

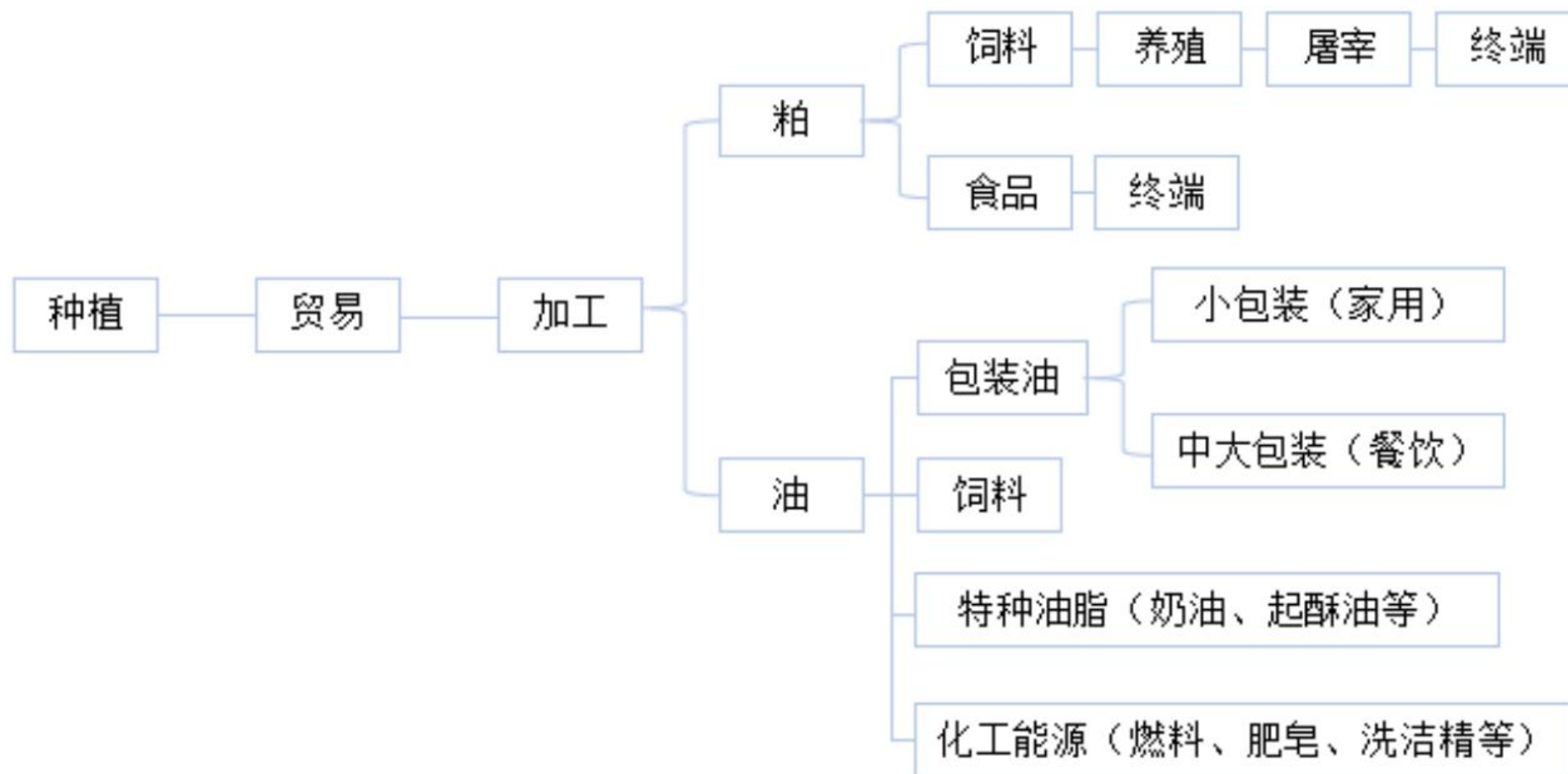


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

金信期货 研究院

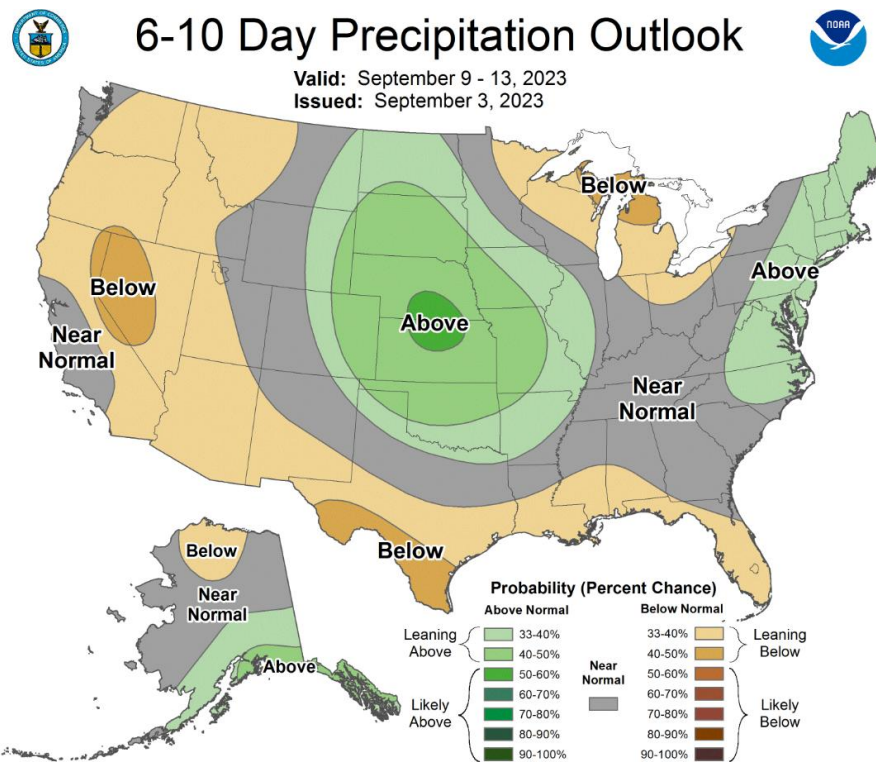
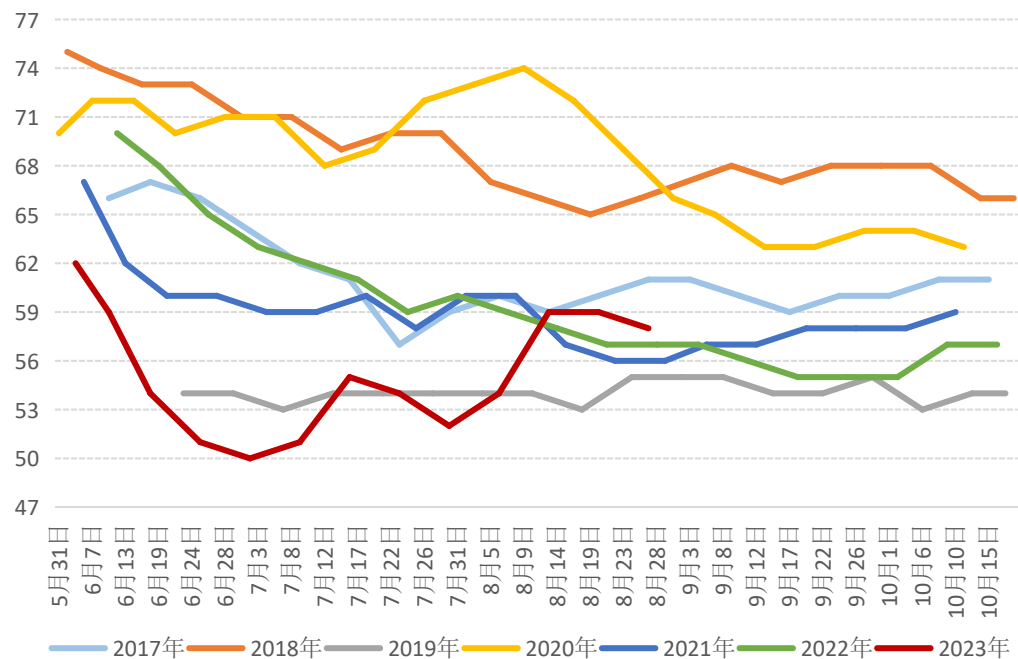
2023.9.4



品种	逻辑		观点
豆粕	供需	美豆：截至8/27，美豆优良率58%，环比-1%，市场预期56%	震荡
		国内：截至9/1，大豆周度压榨量182万吨，环比+10.24万吨	
	库存	截至9/1，豆粕库存72.02万吨，环比+6.84万吨	
	价格	截至9/1，沿海地区豆粕现货价格4850-4980元/吨，华东基差01+845	
	<p>总结：上周豆粕期现震荡调整，油厂压榨、库存均有回升，日内成交清淡，01合约基差仍然较高。美豆天气炒作接近尾声，暂无明显驱动，等待9月USDA报告指引，在美豆紧库存转势前，粕类相对抗跌，暂以回调看待。</p>		

品种	逻辑		观点
油脂	供需	USDA: 美国大豆主产州未来6-10日61%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平, 44%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平	震荡
		ITS: 马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1201488吨, 7月1-31日数据为1238438吨, 环比减少2.98%	
	库存	截至9/1, 棕榈油库存67.6万吨, 环比+2.94万吨 截至9/1, 豆油库存100.33万吨, 环比-2.72万吨	
	价格	截至9/1, 华东豆油基差01+500, 华南棕榈油基差01+30	
	总结: 马棕8月出口转弱, 预计9月MPOB报告显著累库。国内棕榈油新增买船, 维持累库预期。上周盘面油强粕弱, 油脂总库存保持在高位, 基差走弱, 基本面乏善可陈, 预计延续震荡走势。		

美豆优良率



上周优良率58%，环比小幅下滑，但高于市场预期的56%。未来6-10天美豆大部分产区迎来降雨，9月下旬即将开割，天气炒作接近尾声，等待9月USDA报告指引。

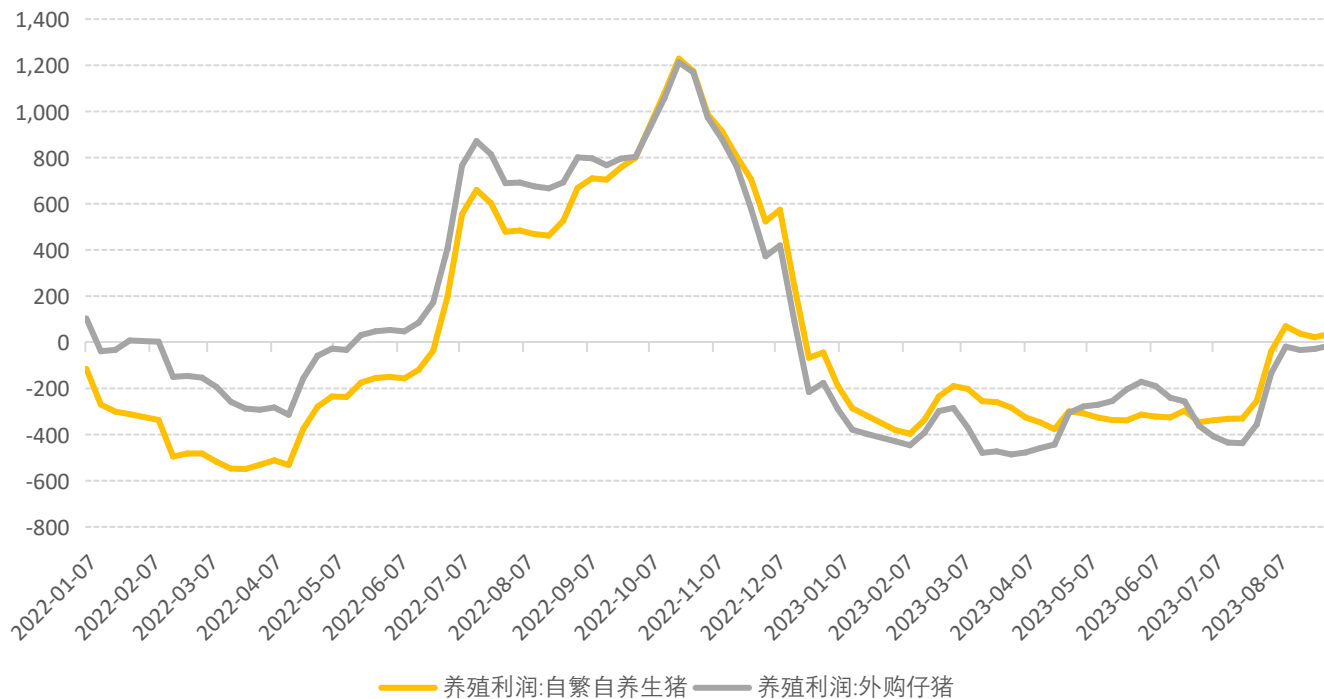
SEASONAL COMPARISON

Mississippi River Year Over Year Discharge



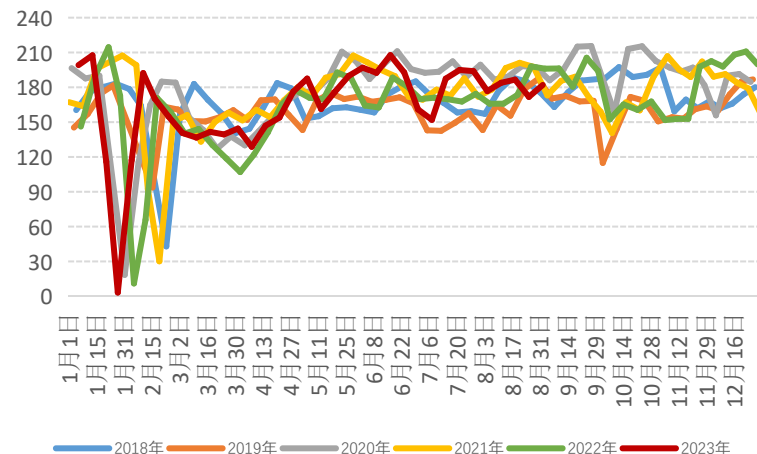
密西西比河水位季节性低点，导致近期驳船运费价格快速上涨，美豆FOB贴水报价有所上调，后续关注水位问题是否会成为下一个炒作热点。

生猪养殖利润(元/头)

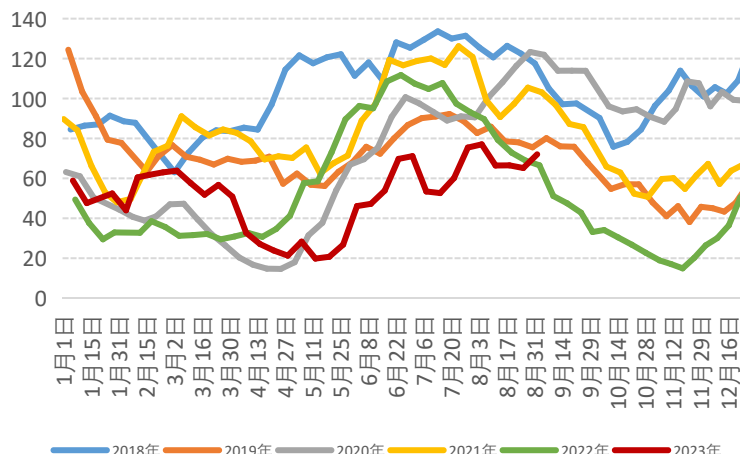


目前生猪自繁自养利润转正，据能繁母猪存栏量推测，8-10月生猪出栏量逐月递增，高存栏对应9月豆粕需求依旧旺盛，饲料企业豆粕物理库存天数也在持续增加。

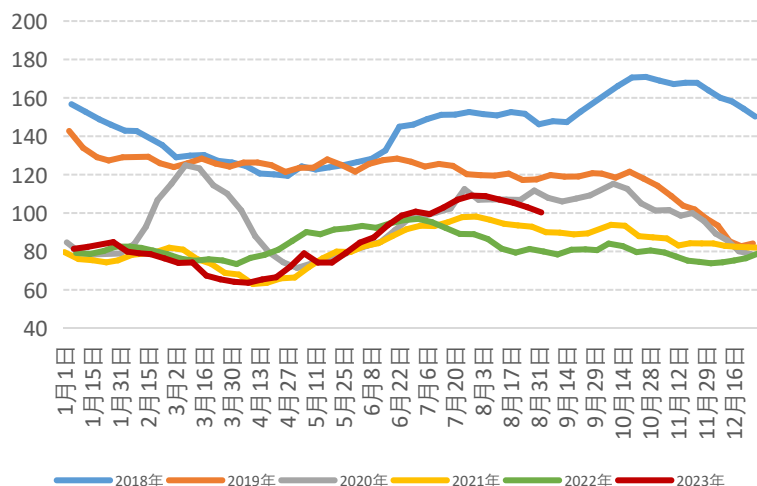
大豆压榨量(万吨)



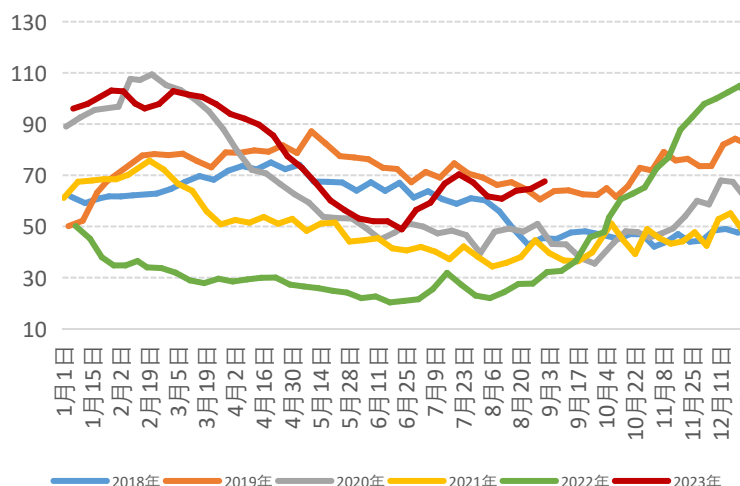
豆粕库存(万吨)



豆油库存(万吨)



棕榈油库存(万吨)



➤ 上周油厂开机率回升，周度压榨量**182万吨**，豆粕库存止跌回升到**72万吨**，饲料企业豆粕物理库存天数持续增加，提货积极性有所下降。

➤ 油脂库存走势分化。豆油连续五周小幅去库到**100万吨**，历史同期中位。棕榈油连续三周累库到**68万吨**，历史同期高位，近期新增买船，维持累库预期，基差偏弱运行。



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）。