

农产品周刊

金信期货研究院

2023/12/19

产业图谱



豆粕

品种

周观点

思路

BAGE: 截至12月13日, 阿根廷2023/24年度大豆播种进度为59.5%, 前值51.7%。

同期50.6%, 五年均值62.5%

供需: AgRural: 截至12月14日, 巴西2023/2024年度大豆播种进度为94%, 环比增加3%

国内: 截至12/15, 大豆周度压榨171.75万吨, 环比+3.48万吨

库存: 截至12/15, 豆粕库存81.27万吨, 环比+5.19万吨

豆粕

价格: 截至12/15, 华东地区豆粕现货价格3960元/吨, 华东基差05+530

震荡偏弱

总结: 上周南美天气降雨预期良好, 施压美豆, 目前巴西播种接近尾声, 阿根廷播种近六成。国内豆粕维持累库趋势, 上周成交依旧平平, 主要以少量现货为主, 整体维持供需宽松格局。短期预计豆粕仍震荡偏弱, 长期来看, 巴西大豆进入生长关键期后, 仍有天气炒作可能。

美国供需



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

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

SOYBEANS	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj. Nov	2023/24 Proj. Dec
		<i>Million Acres</i>		
Area Planted	87.2	87.5	83.6	83.6
Area Harvested	86.3	86.2	82.8	82.8
		<i>Bushels</i>		
Yield per Harvested Acre	51.7	49.6	49.9	49.9
		<i>Million Bushels</i>		
Beginning Stocks	257	274	268	268
Production	4,465	4,270	4,129	4,129
Imports	16	25	30	30
Supply, Total	4,738	4,569	4,428	4,428
Crushings	2,204	2,212	2,300	2,300
Exports	2,152	1,992	1,755	1,755
Seed	102	97	101	101
Residual	6	0	26	26
Use, Total	4,464	4,301	4,182	4,182
Ending Stocks	274	268	245	245
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13.30	14.20	12.90	12.90

USDA12月供需报告未对美国产区数据做调整。

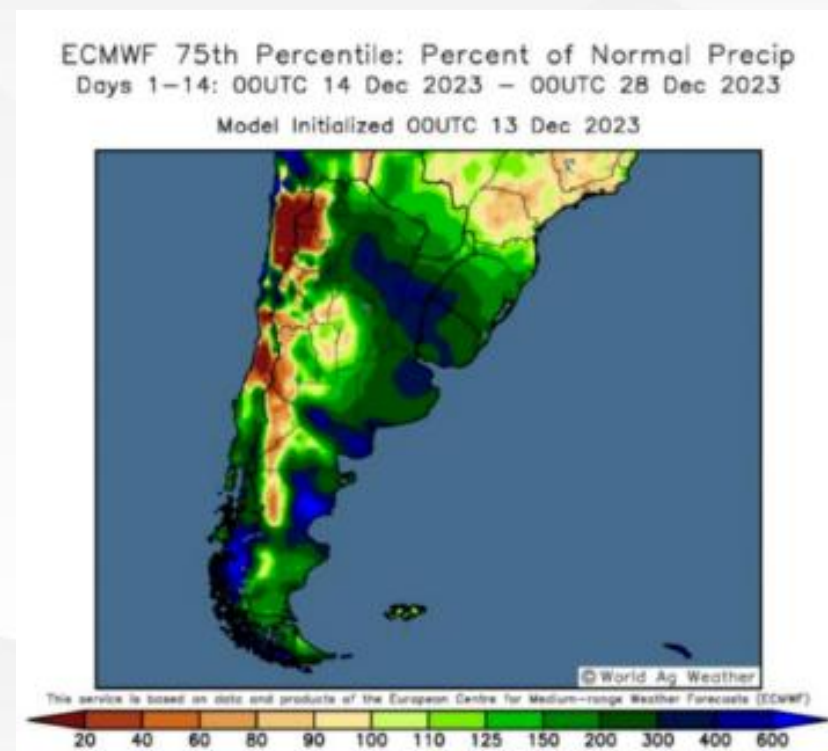
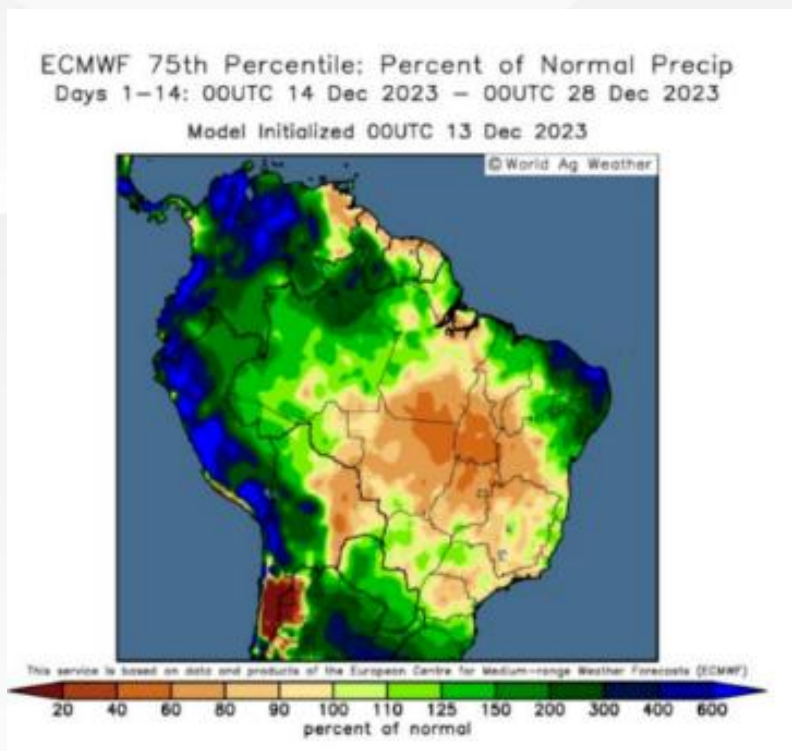
南美供需

World Soybean Supply and Use 1/
(Million Metric Tons)

2021/22		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Crush	Domestic Total	Exports	Ending Stocks
2023/24 Proj.								
World 2/	Nov	100.31	400.42	165.75	329.47	383.68	168.29	114.51
	Dec	101.92	398.88	167.65	329.50	383.96	170.29	114.21
World Less China	Nov	66.53	379.92	65.75	231.47	263.18	168.19	80.83
	Dec	68.13	378.38	65.65	231.50	263.46	170.19	78.52
United States	Nov	7.30	112.39	0.82	62.60	66.06	47.76	6.68
	Dec	7.30	112.39	0.82	62.60	66.06	47.76	6.68
Total Foreign	Nov	93.01	288.04	164.93	266.87	317.62	120.53	107.83
	Dec	94.63	286.50	166.83	266.90	317.90	122.53	107.53
Major Exporters 3/	Nov	50.98	223.90	6.18	93.85	105.34	110.50	65.23
	Dec	52.87	221.90	6.18	93.85	105.34	112.50	63.12
Argentina	Nov	17.21	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.56
	Dec	17.21	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.56
Brazil	Nov	33.44	163.00	0.45	55.75	59.70	97.50	39.69
	Dec	35.35	161.00	0.45	55.75	59.70	99.50	37.60
Paraguay	Nov	0.26	10.00	0.02	3.50	3.65	6.00	0.63
	Dec	0.26	10.00	0.02	3.50	3.65	6.00	0.63

USDA12月供需报告下调巴西产量200万吨到1.61亿吨，主要受中北部干燥炎热天气影响，仍高于市场预期1.60亿吨；对阿根廷维持0.48亿吨丰产预期。

南美产区

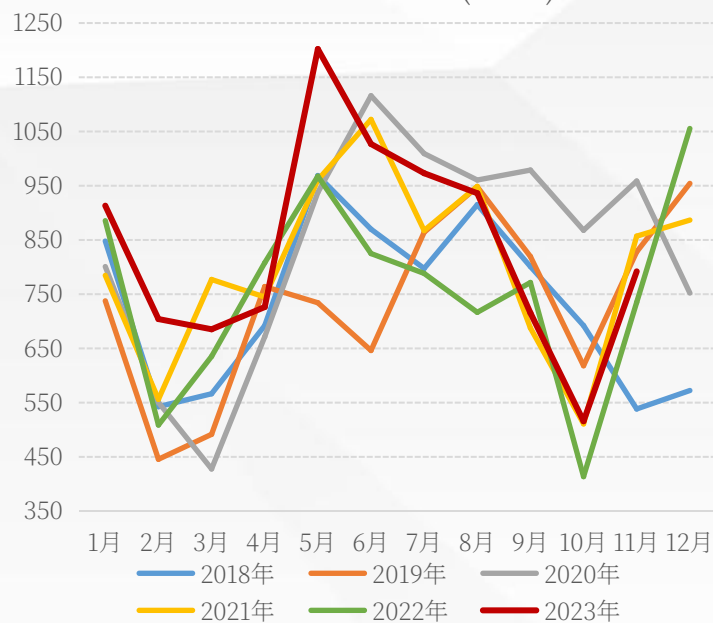


Ø AgRural: 截至上周四, 巴西2023/2024年度大豆播种率为94%, 环比增加3%。

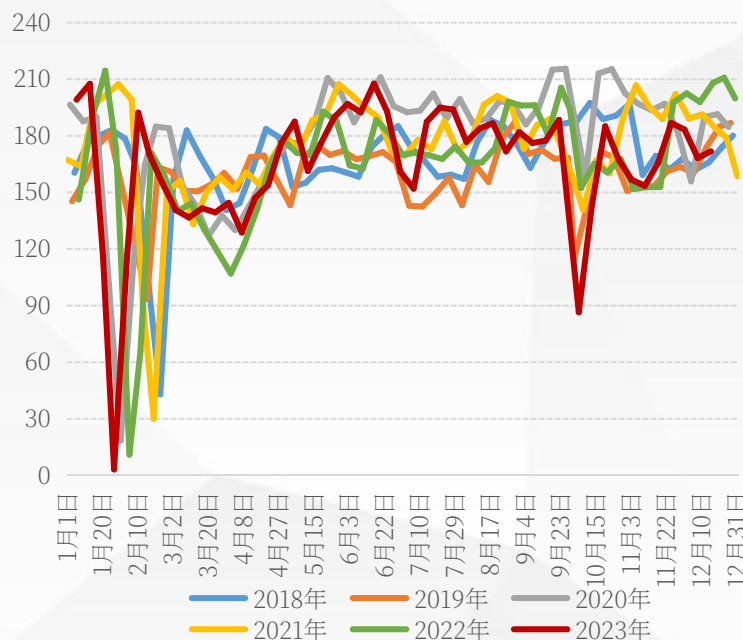
Ø BAGE: 截至12月13日, 阿根廷2023/24年度大豆播种进度为59.5%, 前值51.7%, 同期50.6%, 五年均值62.5%。

豆粕供给

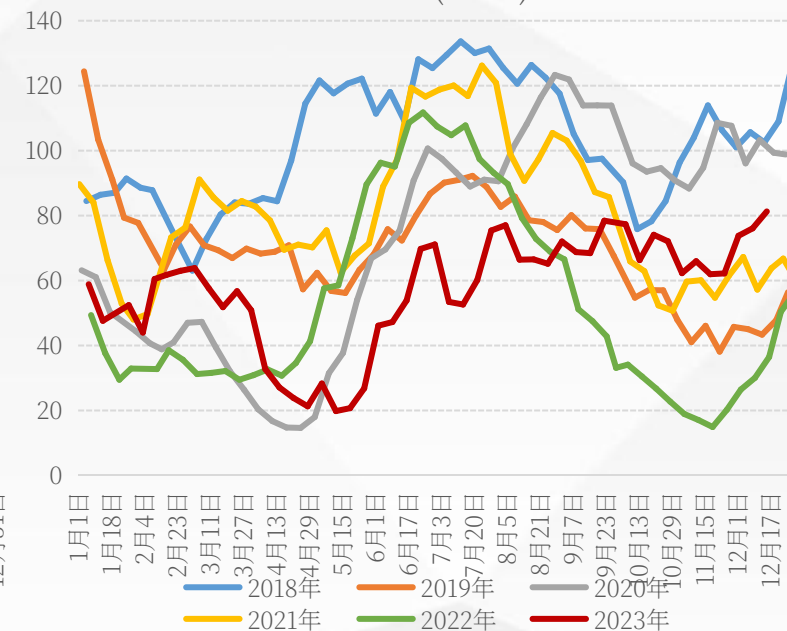
中国大豆进口数量(万吨)



大豆压榨量(万吨)



豆粕库存(万吨)

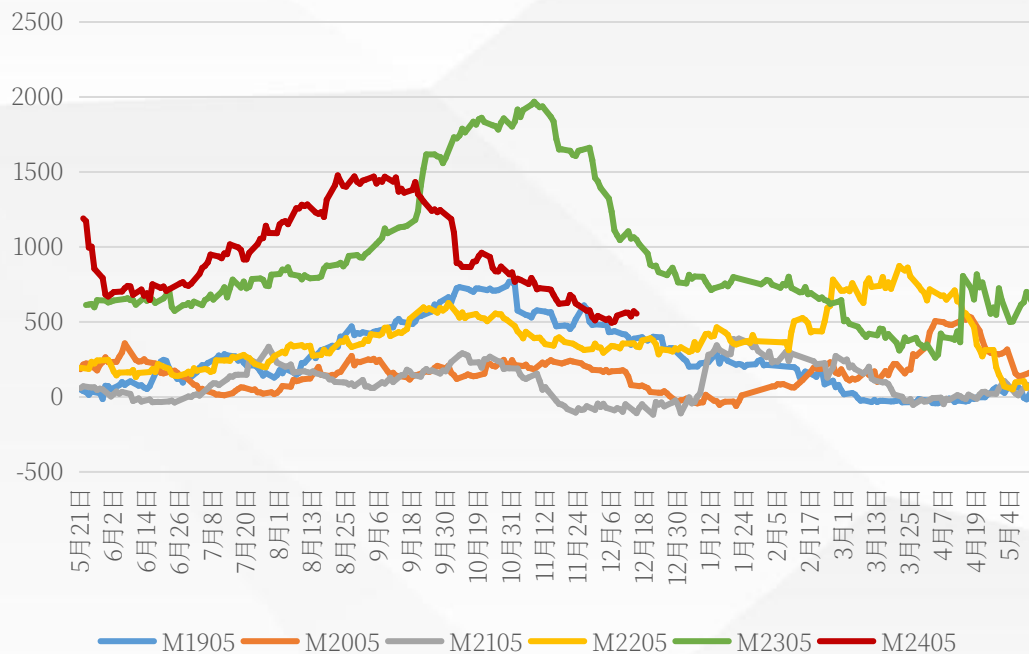


Ø 中国11月大豆进口792万吨，低于此前千万吨的市场预期，截至12/5，12-2月大豆采购进度分别为81%、84%、63%。

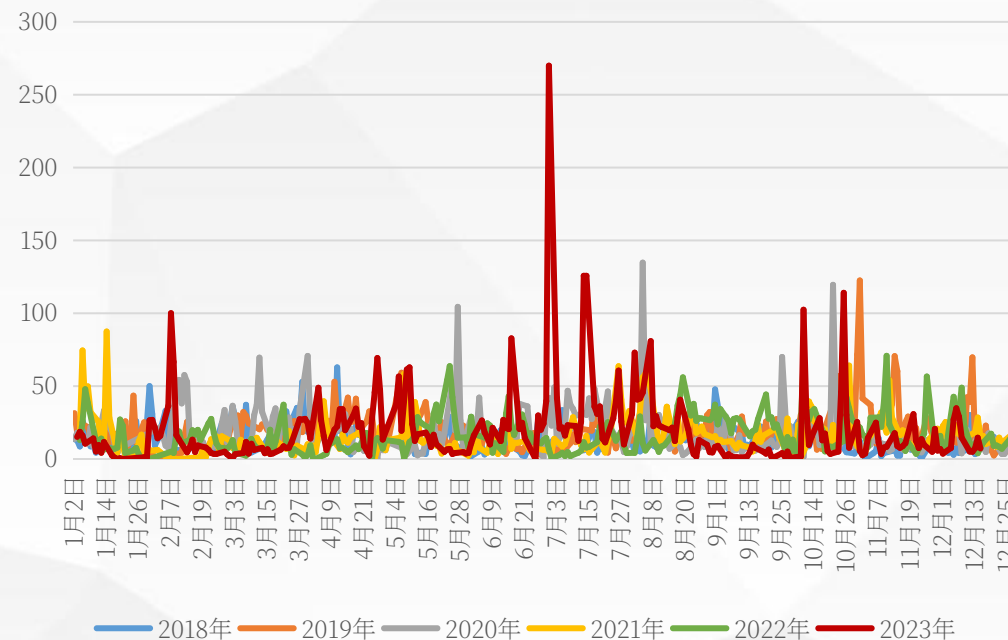
Ø 上周油厂压榨量小幅回升到171万吨，豆粕库存继续增加到81万吨，累库趋势不变。

成交价量

豆粕05基差



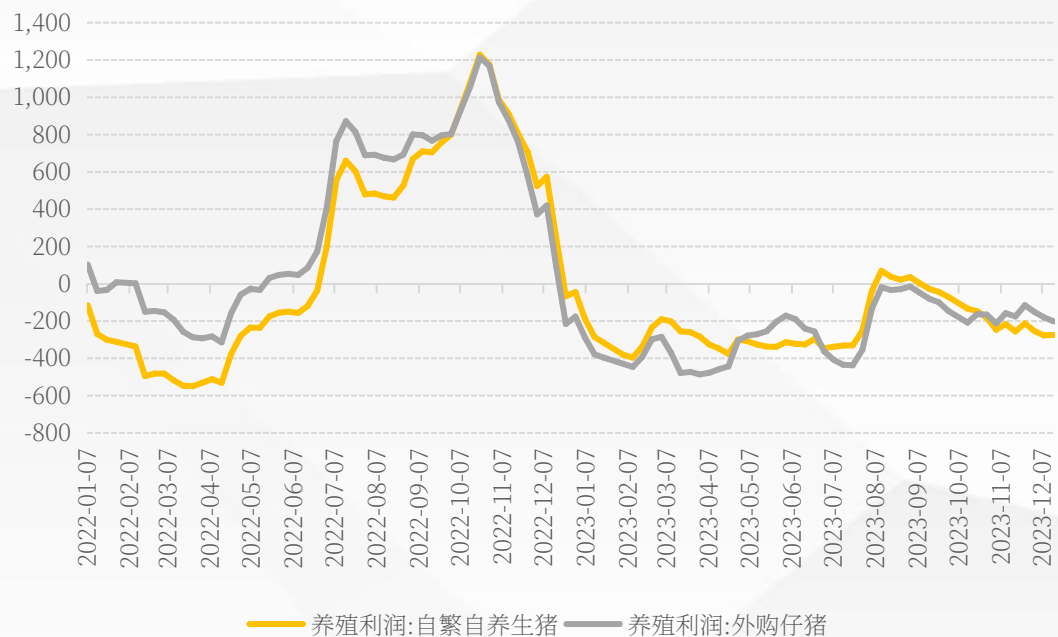
豆粕日度成交量(万吨)



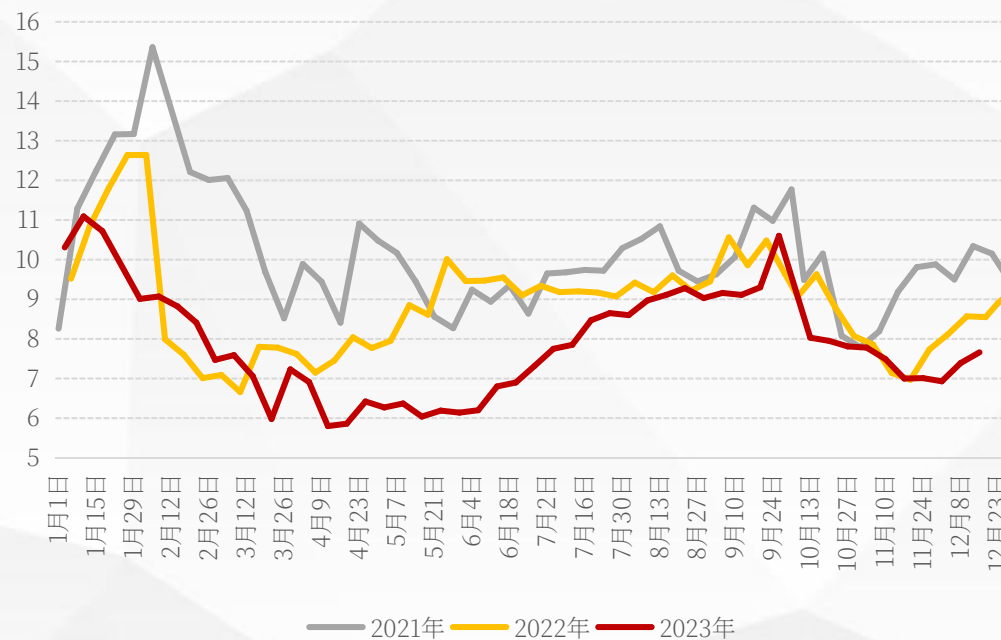
截至上周五，华东豆粕基差05+530，周度日均成交7.8万吨，以现货为主。

饲料需求

生猪养殖利润(元/头)



饲料企业豆粕物理库存天数



截至12月15日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损274.5元/头，12月8日为亏损276.67元/头；外购仔猪养殖利润为亏损201.73元/头，12月8日为亏损180.25元/头。

主要结论



上周南美天气降雨预期良好，施压美豆，目前巴西播种接近尾声，阿根廷播种近六成。国内豆粕维持累库趋势，上周成交依旧平平，主要以少量现货为主，整体维持供需宽松格局。短期预计豆粕仍震荡偏弱，长期来看，巴西大豆进入生长关键期后，仍有天气炒作可能。

油脂



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

油脂

供需: SGS: 预计马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为583003吨, 较上月同期出口的602510吨减少3.24%

GAPKI: 印尼10月棕榈油出口为300万吨, 较上年同期减少31%。印尼10月毛棕榈油产量为452万吨, 截至10月底的库存为287万吨

SEA: 印度11月棕榈油进口量增至863492吨, 10月为695076吨; 豆油进口量增至149894吨, 10月为135325吨。

库存: 截至12/15, 棕榈油库存97.51万吨, 环比+3.14万吨

截至12/15, 豆油库存99.32万吨, 环比-0.91万吨

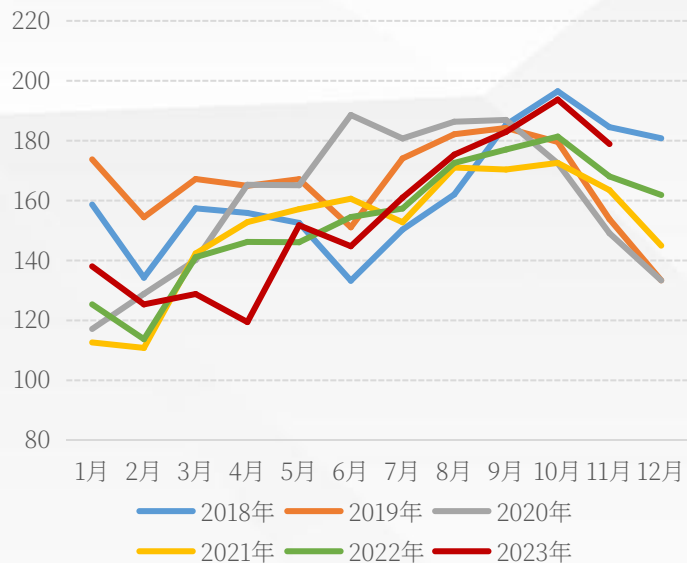
价格: 截至12/15, 华东豆油基差05+800, 华南棕榈油基差05+60

总结: MPOB月报显示, 得益于马来国内11月表观消费大增, 月末棕榈油库存小幅去库。GAPKI月报显示, 印尼10月继续增产, 受国内生柴消费需求旺盛影响, 月末棕榈油库存环比-7%, 同比-15%。目前产区库存压力不大, 国内棕榈油库存历年高位, 豆油和菜油在高到港高压榨预期下维持累库预期。短期预计油脂仍偏弱, 还将震荡整理一段时间。

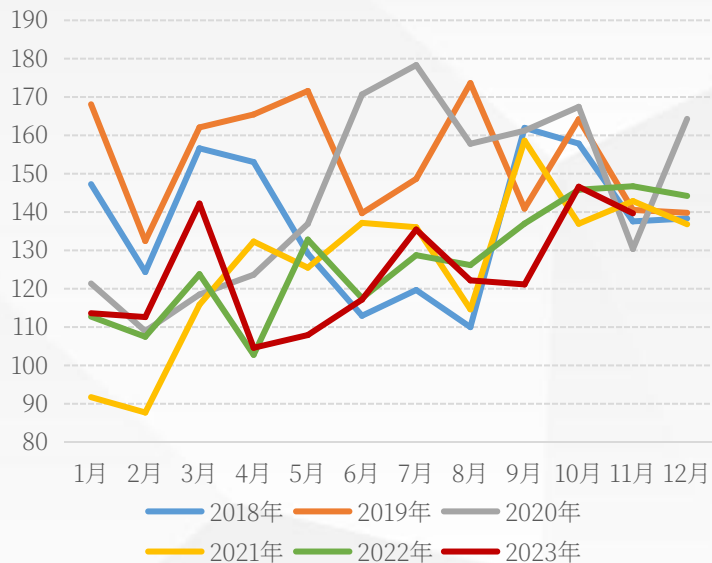
震荡偏弱

马来供需

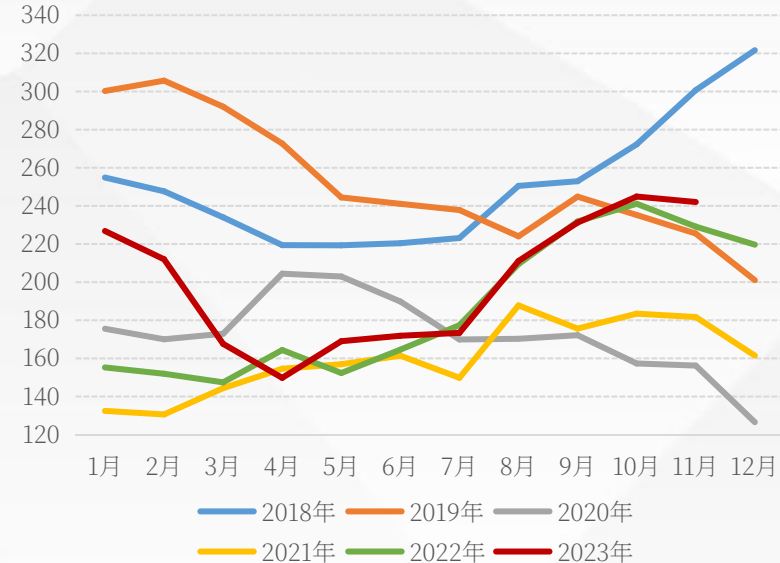
马来西亚棕榈油产量(万吨)



马来西亚棕榈油出口(万吨)



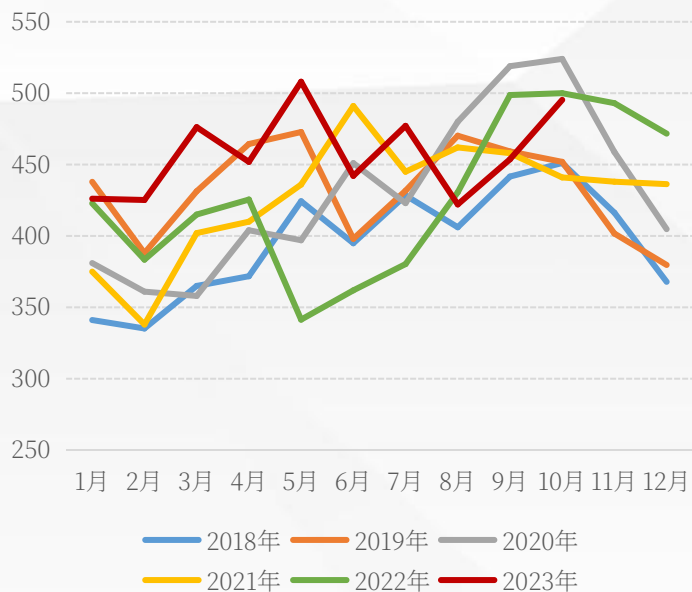
马来西亚棕榈油库存(万吨)



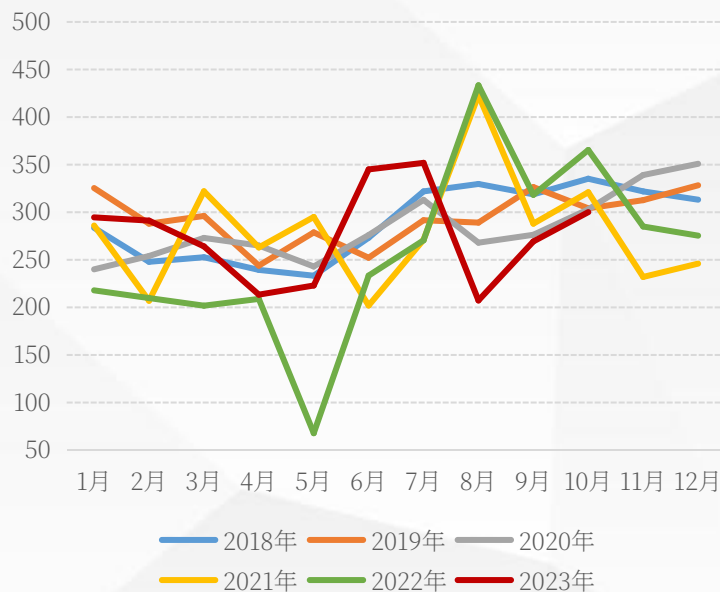
船运调查机构ITS发布的数据显示，12月1-15日马来西亚棕榈油出口环比下降13.6%，SGS和AmSpecAgri发布的同期出口环比降幅分别为3.3%和3.9%。

印尼供需

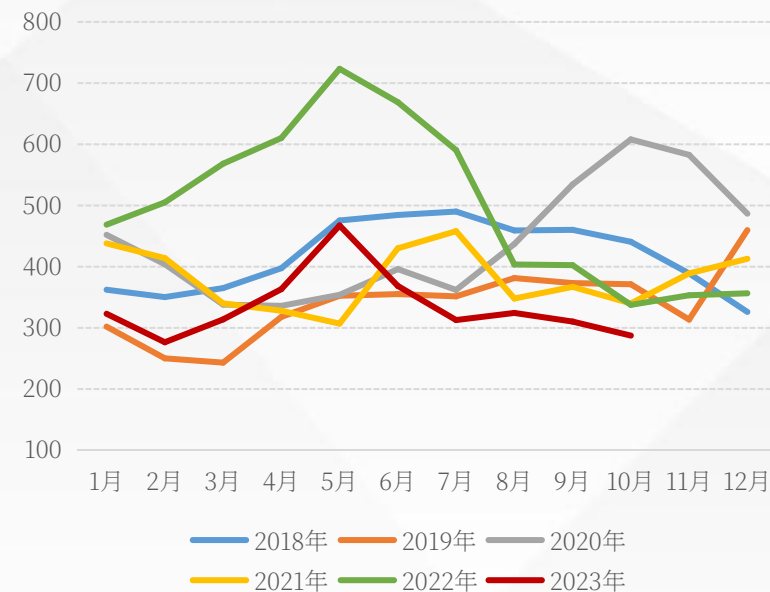
印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



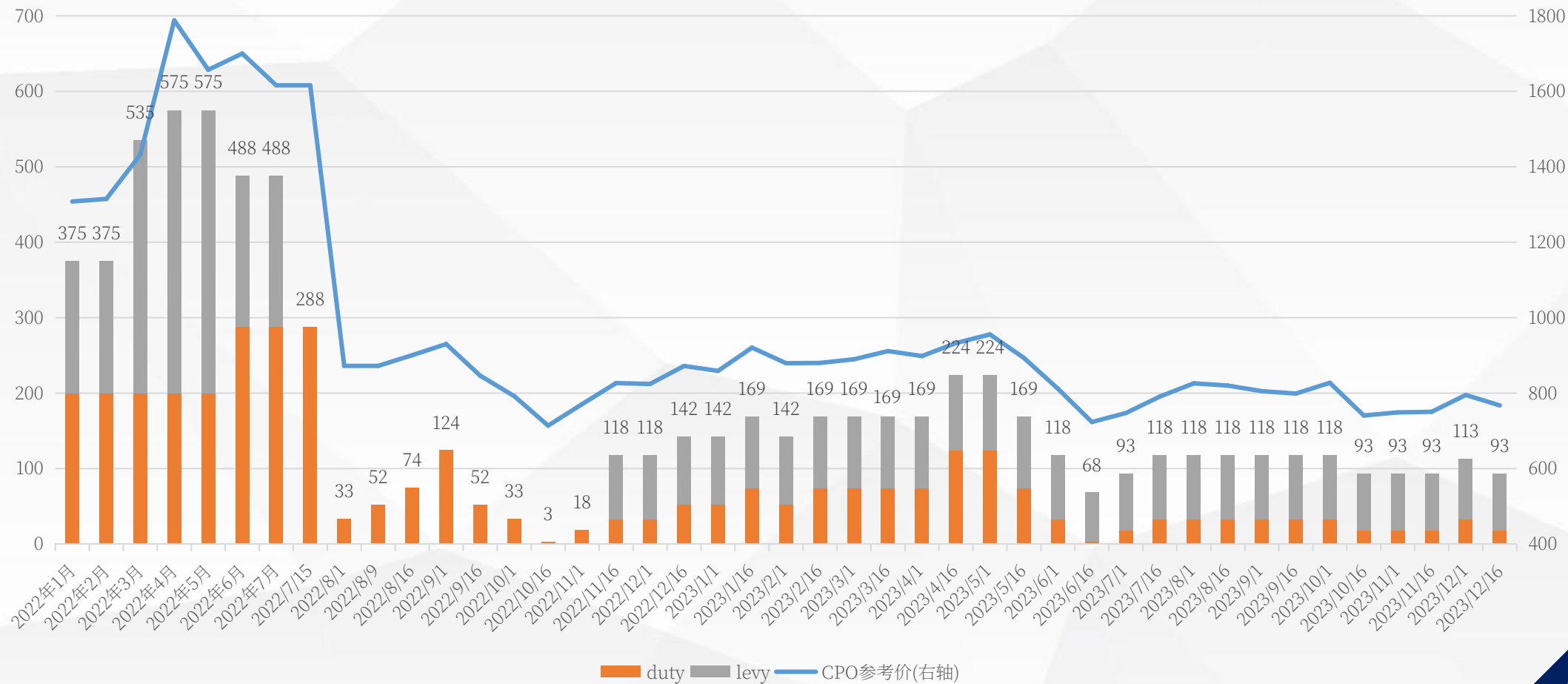
印度尼西亚棕榈油库存(万吨)



印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示, 印尼10月棕榈油(含精制棕榈油)出口为300万吨, 较上年同期减少31%。印尼10月毛棕榈油产量为452万吨, 截至10月底的库存为287万吨, 低于截至上个月底的310万吨。

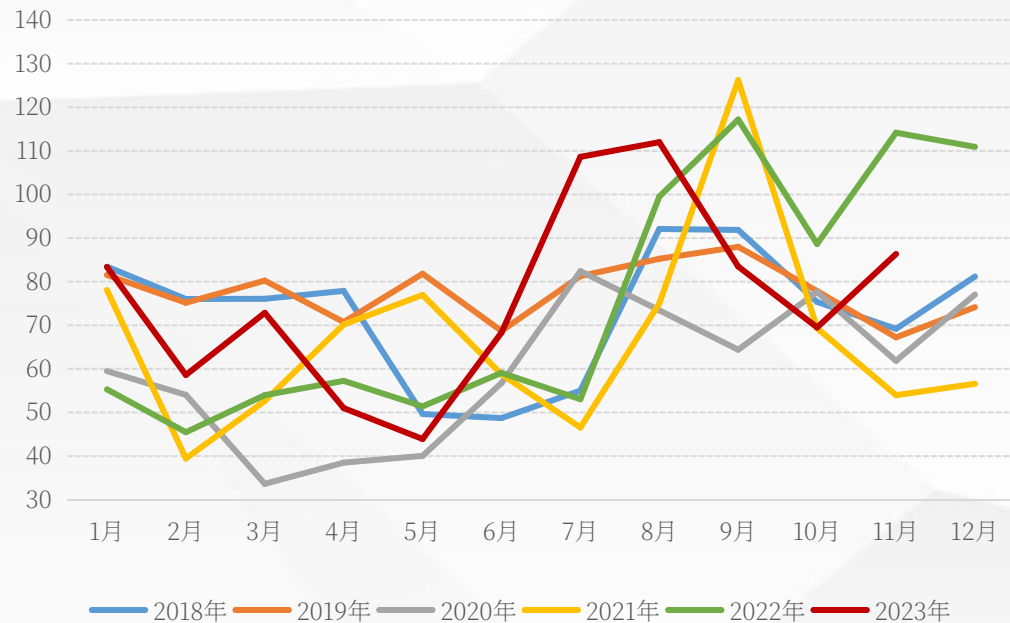
印尼出口税

印尼CPO出口税(美元/吨)

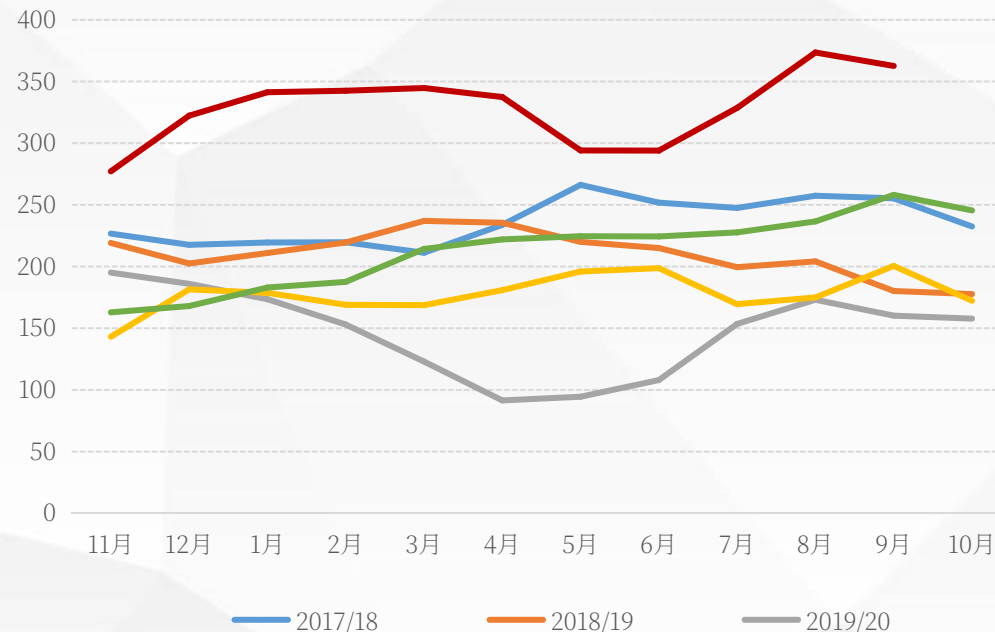


印度进口

印度棕榈油进口量(万吨)



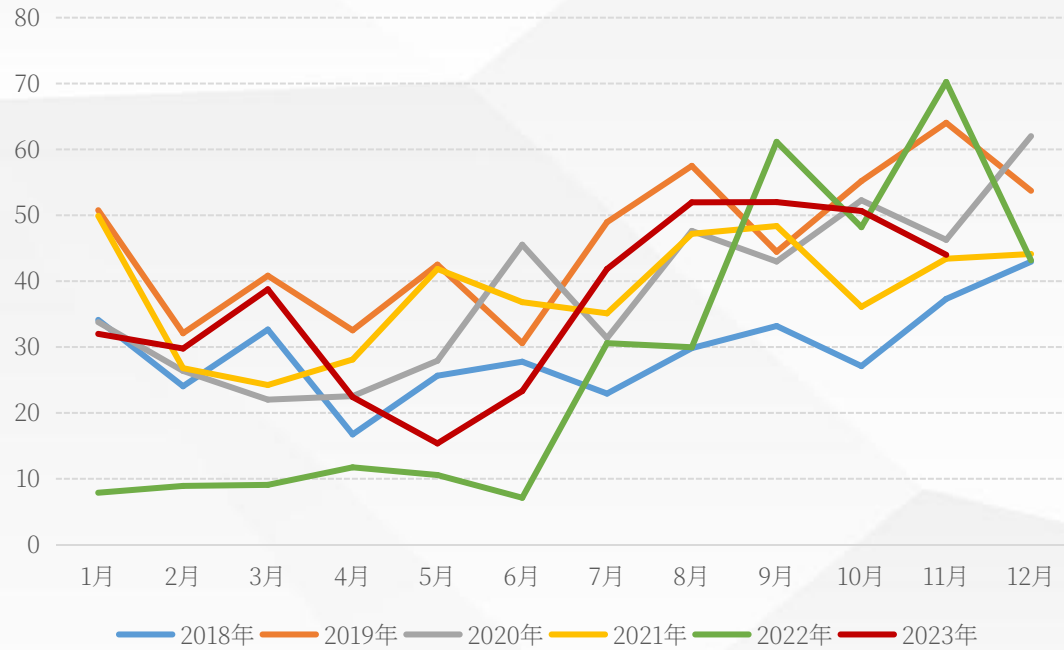
印度植物油月末库存(万吨)



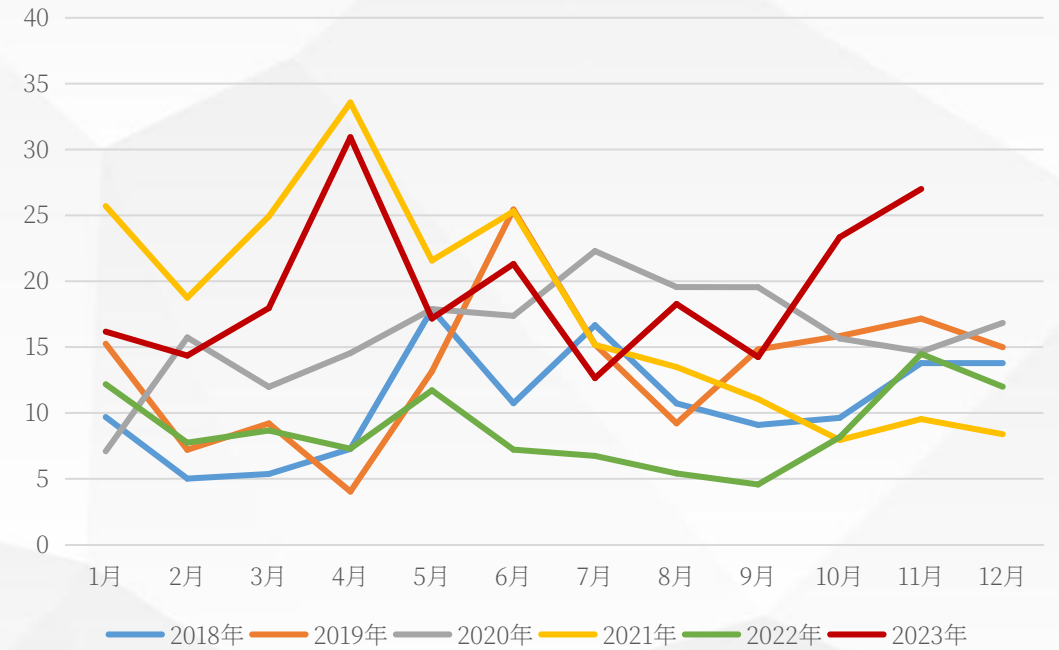
SEA: 印度11月棕榈油进口量增至863492吨, 10月为695076吨; 豆油进口量增至149894吨, 10月为135325吨。

中国进口

中国棕榈油进口数量(万吨)



中国菜籽油进口数量(万吨)

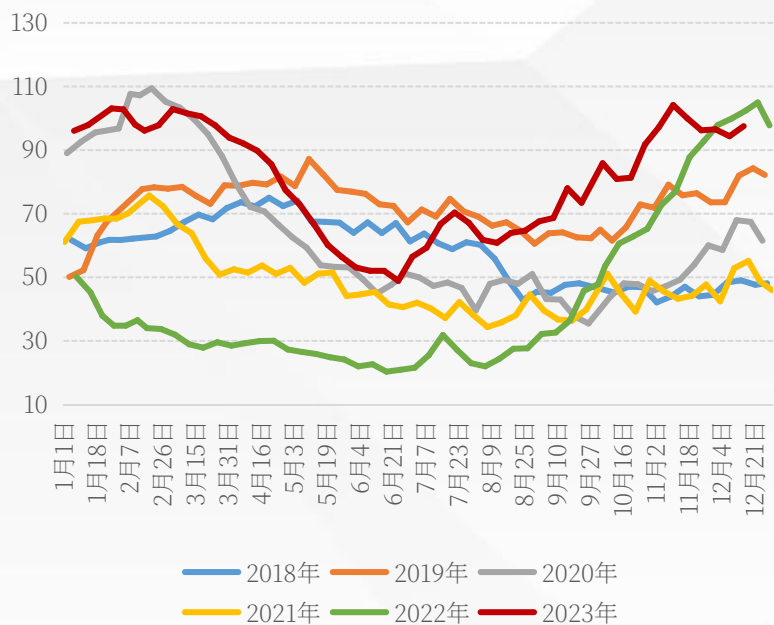


Ø 中国11月棕榈油进口量为为44万吨，同比下降37.8%；1-11月棕榈油进口量总计为404万吨，同比增加35.8%。

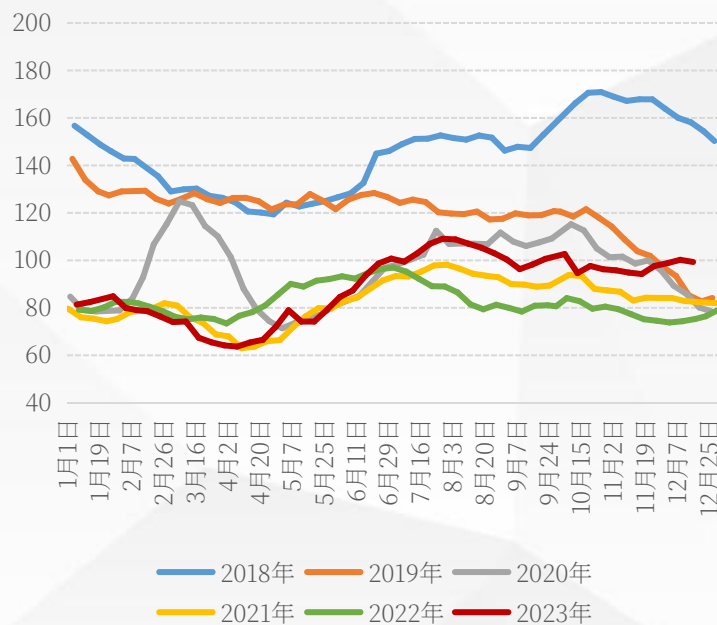
Ø 中国11月菜子油及芥子油进口量为27万吨，同比增长85.2%；1-11月菜子油及芥子油进口量为213万吨，同比增加126.7%。

油脂库存

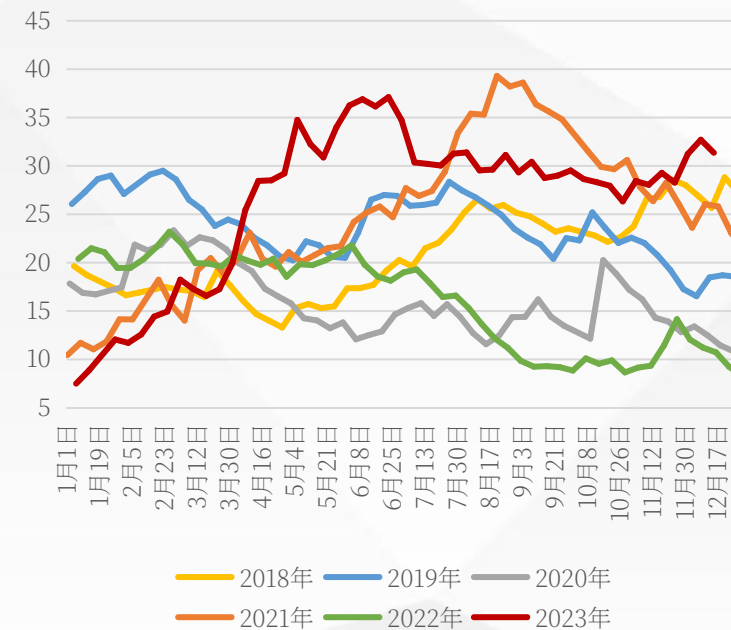
棕榈油库存(万吨)



豆油库存(万吨)



华东地区菜油库存(万吨)



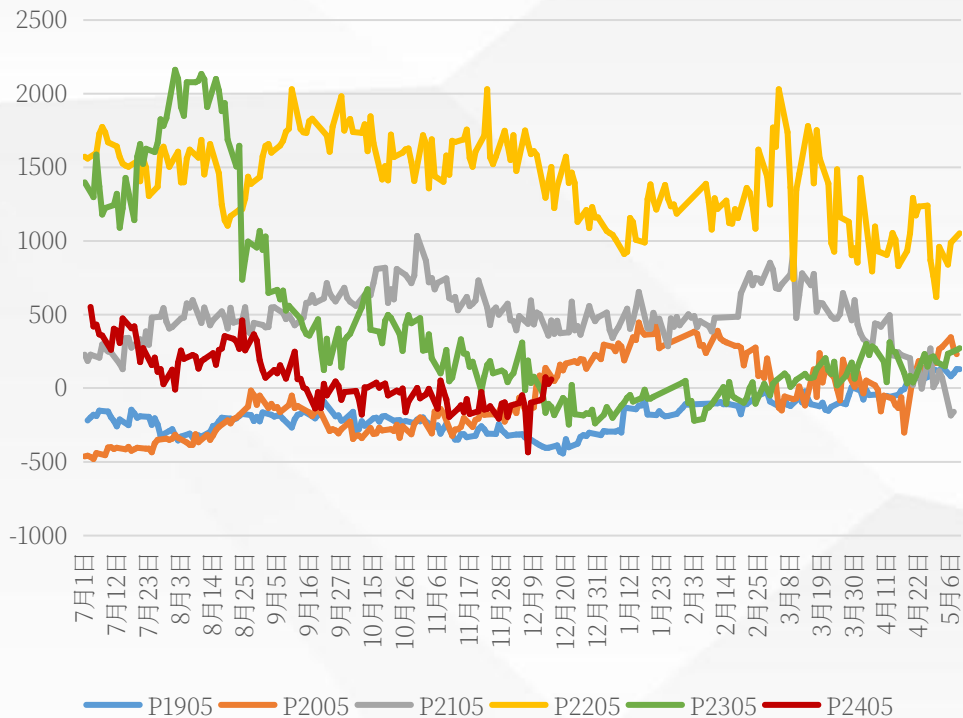
Ø 截至12/15, 棕榈油库存97.51万吨, 环比+3.14万吨;

Ø 截至12/15, 豆油库存99.32万吨, 环比-0.91万吨;

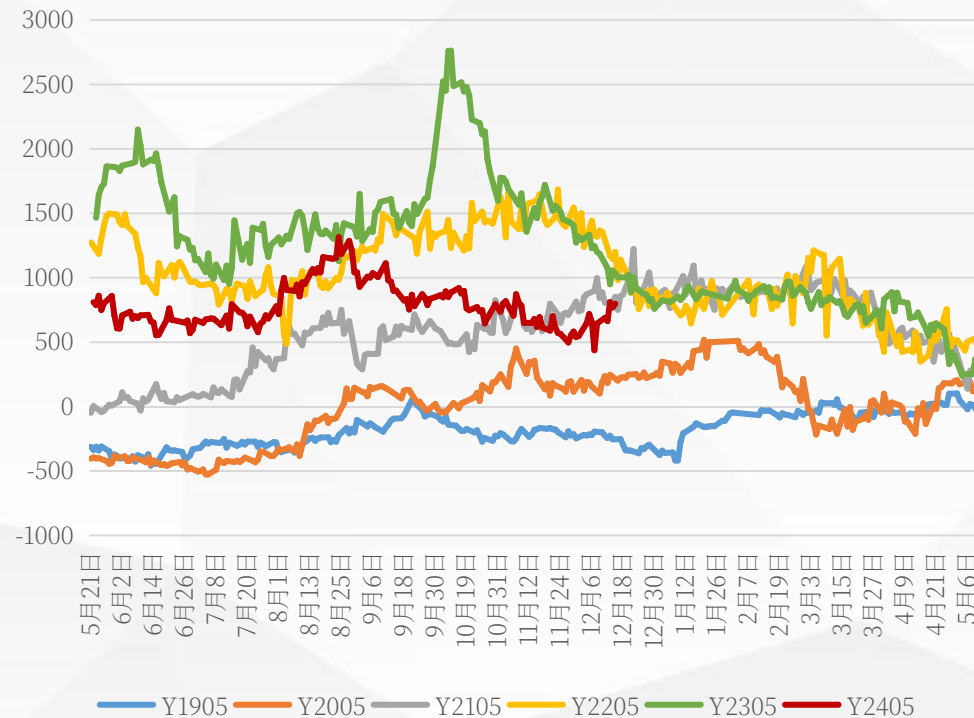
Ø 截至12/15, 菜油库存31.36万吨, 环比-1.34万吨。

现货基差

棕榈油05基差



豆油05基差



截至上周五，棕榈油现货基差在P2405+60附近，豆油现货基差在Y2405+800附近。

主要结论



MPOB月报显示，得益于马来国内11月表观消费大增，月末棕榈油库存小幅去库。GAPKI月报显示，印尼10月继续增产，受国内生柴消费需求旺盛影响，月末棕榈油库存环比-7%，同比-15%。目前产区库存压力不大，国内棕榈油库存历年高位，豆油和菜油在高到港高压榨预期下维持累库预期。短期预计油脂仍偏弱，还将震荡整理一段时间。

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）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。