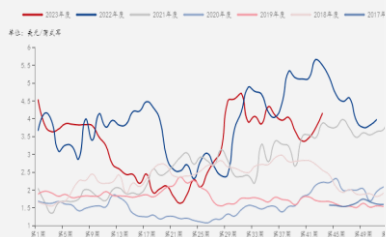


板块 豆油

美豆压榨利润:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 涂迪

电话: 021-58777763

邮箱: tudi@qhfc.net

从业资格号: F3066269

投资咨询号: Z0014790

油脂反弹受阻

报告摘要

- 整体来看, 棕榈油产地仍偏宽松, 印度及中国库存也维持高位。植物油整体维持相对宽松, 价格也在偏低为运行较长时间, 短期棕榈油方面马来出口数据好转的、印尼延长 DMO、CBOT 大豆反弹等因素影响价格有所反弹, 但继续向上的驱动相对不足。

重点关注:

- 能源价格
- 国内进口量

1 上周行情回顾

1、上周植物油探底回升

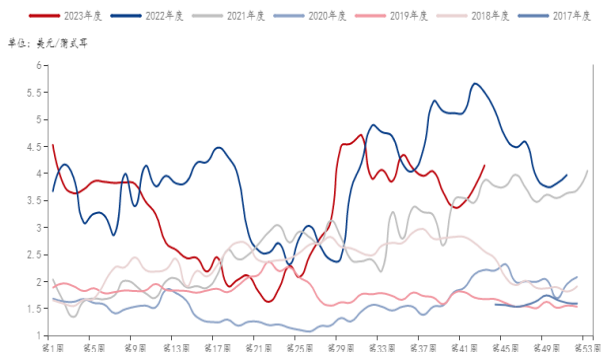
上周前半周受棕榈油产地丰产，库存偏高影响，供应压力下整体偏弱。下半周马来棕榈油出口数据好转，累库或不及预期，叠加厄尔尼诺炒作及印尼 DMO 政策延长影响，棕榈油价格回升。同时美豆价格反弹，下半周国内油脂价格反弹为主。

2 豆系基本面情况

2.1.1 美豆多头基金持仓回升

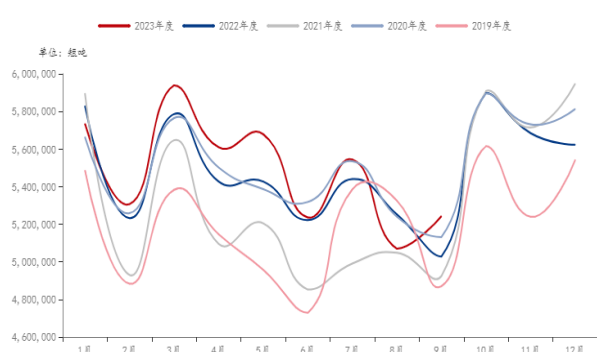
USDA 数据显示，截至 2023 年 10 月 27 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.15 美元，前一周为 3.74 美元/蒲式耳，去年同期为 5.49 美元/蒲式耳。

图 1 美豆压榨利润



数据来源：USDA，前海期货

图 2 美国国内压榨量



数据来源：USDA，前海期货

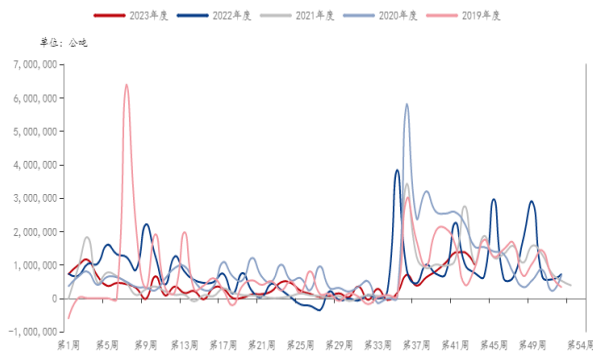
USDA 出口销售报告显示，截止 10 月 26 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 101 万吨，较之前一周减少 27%，较前四周均值减少 12%。市场预估为净增 90-150 万吨，符合预期；截止 10 月 26 日当周，美国当前市场年度豆油出口销售净增 0.19 万吨，市场预估为净增 0-1 万吨，符合预期；截止 10 月 26 日当周，美国当前市场年度豆粕出口销售净增 8.64 万吨，市场预估为净增 25-55 万吨，低于预期。

USDA 出口检验报告：截至 2023 年 10 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 1,890,227 吨，此前市场预估为 1,650,000-2,500,000 吨，符合预期，前一周修正后为 2,625,693 吨，初值为 2,458,955 吨。当周，对中国大陆的大豆出

口检验量为 1,548,193 吨，占出口检验总量的 81.91%。截至 2022 年 10 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 2,586,228 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 9,949,392 吨，上一年度同期为 10,226,606 吨。

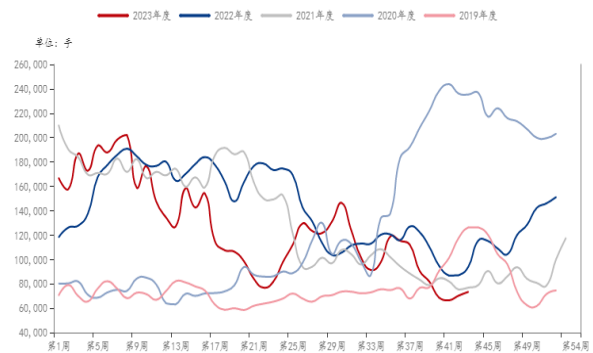
USDA 月度压榨报告显示，美国 9 月大豆压榨量为 524 万短吨 (1.75 亿蒲式耳)，8 月为 507 万短吨 (1.69 亿蒲式耳)，2022 年 9 月为 503 万短吨 (1.68 亿蒲式耳)。

图 3 美豆销售量



数据来源：USDA，前海期货

图 4 基金多头持仓



数据来源：USDA，前海期货

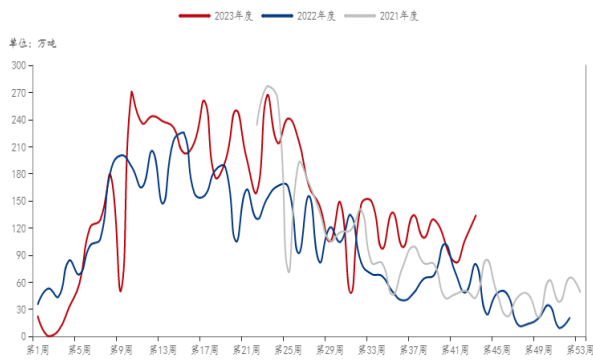
CFTC 持仓回升，截至 10 月 24 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 0.68 万手，环比前一周增加 1 万手，增幅 300%；同比减少 9.55 万手，减幅 93%。

2.1.3 巴西种植偏慢

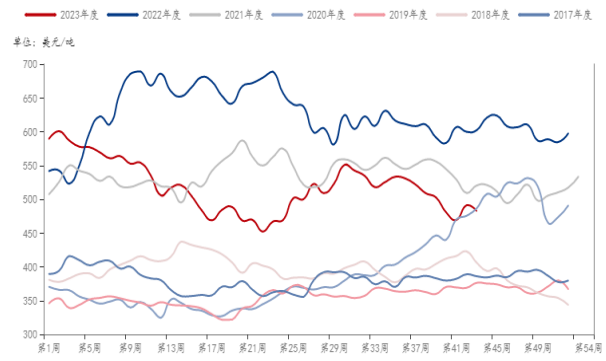
巴西种植进度仍受马托格罗索州拖累，咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截至 10 月 26 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 40%，一周前为 30%，低于去年同期的 46%。

Mysteel 农产品统计数据显示，截止 10 月 26 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 458 万吨，较前一周减少 35 万吨。发船方面，截止 10 月 26 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 453 万吨，较前一周增加 134 万吨。

Anec 预计巴西 10 月份大豆出口量料为 596 万吨，上周预估为 614.2 万吨。巴西 10 月份豆粕出口料为 169 万吨，上周预估为 200.7 万吨。

图 7 巴西到中国发船量


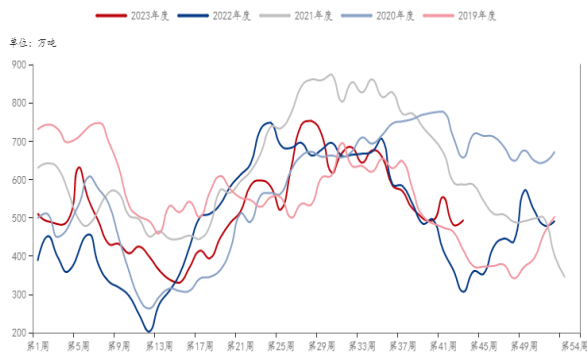
数据来源：钢联数据，前海期货

图 8 帕拉纳瓜港 FOB 价格


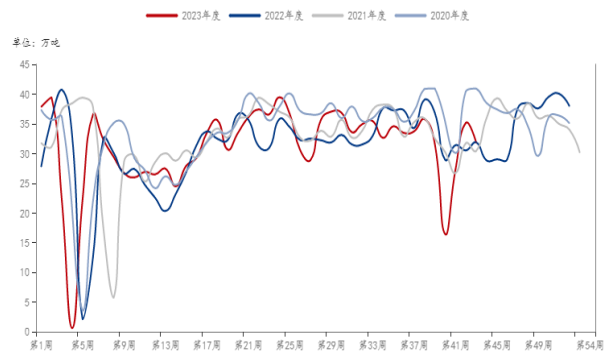
数据来源：钢联数据，前海期货

2.2 国内供需情况

2.2.1 国内豆油成交下滑

图 9 港口大豆库存


数据来源：海关总署，钢联数据，前海期货

图 10 油厂豆油产量


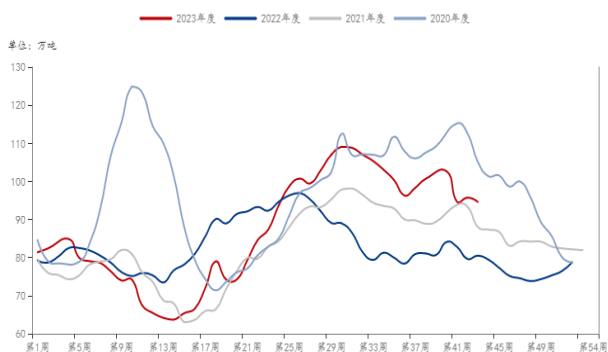
数据来源：钢联数据，前海期货

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 167.59 万吨，开机率为 56%；较预估低 9.01 万吨。预计第 44 周（10 月 28 日至 11 月 3 日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计 161.3 万吨，开机率为 54%。

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 10 月 27 日（第 43 周），全国重点地区豆油商业库存约 94.56 万吨，较上次统计减少 1.24 万吨，降幅 1.23%。

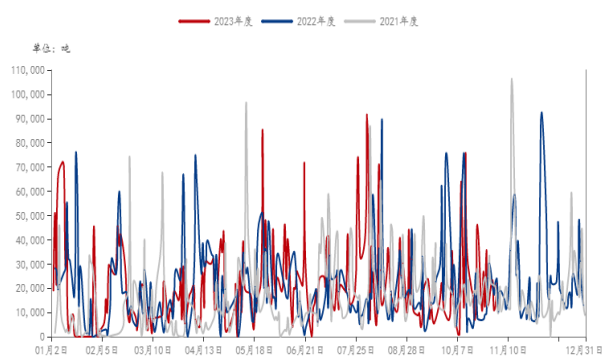
上周国内重点油厂豆油散油成交总量 9.57 万吨，日均成交量 1.91 万吨。

图 11 油厂豆油库存



数据来源：钢联数据，前海期货

图 12 油厂豆油成交



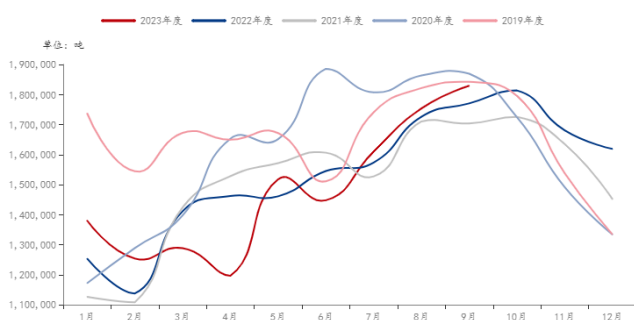
数据来源：钢联数据，前海期货

2.2.2 棕榈油供需情况

据外媒报道，印尼贸易部官员 Isy Kar im 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。

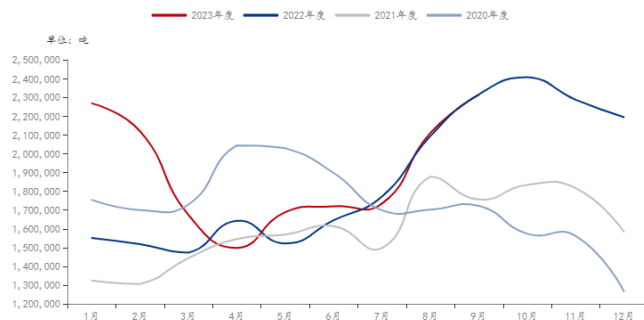
AmSpec 称马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1345051 吨，上月同期为 1235560 吨，环比增加 8.86%。。

图 13 马来西亚棕榈油产量



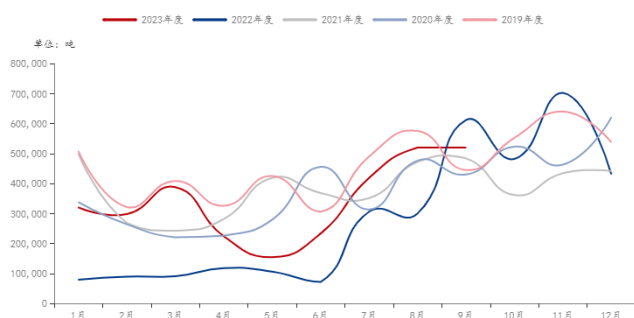
数据来源：钢联数据，前海期货

图 14 马来西亚棕榈油库存

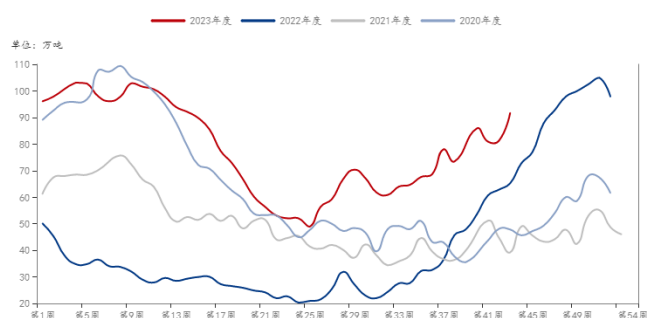


数据来源：钢联数据，前海期货

进口利润改善，市场预期国内供应将有增量，采购相对谨慎。：据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 16170 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 17340 吨，周成交量减少 1170 吨，降幅 6.74%。

图 15 国内棕榈油进口


数据来源：钢联数据，前海期货

图 16 国内棕榈油商业库存


数据来源：钢联数据，前海期货

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 10 月 27 日（第 43 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 91.76 万吨，较上周增加 10.46 万吨，增幅 12.87%；同比 2022 年第 43 周棕榈油商业库存增加 26.52 万吨，增幅 40.65%。

3 行情展望

整体来看，棕榈油产地仍偏宽松，印度及中国库存也维持高位。植物油整体维持相对宽松，价格也在偏低为运行较长时间，短期棕榈油方面马来出口数据好转的、印尼延长 DMO、CBOT 大豆反弹等因素影响价格有所反弹，但继续向上的驱动相对不足。



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>