



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 农产品周刊

金信期货研究院

2023/10/16

# 产业图谱



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



# 豆粕



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

USDA:10月美国2023/2024年度大豆单产预期49.6蒲式耳/英亩, 9月预期为50.1蒲式耳/英亩, 环比减少0.5蒲式耳/英亩

供需: 海关: 9月份中国进口大豆715.4万吨, 2023年1-9月, 中国进口大豆7,779.9万吨, 同比增加14.4%

国内: 截至10/13, 大豆周度压榨量143.59万吨, 环比+57.06万吨

库存: 截至10/13, 豆粕库存66.3万吨, 环比-11.05万吨

豆粕 价格: 截至10/13, 沿海地区豆粕现货价格4150-4300元/吨, 华东基差01+310

总结: USDA供需报告单产和期末库存数据低于预期, 从美豆走势看报告利多有限, 不具备持续性, 美豆出口下调和南美丰产的压力仍存。近期国内部分油厂陆续停机检修, 海关通关放缓传闻再起, 短期利多豆粕, 中长期来看11-12月大豆到港充足, 养殖再度亏损, 市场预计四季度需求不乐观。

短期震荡,  
长期偏空

# 油脂



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

供需: SEAI: 印度9月棕榈油进口量较上月下降26%, 至834797吨; 9月植物油总进口量约下降17%, 至155万吨  
MPOB: 马来西亚9月棕榈油产量为1829434吨, 环比增长4.33%; 出口为1196113吨, 环比减少2.11%; 库存量为2313569吨, 环比增长9.60%

库存: 截至10/13, 棕榈油库存80.91万吨, 环比-4.94万吨  
截至10/13, 豆油库存94.65万吨, 环比-8.02万吨

油脂 价格: 截至10/13, 华东豆油基差01+540, 华南棕榈油基差01+30

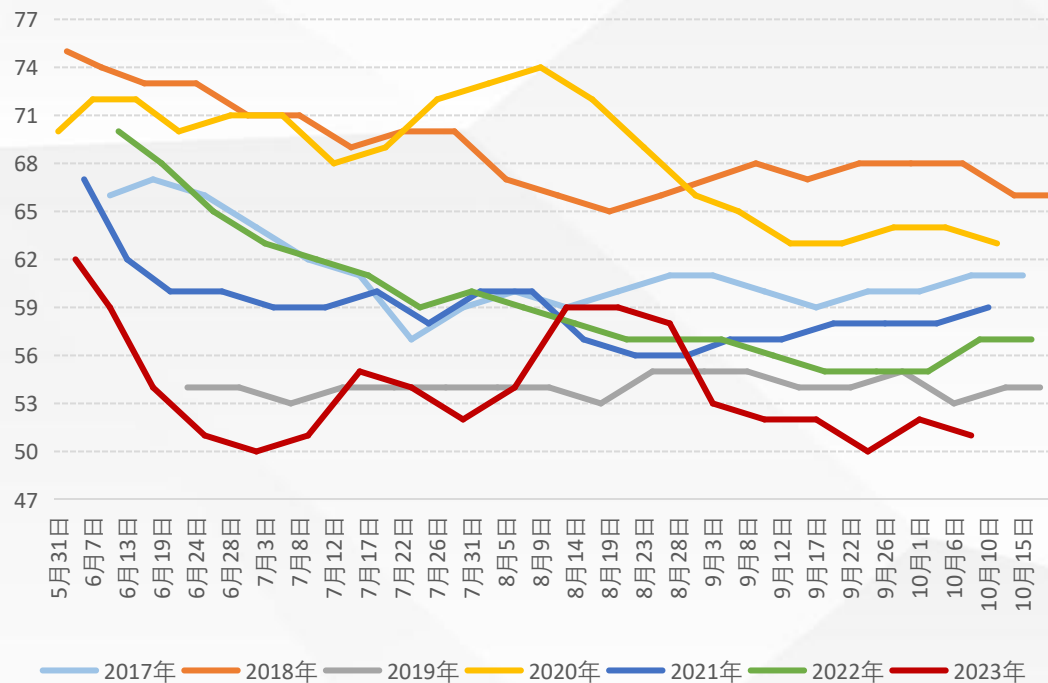
总结: USDA供需报告上调美豆油用于生物柴油消费量, 同时巴以冲突导致原油再度上涨。短期外盘油脂走强和国内收储传闻带动油脂反弹, 自身基本面仍供需宽松, 大趋势以偏弱运行为主。

短期震荡, 长期偏空

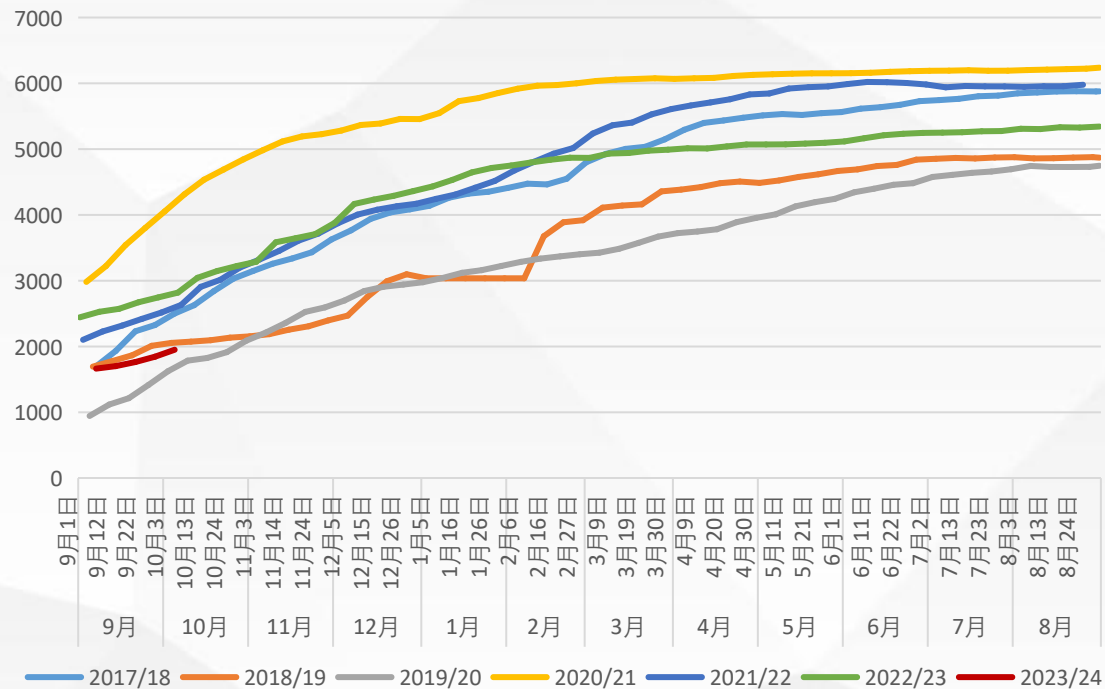


# 美国产区

## 美豆优良率



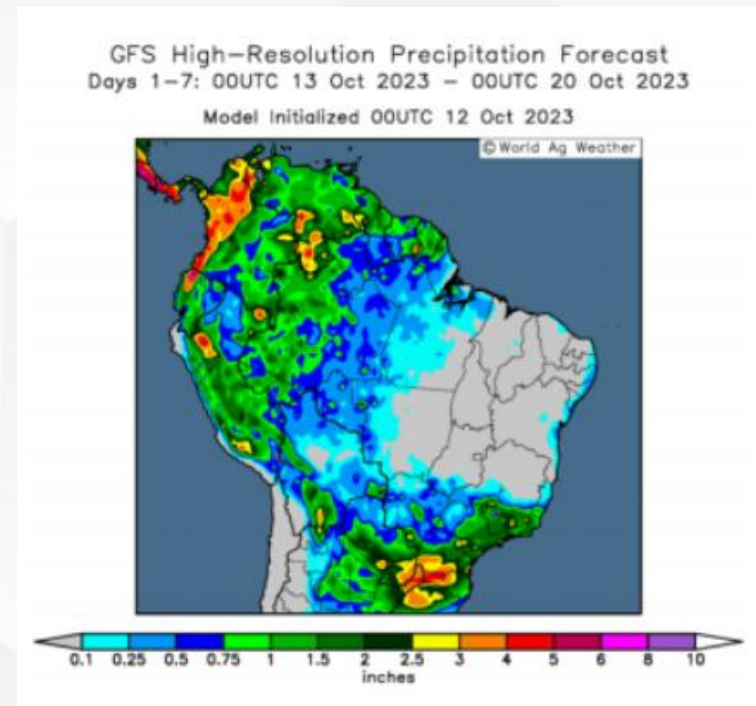
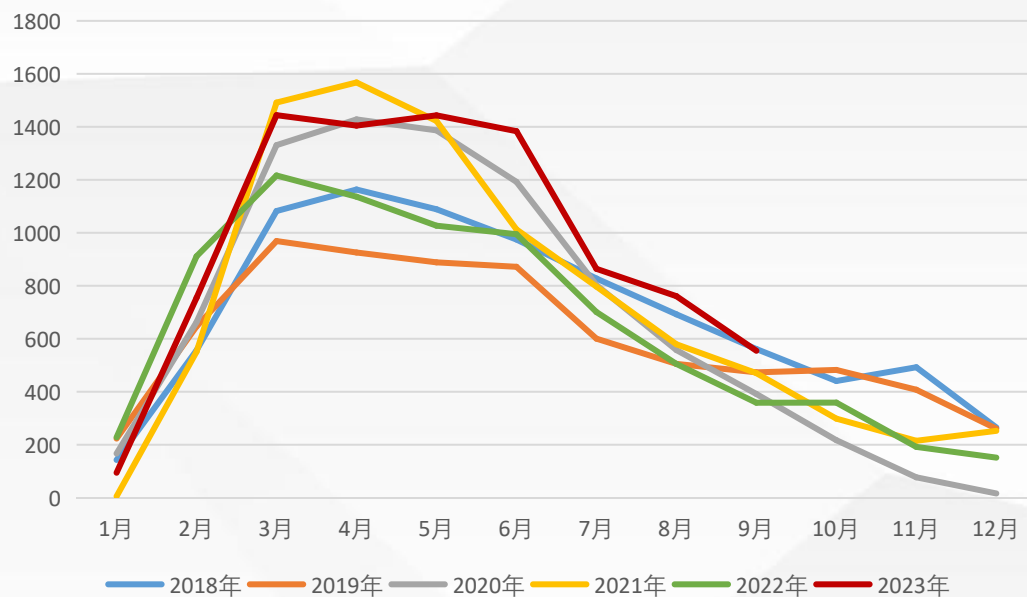
## 美豆累计销售(万吨)



USDA作物生长报告：截至10/8，美国大豆优良率为51%，低于市场预期的52%；美国大豆收割率为43%，高于市场预期的41%。受巴西大豆出口的竞争压力，当下美豆出口进度较往年同期偏慢，且USDA在本月报告中再度下调年度出口预估。

# 巴西产区

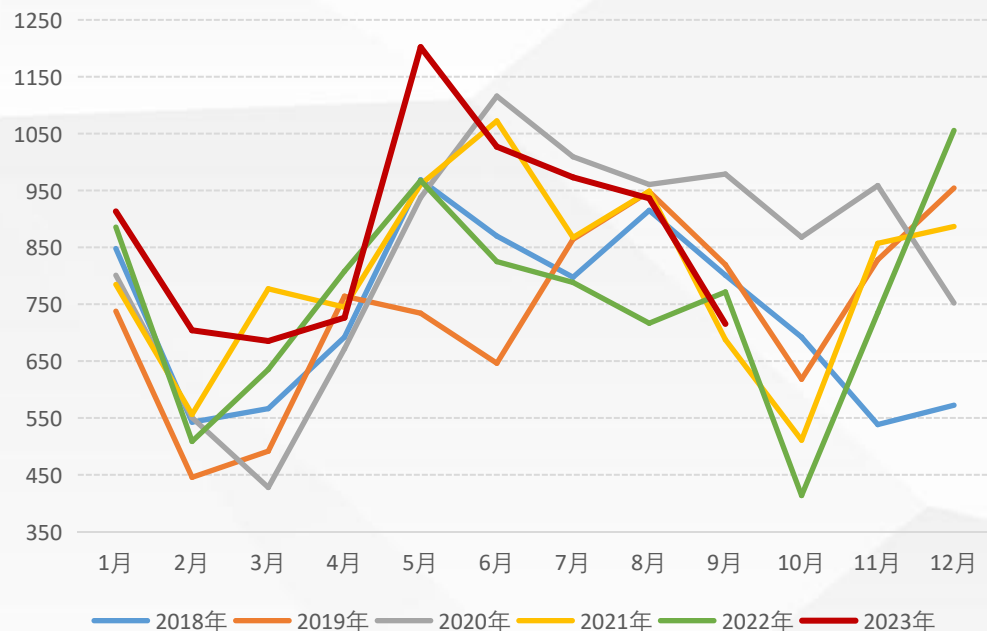
巴西大豆出口(万吨)



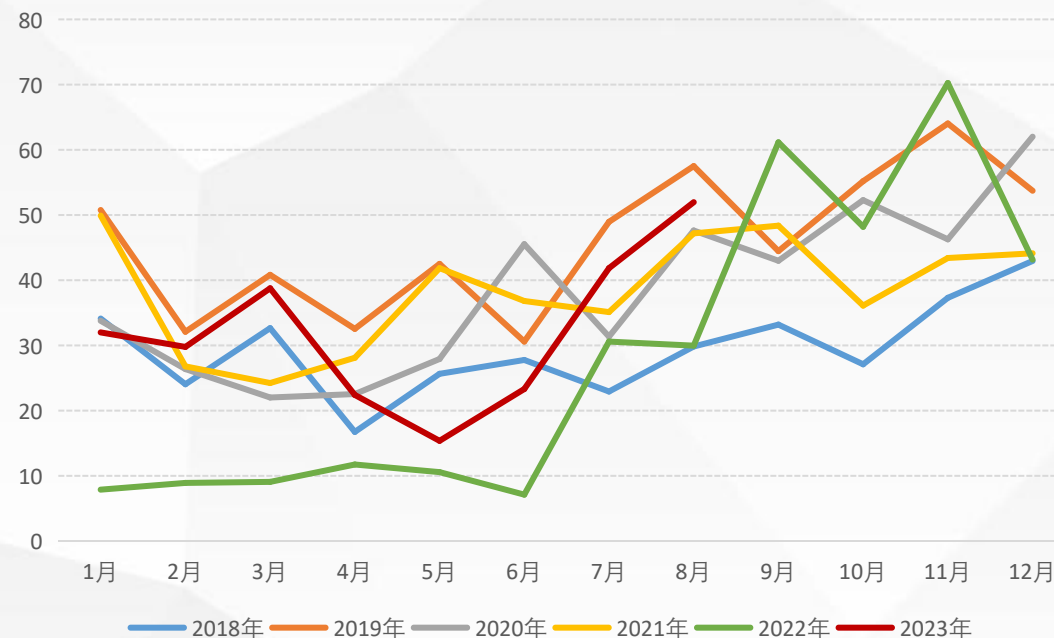
PAN: 截至周五（10月13日），巴西2023/24年度大豆播种面积达到计划播种面积的17.35%，低于去年同期的22.60%，过去五年的同期播种进度为16.79%。

# 中国进口

## 中国大豆进口数量(万吨)



## 中国棕榈油进口数量(万吨)



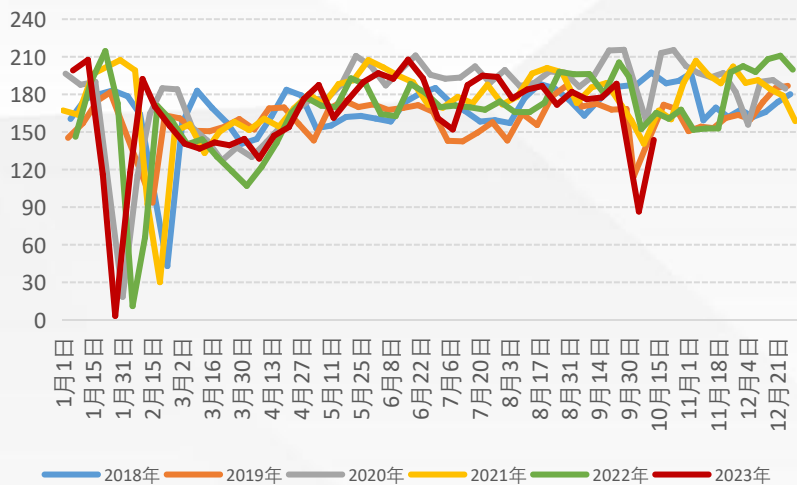
- 大豆：9月份中国进口大豆715.4万吨，2023年1-9月，中国进口大豆7,779.9万吨，同比增加14.4%。
- 植物油：9月份，中国进口食用植物油91.6万吨。2023年1-9月，中国进口食用植物油714.5万吨，同比增加93.9%。



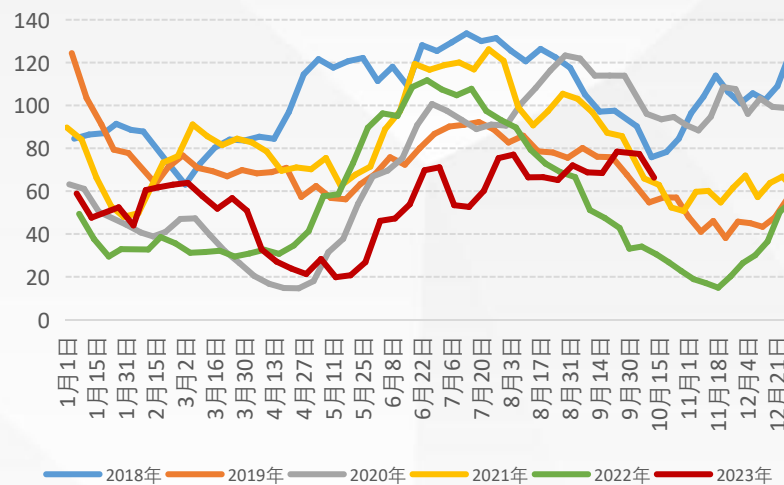
# 国内库存



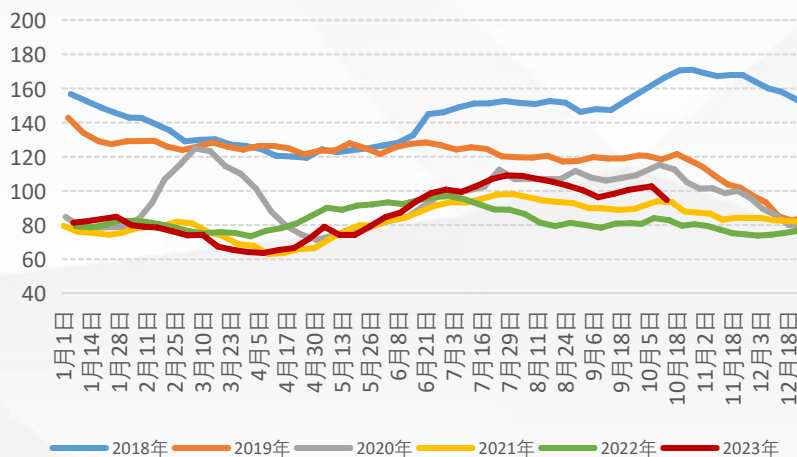
### 大豆压榨量(万吨)



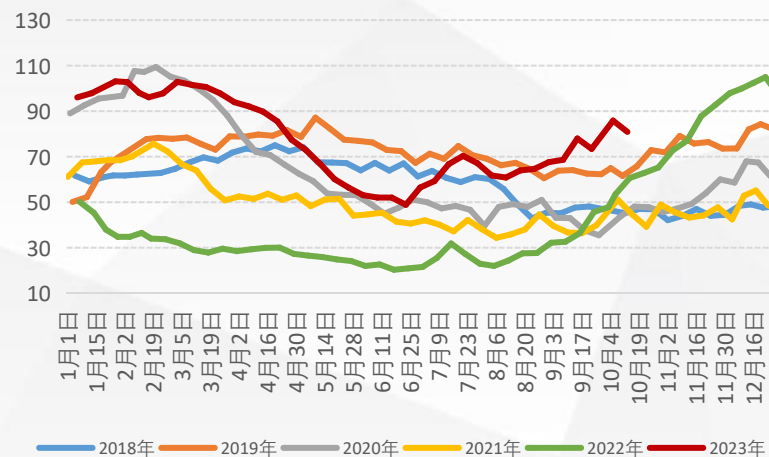
### 豆粕库存(万吨)



### 豆油库存(万吨)



### 棕榈油库存(万吨)

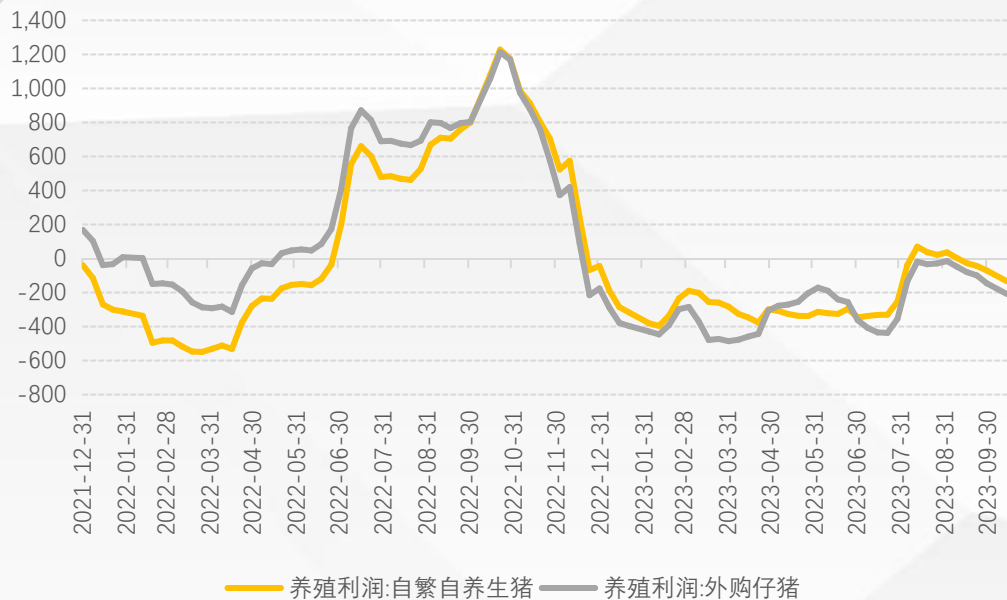


➤ 节后开机率回升，压榨量144万吨，同比较低，导致豆油豆粕去库。周末部分油厂发布停机计划，传闻海关通关放缓，月底前恢复开机，豆粕维持去库预期。

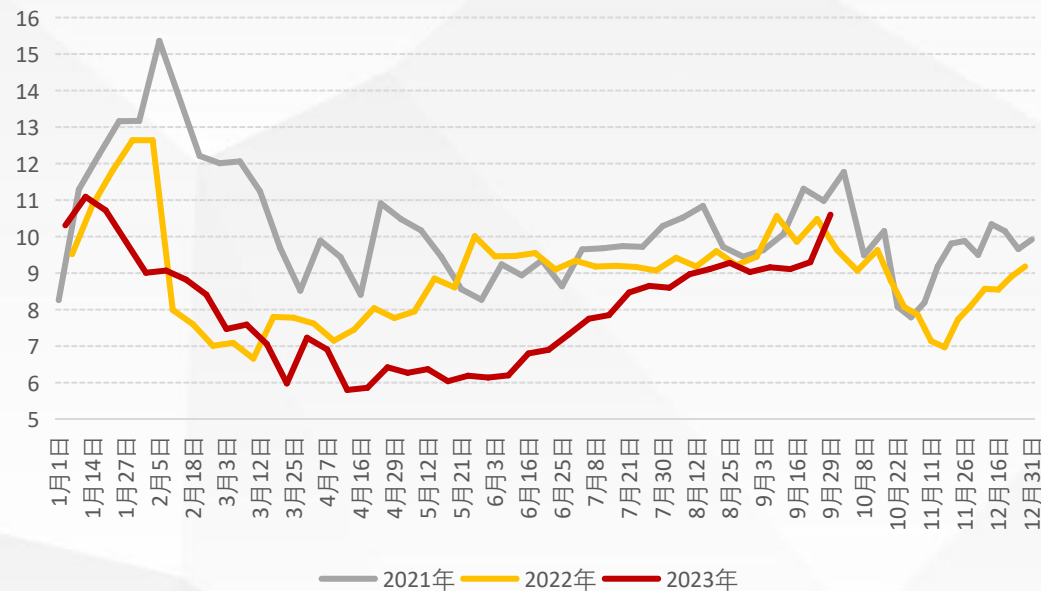
➤ 本周油脂集体去库。截至10/13，棕榈油库存80.91万吨，环比-4.94万吨；豆油库存94.65万吨，环比-8.02万吨。

# 饲料需求

### 生猪养殖利润(元/头)



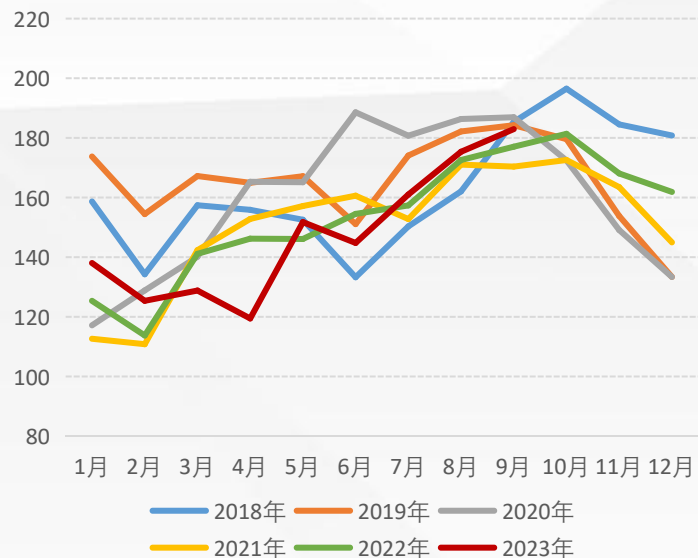
### 饲料企业豆粕物理库存天数



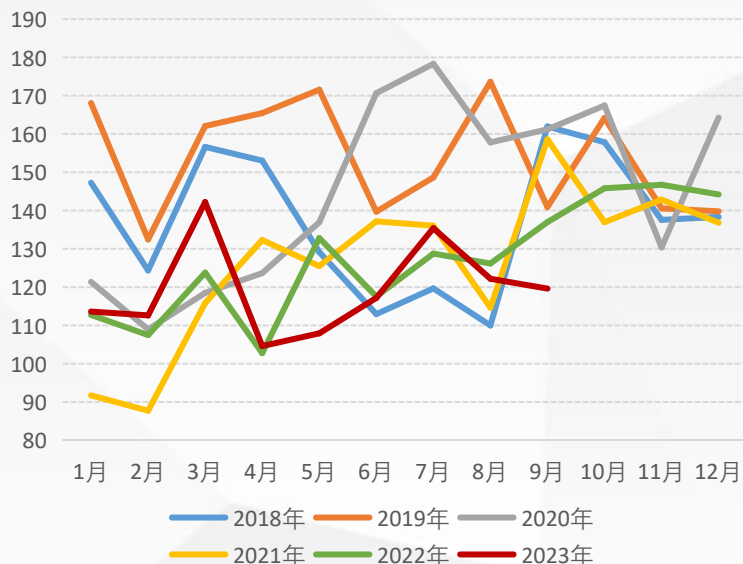
饲料成本有所回落，但生猪价格持续低位，养殖亏损持续。截至10月13日当周，自繁自养生猪养殖利润亏损133.07元/头，9月29日亏损70.7元/头;外购仔猪养殖利润亏损208.09元/头，9月29日亏损145.98元/头。

# 马来供需

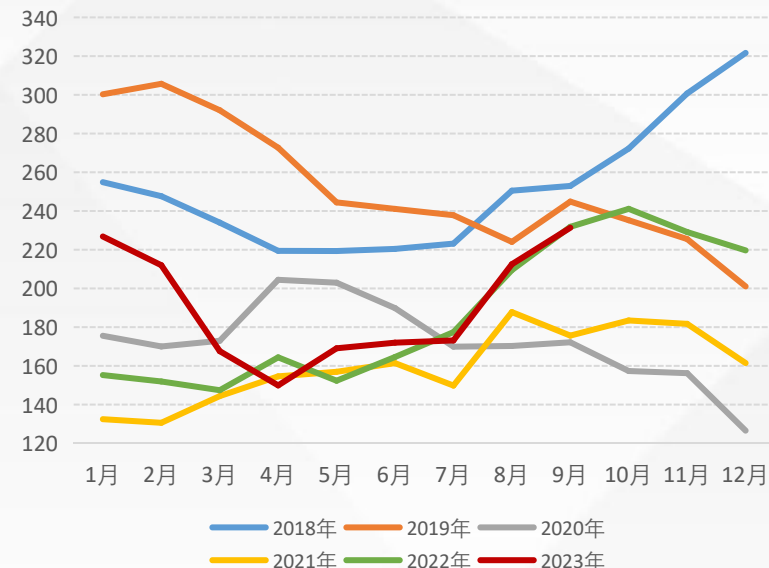
### 马来西亚棕榈油产量(万吨)



### 马来西亚棕榈油出口(万吨)



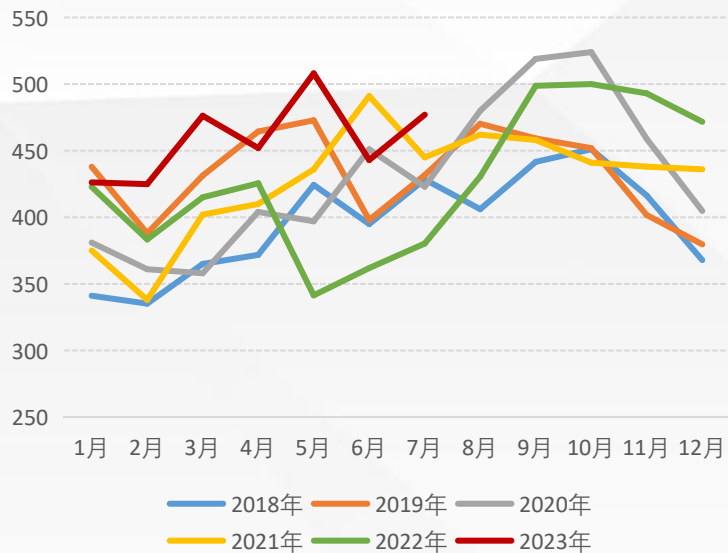
### 马来西亚棕榈油库存(万吨)



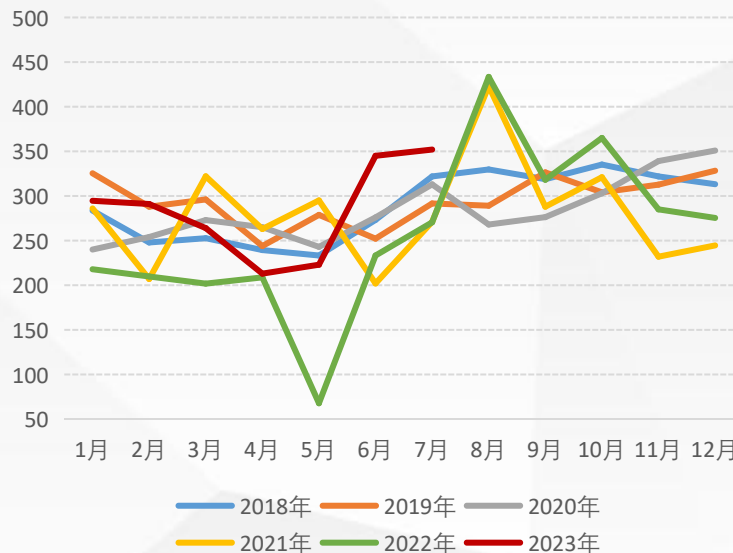
9月MPOB报告马来西亚棕榈油出口不及预期，累库幅度低于预期，由此推测国内表观消费创新高49万吨，报告后盘面小幅反弹。出口差跟前期我们预测一致，国内消费大增数据存疑，可能是库存转移，关注下月报告高消费是否持续。

# 印尼供需

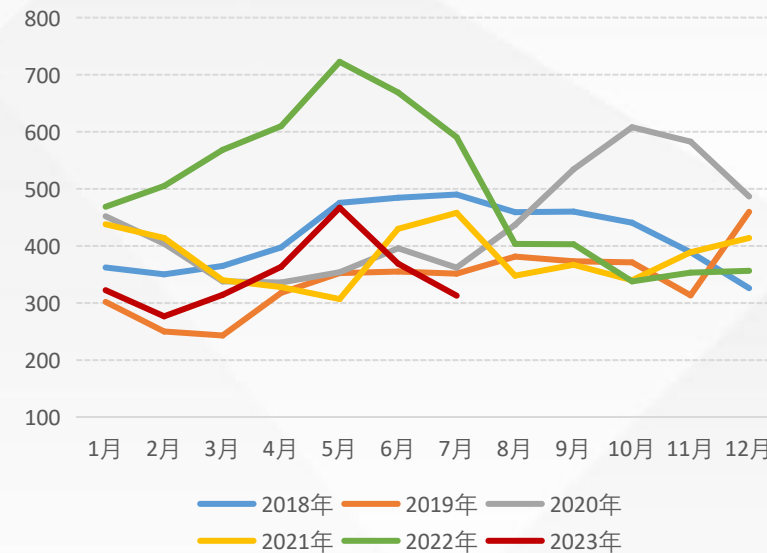
## 印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



## 印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



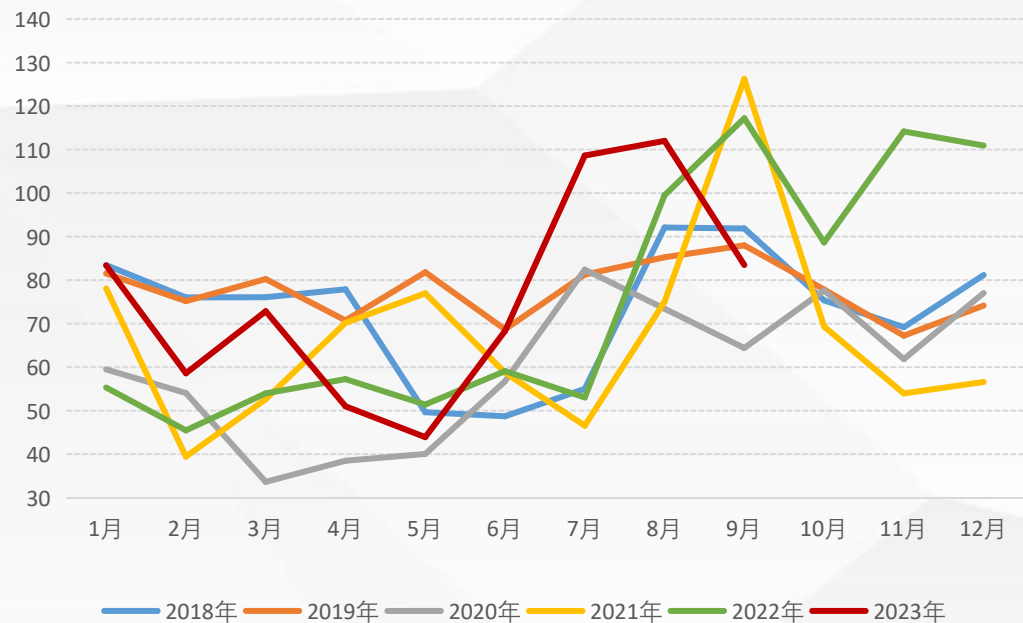
## 印度尼西亚棕榈油库存(万吨)



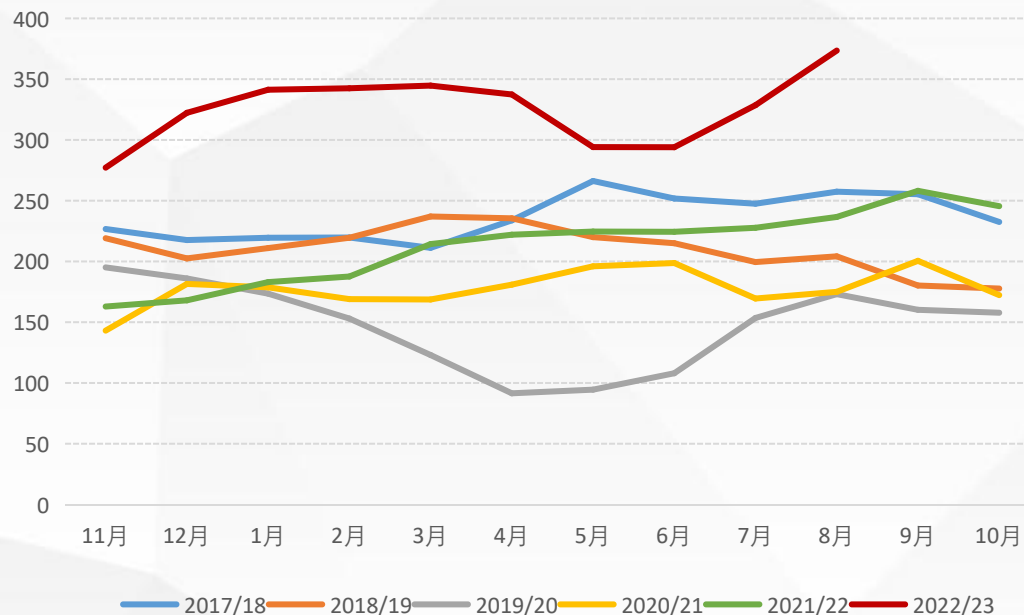
印尼7月供需数据亮眼，增产季大幅降库，得益于6-7月的高出口量，对应之前印度连续两个月的高进口量。印尼产地棕榈油库存历年低位，尽管马来西亚还在累库，整体库存压力不大。

# 印度进口

## 印度棕榈油进口量(万吨)



## 印度植物油月末库存(万吨)

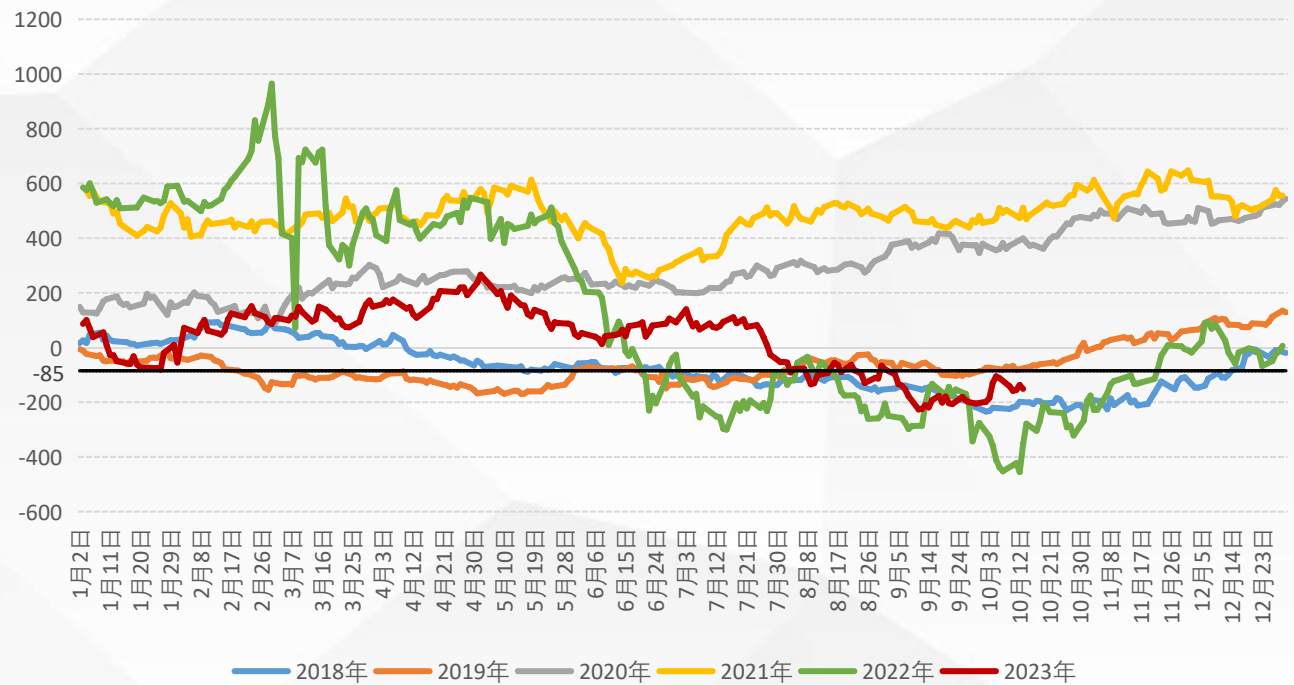


前期我们预测印度在7-8月大量进口棕榈油后进口需求转弱，目前从MPOB和SEAI的9月数据已有验证，9月棕榈油进口量较上月下降26%，至83万吨。从整体植物油的库存水平来看，印度国内油脂库存历史高位。

# 生物柴油



POGO价差



USDA供需报告上调美豆油用于生物柴油消费量，叠加巴以冲突下原油走强，利好油脂生柴需求。

# 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受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）。