



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货研究院

2023/11/7

产业图谱



豆粕



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

USDA: 截至11月5日当周, 美国大豆收割率为91%, 市场预期为92%, 之前一周为85%, 去年同期为93%, 五年均值为86%

供需: CONAB: 截至11月04日, 巴西大豆播种率为48.4%, 上周为40.0%, 去年同期为57.5%

国内: 截至11/3, 大豆周度压榨量156.73万吨, 环比-10.86万吨

库存: 截至11/3, 豆粕库存62.29万吨, 环比-9.81万吨

价格: 截至11/3, 沿海地区豆粕现货价格4280元/吨, 华东基差01+220

总结: 国内基本面供应宽松, 基差持续收缩, 油厂连续两周下调开机率, 加速豆粕去库, 减缓供应压力。南美产区北干南涝, 美豆走强接近1360, 成本支撑国内豆粕盘面上破4050, 修复榨利, 市场看多氛围浓厚, 短期仍以偏强思路看待, 关注前高4200压力位, 如果高到港预期不变, 建议逢高空。

短期震荡偏强

豆粕

油脂



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

供需： 彭博：预计马来西亚2023年10月棕榈油库存为259万吨，较9月增长12%；预计10月棕榈油产量为189万吨，较9月增长3.3%；预计10月棕榈油出口量为130万吨，较9月增长8.3%

GAPKI：印尼8月份棕榈油产量下降至422.1万吨；印尼8月份棕榈油出口下降至207.3万吨；印尼8月份棕榈油库存增至324.4万吨

库存： 截至11/3，棕榈油库存97.27万吨，环比+5.51万吨

截至11/3，豆油库存94万吨，环比-0.56万吨

油脂

价格： 截至11/3，华东豆油基差01+300，华南棕榈油基差01-20

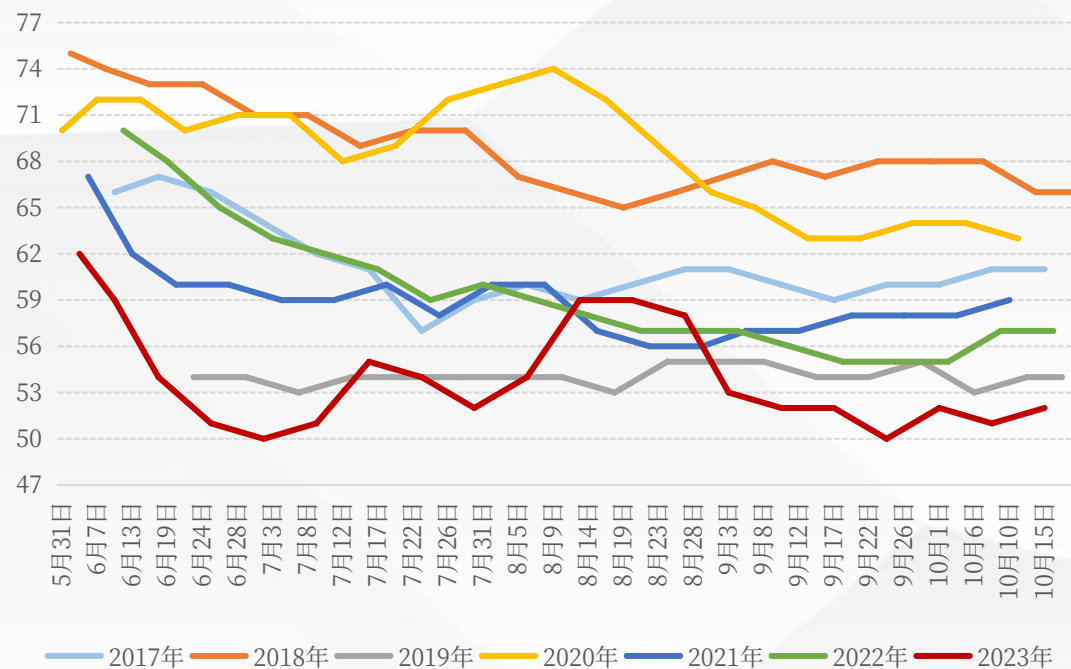
震荡，高抛低吸

总结：上周油脂盘面先抑后扬，目前基本面变动不大乏善可陈，国内外供应充裕，限制盘面反弹高度，没有新的供需驱动下，预计维持震荡走势，建议区间高抛低吸。

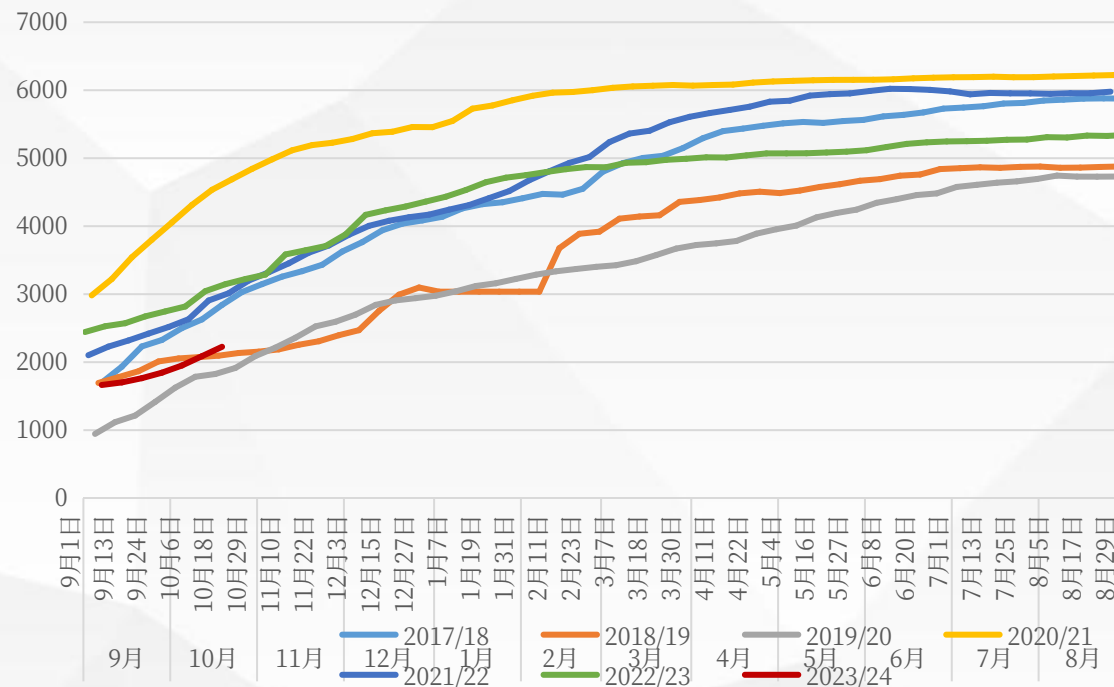
豆粕：基差走弱，盘面势如破竹

美国产区

美豆优良率



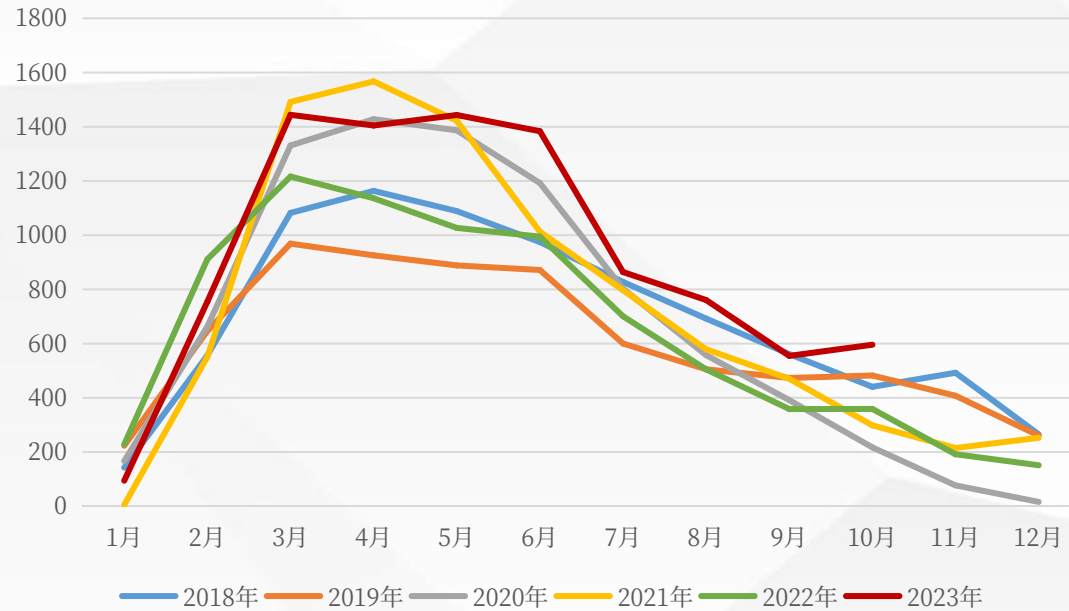
美豆累计销售(万吨)



USDA: 截至11月5日当周, 美国大豆收割率为91%, 市场预期为92%, 之前一周为85%, 去年同期为93%, 五年均值为86%。

巴西产区

巴西大豆出口(万吨)



Soja - Safra 2023/24

(Esses 12 estados correspondem a 96% da área cultivada)

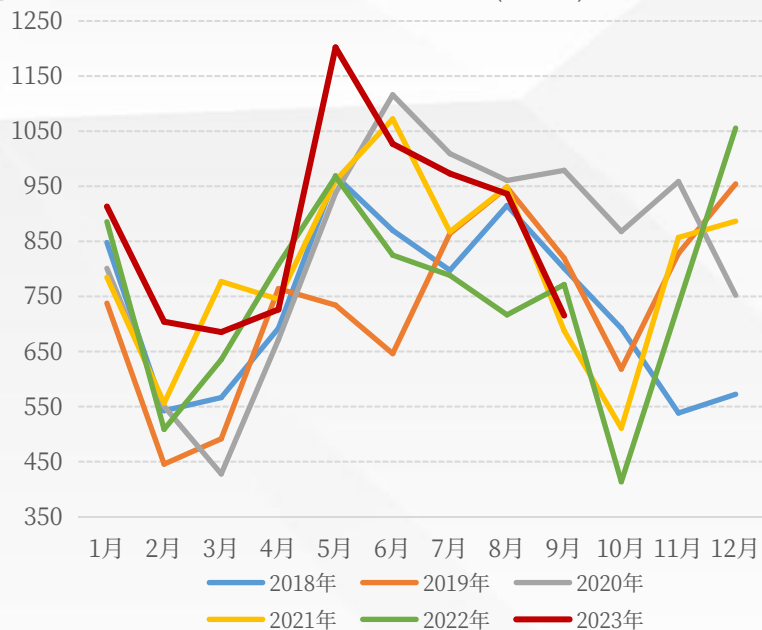
Semeadura

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	5/Nov	29/Oct	4/Nov
Tocantins	25.0%	15.0%	17.0%
Maranhão	22.0%	3.0%	8.0%
Piauí	7.0%	0.0%	0.0%
Bahia	23.0%	4.0%	4.0%
Mato Grosso	95.3%	70.9%	80.2%
Mato Grosso do Sul	88.0%	52.0%	70.0%
Goiás	48.0%	31.0%	41.0%
Minas Gerais	37.6%	17.8%	30.6%
São Paulo	80.0%	58.0%	70.0%
Paraná	67.0%	58.0%	69.0%
Santa Catarina	23.0%	16.0%	24.0%
Rio Grande do Sul	5.0%	1.0%	2.0%
12 estados	57.5%	40.0%	48.4%

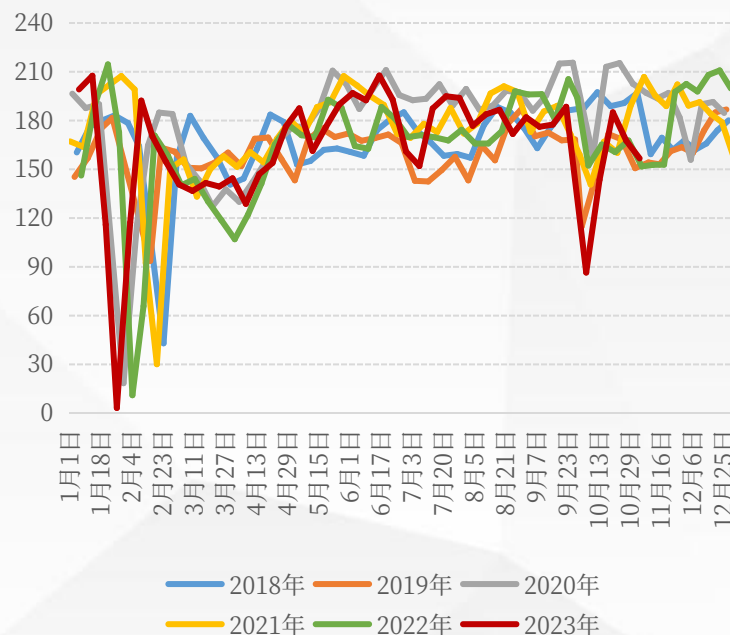
据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至11月04日，巴西大豆播种率为48.4%，上周为40.0%，去年同期为57.5%。主要是中西部地区偏干旱导致播种进度较往年同期偏慢，天气炒作开始。

中国进口

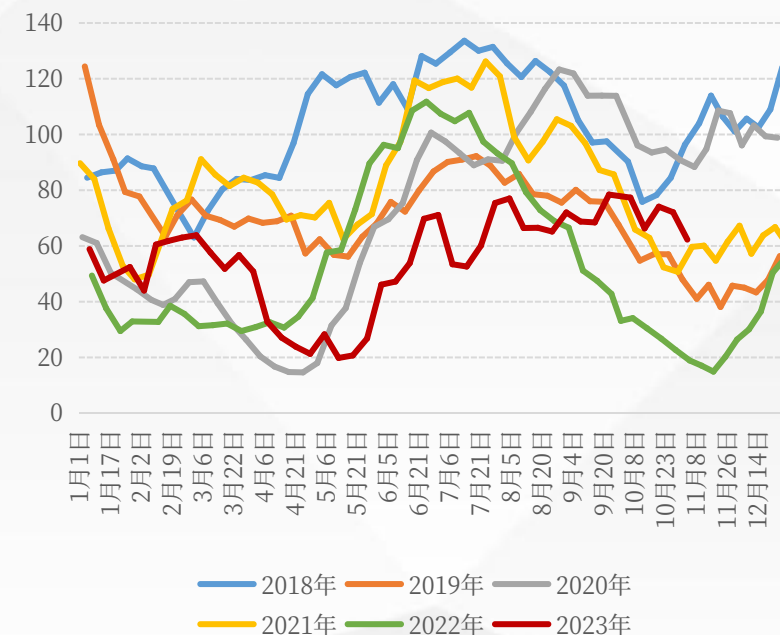
中国大豆进口数量(万吨)



大豆压榨量(万吨)



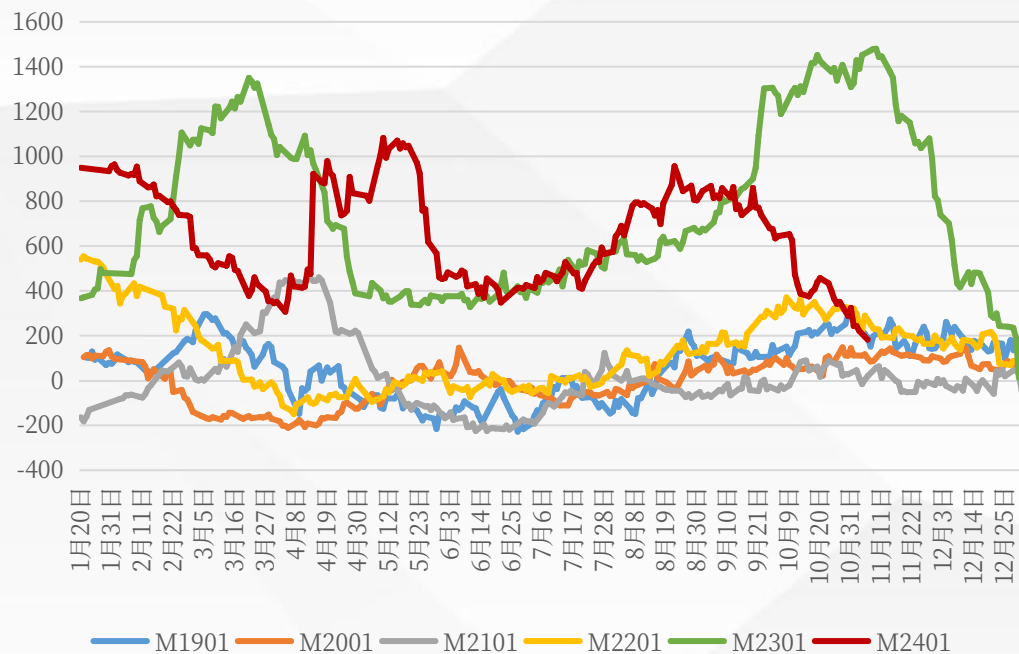
豆粕库存(万吨)



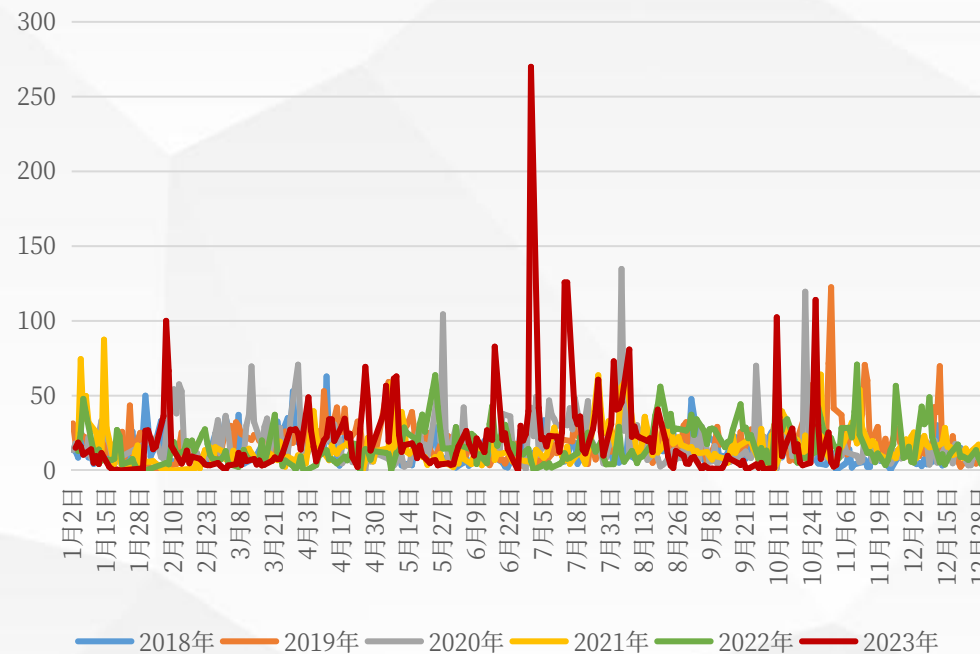
- 受海关政策传闻影响进口大豆到港或不及预期，远期供应压力减弱。Mysteel数据显示2023年11月份国内主要地区111家油厂大豆到港预估120.5船，共计约783.25万吨。
- 上周油厂继续调降开机率，周度大豆压榨量降到157万吨，加速豆粕去库，环比减少10万吨。

成交价量

豆粕01基差



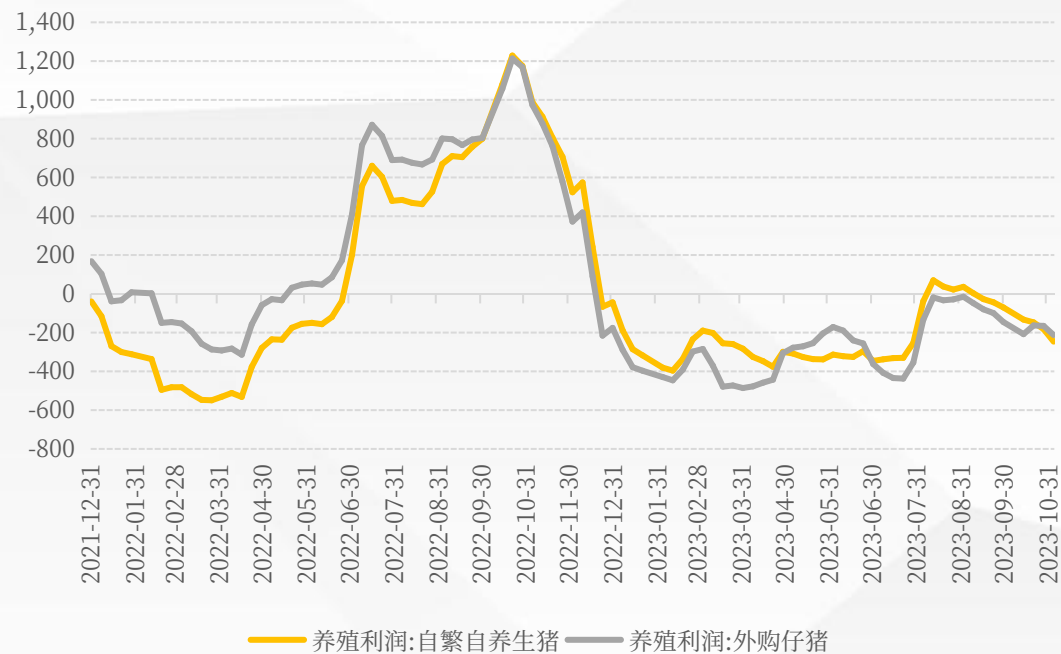
豆粕日度成交量(万吨)



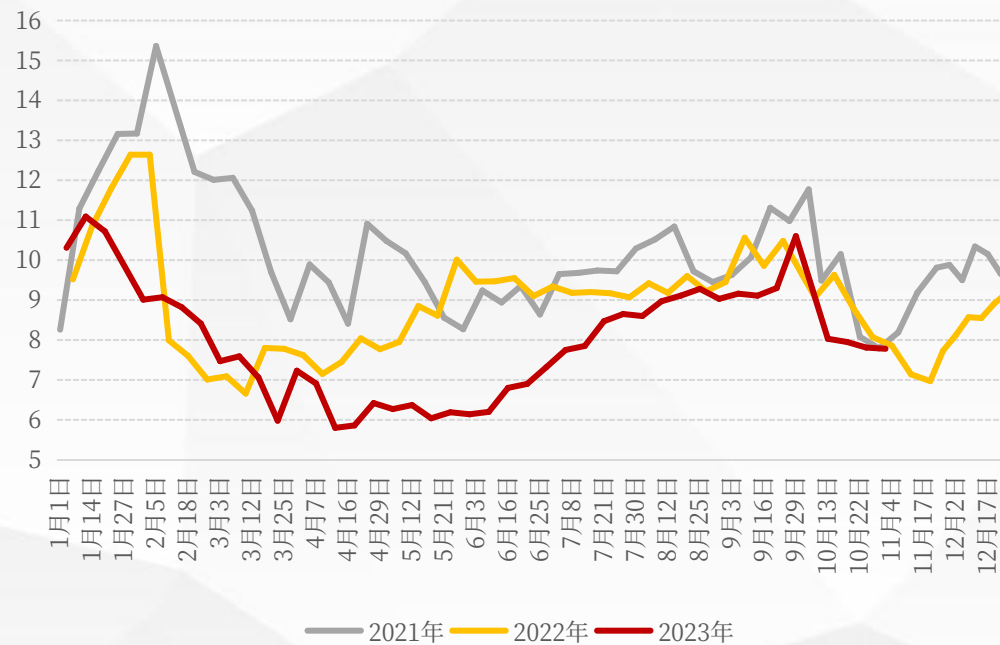
上周豆粕盘面走势强劲，基差大幅收缩，沿海地区基差普遍回落到200以内，日均成交约10万吨左右，下游采购情绪暂时未有较大起色。

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11月3日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损246元/头，外购仔猪养殖利润为亏损212元/头。下游饲料厂豆粕库存天数变动不大，说明饲料企业不急于补库，提货积极性较低。

主要结论

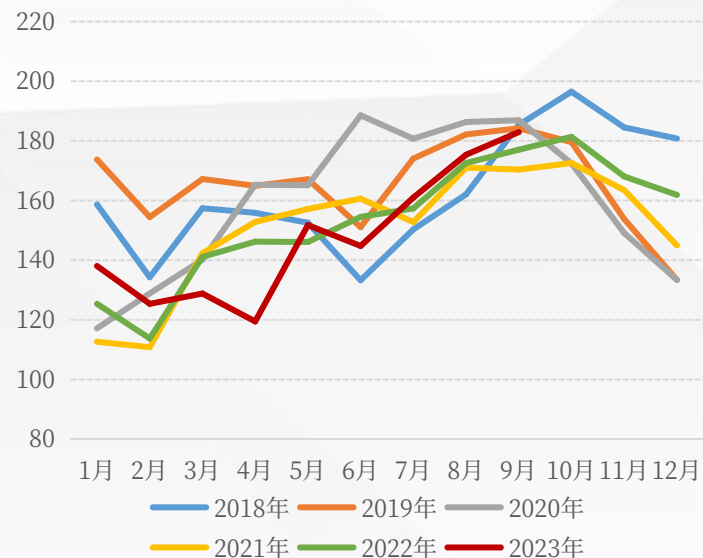


国内基本面供应宽松，基差持续收缩，油厂连续两周下调开机率，加速豆粕去库，减缓供应压力。南美产区北干南涝，美豆走强接近1360，成本支撑国内豆粕盘面上破4050，修复榨利，市场看多氛围浓厚，短期仍以偏强思路看待，关注前高4200压力位，如果高到港预期不变，建议逢高空。

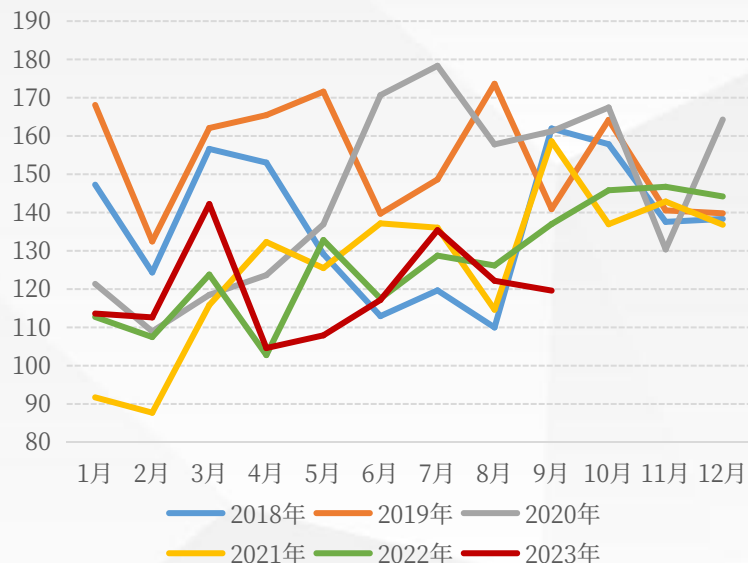
油脂：继续累库，反弹高度受限

马来供需

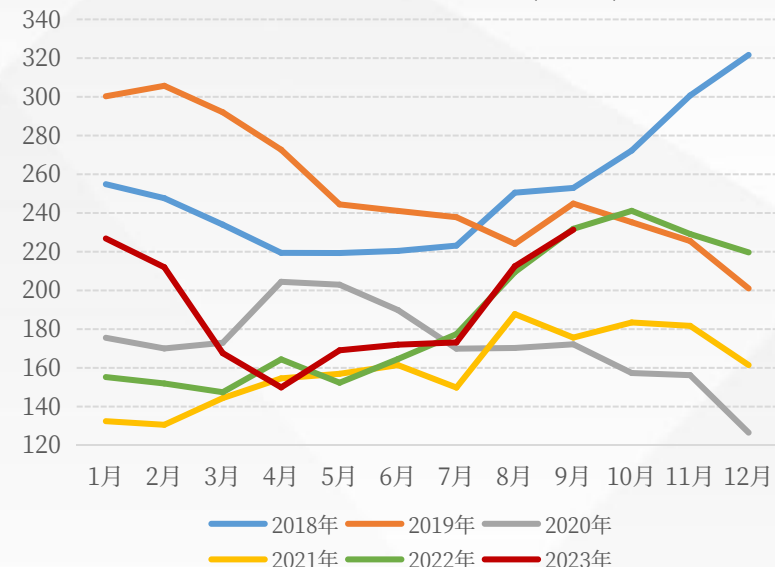
马来西亚棕榈油产量(万吨)



马来西亚棕榈油出口(万吨)



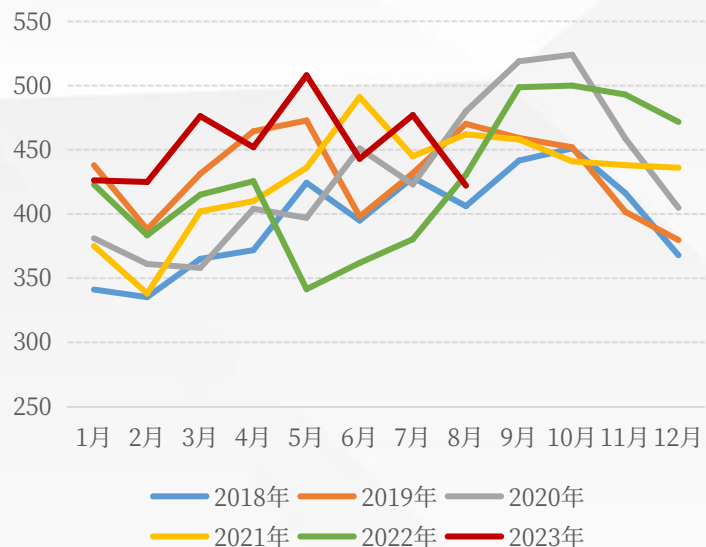
马来西亚棕榈油库存(万吨)



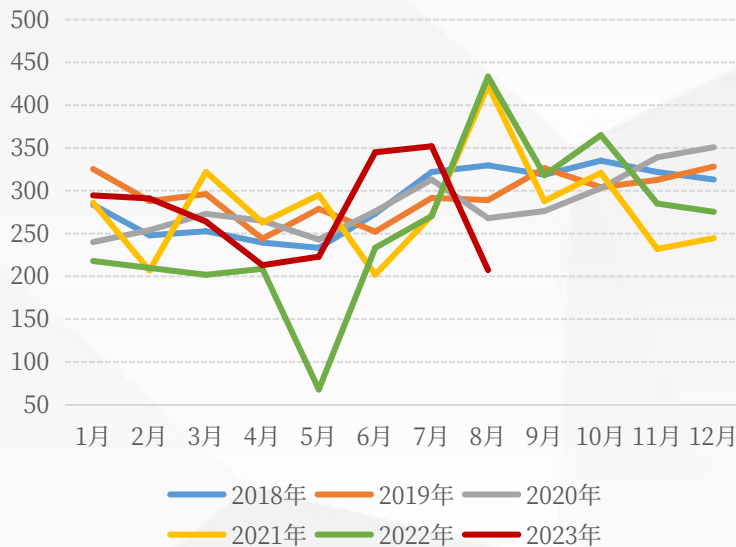
据彭博调查显示，预计马来西亚2023年10月棕榈油库存为259万吨，较9月增长12%；预计马来西亚2023年10月棕榈油产量为189万吨，较9月增长3.3%；预计马来西亚2023年10月棕榈油出口量为130万吨，较9月增长8.3%。

印尼供需

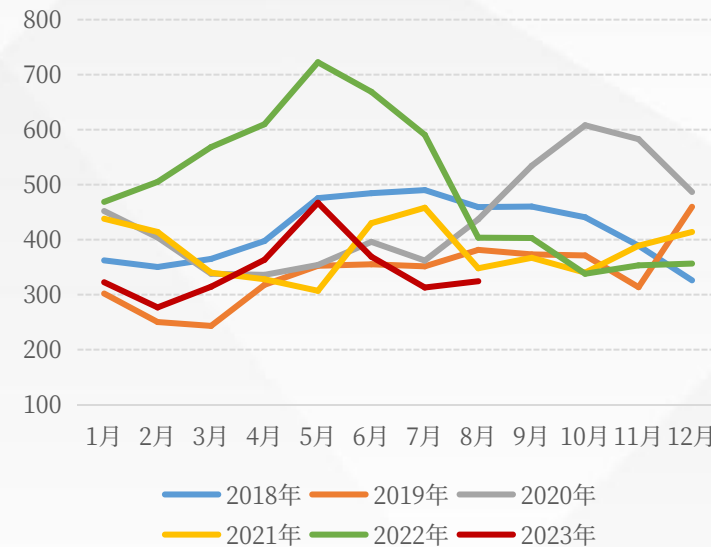
印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



印度尼西亚棕榈油库存(万吨)

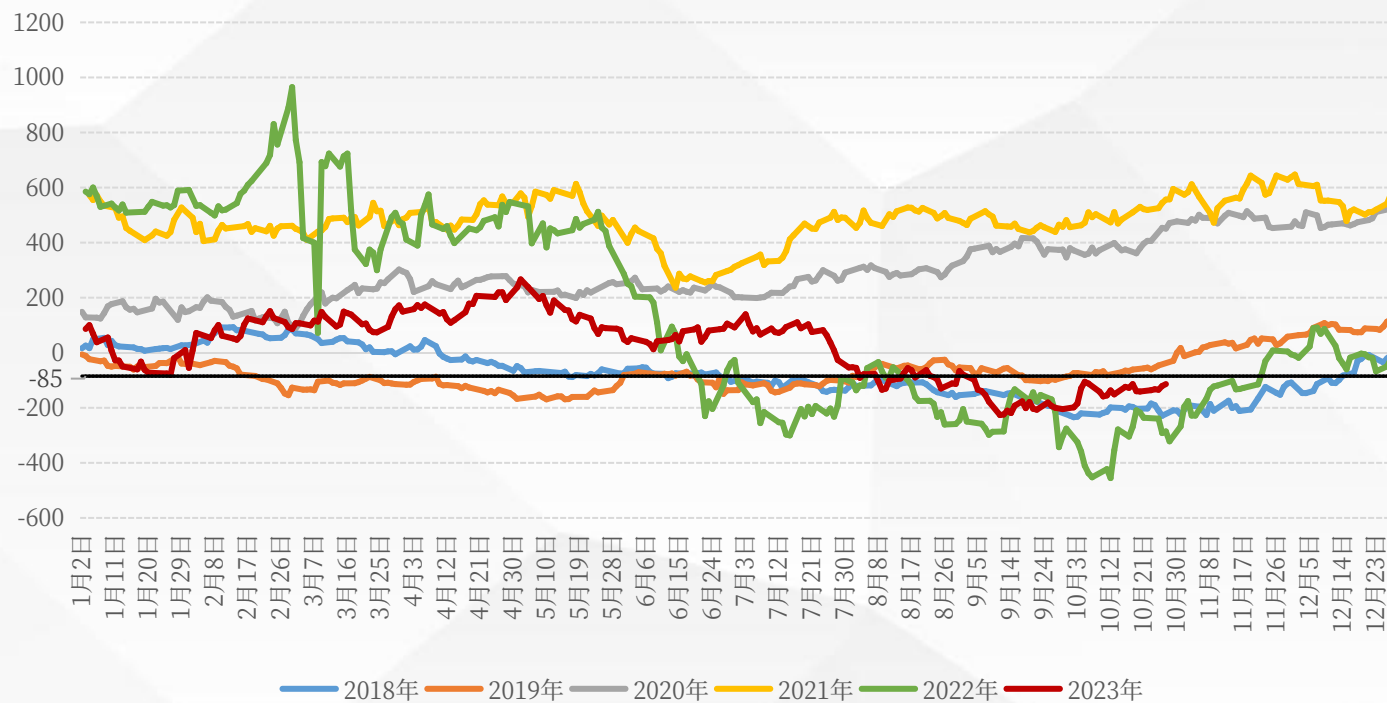


印尼贸易部官员Isy Karim周四表示，印尼将棕榈油的国内市场义务（DMO）政策延续到2024年，以维护食用油价格稳定。他在印尼巴厘岛举行的行业会议上表示，棕榈油企业将被允许出口四倍于DMO机制下国内销售数量的棕榈油。

印尼生柴



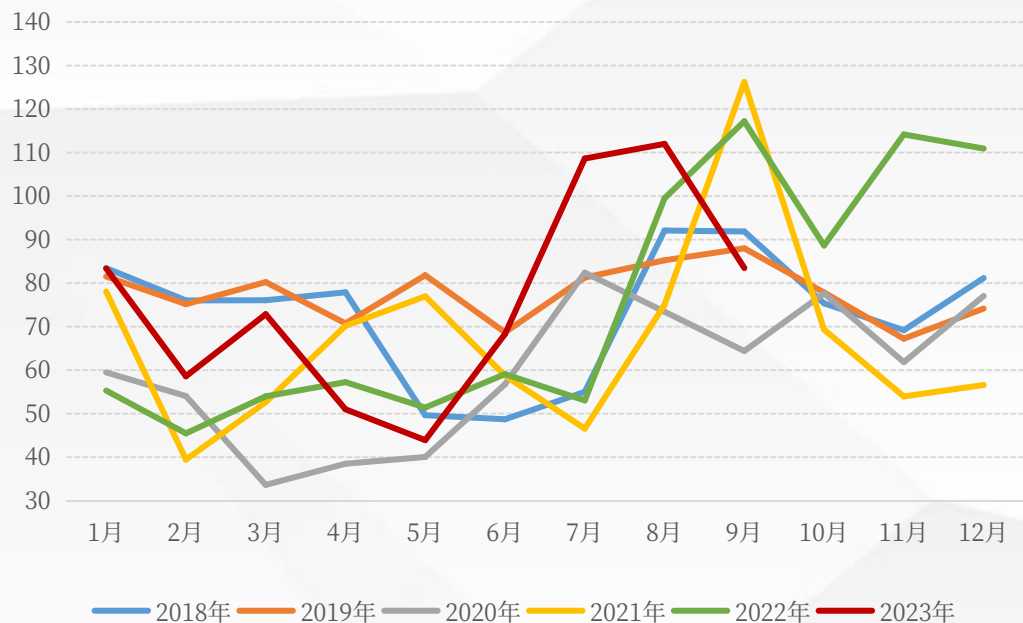
POGO价差



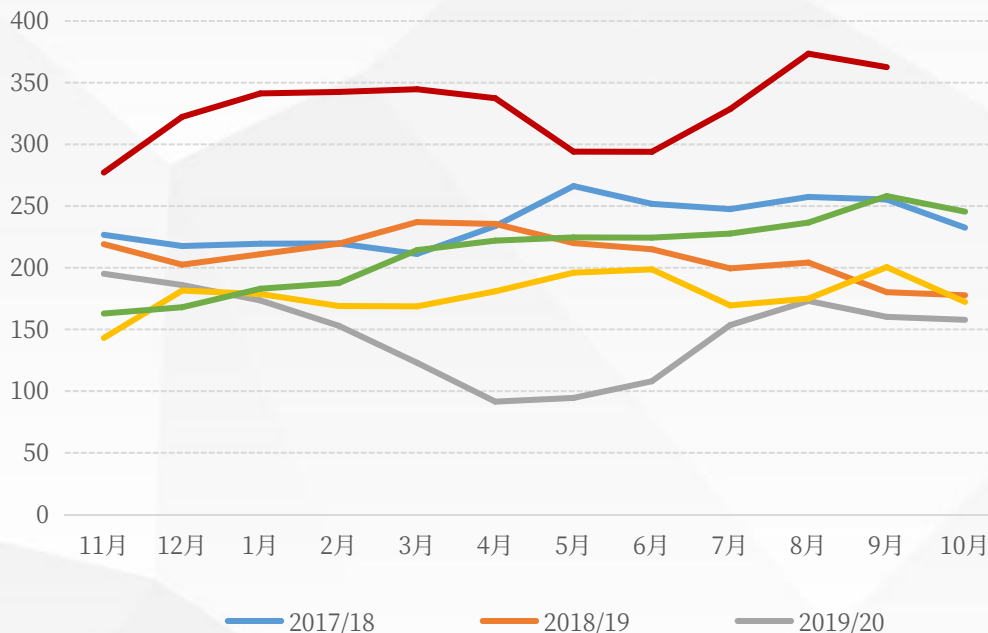
8月印尼生物柴油消耗棕榈油96万吨，比7月增加33%，印尼生柴消耗棕榈油创新高。随着今年印尼将生物柴油强制掺混比例从30%提高到35%，推动国内工业领域的棕榈油消费增加，减轻库存压力。

印度进口

印度棕榈油进口量(万吨)



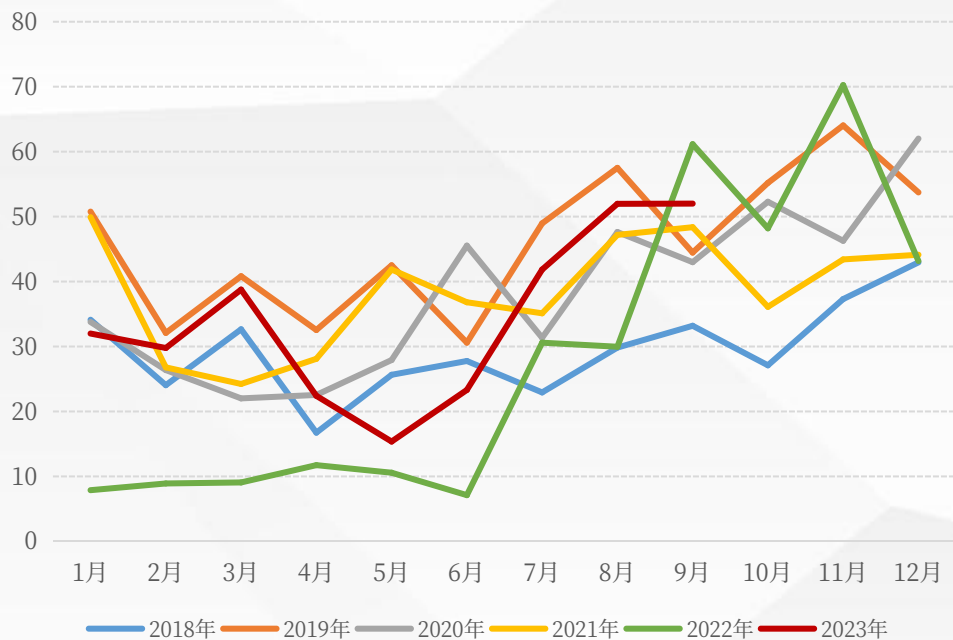
印度植物油月末库存(万吨)



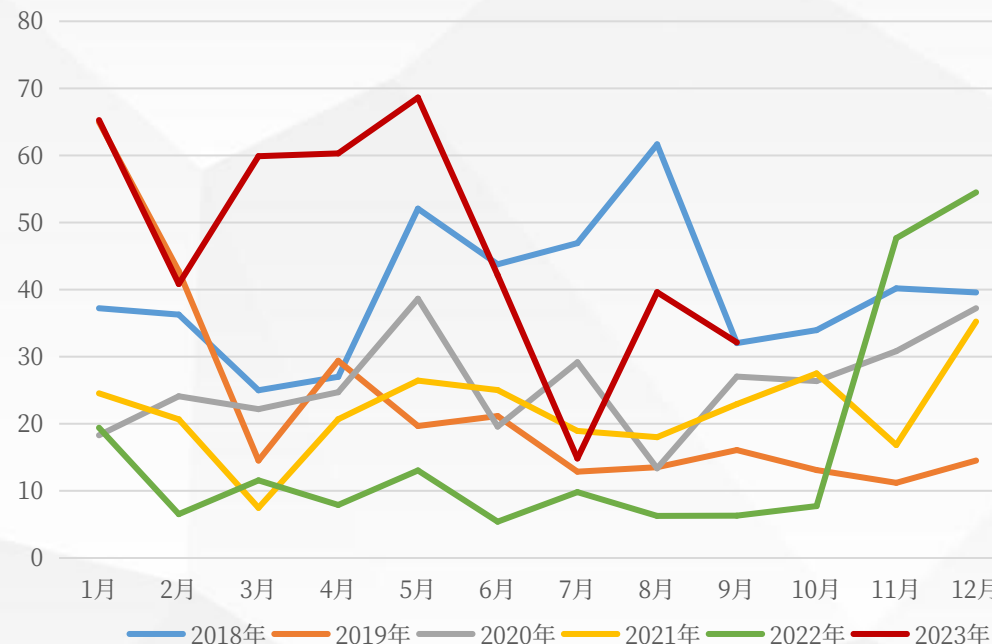
贸易商表示，印度10月食用油进口骤降至16个月低位，因库存上升促使精炼商减少棕榈油、豆油和葵花籽油采购。经销商的平均预估显示，印度10月食用油进口总量降至100万吨，较一个月前下降33%，为2022年6月以来的最低水平。当月棕榈油进口量下降14%，至71.5万吨，为四个月以来的最低水平。

中国进口

中国棕榈油进口数量(万吨)



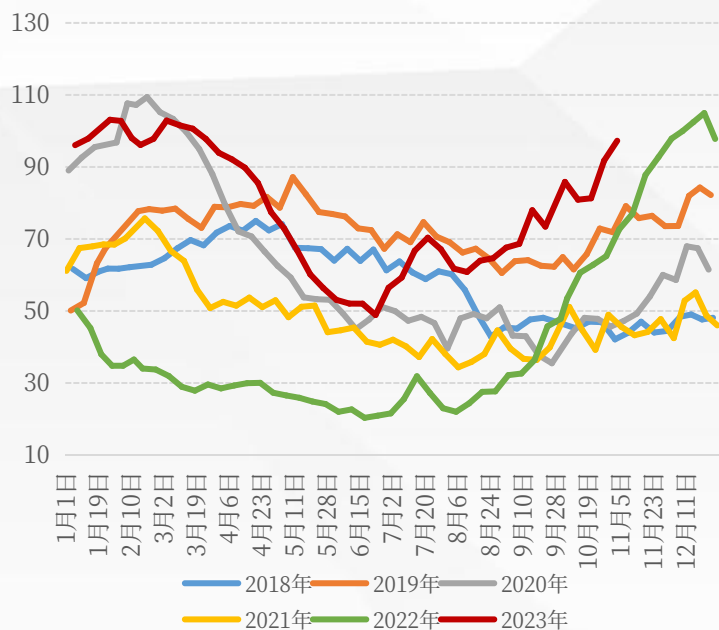
中国油菜籽进口数量(万吨)



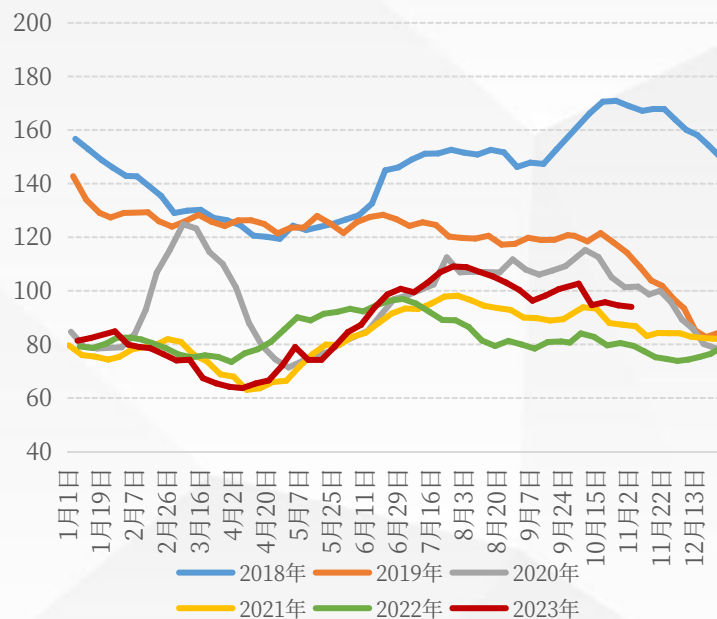
- 9月份中国进口24度棕榈油52万吨，同比减少14.4%，10月进口预估50万吨。
- 9月份中国进口油菜籽32万吨，同比减少14.4%，10月进口预估40万吨，11月进口预估60万吨。

油脂库存

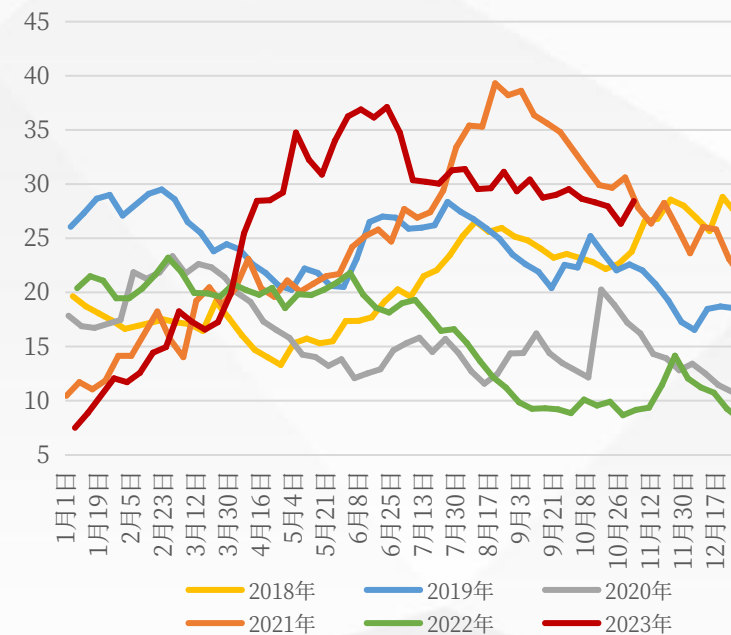
棕榈油库存(万吨)



豆油库存(万吨)



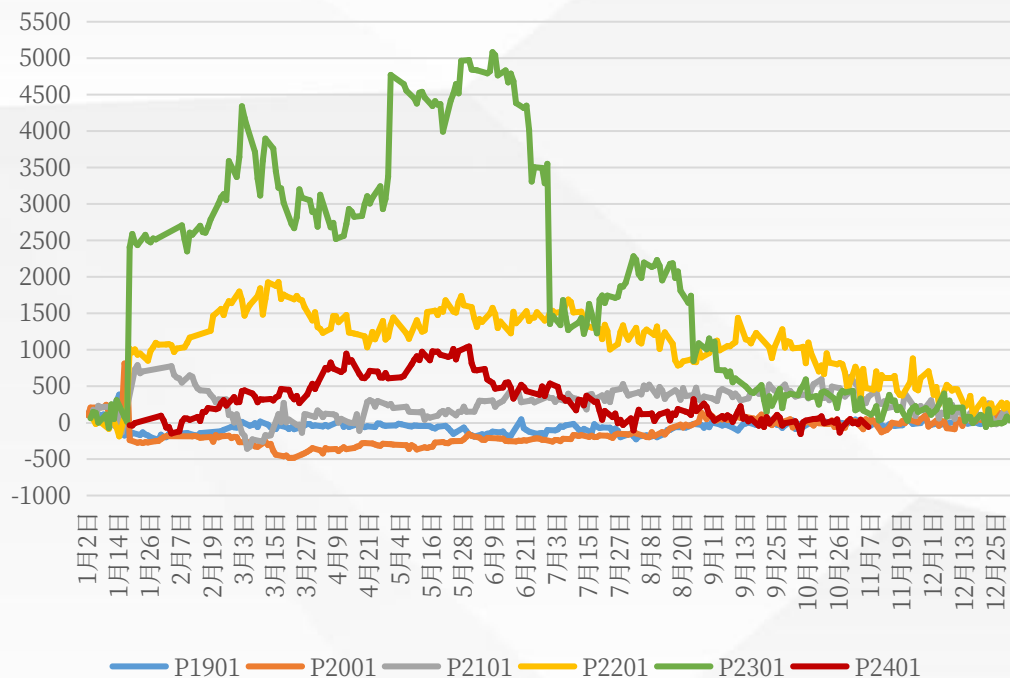
华东地区菜油库存(万吨)



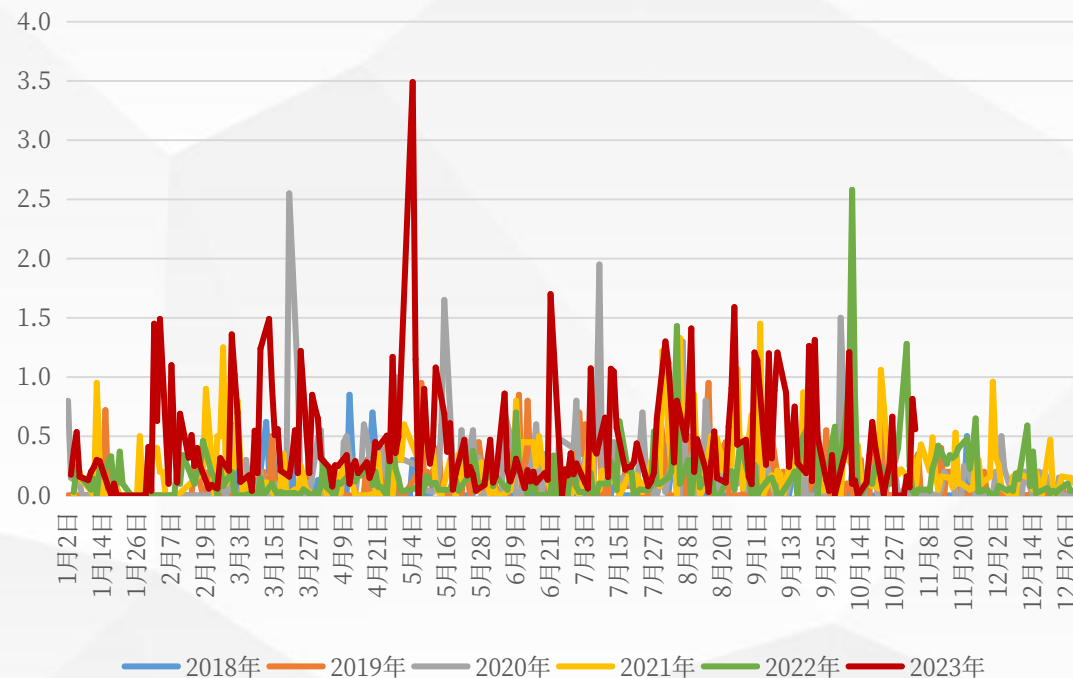
上周三大油脂总库存继续增加，棕榈油库存97.27万吨，环比增5.51万吨；豆油库存94万吨，环比减0.56万吨；华东地区菜油库存28.43万吨，环比增2.09万吨。

成交价量

棕榈油01基差



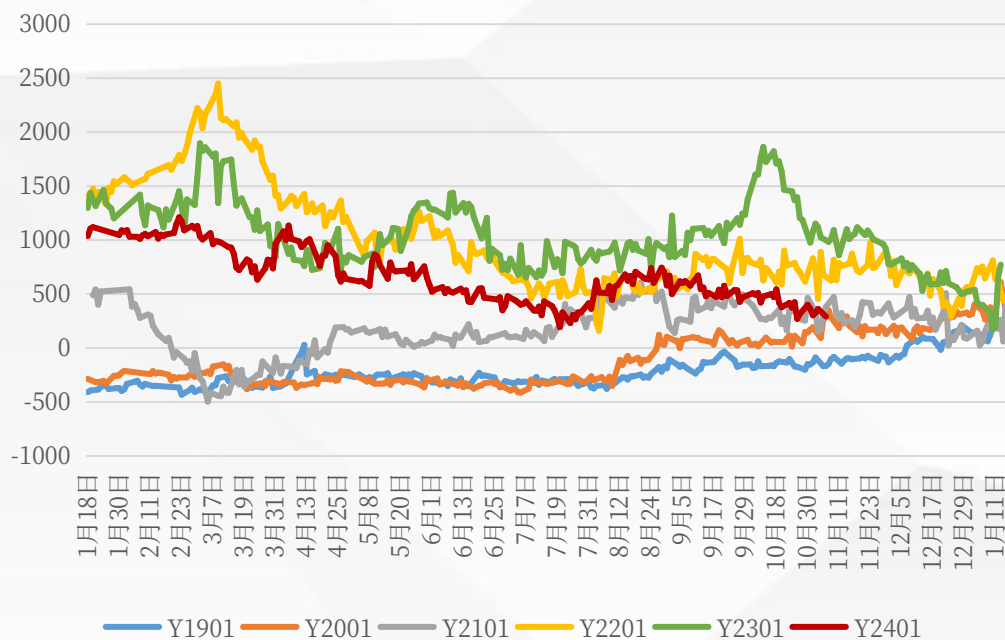
棕榈油日度成交量(万吨)



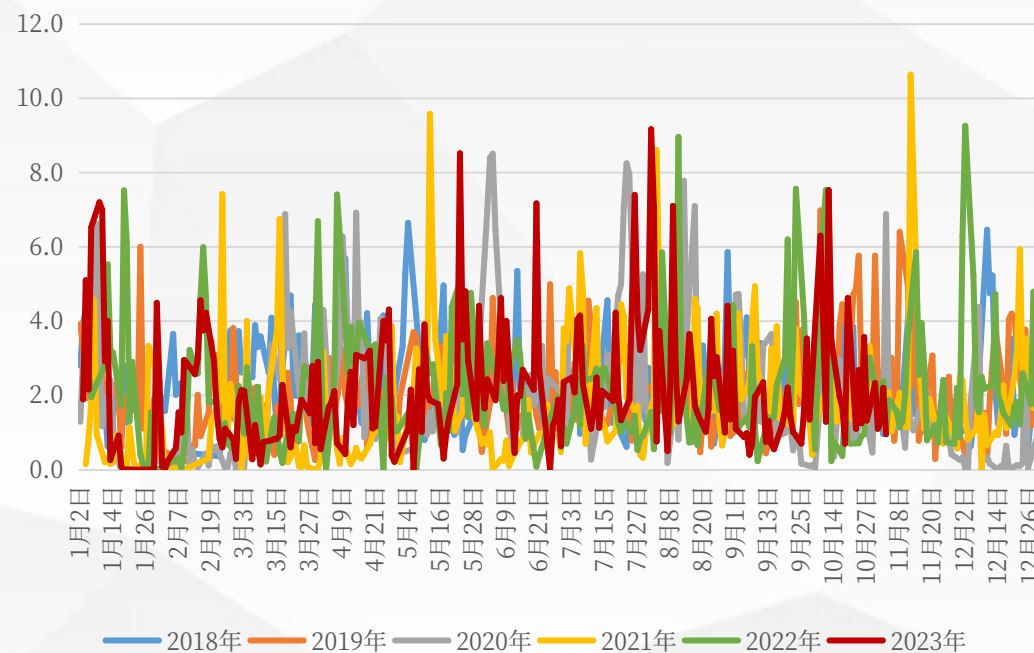
上周华南棕榈油现货基差稳中偏弱，在P2401-20附近，供应较宽松，成交一般。

成交价量

豆油01基差



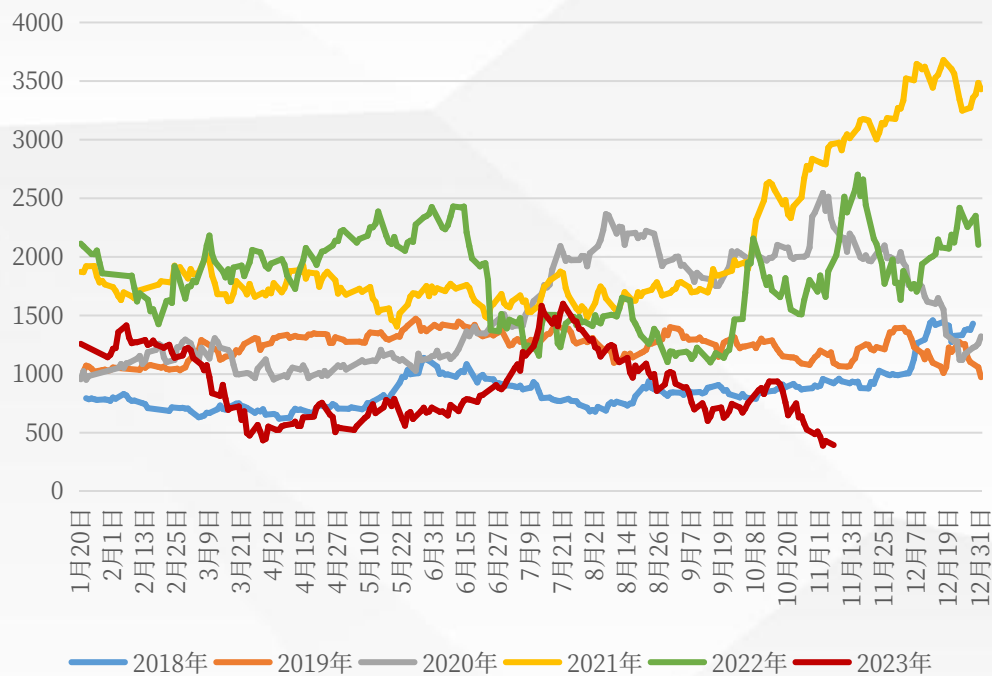
豆油日度成交量(万吨)



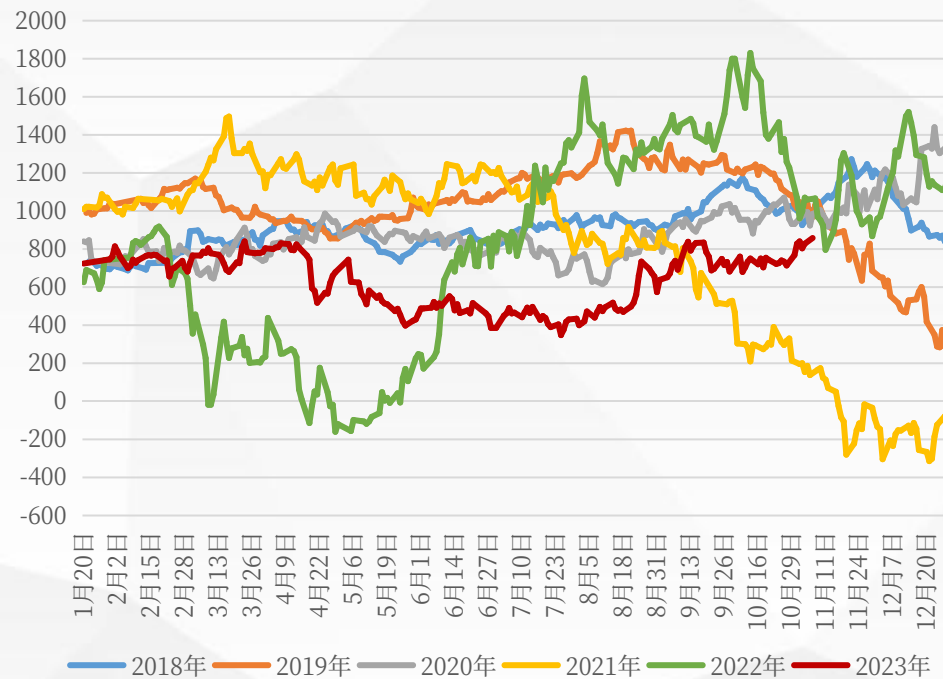
上周华东豆油现货基差走弱，在Y2401+300附近，上周日均成交1.56万吨。

价差套利

菜豆01合约价差



豆棕01合约价差



从统计套利的角度来看，目前菜豆价差处历史低位，结合前面的基本面分析，进口菜籽预期大量到港，同时南美天气炒作兴起豆系走势偏强，菜豆价差预计还有下行空间。

主要结论



上周油脂盘面先抑后扬，目前基本面变动不大乏善可陈，国内外供应充裕，限制盘面反弹高度，没有新的供需驱动下，预计维持震荡走势，建议区间高抛低吸。

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）。