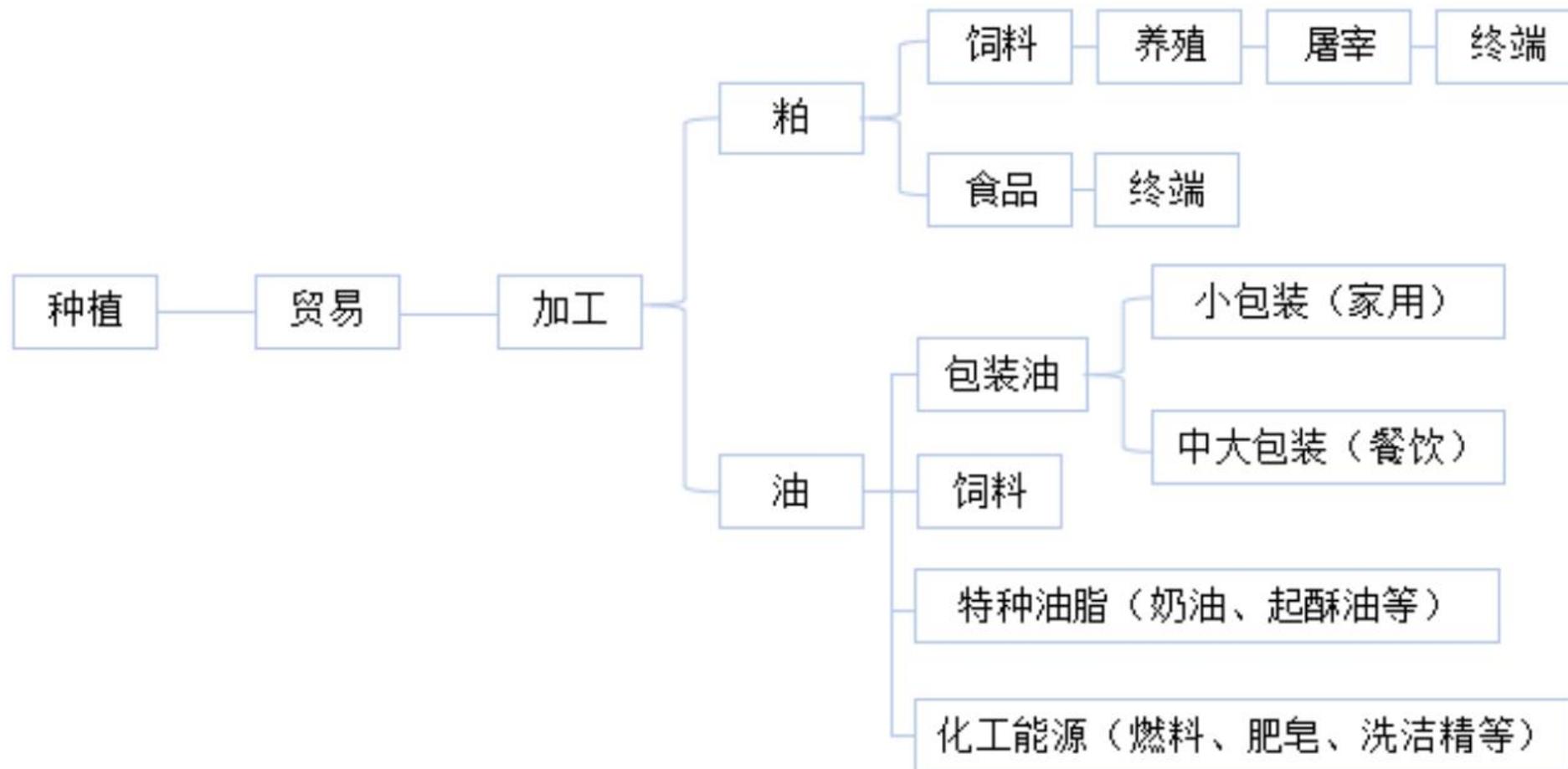


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

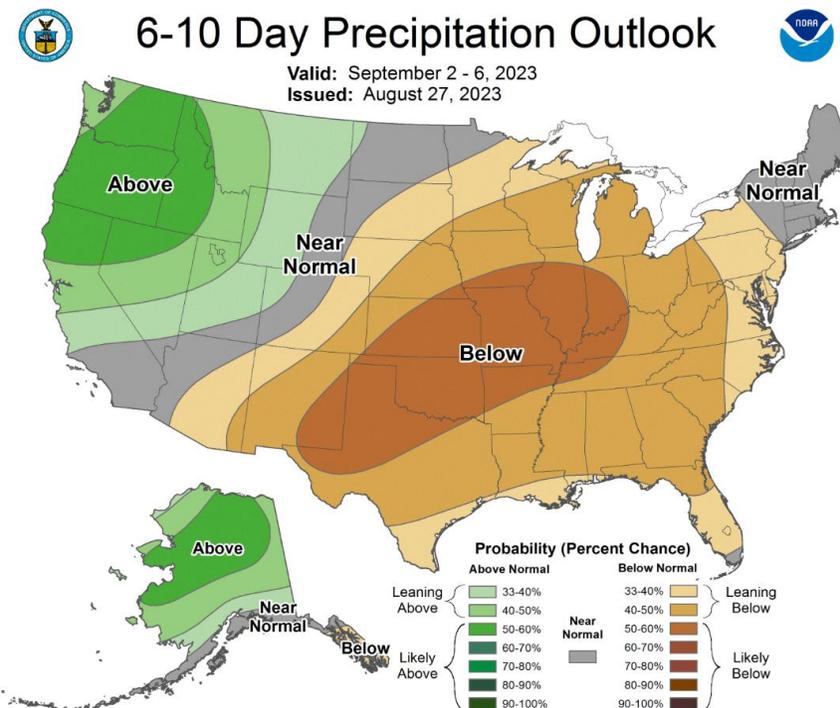
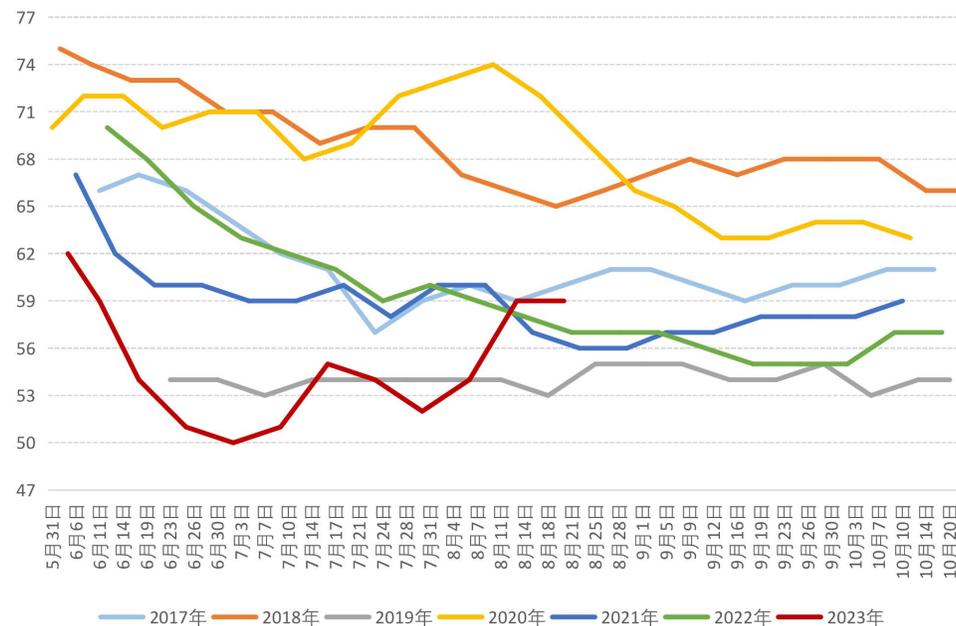
2023.8.28



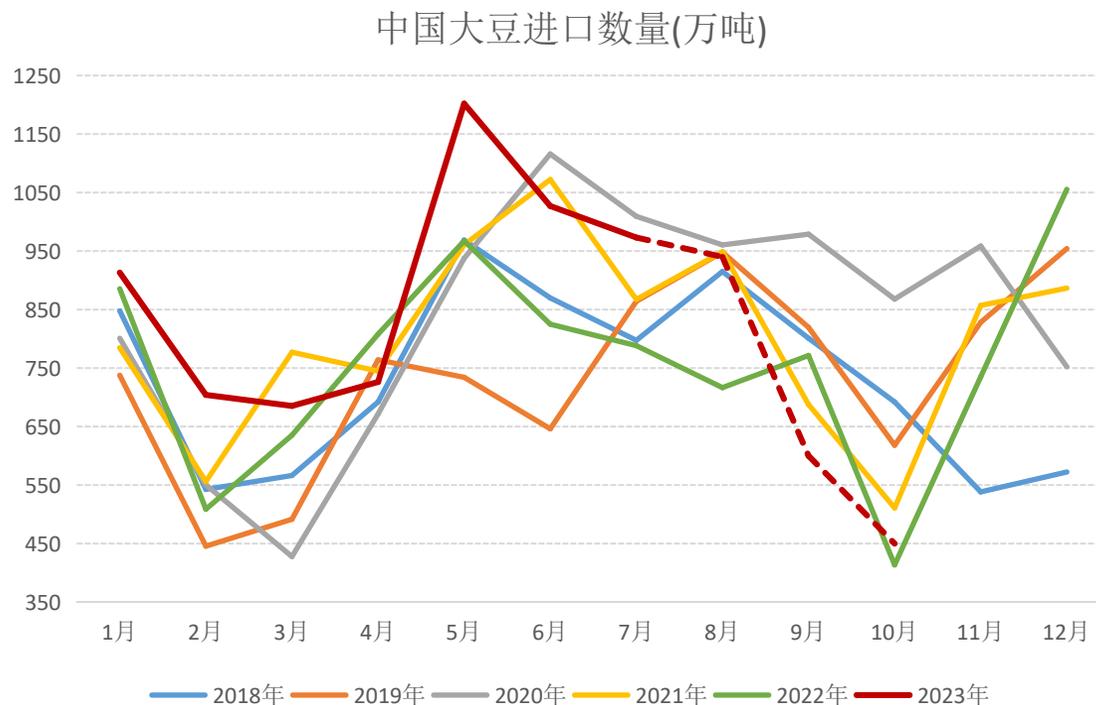
品种	逻辑		观点
豆粕	供需	美豆：截至8/20，美豆优良率59%，与上周持平	偏多
		国内：截至8/25，大豆周度压榨量171.76万吨，环比-14.86万吨	
	库存	截至8/25，豆粕库存65.18万吨，环比-1.34万吨	
	价格	截至8/25，沿海地区豆粕现货价格4840-4940元/吨，华东基差01+845	
	<p>总结：田间巡查显示美豆单产不及USDA预估，叠加未来一周产区天气偏干，在9月报告前利好美豆。国内豆粕基本面偏强，暂未看到实质性转变，交易的核心逻辑仍是国际美豆和国内豆粕的紧库存，维持看多观点。</p>		

品种	逻辑		观点
油脂	供需	GAPKI: 印尼6月棕榈油产量443万吨, 环比-13% 印尼6月棕榈油出口345万吨, 环比+55% 印尼6月棕榈油库存369万吨, 环比-21%	震荡偏多
		ITS: 马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为974235吨, 上月同期为1056830吨, 环比下降7.82%	
	库存	截至8/25, 棕榈油库存64.66万吨, 环比+0.71万吨 截至8/25, 豆油库存102.81万吨, 环比-2.55万吨	
	价格	截至8/25, 华东豆油基差01+600, 华南棕榈油基差01+150	
	<p>总结: 油厂开机位于历史低位, 豆油持续小幅去库, 基差较为坚挺。棕榈油产地库存压力不大, 上周新增较多10月船期买船, 维持累库预期。当下美豆库消比偏紧, 油脂需求旺季来临, 行情预计震荡偏强。</p>		

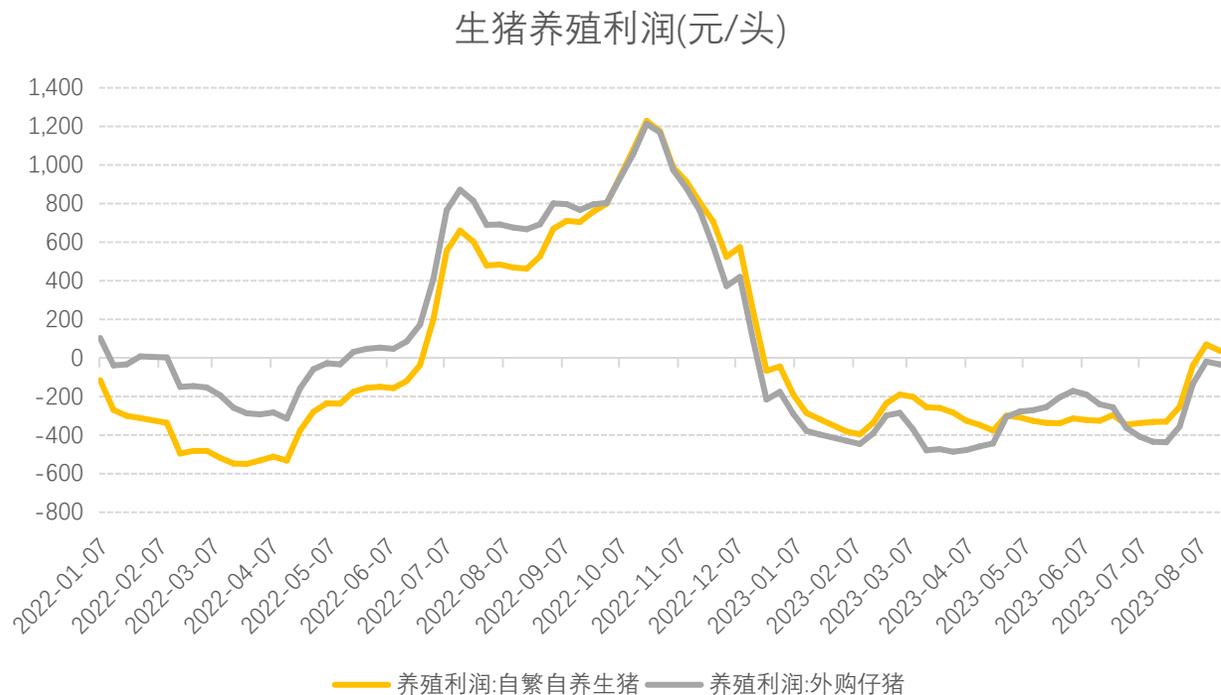
美豆优良率



田间巡查显示大部分主产区美豆长势好于去年，预计全国单产为49.7蒲/英亩，低于USDA8月预测的50.9蒲/英亩，叠加未来6-10天美豆大部分产区天气偏干，短期在9月USDA报告出来前，美豆仍有冲高可能。

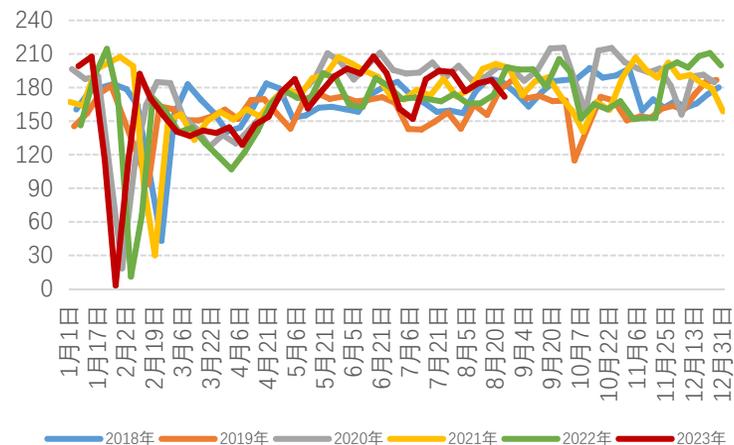


目前9月、10月进口大豆到港减少是共识，预估数据最悲观的钢联9月给到600万吨、10月只有450万吨。近月供应预计偏紧，豆粕现货基差预估在9-10月维持高位。

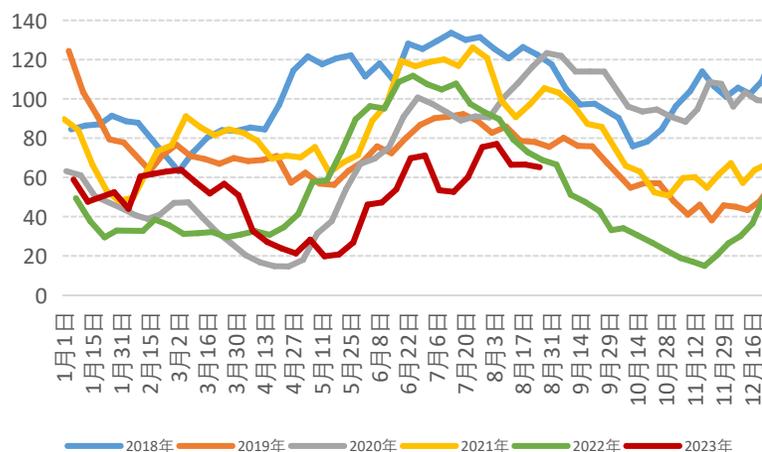


近期猪价反弹后，养殖利润回到盈亏平衡线，结束了为期8个月的养殖亏损。据能繁母猪存栏量推测，8-10月生猪出栏量逐月递增。当下豆粕低库存，猪价回升加剧了下游对有限供给的争夺，饲料企业豆粕物理库存天数持续增加，9月豆粕需求仍然旺盛。

大豆压榨量(万吨)

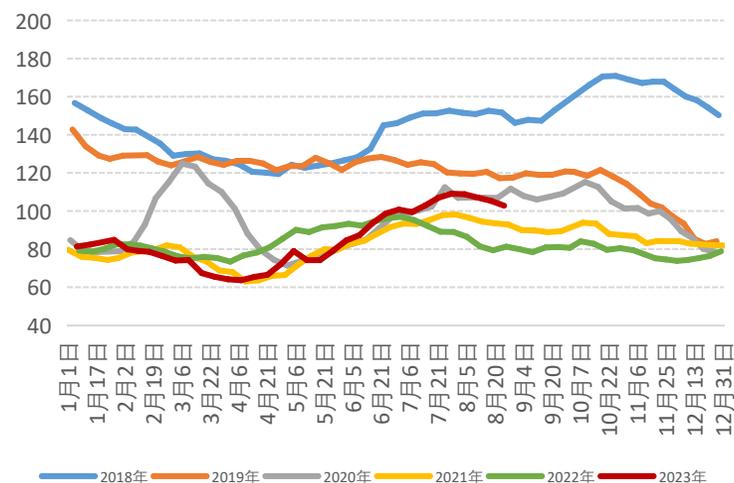


豆粕库存(万吨)

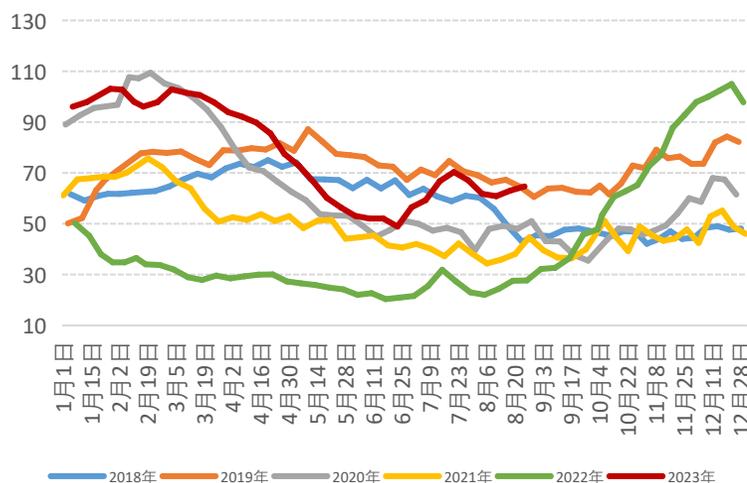


➤ 部分地区油厂出现断豆停机检修，本周压榨量降至**172**万吨，豆粕库存连续三周下降到**65**万吨，历史同期低位，紧库存格局不变。

豆油库存(万吨)

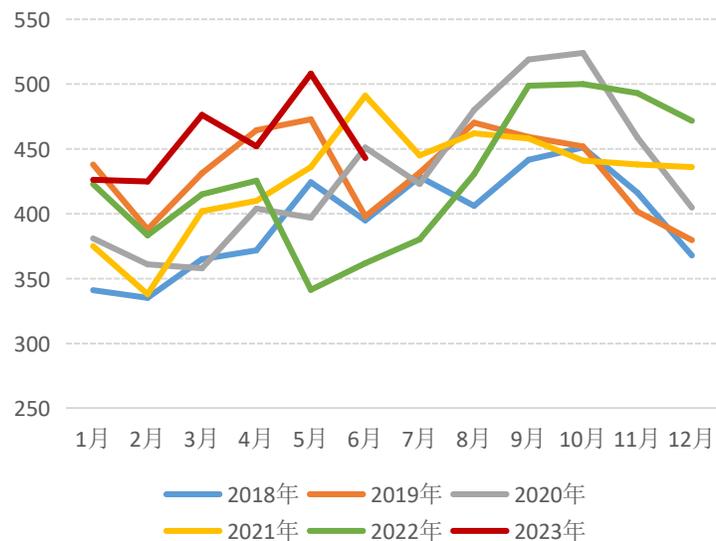


棕榈油库存(万吨)

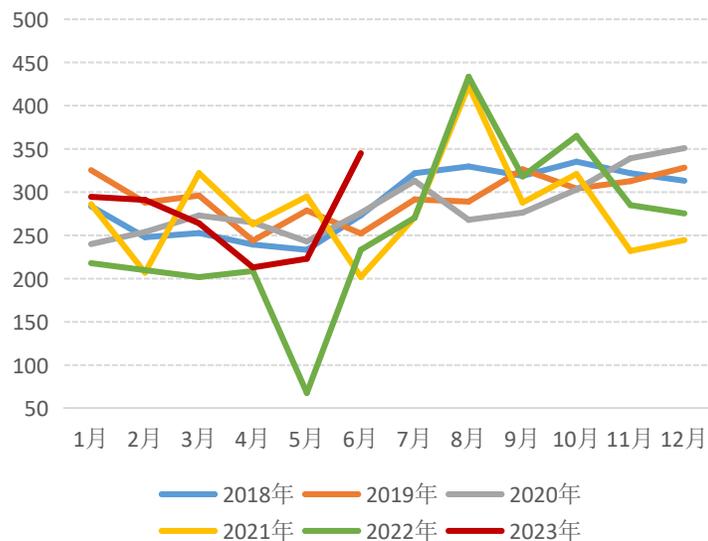


➤ 油脂库存走势分化，豆油小幅去库到**103**万吨，历史同期中位，基差走强；棕榈油继续累库到**65**万吨，历史同期高位。据悉8月棕榈油到港约50万，维持累库预期，基差偏弱运行。

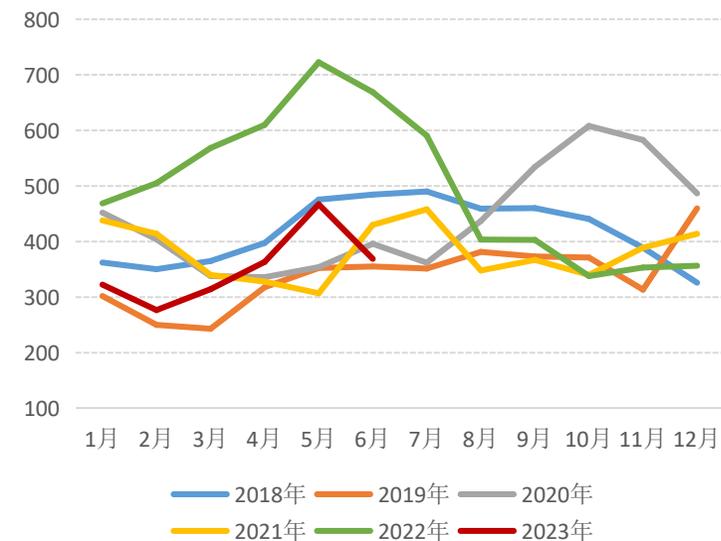
印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



印度尼西亚棕榈油库存(万吨)



印尼6月供需报告显示出口大增，导致库存反季节性大幅降库，报告偏利多。印尼今年以来产量恢复较好，此前市场担忧印尼可能存在库存压力，目前从6月数据来看印尼棕榈油库存压力明显减小。



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）。