

农产品周刊

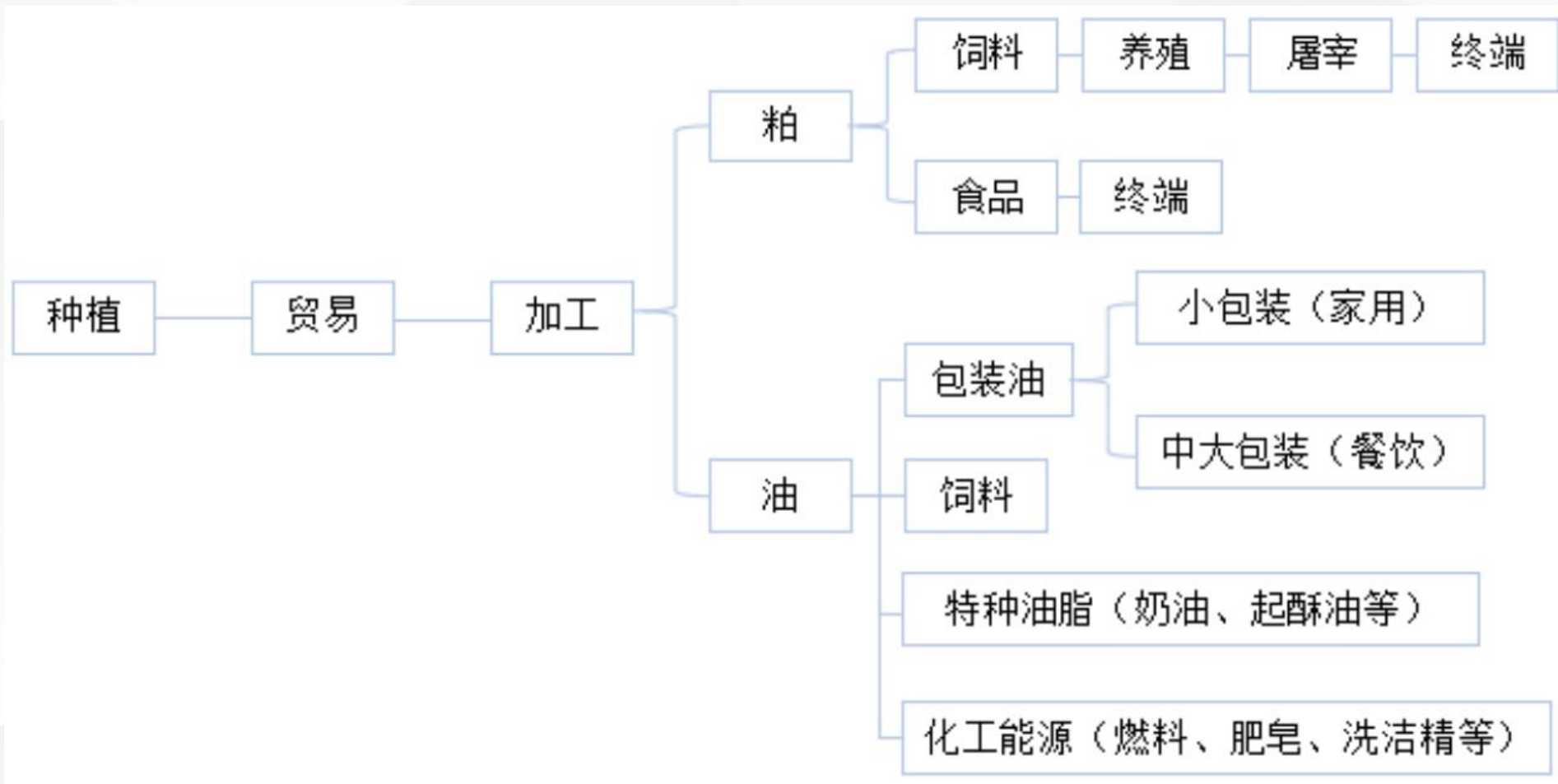
金信期货研究院

2023/10/23

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

豆粕

USDA: 截至10月15日当周, 美国大豆优良率为52%, 市场预期值为51%; 当周美国收割率为62%, 高于市场预期的57%

供需: PAN: 截至10/20, 巴西2023/24年度大豆播种面积达到计划播种面积的29.84%, 低于去年同期的37.60%, 过去五年的同期播种进度为30.06%

国内: 截至10/20, 大豆周度压榨量185.03万吨, 环比+41.44万吨

库存: 截至10/20, 豆粕库存74.09万吨, 环比+7.79万吨

价格: 截至10/20, 沿海地区豆粕现货价格4260-4340元/吨, 华东基差01+460

震荡偏空

总结: 上周国内压榨回归正常水平, 豆粕库存累库, 后期11-12月大豆到港预期充足, 养殖亏损加大, 现货成交转淡, 短期豆粕基本面弱势, 盘面预计震荡偏空, 中长期关注南美天气及北美水位问题。

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
SPPOMA: 2023年10月1-20日马来西亚棕榈油单产增加4.1%, 出油率增加0.27%, 产量增加5.5%

库存: 截至10/20, 棕榈油库存81.3万吨, 环比+0.39万吨
截至10/20, 豆油库存95.74万吨, 环比+1.09万吨

油脂 价格: 截至10/20, 华东豆油基差01+420, 华南棕榈油基差01+20

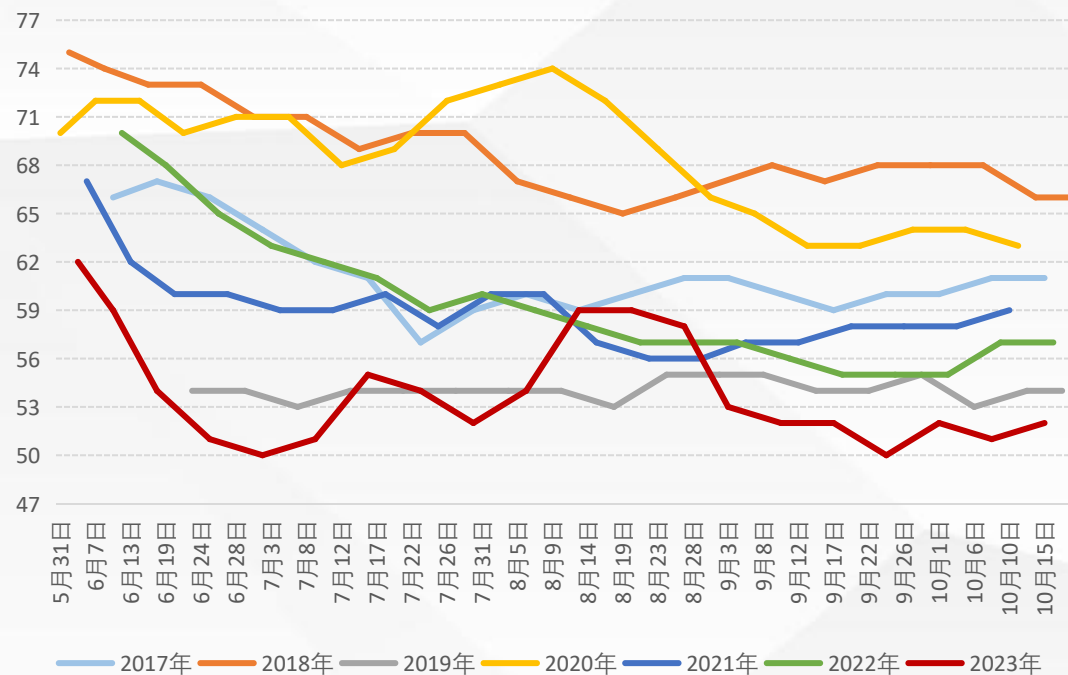
偏空

总结: 前期棕榈油在外盘油脂带动和国内收储传闻下有所走强, 但10月产区仍处增产累库周期, 国内油脂继续累库, 成交以刚需为准。因此当前棕榈油尚不具备大幅上行的驱动, 短期反弹或有见顶迹象, 可以尝试逢高空。

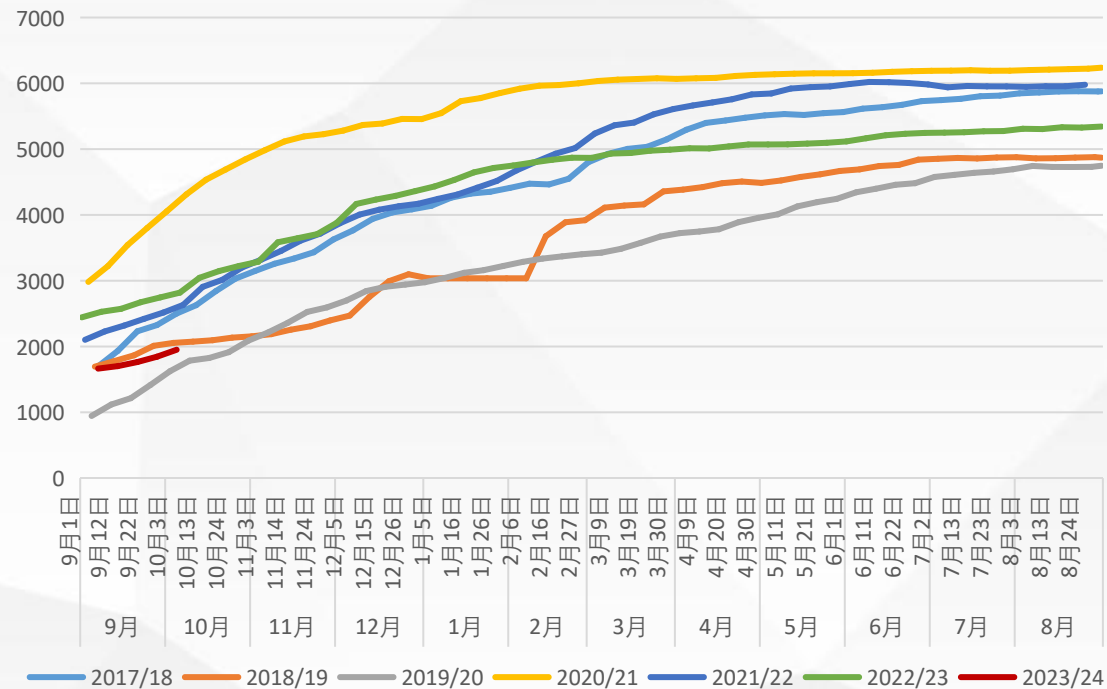
豆粕：成交低迷，价格转弱

美国产区

美豆优良率



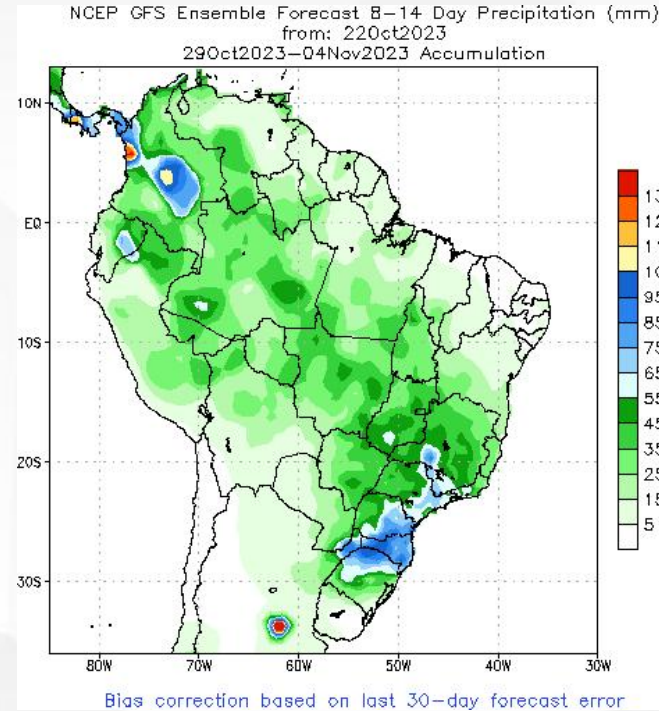
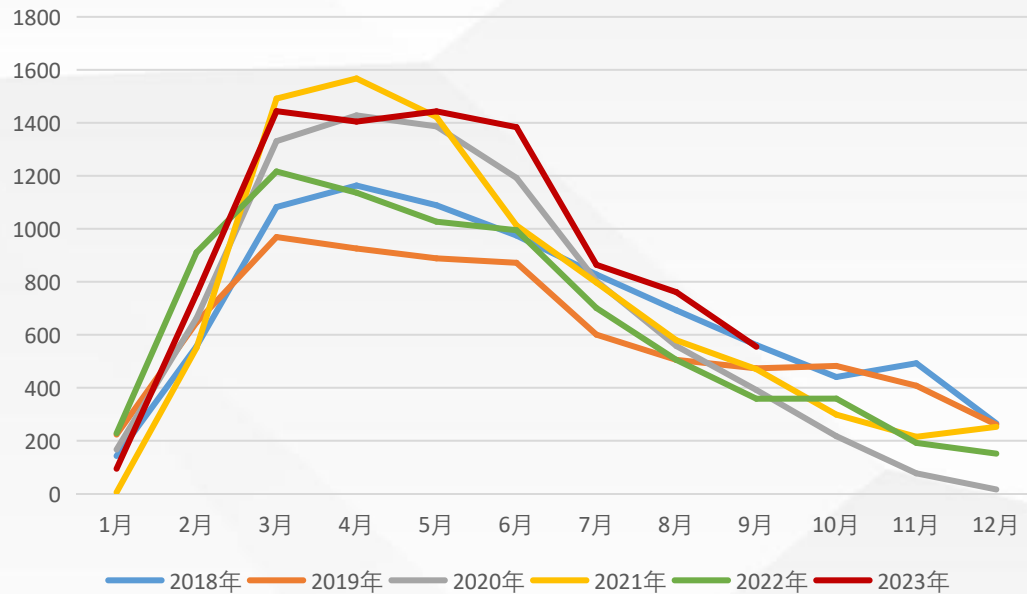
美豆累计销售(万吨)



USDA作物生长报告：截至10月15日当周，美国大豆优良率为52%，市场预期值为51%；当周美豆收割率为62%，高于市场预期的57%。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。

巴西产区

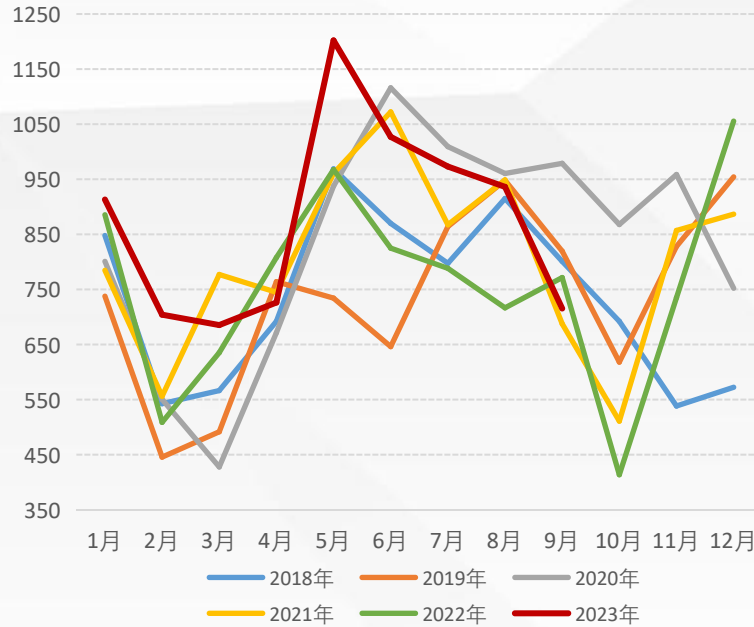
巴西大豆出口(万吨)



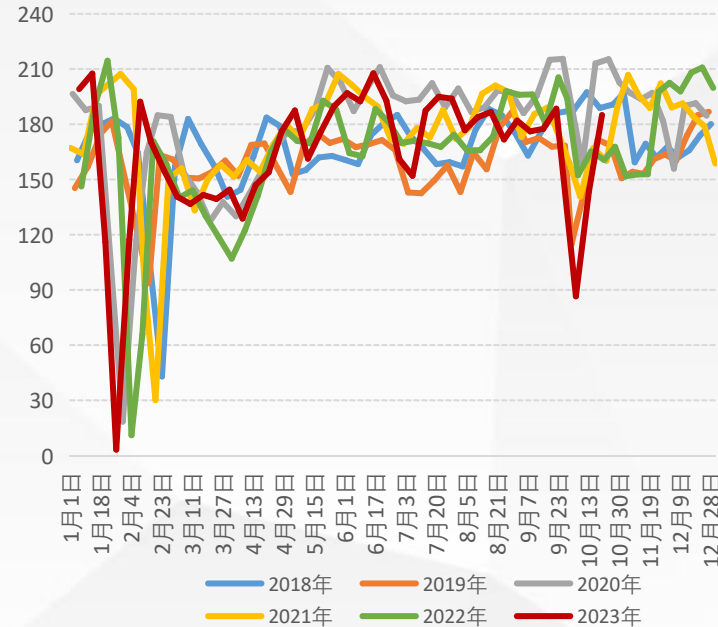
PAN: 截至10/20, 巴西2023/24年度大豆播种面积达到计划播种面积的29.84%, 低于去年同期, 处于近年均值水平, 受降雨影响田间作业, 巴西大豆种植放缓。

中国进口

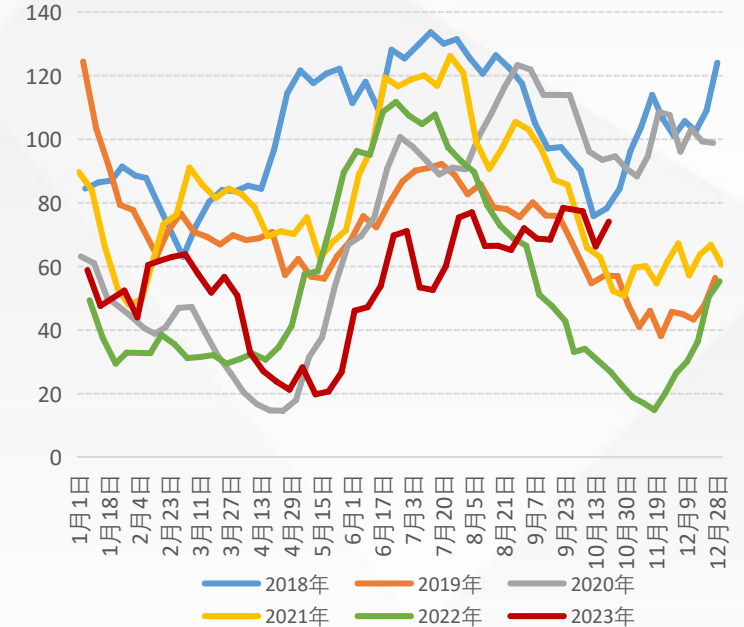
中国大豆进口数量(万吨)



大豆压榨量(万吨)



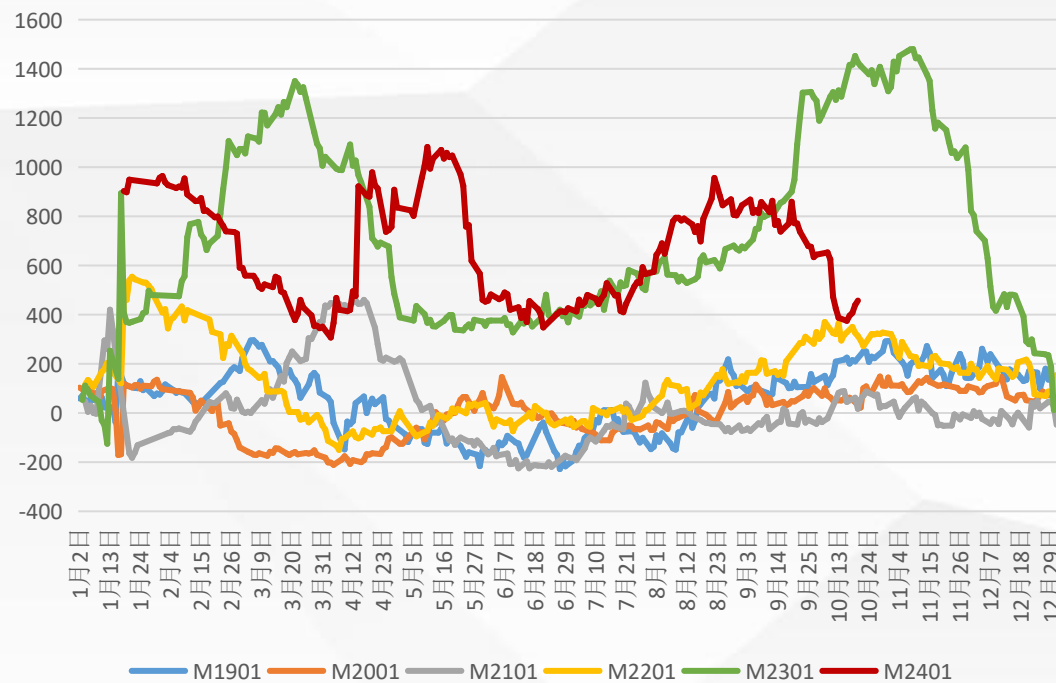
豆粕库存(万吨)



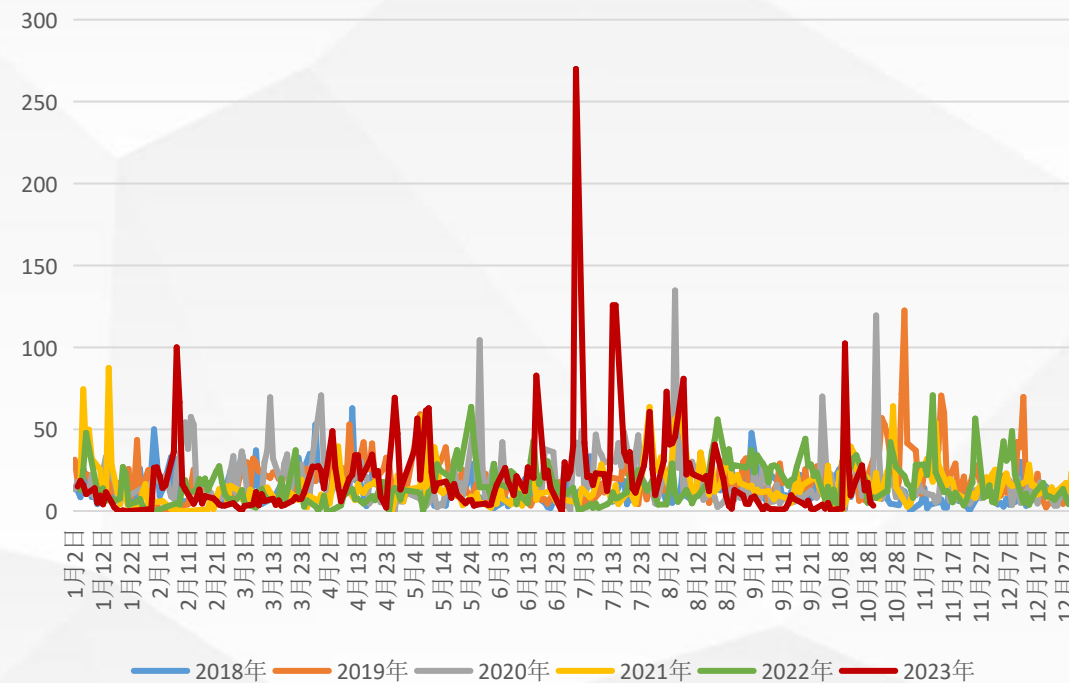
- 9月份中国进口大豆715.4万吨，2023年1-9月，中国进口大豆7,779.9万吨，同比增加14.4%。
- 上周油厂大豆压榨量回升到185万吨，豆粕库存74.09万吨，环比增加7.79万吨。

成交价量

豆粕01基差



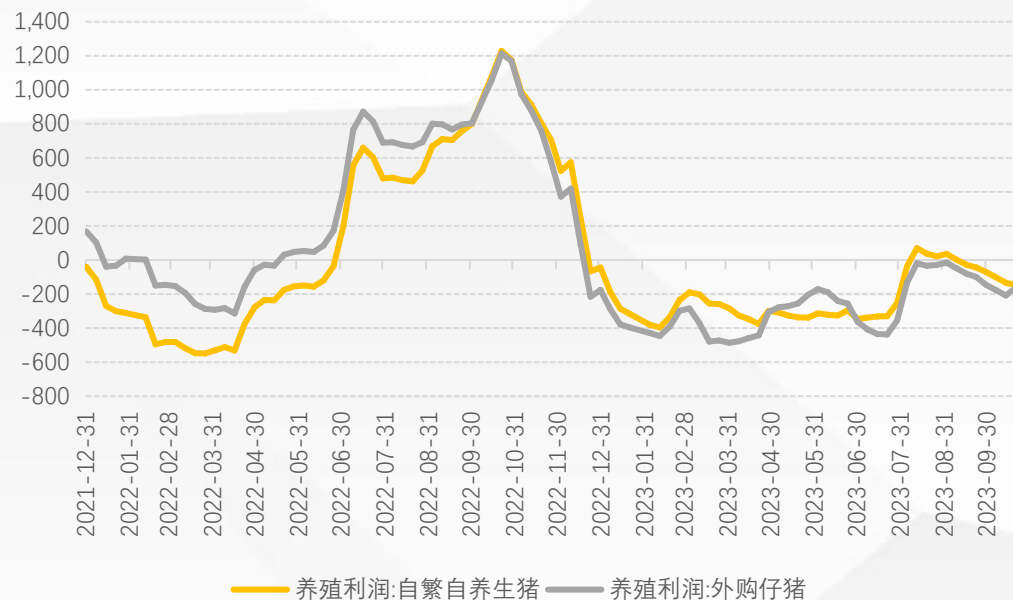
豆粕日度成交量(万吨)



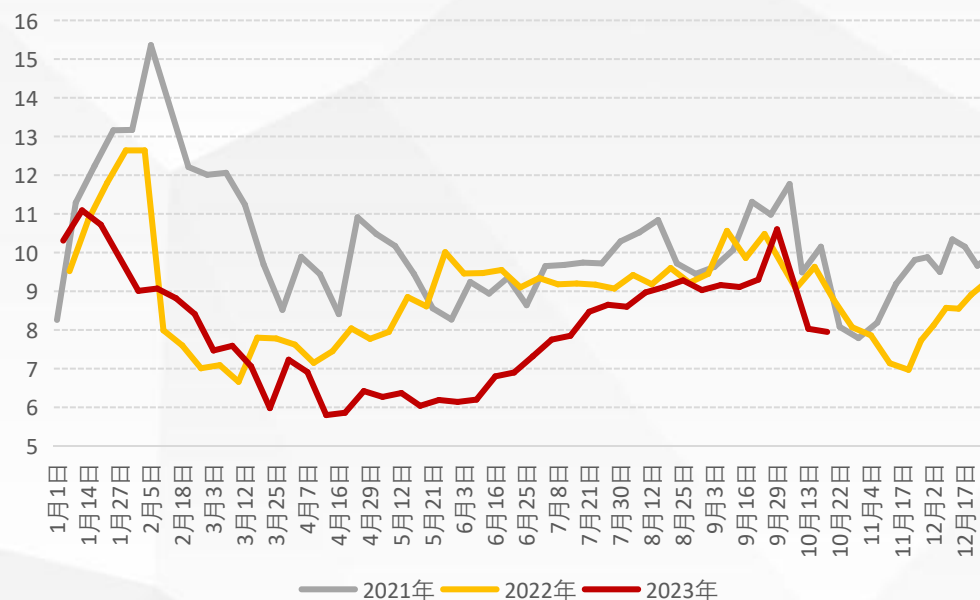
上周豆粕基差小幅反弹，华东豆粕基差M2401+460，成交再度回落，日均成交13万吨。

饲料需求

生猪养殖利润(元/头)



饲料企业豆粕物理库存天数



养殖端亏损再度拉大，截至10月20日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损147.41元/头，10月13日为亏损133.07元/头；外购仔猪养殖利润为亏损163.41元/头，10月13日为亏损208.09元/头。

主要结论

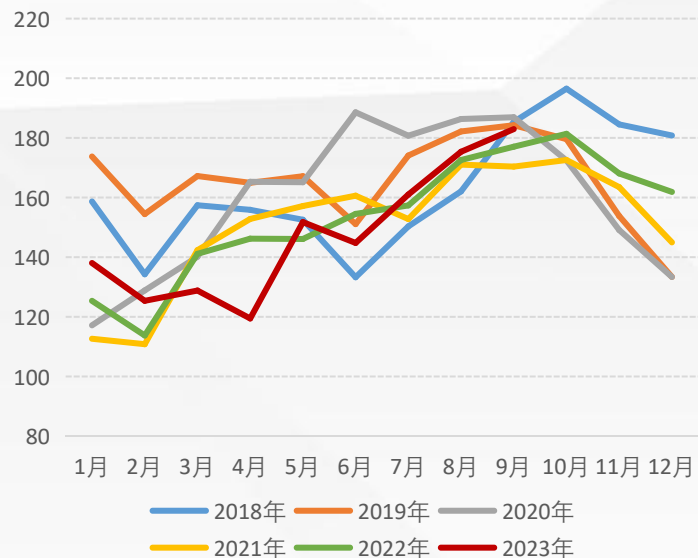


上周国内压榨回归正常水平，豆粕库存累库，后期11-12月大豆到港预期充足，养殖亏损加大，现货成交转淡，短期豆粕基本面弱势，盘面预计反弹结束价格重新回落，关注3720-3770支撑位，中长期关注南美天气及北美水位问题。

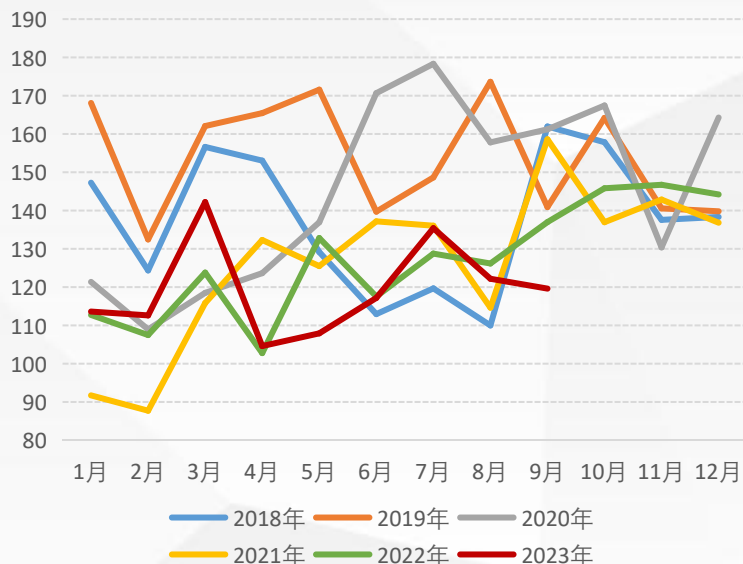
油脂：供应预期增加，弱勢运行

马来供需

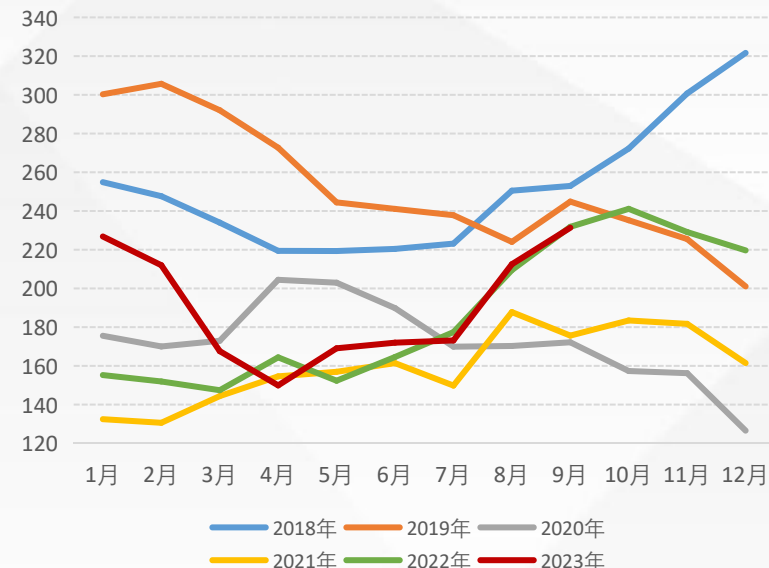
马来西亚棕榈油产量(万吨)



马来西亚棕榈油出口(万吨)



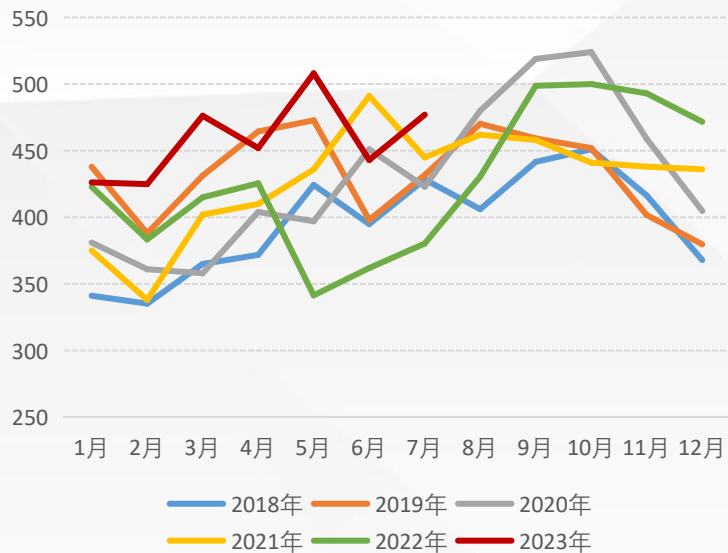
马来西亚棕榈油库存(万吨)



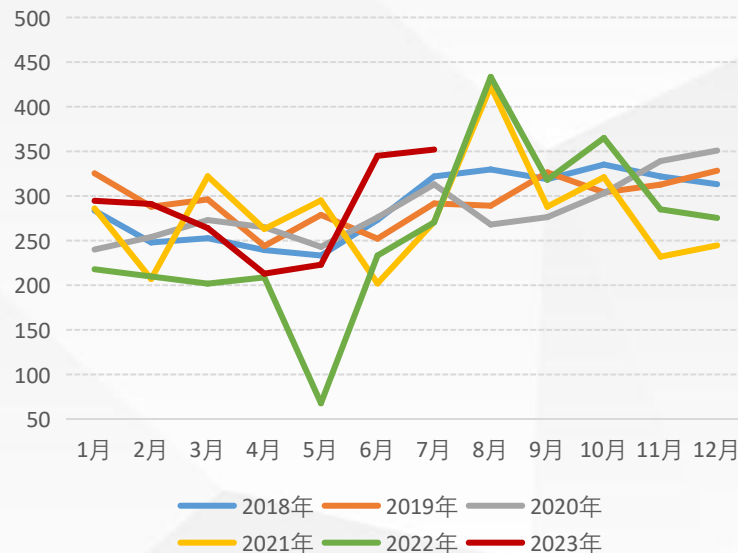
9月马棕因消费国库存高企出口转差，根据10月上半月的船运数据来看，出口有所改善环比增加10%。10月产区仍处增产季节，出口增10%预估130万吨左右，同比来看仍处历年低位，月末库存预计继续累库。

印尼供需

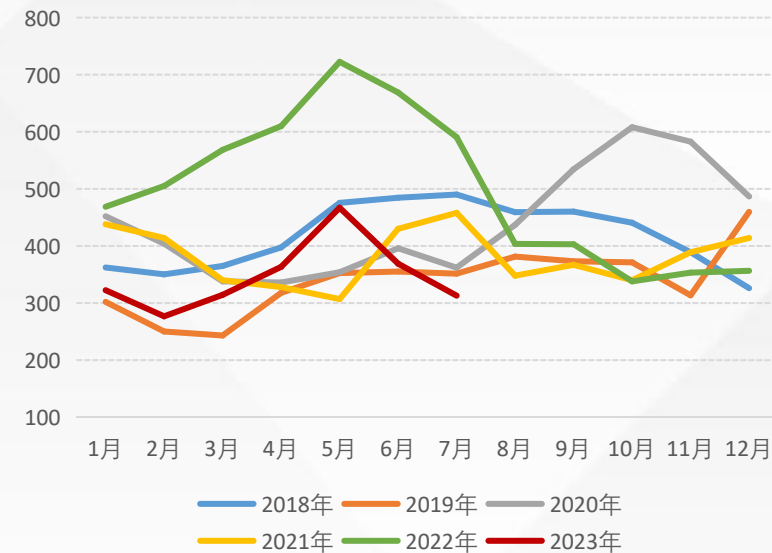
印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



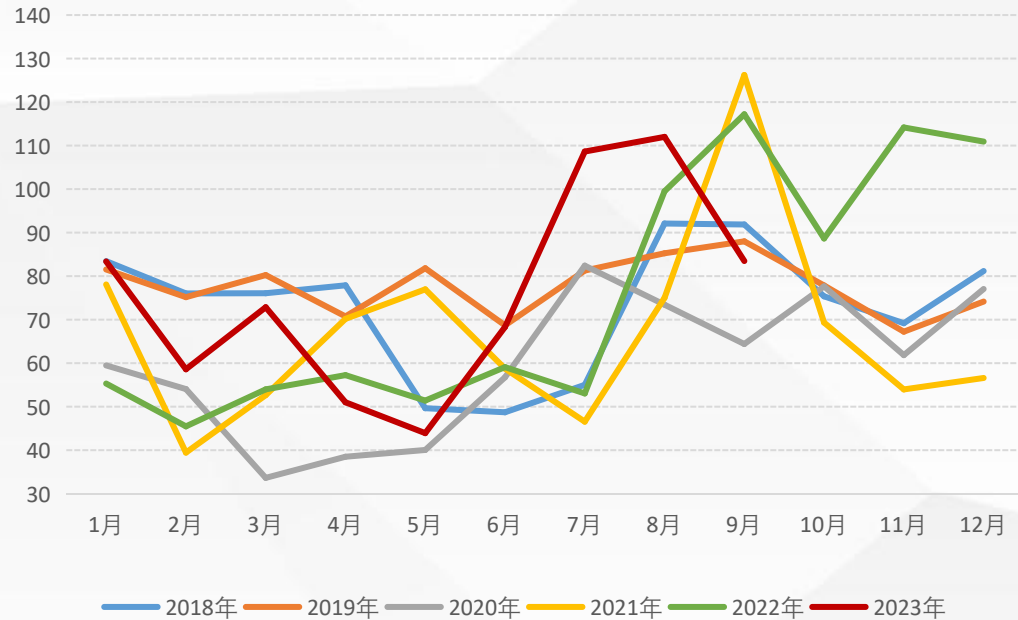
印度尼西亚棕榈油库存(万吨)



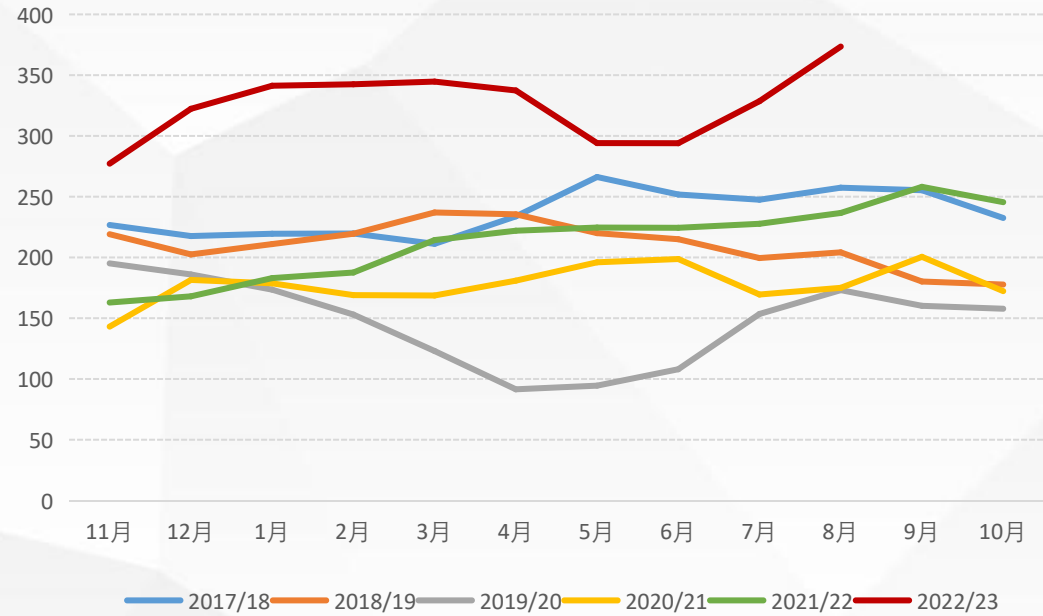
印尼产区数据滞后，最新7月供需数据亮眼，增产季还大幅降库，得益于6-7月的高出口量，对应之前印度连续两个月的高进口量，月末库存历年低位。

印度进口

印度棕榈油进口量(万吨)



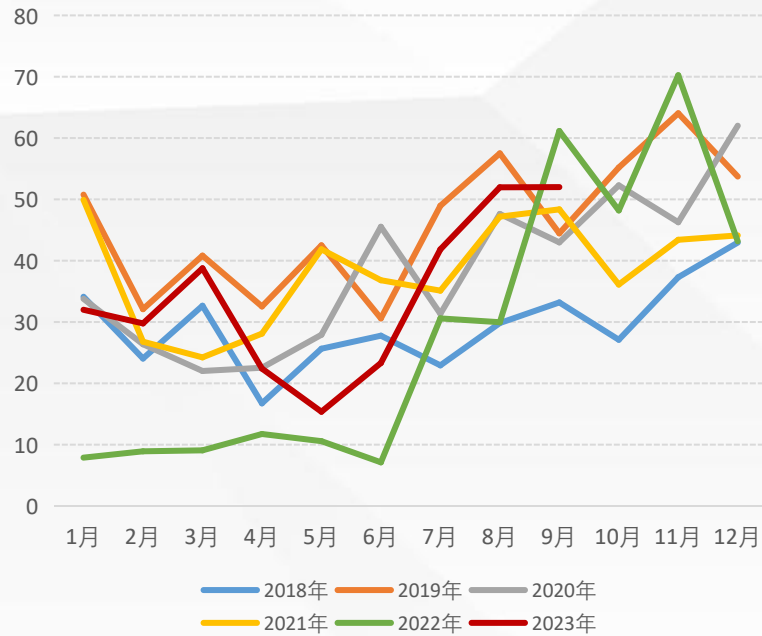
印度植物油月末库存(万吨)



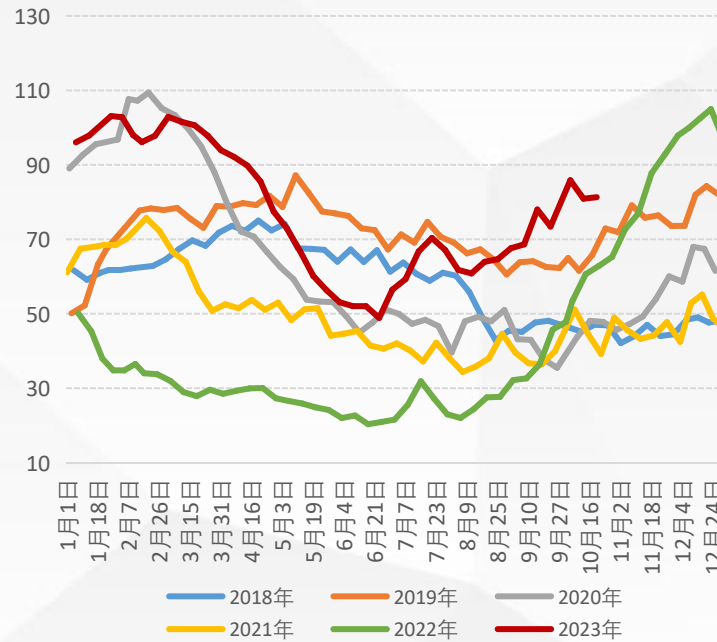
前期我们预测印度在7-8月大量进口棕榈油后进口需求转弱，目前从MPOB和SEAI的9月数据已有验证，9月棕榈油进口量较上月下降26%，至83万吨。从整体植物油的库存水平来看，印度国内油脂库存历史最高位。

中国进口

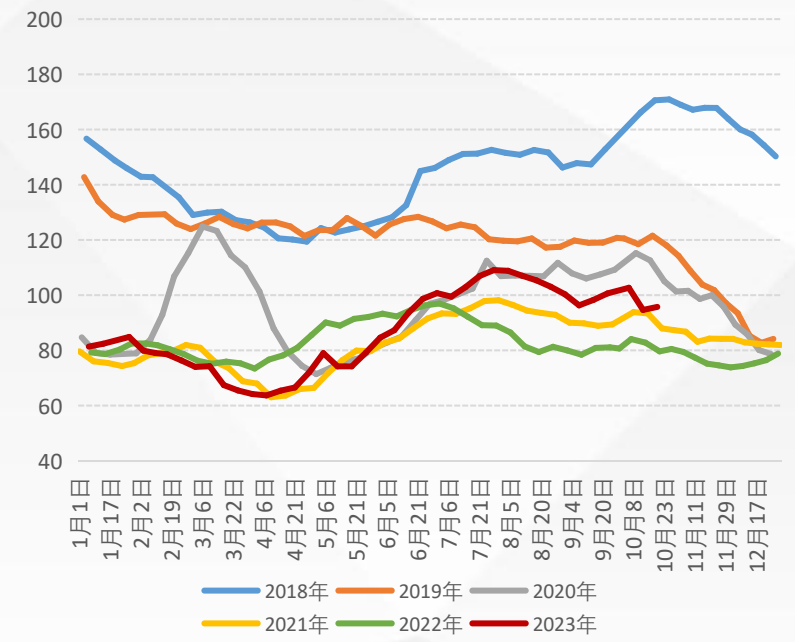
中国棕榈油进口数量(万吨)



棕榈油库存(万吨)



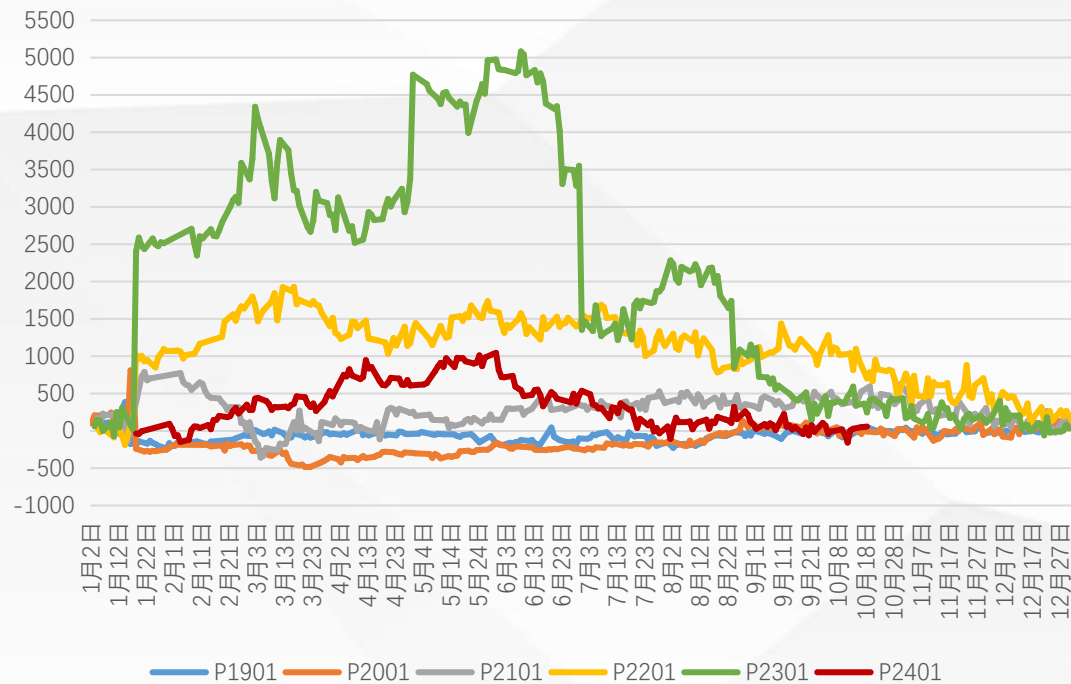
豆油库存(万吨)



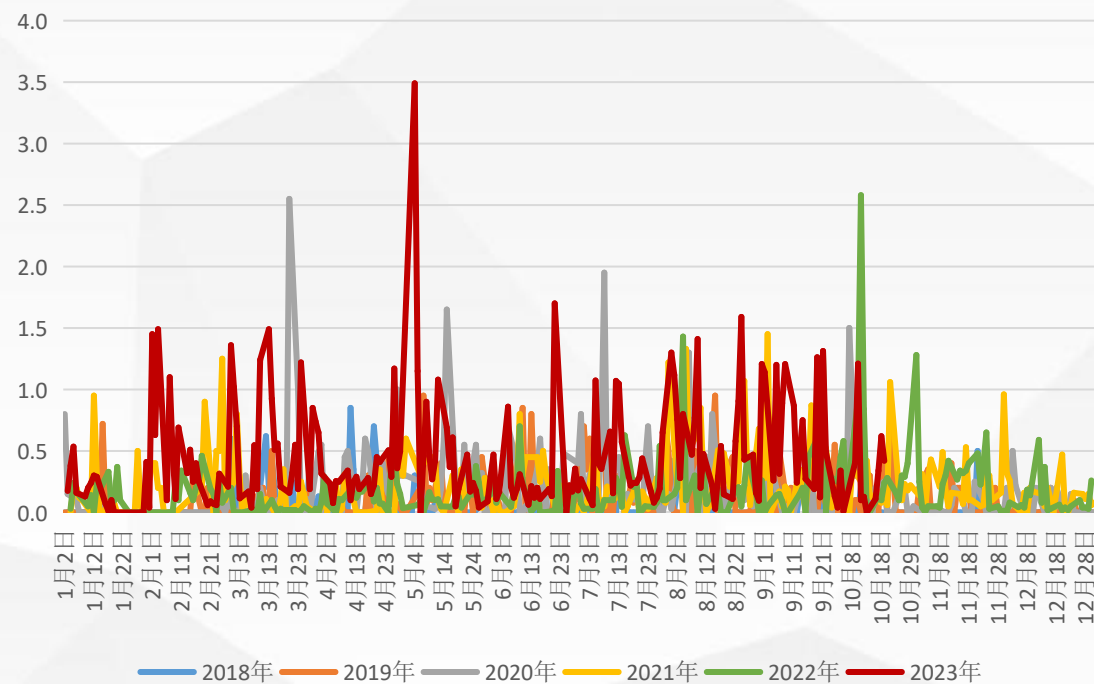
- 9月份中国进口24度棕榈油52万吨，同比减少14.4%，10月进口预估50万吨。
- 上周油脂库存止跌微增，棕榈油库存81.3万吨，环比增0.39万吨；豆油库存95.74万吨，环比增1.09万吨。

成交价格

棕榈油01基差



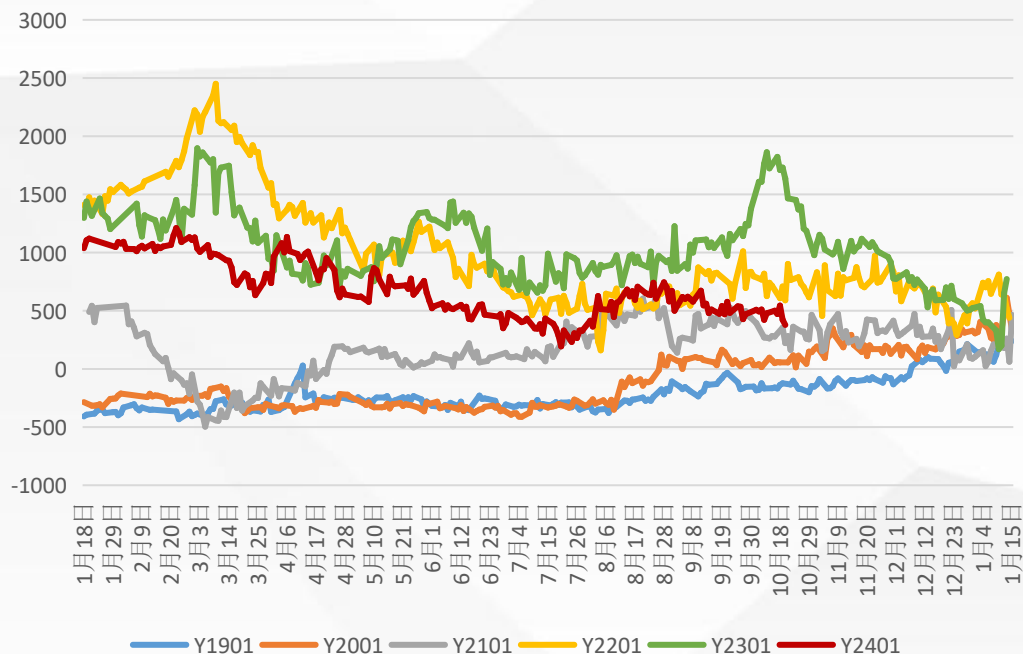
棕榈油日度成交量(万吨)



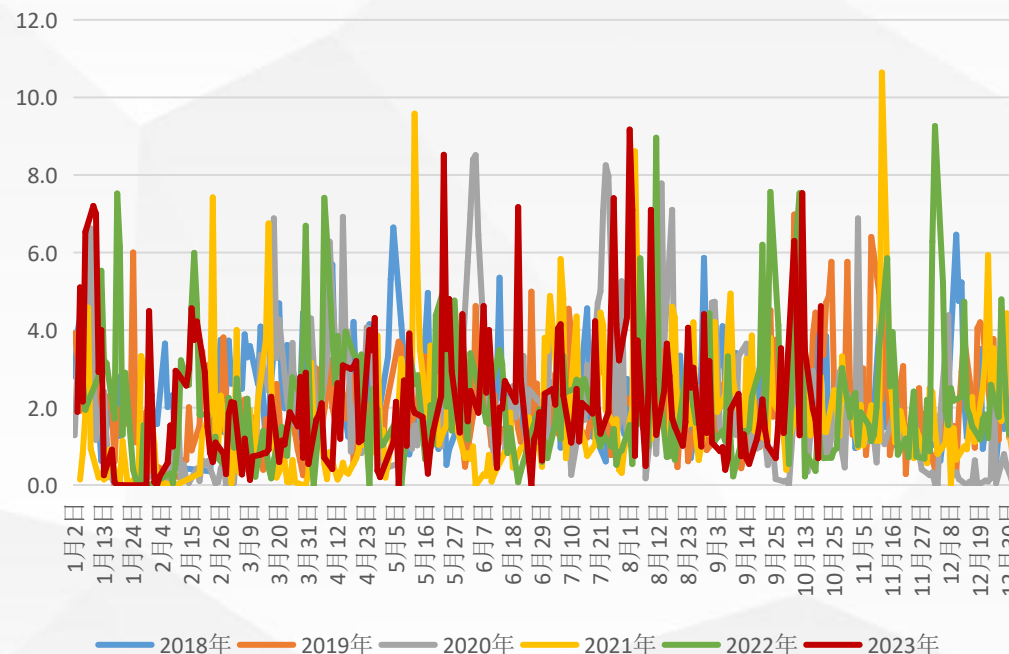
华南棕榈油现货基差在P2401+0附近徘徊，现货供应较宽松，成交一般。

成交价量

豆油01基差



豆油日度成交量(万吨)



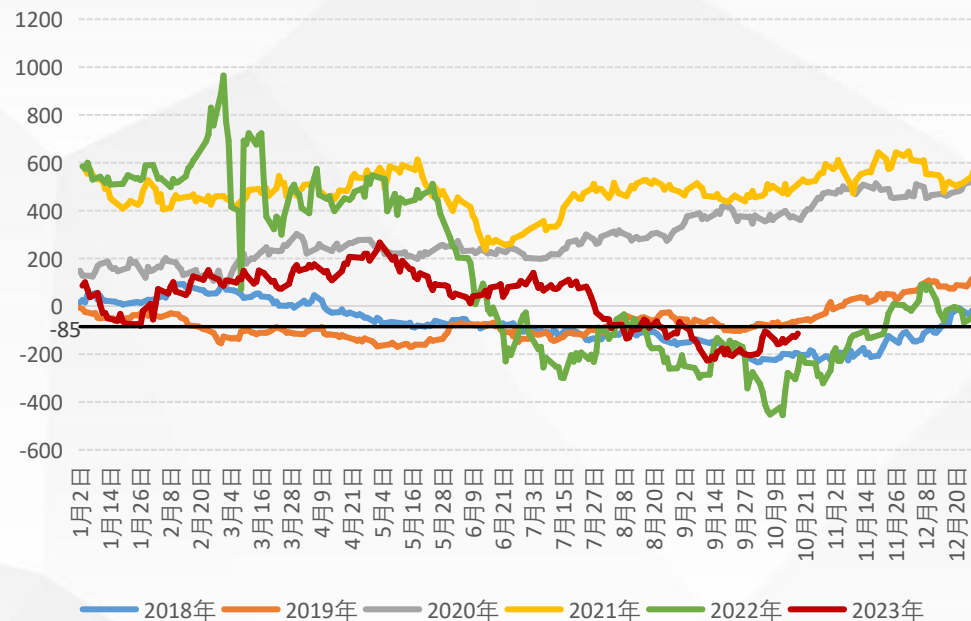
华东豆油现货基差在Y2401+500附近徘徊，上周日均成交2万吨，环比减少55%。

生物柴油

U.S. Soybeans and Products Supply and Use (Domestic Measure) 1/

SOYBEANS	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj. Sep	2023/24 Proj. Oct
SOYBEAN OIL				
	<i>Million Pounds</i>			
Beginning Stocks	2,131	1,991	1,861	1,761
Production 4/	26,155	26,265	26,910	27,025
Imports	303	375	400	400
Supply, Total	28,589	28,631	29,171	29,186
Domestic Disappearance	24,827	26,500	27,000	27,100
Biofuel 3/	10,379	12,100	12,500	12,800
Food, Feed & other Industrial	14,449	14,400	14,500	14,300
Exports	1,771	370	350	350
Use, Total	26,598	26,870	27,350	27,450
Ending stocks	1,991	1,761	1,821	1,736
Avg. Price (c/lb) 2/	72.98	65.26	63.00	63.00

POGO价差



USDA10月供需报告上调美豆油生柴用量，美国国内生柴掺混有利润，同时衡量棕榈油掺混利润的指标POGO价差自6月份以来不断收窄转负，利多油脂的生物柴油需求。

主要结论



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



前期棕榈油在外盘油脂带动和国内收储传闻下有所走强，但10月产区仍处增产累库周期，国内油脂继续累库，成交以刚需为准。因此当前棕榈油尚不具备大幅上行的驱动，短期反弹或有见顶迹象，可以尝试逢高空，关注前低附近支撑位。

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）。