



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

农产品周刊

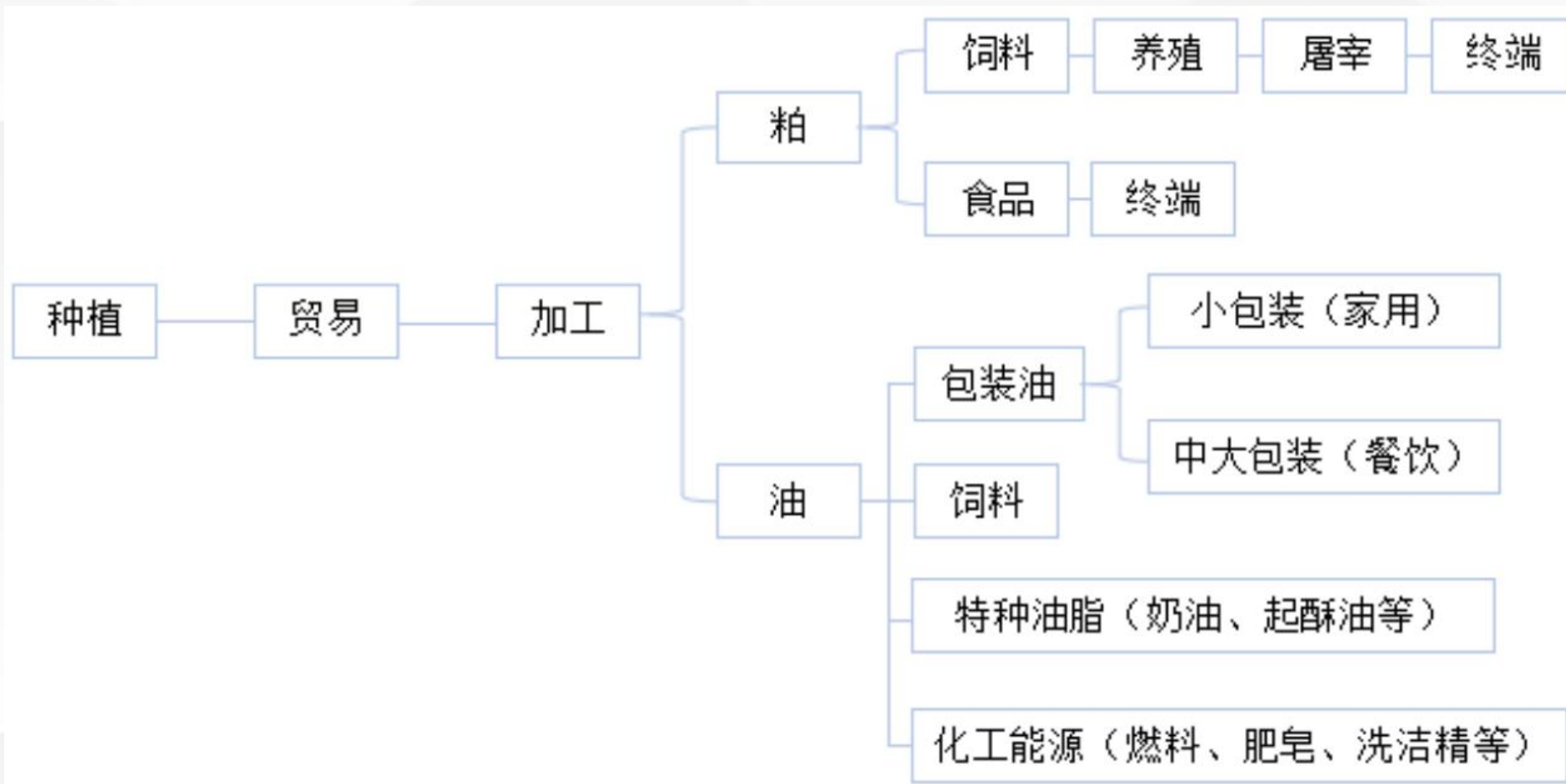
金信期货研究院

2023/10/9

产业图谱



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



豆粕

品种

周观点

思路

豆粕

供需： USDA：截至9/1，美国旧作大豆库存总量为2.68亿蒲式耳，高于市场预期的2.42亿蒲式耳
USDA：截至10/1，美豆收割率23%，美豆优良率52%
AgRural：截至9/28，巴西2023/2024年度大豆种植率达5.2%
国内：截至10/6，大豆周度压榨量86.53万吨，环比-101.91万吨
库存：截至10/6，豆粕库存77.35万吨，环比-1.08万吨
价格：截至10/9，沿海地区豆粕现货价格4340-4480元/吨，华东基差01+470

偏空

总结：假期美豆季度库存数据高于预期，优良率超预期反弹，CBOT大豆下跌幅度3%，节后开盘国内豆粕补跌。整体来看，巴西播种进度较快，美豆出口进度偏慢，国内基差收缩，维持偏空观点，等待周五USDA10月供需报告指引方向。

油脂



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

供需: ITS: 马来西亚9月1-30日棕榈油产品出口量为1,299,187吨,较上月同期的1,201,488吨增加8.1%

Gapki: 印尼7月棕榈油出口量为352万吨,同比增加21.8%;7月棕榈油和棕榈仁油总产量为477万吨;库存为313万吨

库存: 截至10/6,棕榈油库存85.85万吨,环比+12.41万吨

截至10/6,豆油库存102.67万吨,环比+2.03万吨

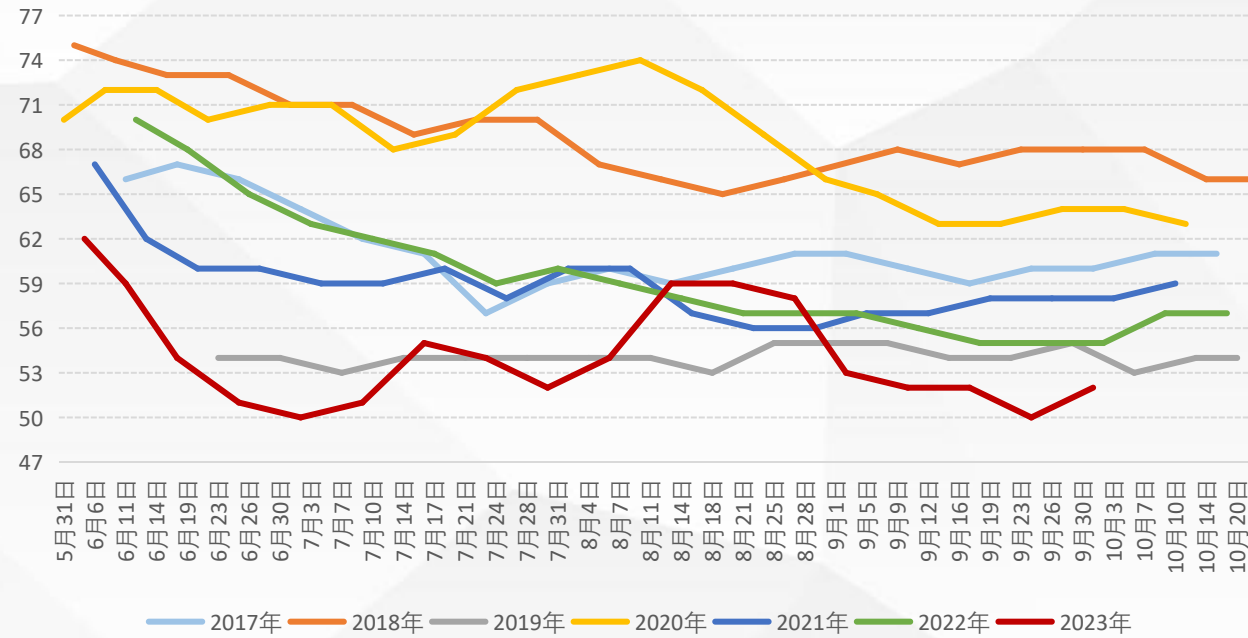
油脂 价格: 截至10/9,华东豆油基差01+550,华南棕榈油基差01+20

偏空

总结: 假期原油大跌,带动美豆油、马棕油下跌5%左右,节后开盘国内油脂补跌。国内库存依旧偏高,成交一般,周二9月MPOB供需报告市场预期马棕大幅累库,棕榈油上方受到产地累库和印度进口放缓的压制,短期油脂偏空,长期关注厄尔尼诺炒作。

美豆产区

美豆优良率



截至10/1，美豆优良率52%，环比+2%，市场预期50%；美豆收割率23%。

美国供需

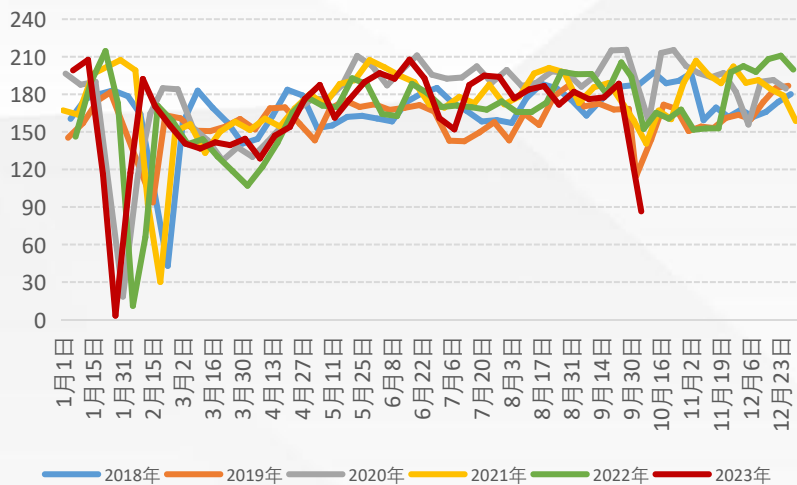
SOYBEANS	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj.	2023/24 Proj.
			Aug	Sep
			<i>Million Acres</i>	
Area Planted	87.2	87.5	83.5	83.6
Area Harvested	86.3	86.3	82.7	82.8
			<i>Bushels</i>	
Yield per Harvested Acre	51.7	49.5	50.9	50.1
			<i>Million Bushels</i>	
Beginning Stocks	257	274	260	250
Production	4,465	4,276	4,205	4,146
Imports	16	30	30	30
Supply, Total	4,738	4,581	4,496	4,426
Crushings	2,204	2,220	2,300	2,290
Exports	2,152	1,990	1,825	1,790
Seed	102	97	101	101
Residual	6	23	25	25
Use, Total	4,464	4,330	4,251	4,206
Ending Stocks	274	250	245	220
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13.30	14.20	12.70	12.90

路透公布对USDA10月供需报告的预测：美国2023/24年度大豆单产料为49.9蒲式耳/英亩，预估区间介于49.5-50.4蒲式耳/英亩，USDA9月月报预估为50.1蒲式耳/英亩。美国2023/24年度大豆期末库存为2.33亿蒲式耳，预估区间介于2.06-2.71亿蒲式耳，USDA9月月报预估为2.2亿蒲式耳。

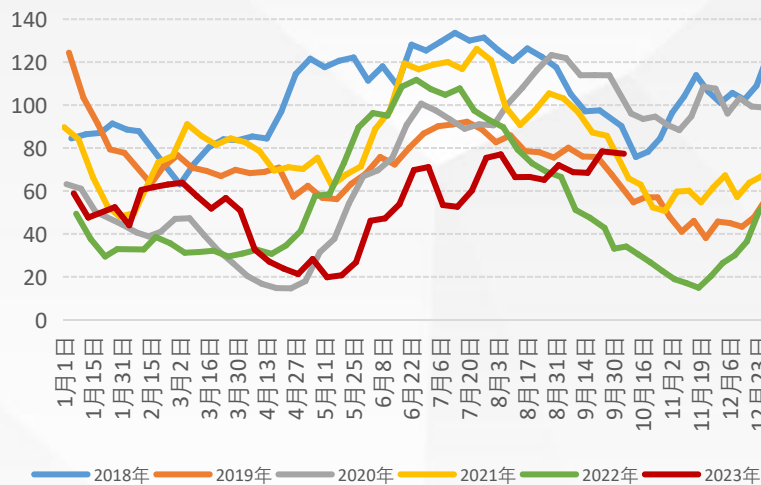
国内库存



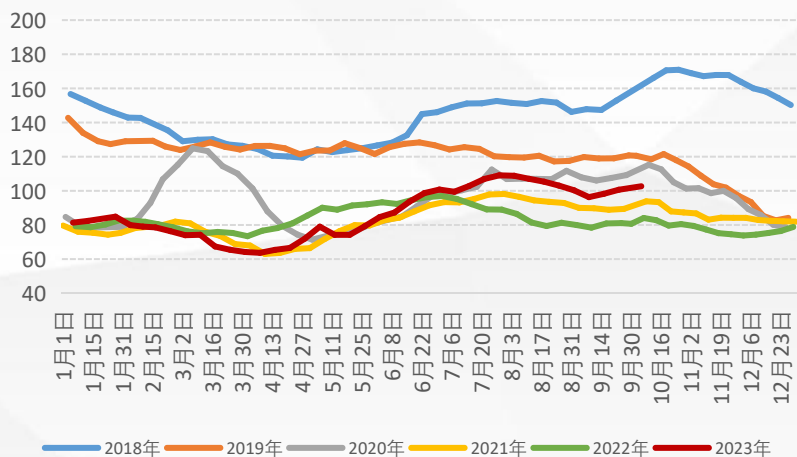
大豆压榨量(万吨)



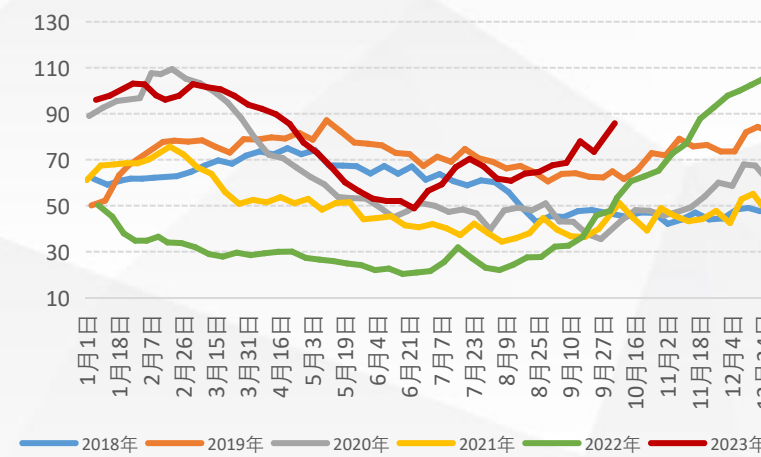
豆粕库存(万吨)



豆油库存(万吨)



棕榈油库存(万吨)



▶ 假期部分油厂停机，压榨量明显回落，豆粕库存为77万吨，较节前变动不大。整体供应充足，现货价格和基差继续下调。

▶ 油脂库存节后大幅累库，其中豆油102.7万吨，棕榈油85.6万吨，历史同期高位。油脂整体库存充足，成交一般。

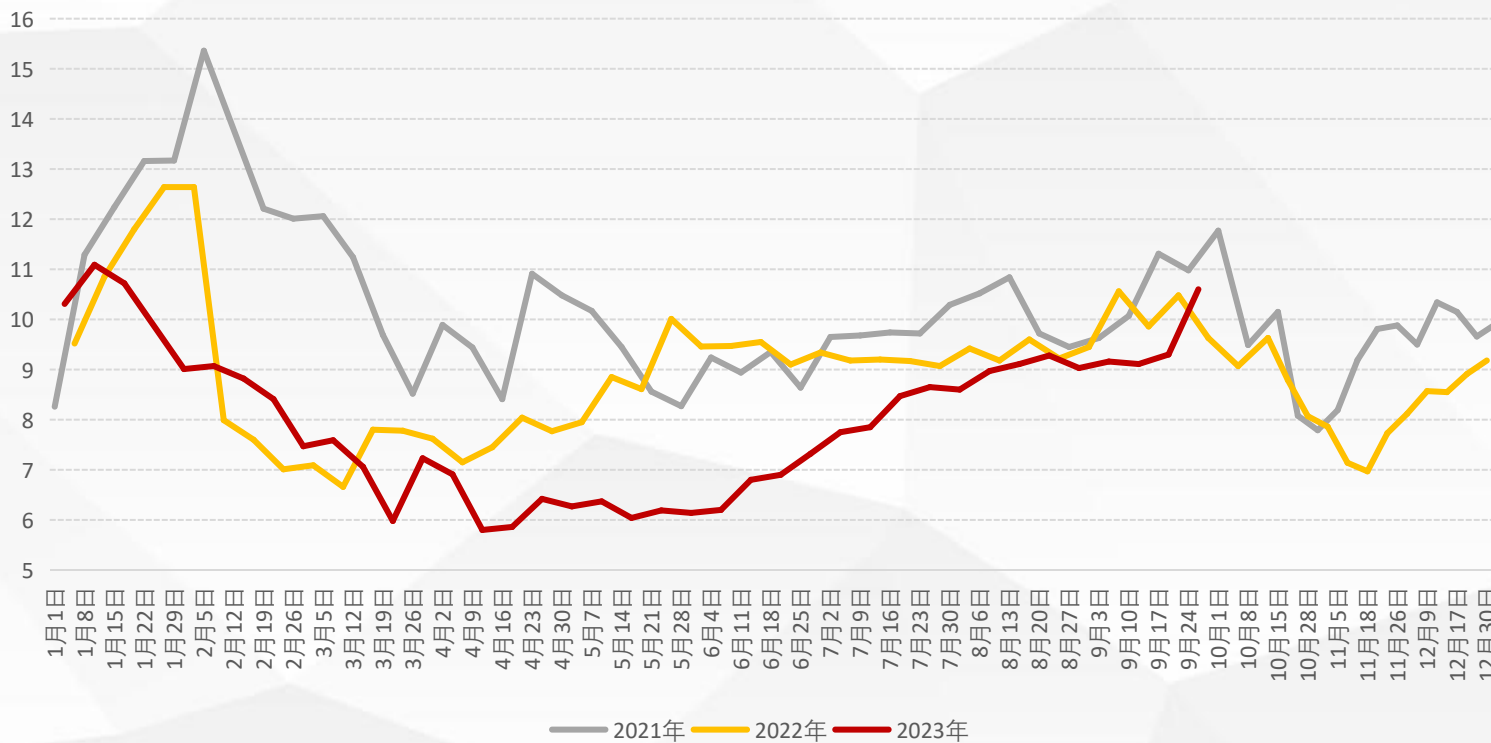
饲料需求



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



饲料企业豆粕物理库存天数

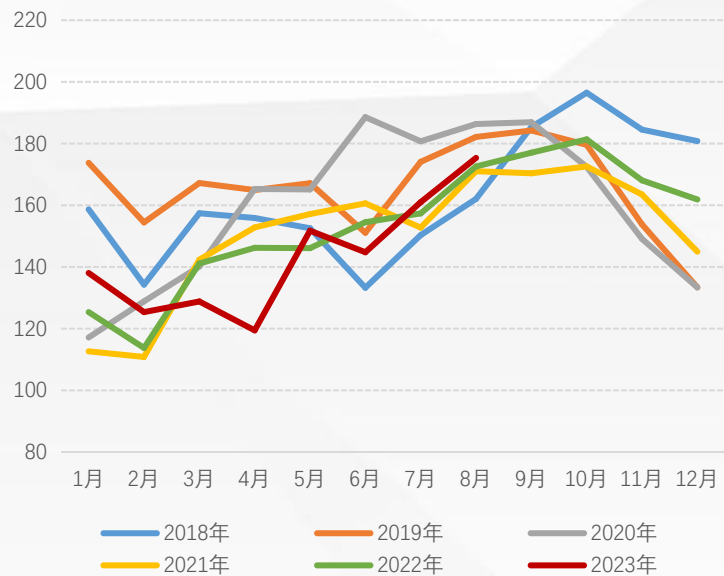


数据来源：钢联、金信期货

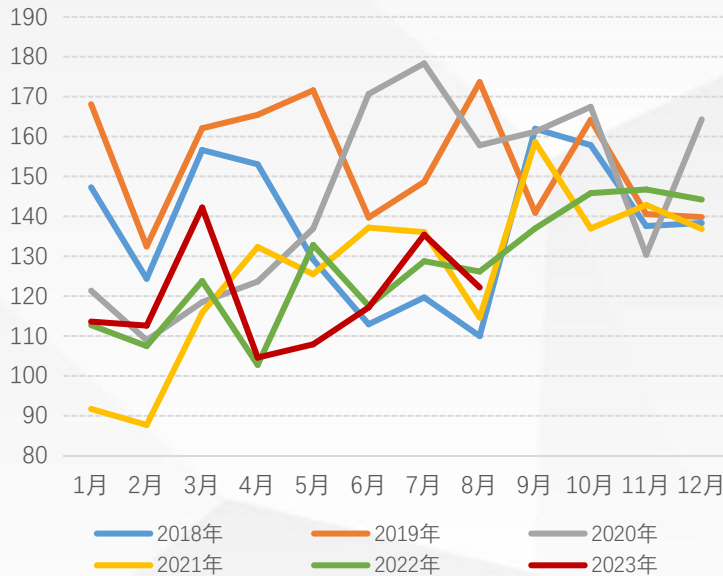
市场有风险 入市需谨慎

马来供需

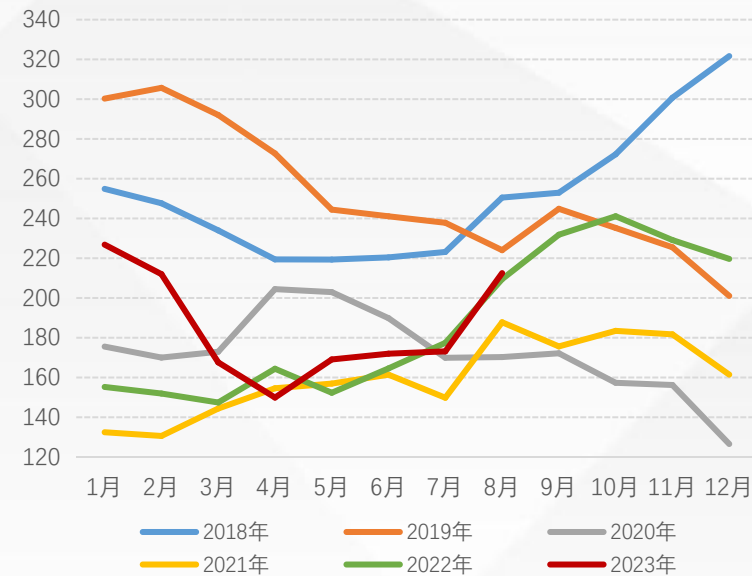
马来西亚棕榈油产量(万吨)



马来西亚棕榈油出口(万吨)



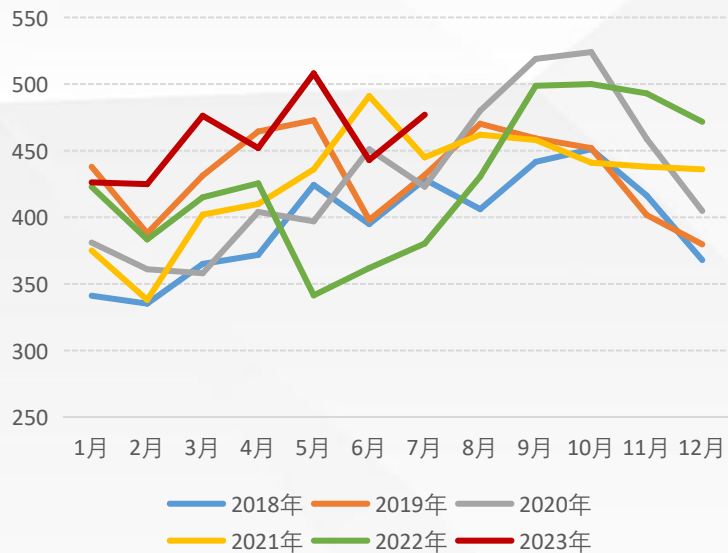
马来西亚棕榈油库存(万吨)



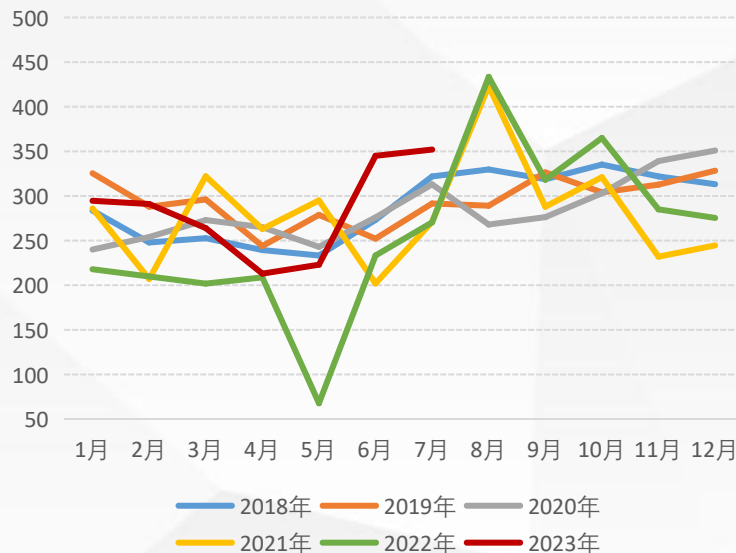
彭博和路透预计9月MPOB报告马来西亚棕榈油继续增产，出口环比增加，同比来看历年低位，整体库存水平上升到240万吨左右。

印尼供需

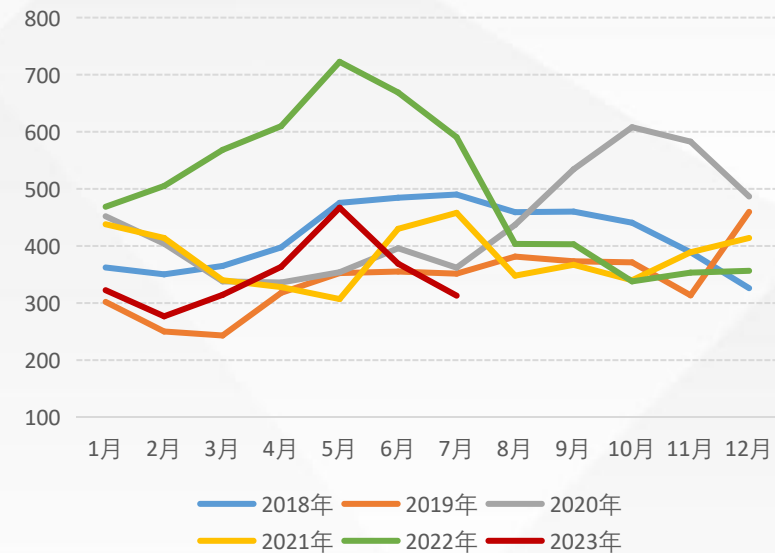
印度尼西亚棕榈油产量(万吨)



印度尼西亚棕榈油出口(万吨)



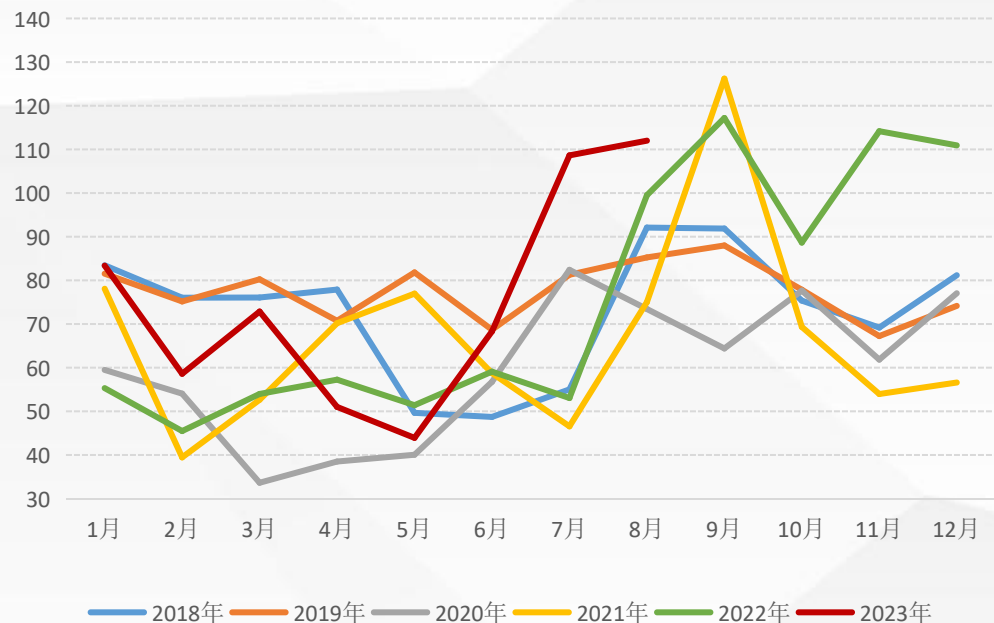
印度尼西亚棕榈油库存(万吨)



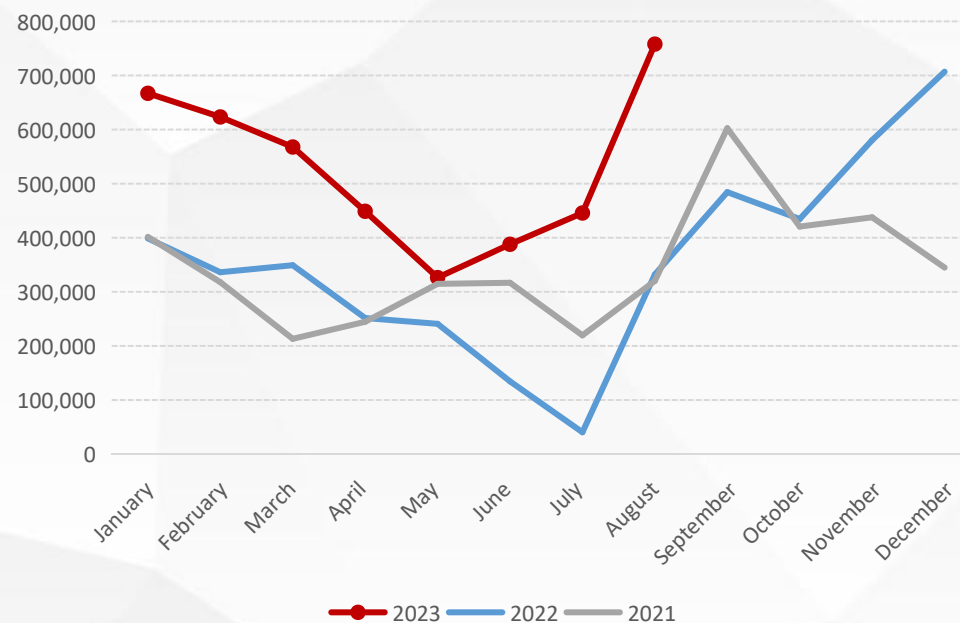
印尼7月供需数据亮眼，增产季大幅降库，得益于6-7月的高出口量，对应之前印度连续两个月的高进口量。印尼产地棕榈油库存历年低位，尽管马来西亚还在累库，整体库存压力不大。

印度进口

印度棕榈油进口量(万吨)



India:palm oil stock(Ton)

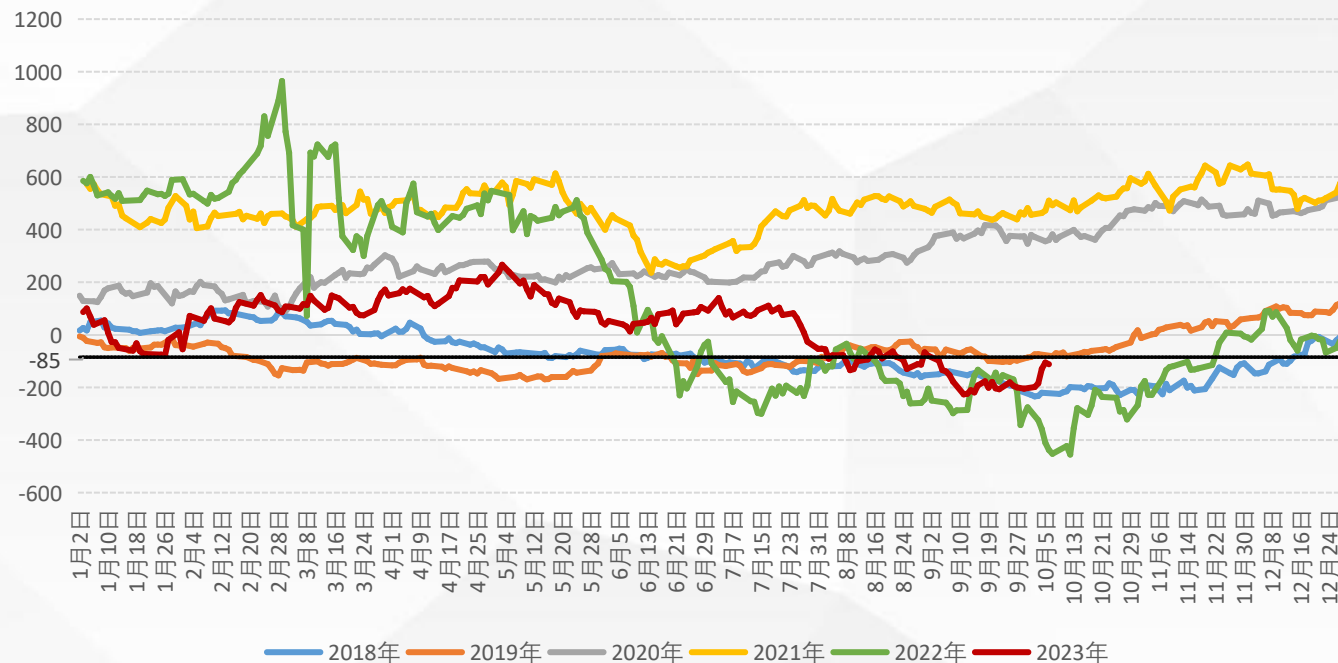


印度8月棕榈油继续大量进口112万吨，创9个月以来最高水平，按此推测印度8月植物油总库存仍处高位，国内棕榈油大幅累库。同时在连续两个月的大量补库后，9-10月是否会减少进口，对应产地出口转弱。

生物柴油



POGO价差



EIA报告显示美原油消费疲软，加息预期打压原油，假期原油大跌是带动外盘美豆油、马棕油大幅回落的主要因素，POGO价差回升，生柴掺混利润减少，国内油脂节后开盘补跌。

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）。