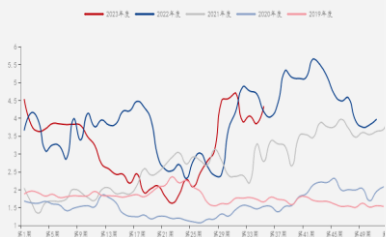


板块 豆油

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

油脂维持震荡

报告摘要

- 棕榈油生产进入旺产期，印尼今年开始实施 B35 计划，棕榈油消费抬升，同时受厄尔尼诺减产预期支撑，远月或有支撑。美豆及加拿大菜籽供应端炒作接近尾声。国内方面，三大油脂库存整体偏高位，大豆压榨维持高位，油脂供需维持宽松，在原油偏强支撑下维持震荡为主。。

重点关注:

- 能源价格
- 国内进口量

1 上周行情回顾

1、上周植物油回落为主

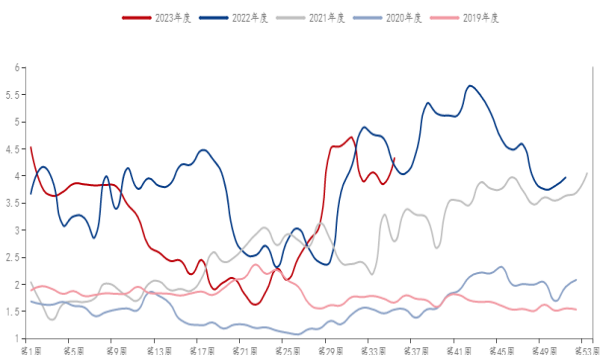
上周植物油整体偏弱，产地棕榈油进入旺产期，供应量稳定，同时库存维持高位。美豆价格供应端驱动短期接近尾声，价格高位回落。国内三大油脂库存维持高位，上周价格整体偏弱。

2 豆系基本面情况

2.1.1 美豆 7 月压榨利润明显回升

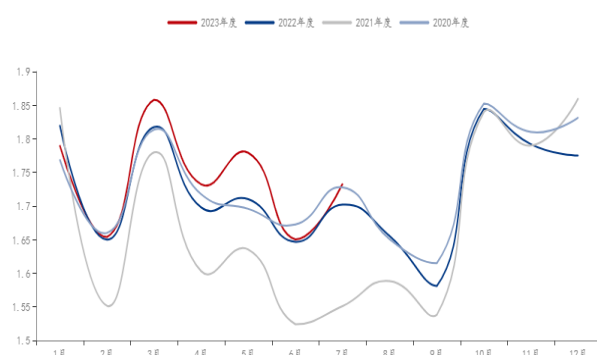
美豆方面，USDA 数据显示，截至 2023 年 9 月 1 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.33 美元，前一周为 3.85 美元/蒲式耳，去年同期为 4.18 美元/蒲式耳。

图 1 美豆压榨利润



数据来源：USDA，前海期货

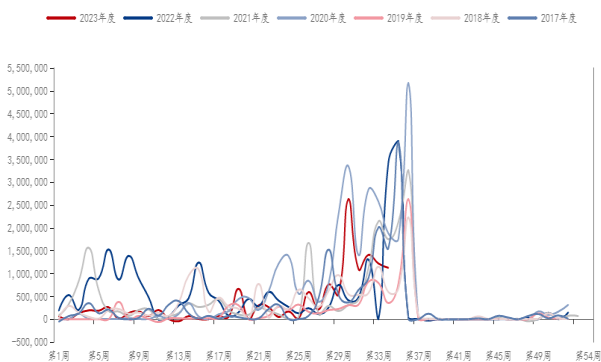
图 2 美国国内压榨量



数据来源：USDA，前海期货

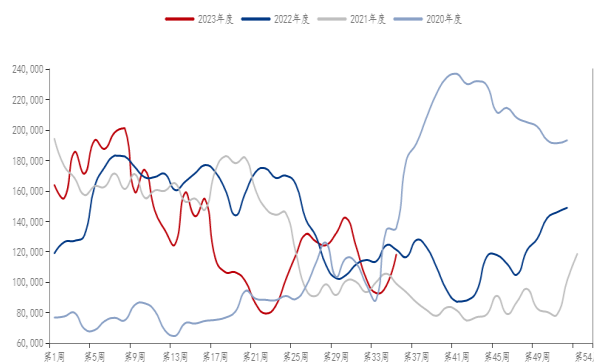
截至 2023 年 8 月 31 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 14.77 万吨；上一周对中国装运大豆 11.11 万吨；当周美国大豆出口检验量为 37.86 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 39.02%。截止到 8 月 31 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 26.19 万吨。美国大豆市场年度在 8 月 31 日结束，因此 2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 5225.13 万吨，同比减少 8.3%。上周同比减少 8.2%，两周前同比减少 8.0%。其中对中国出口检验量累计达到 14.77 万吨，占比 0.28%。

图3 美豆新作销售量



数据来源：USDA，前海期货

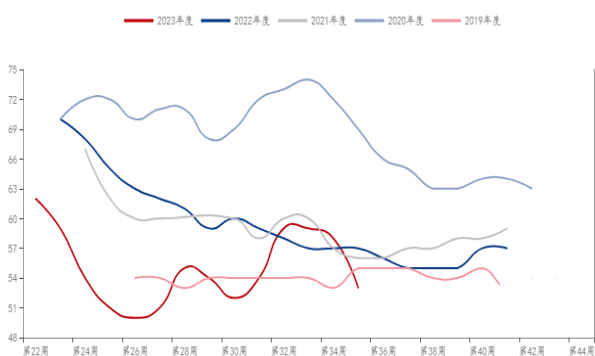
图4 基金多头持仓



数据来源：USDA，前海期货

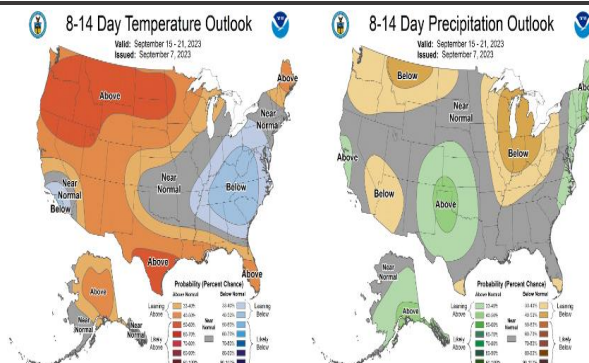
截至8月29日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为9万手，环比前一周增加3.3万手，增幅56%；同比减少0.86万手，降幅8%。

图5 美豆优良率



数据来源：USDA，前海期货

图6 美国未来8-14天降雨预测



数据来源：NOAA，前海期货

美豆新作优良率下滑，低于市场预期。美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截至9月3日当周，美国大豆生长优良率为53%，市场预期为55%，此前一周为58%，去年同期为57%；结荚率为95%，去年同期为94%，此前一周为91%，五年均值为94%。

美豆新作进入收割阶段，美豆供应端炒作短期接近尾声，同时市场南美供应有增加预期。CBOT大豆短期承压，但美豆目前压榨利润维持高位，美国国内压榨需求较好，市场关注出口情况。

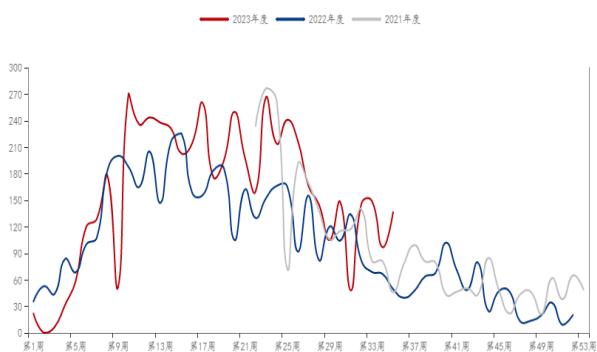
2.1.3 巴西对华排船减少

巴西对华排船较上一期有所减少，Mysteel农产品统计数据显示，截止到8月31日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为631万吨，较上一期（8

月 24 日) 减少 8 万吨。发船方面, 截止到 8 月 31 日, 8 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 578 万吨, 较前一周增加 137 万吨。

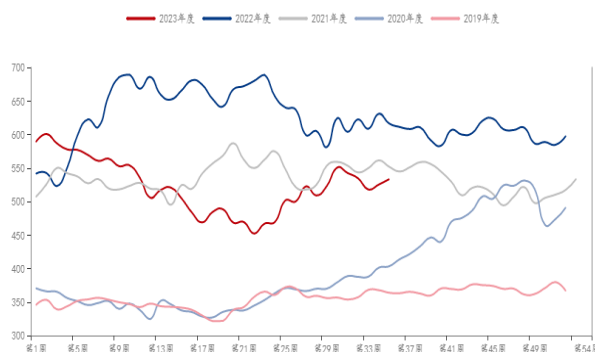
巴西外贸秘书处 (SECEX) 的数据显示, 8 月 1 至 31 日, 巴西大豆出口量为 857.3 万吨, 比去年 8 月份的出口量 594.5 万吨提高 44.2%。8 月日均大豆出口量为 372,730 吨, 比去年 8 月份的 258,489 吨提高 44.2%。8 月份大豆出口金额为 42.8 亿美元, 较去年 8 月份的 37.3 亿美元提高 14.8%。巴西大豆出口均价为 499.8 美元/吨, 比去年同期的 627.8 美元/吨下跌 20.4%。

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

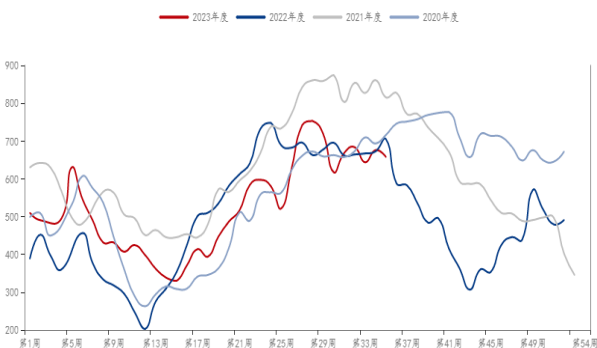


数据来源: 钢联数据, 前海期货

2.2 国内供需情况

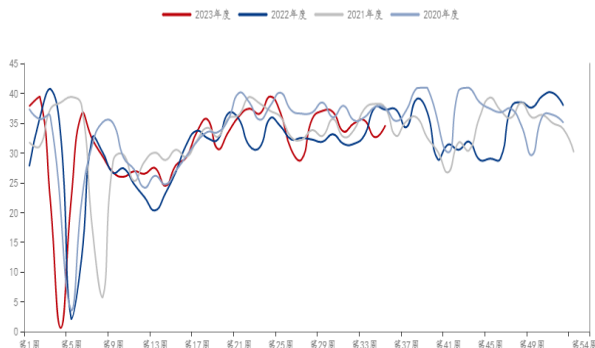
2.2.1 国内豆油成交下滑

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

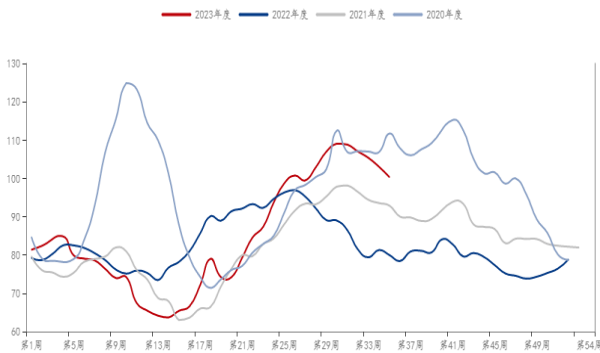
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示: 2023 年第 35 周 (8 月 25 日至 9 月 1 日), 全国主要油厂大豆库存下降大豆库存为 539.78 万吨, 较上周

减少 5.52 万吨，减幅 1.01%，同比去年减少 7.7 万吨，减幅 1.41%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 35 周（8 月 26 日至 9 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 182 万吨，开机率为 61.16%。

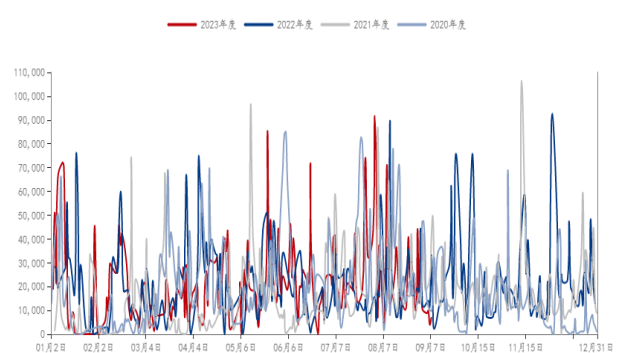
据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 9 月 1 日（第 35 周），全国重点地区豆油商业库存约 100.33 万吨，较上次统计减少 2.72 万吨，减幅 2.64%。

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



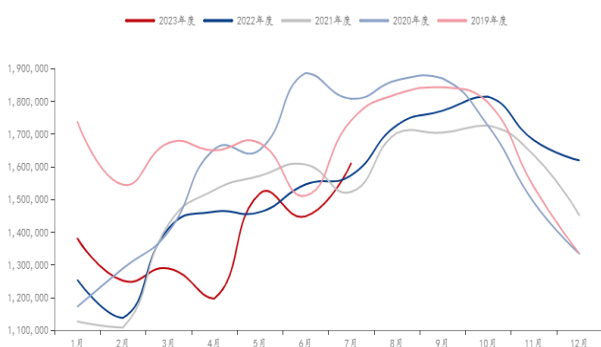
数据来源：钢联数据，前海期货

上周，国内重点油厂豆油散油 日均成交量 1.54 万吨，本周盘面动荡，下游需求转淡。

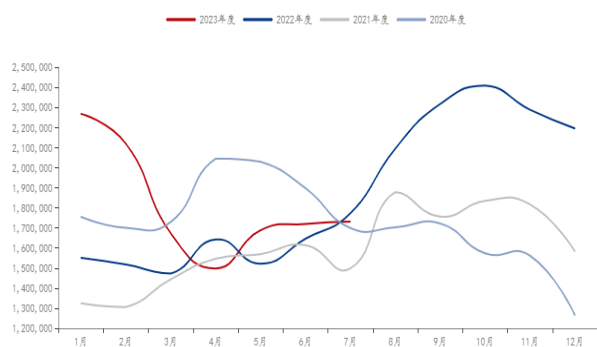
2.2.2 棕榈油供需情况

马来西亚 SPPOMA 数据显示，2023 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 6.45%，出油率增加 0.32%，产量增加 8.3%。

AmSpec 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1171998 吨，7 月 1-31 日为 1176912 吨，环比减少 0.42%。马来西亚棕榈油局（MPOB）7 月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油 7 月期末库存增 0.68% 至 173.15 万吨。当月，报告显示产量较前月增产 11.21% 至 161.01 万吨；出口环比增 15.55% 至 135.39 万吨；进口环比减 23.24% 至 10.38 万吨；消费环比减 8.07% 至 34.9 万吨。与此前路透、彭博发布的预估值相比，产量、进口、出口和国内消费均高于预期。

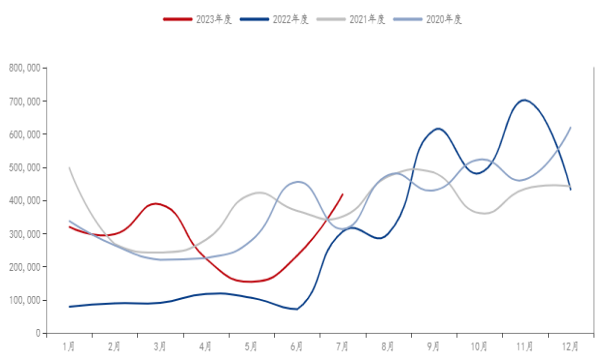
图 13 马来西亚棕榈油产量


数据来源：钢联数据，前海期货

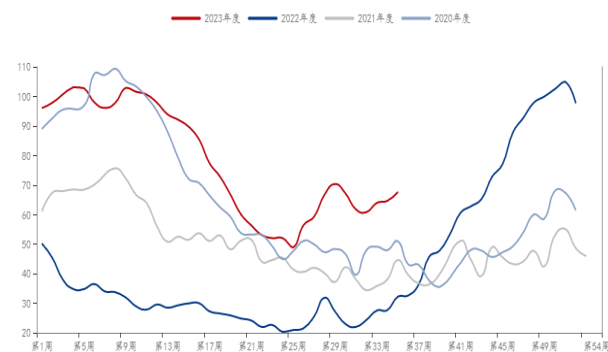
图 14 马来西亚棕榈油库存


数据来源：钢联数据，前海期货

棕榈油市场成交一般，拿货相对谨慎。据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 12160 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 37300 吨，周成交量减少 25140 吨，降幅 47.40%。

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 9 月 1 日（第 35 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 67.60 万吨，较上周增加 2.94 万吨，增幅 4.55%；同比 2022 年第 35 周棕榈油商业库存增加 35.42 万吨，增幅 110.07%。

3 行情展望

棕榈油生产进入旺产期，印尼今年开始实施 B35 计划，棕榈油消费抬升，同时受厄尔尼诺减产预期支撑，远月或有支撑。美豆及加拿大菜籽供应端炒作接近尾声。国内方面，三大油脂库存整体偏高位，大豆压榨维持高位，油脂供需维持宽松，在原油偏强支撑下维持震荡为主。



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>