

供需报告多空交织，中长期震荡走势延续

——中泰期货油脂油料周报 2023年11月12日

姓名：史恒昱

从业资格号：F3053587

交易咨询从业证书号：Z0014323

联系人：巩力赫

从业资格号：F3075630

交易咨询从业证书号：Z0018003

联系电话：0531-81678626

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

1. 行情回顾

- (1) 外盘合约走势
- (2) 内盘合约走势
- (3) 内盘合约基差
- (4) 内外盘油粕比
- (5) 内盘合约月间价差
- (6) 内盘合约跨品种价差
- (7) 内盘合约持仓

2. 国外现货市场供需

- (1) 大豆平衡表
- (2) 美豆作物进展
- (3) 美豆出口进度
- (4) 美豆压榨利润
- (5) 美豆油库存&豆粕出口
- (6) 马来棕榈油供需
- (7) 加拿大菜籽压榨&产量
- (8) 欧洲葵油&菜油

3. 国内现货市场供需

- (1) 国内油脂库存
- (2) 豆粕库存&未执行合同
- (3) 大豆进口&到港
- (4) 进口大豆升贴水
- (5) 压榨利润&豆粕保本成本
- (6) 大豆开机率&压榨量
- (7) 国内豆粕&豆油消费
- (8) 生猪养殖利润

4. 花生市场专题

- (1) 花生期货基差
- (2) 花生现货价格
- (3) 花生油VS豆油
- (4) 花生粕VS豆粕
- (5) 花生&花生油进口
- (6) 花生出口

5. 产地天气预测

- (1) 美国降水预测
- (2) 南美降水预测
- (3) 加拿大&澳洲降水预测
- (4) 东南亚降水预测
- (5) 国内中期天气预报

行情要点：

·**油脂：** 10月份马棕累库不及市场平均预期，提振油脂价格上行。MPOB供需数据显示，10月马棕产量193.7万吨，环比增加近5.9%，低于市场190-196万吨的产量预估。出口量146.6万吨，环比大幅增加21%，高于机构预估出口127-130万吨。进口量4.8万吨，接近5万吨的市场预估。10月马棕库存244.9万吨，环比增加5.8%，市场预估库存为260-270万吨，实际库存低于预期。表需38.3万吨，环比虽有减少但也处于单月较高水平。综合来看，由于10月出口超预期，MPOB供需数据较预期偏多。

·**豆粕：** USDA11月供需报告中美豆产量和期末库存预期增加，南美大豆产量未做调整，报告整体偏空。交易商获利了结均拖累走势，民间出口商继续报告向中国和未知目的地大豆出口销售数据，需求暂给下方提供支撑，盘面震荡运行。供需数据显示，USDA将2023/24年度美豆单产预估从49.6蒲/英亩上调至49.9蒲/英亩，导致产量环比上调了2500万蒲至41.29亿蒲；其他数据调整几乎未作调整，期末库存环比增加2500万蒲，至2.45亿蒲。另外，前期市场关注巴西播种问题，不过

USDA在本月未对包括巴西在内的南美大豆产量做出调整。当前巴西大豆种植进度不足 50%，通常来说USDA不会在早期调整南美的产量，大豆市场未来几月的关注焦点将继续向巴西天气转移。连盘豆粕高位回落，上方前期高点承压，短期豆粕单边仍跟随美豆走势为主，国内供需端暂无明确驱动，现货报价跟盘下跌，基差偏弱运行，成交以部分现货采购为主，重点关注国内油厂大豆压榨节奏及豆粕库存情况。

·**全国基差报价：** 截至11月10日，一级豆油天津01+230元/吨，日照01+260元/吨；24度棕榈油天津现货01+100，华东现货01-30，广东现货01-30；豆粕天津01+150，日照01+120，华东01+50，广东01+80。（数据来源：我的农产品网、买豆粕）

·**观点与建议：** 油脂中长期跟随宏观震荡，关注宏观市场情绪变动及以及国外成本端压力向国内传导的过程和节奏。

·**风险点：** 宏观外围变化、进口大豆到港延迟

1、外盘合约走势

2、内盘合约走势

3、内盘合约基差

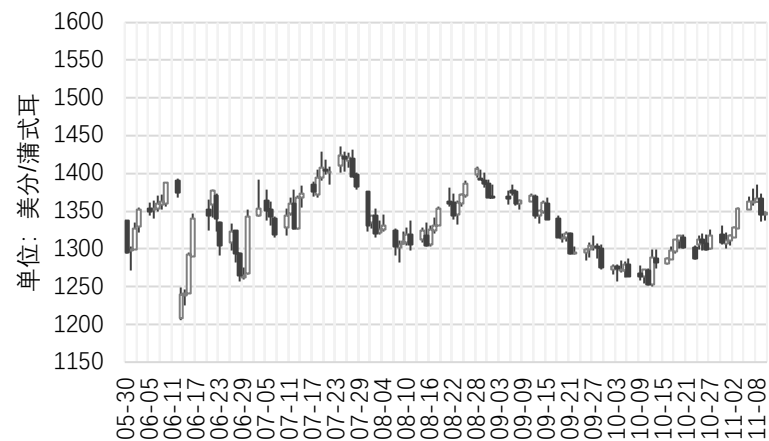
4、内外盘油粕比

5、内盘合约月间价差

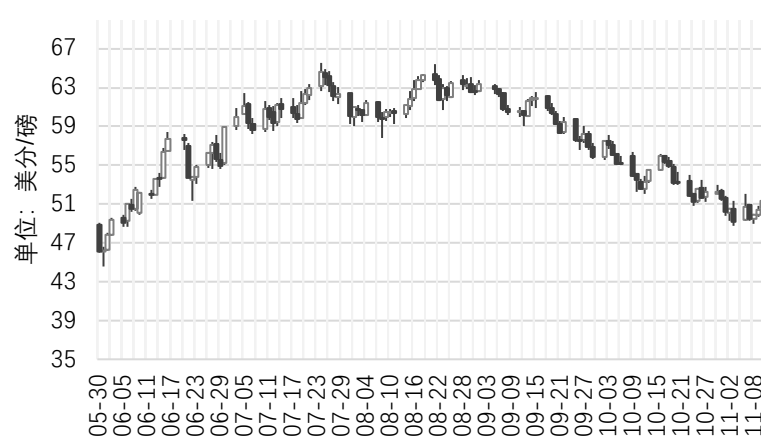
6、内盘合约跨品种价差

7、内盘合约持仓

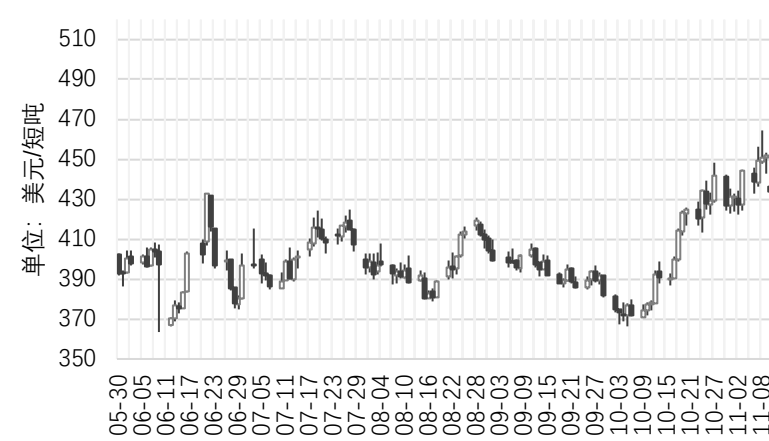
CBOT大豆



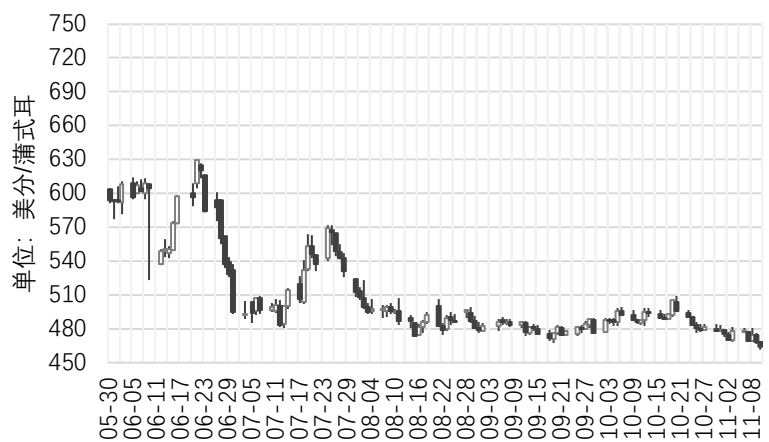
CBOT豆油



CBOT豆粕



CBOT玉米



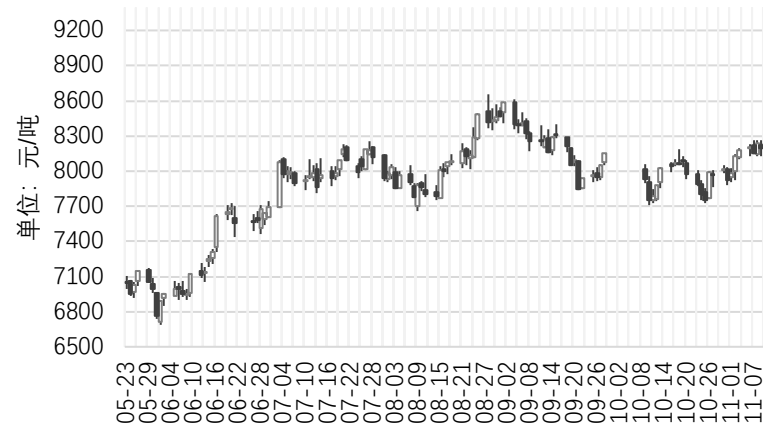
BMD毛棕榈油



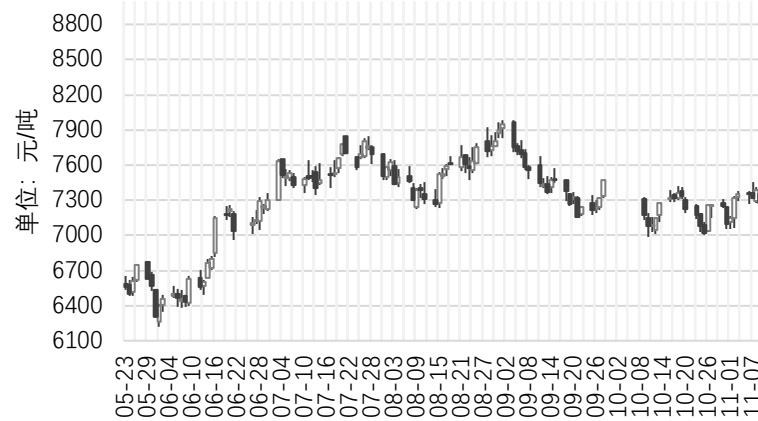
布伦特原油



豆油01



棕榈油01



菜油01



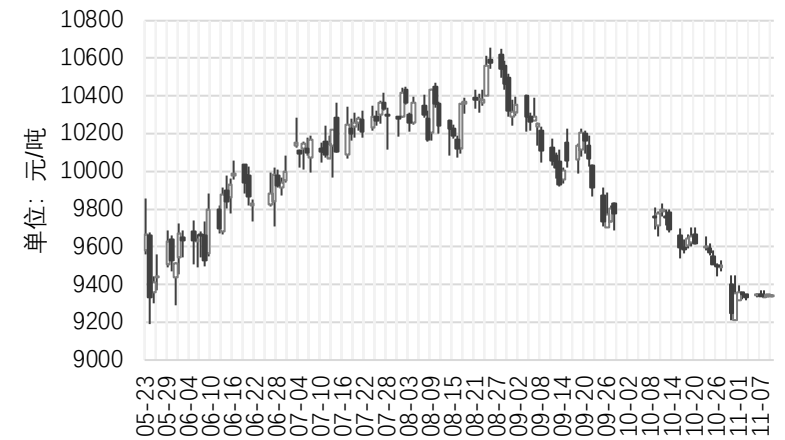
豆粕01



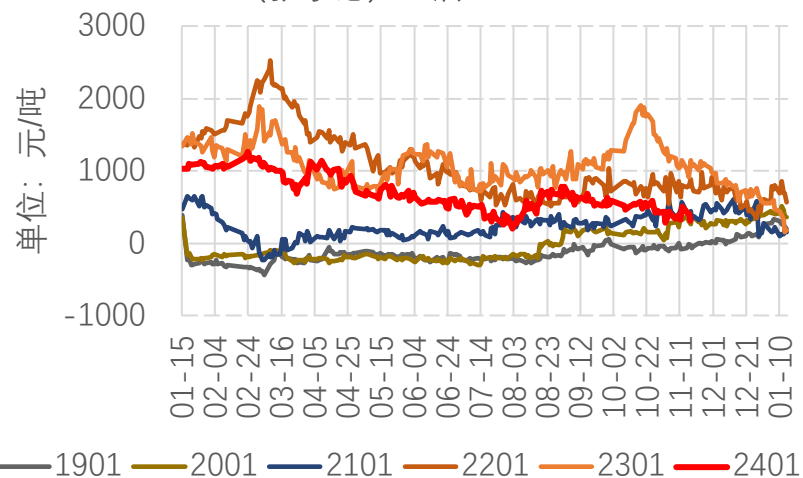
菜粕01



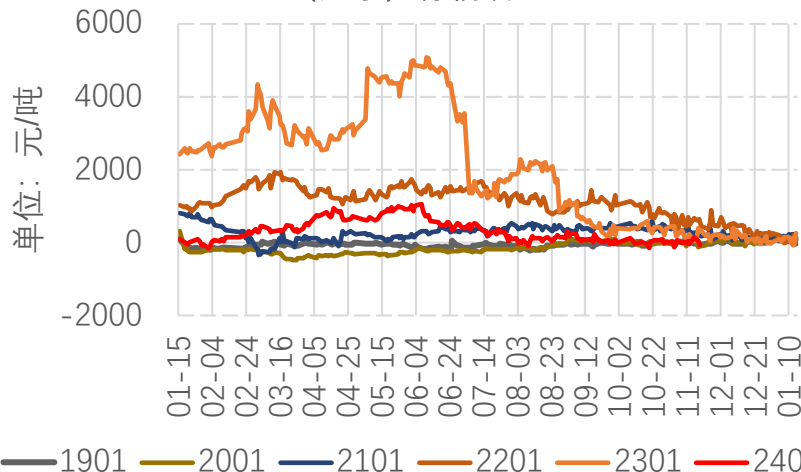
花生11



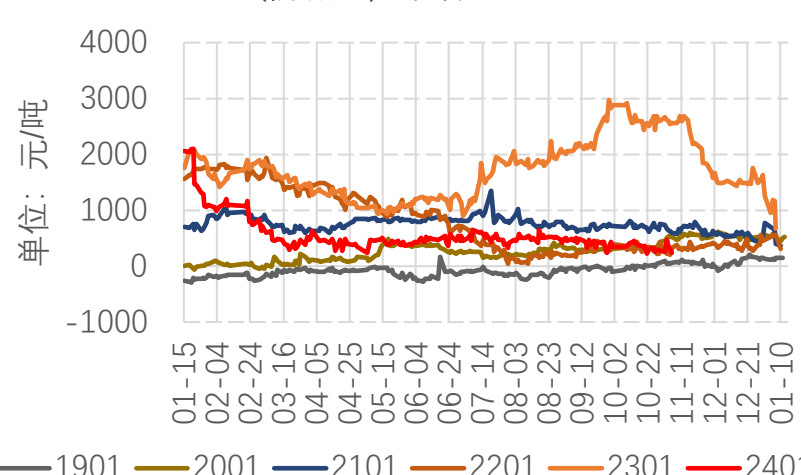
(张家港) 豆油01基差



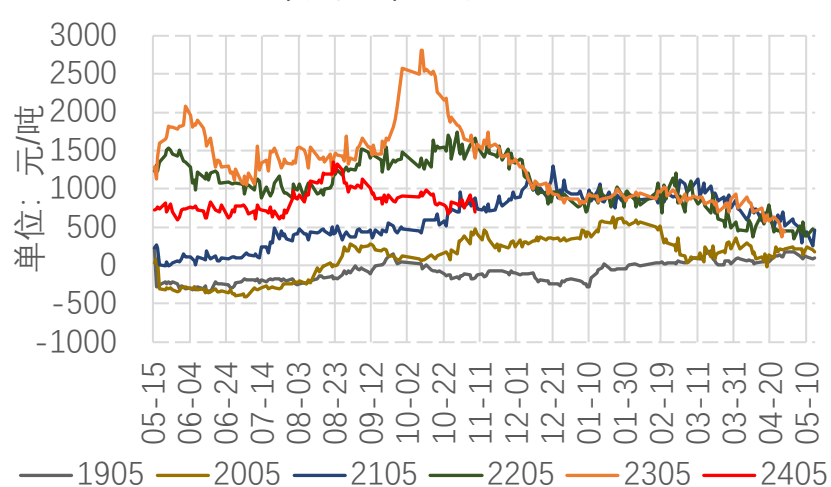
(广东) 棕榈油01基差



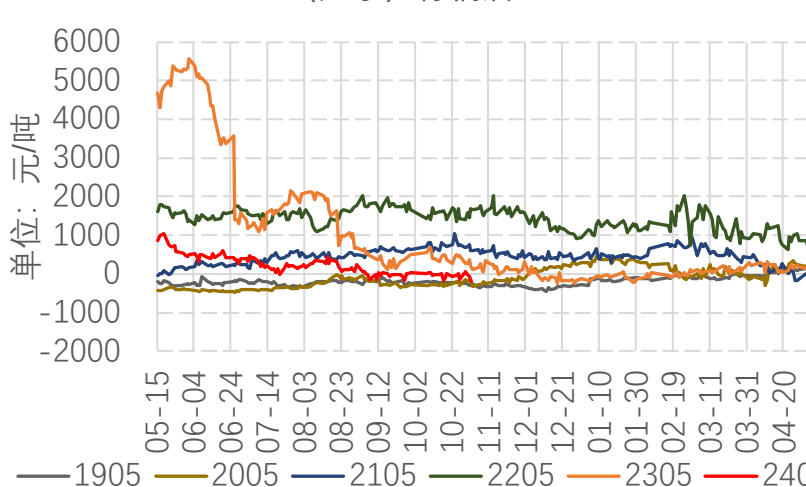
(防城港) 菜油01基差



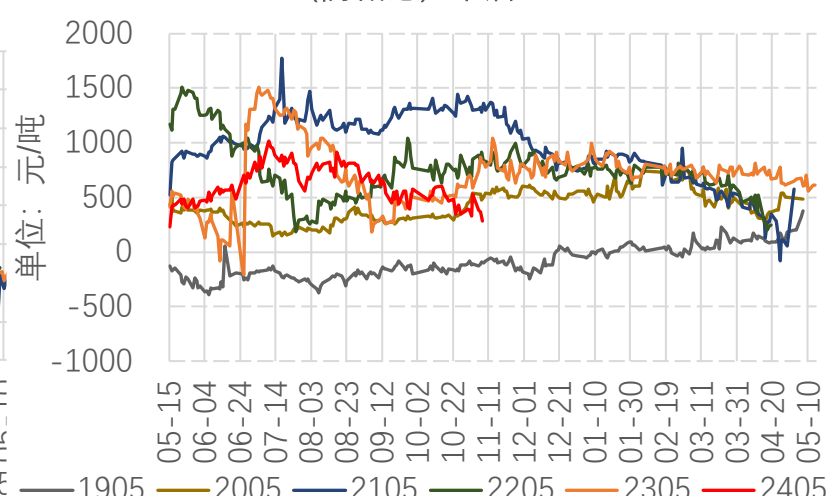
(张家港) 豆油05基差



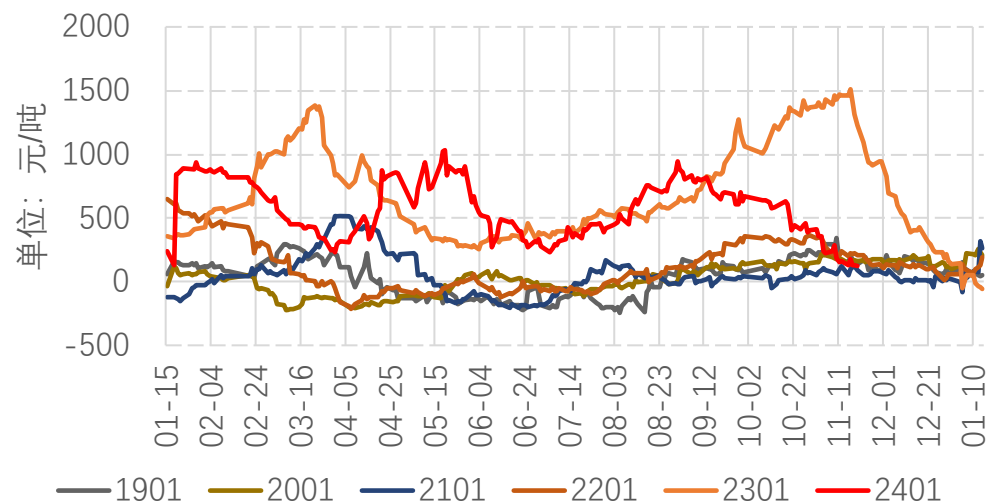
(广东) 棕榈油05基差



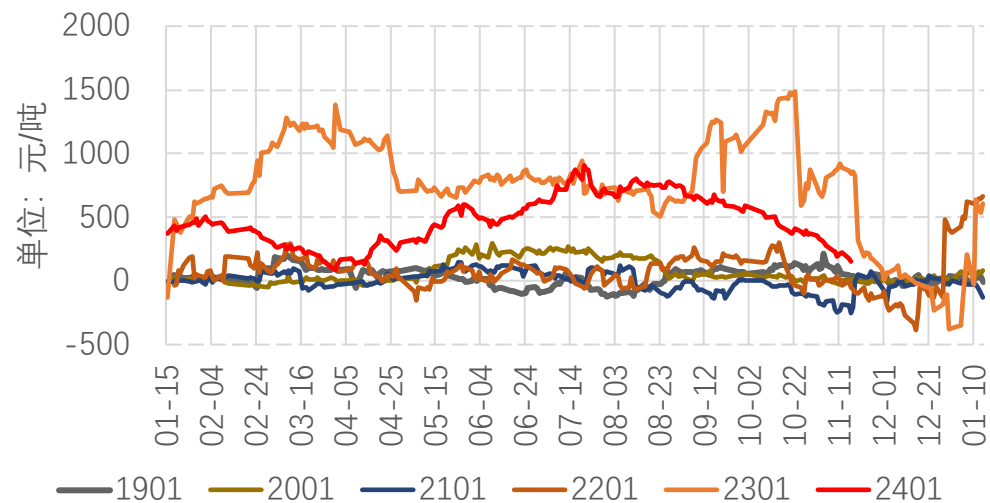
(防城港) 菜油05基差



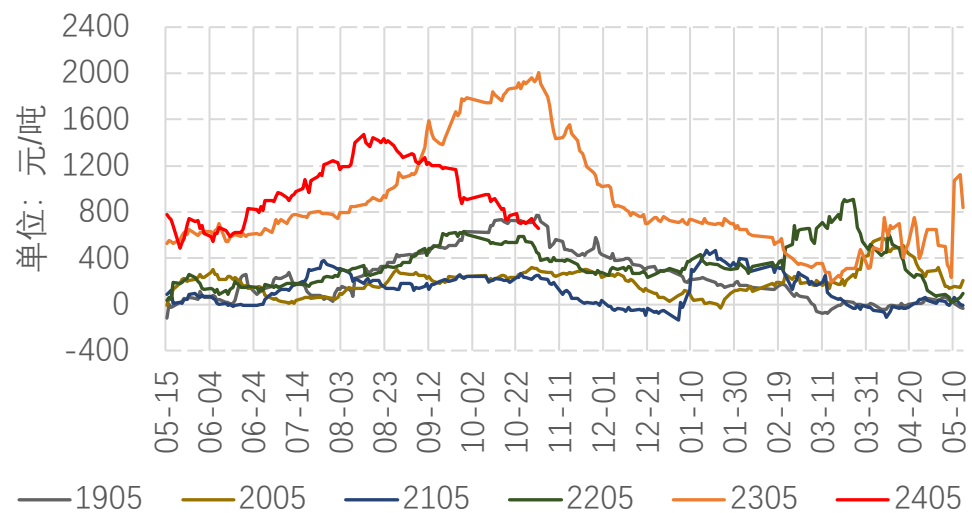
(日照) 豆粕01基差



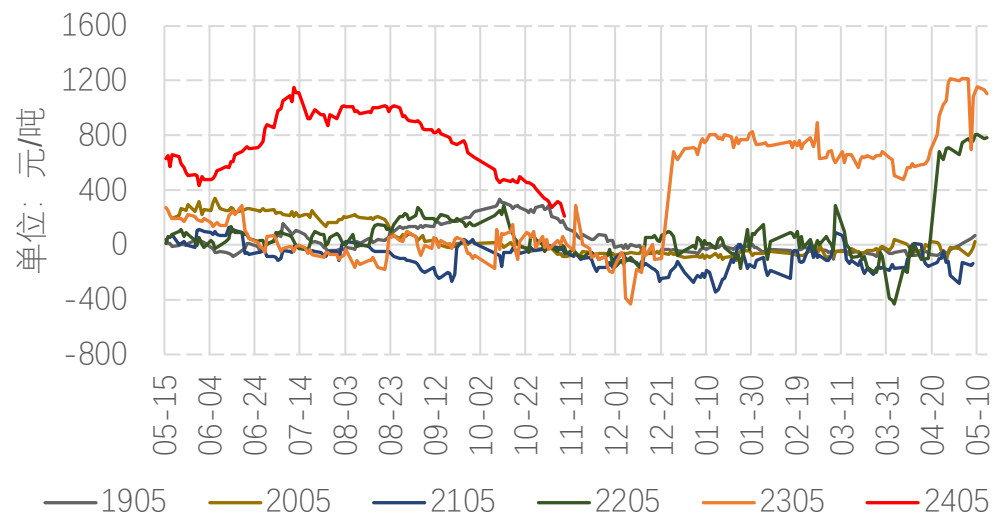
(广西) 菜粕01基差



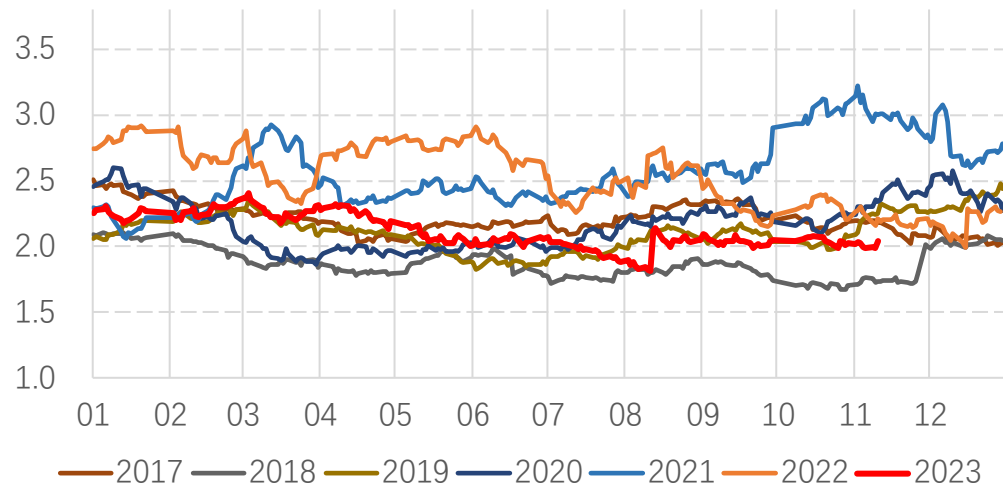
(日照) 豆粕05基差



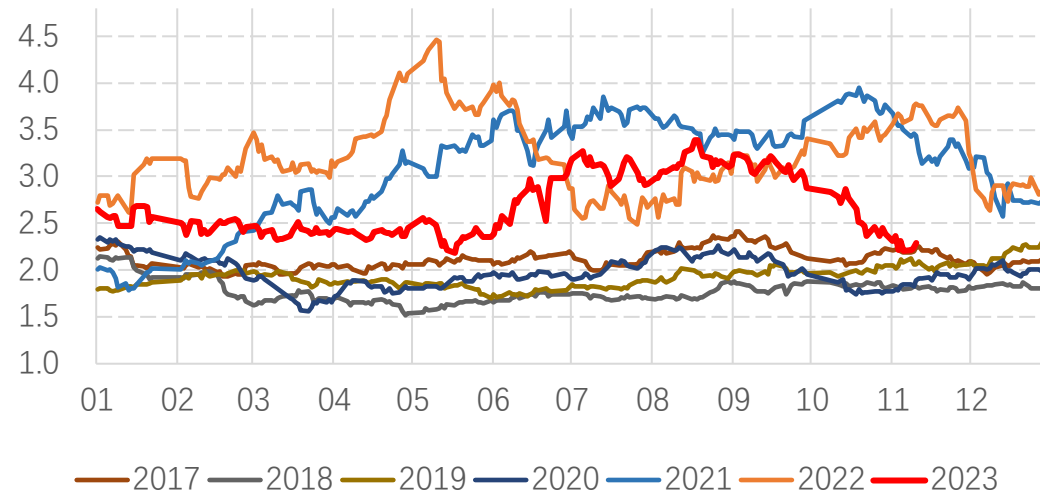
(广西) 菜粕05基差



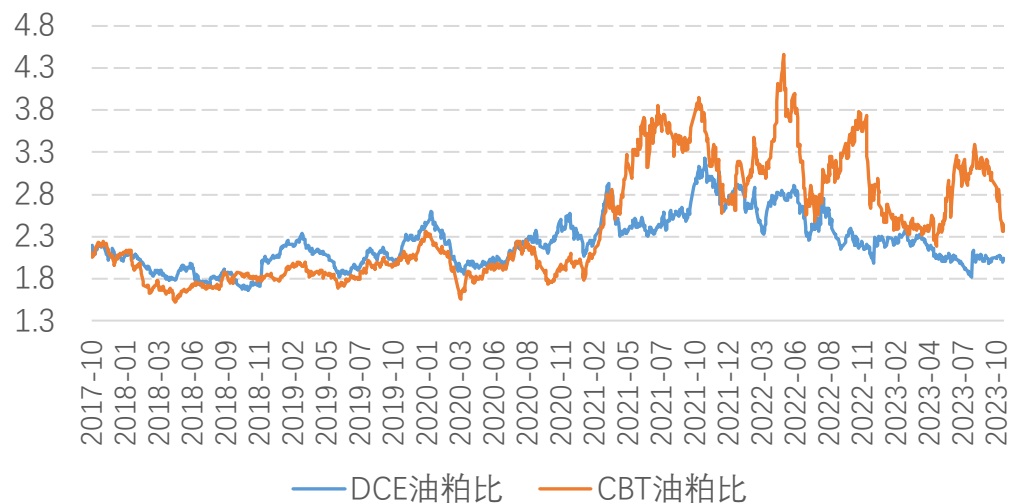
DCE油粕比分年度



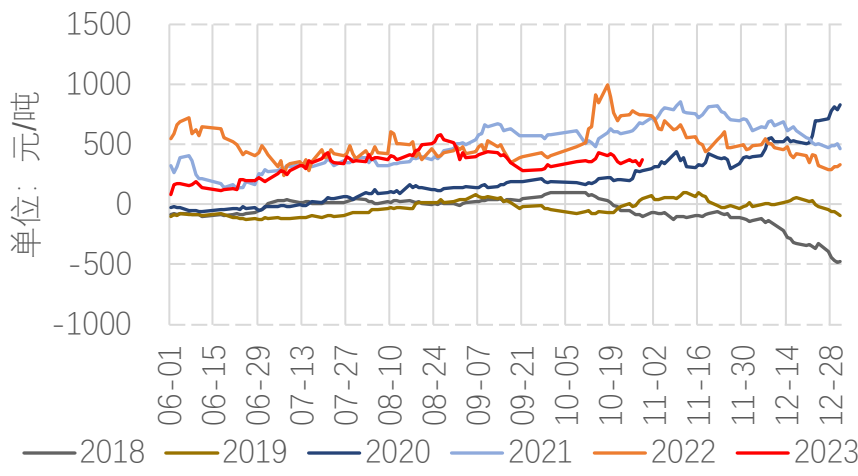
CBT油粕比分年度



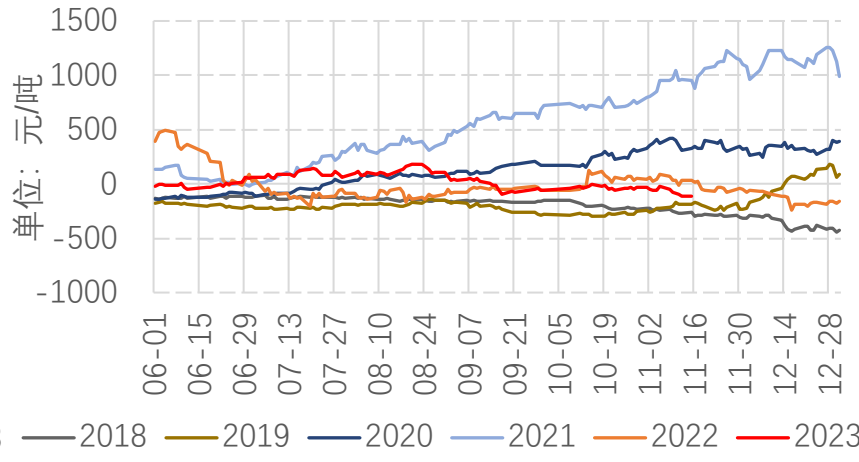
DCE/CBT油粕比走势对比



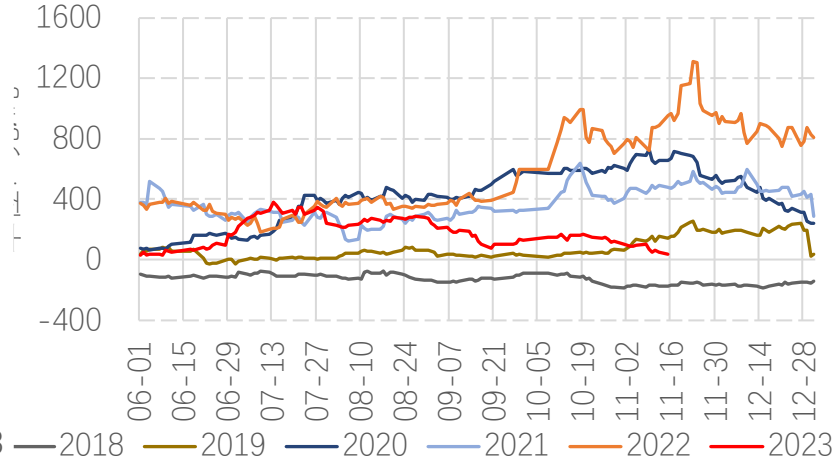
豆油1-5价差



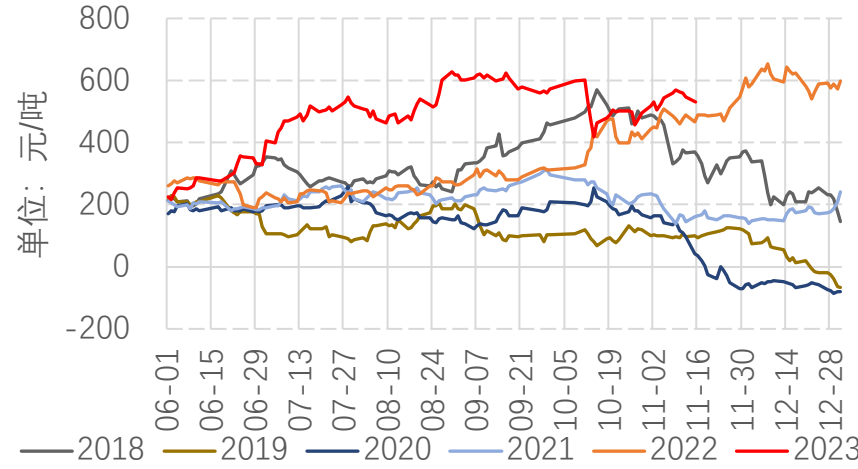
棕榈油1-5价差



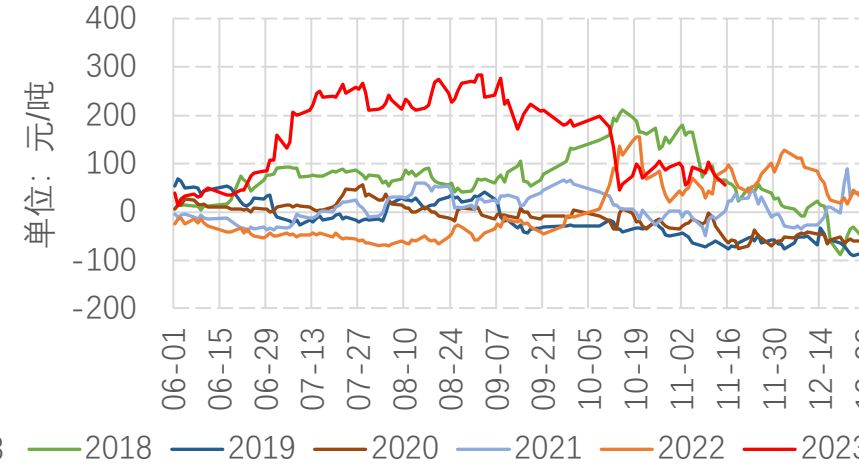
菜油1-5价差



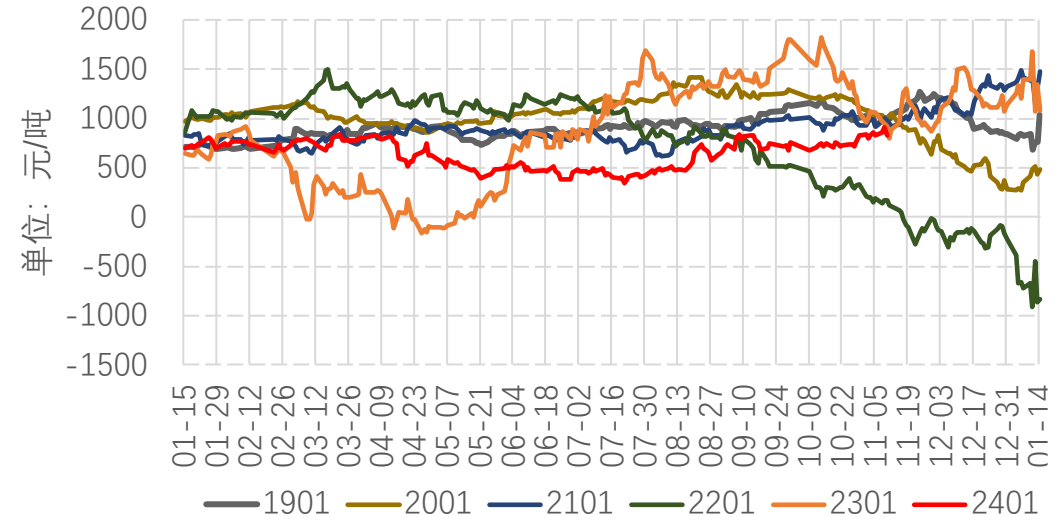
豆粕1-5价差



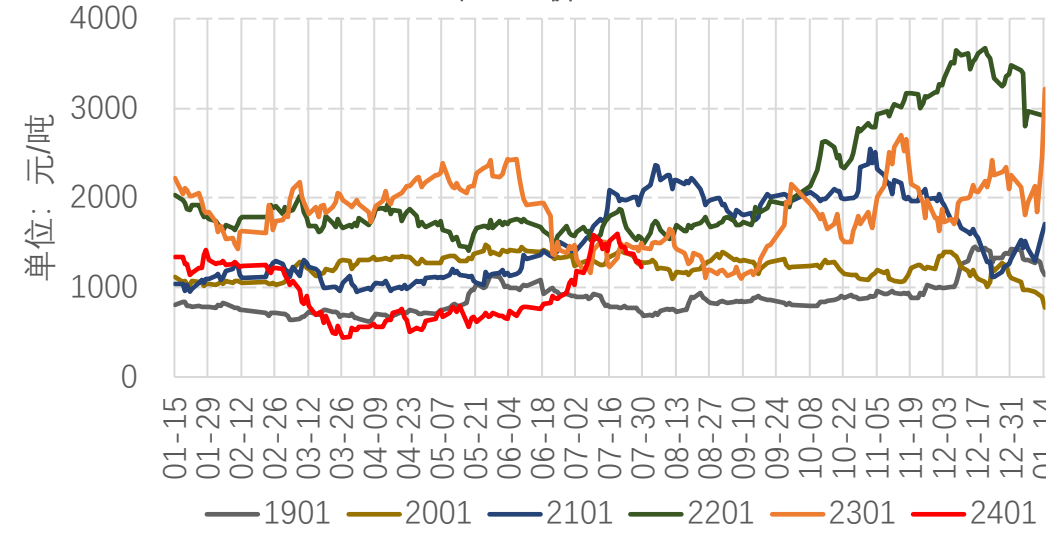
菜粕1-5价差



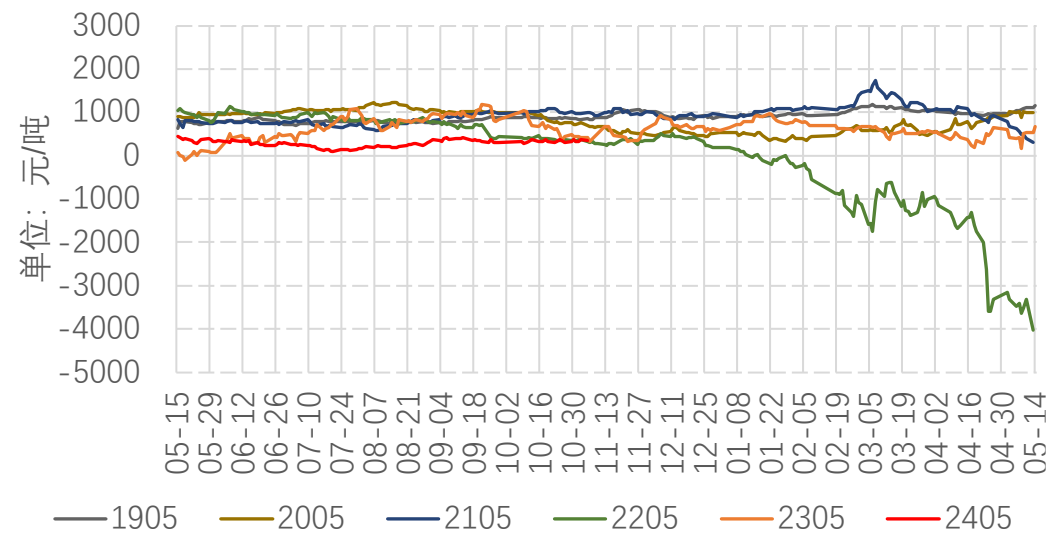
豆棕01价差



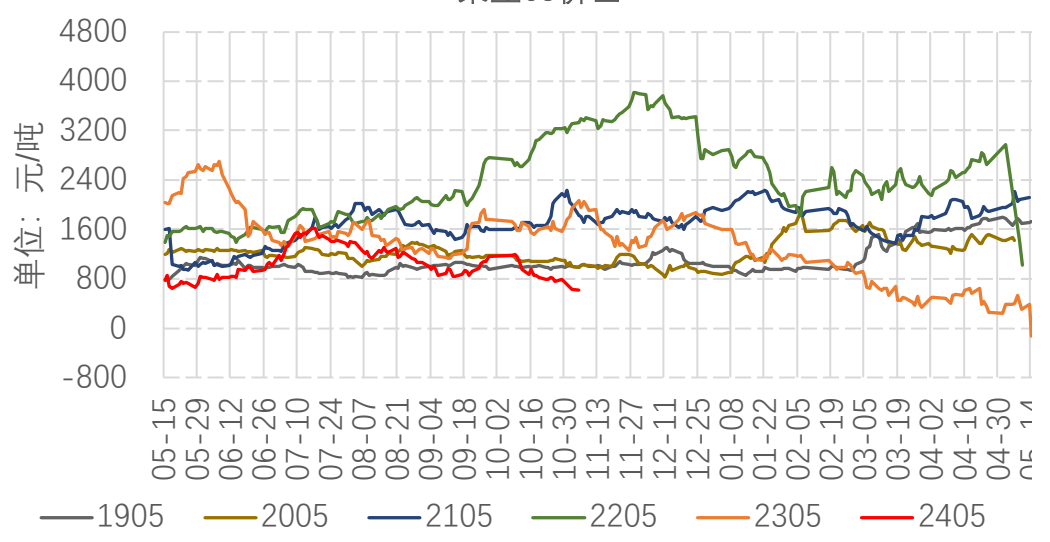
菜豆01价差



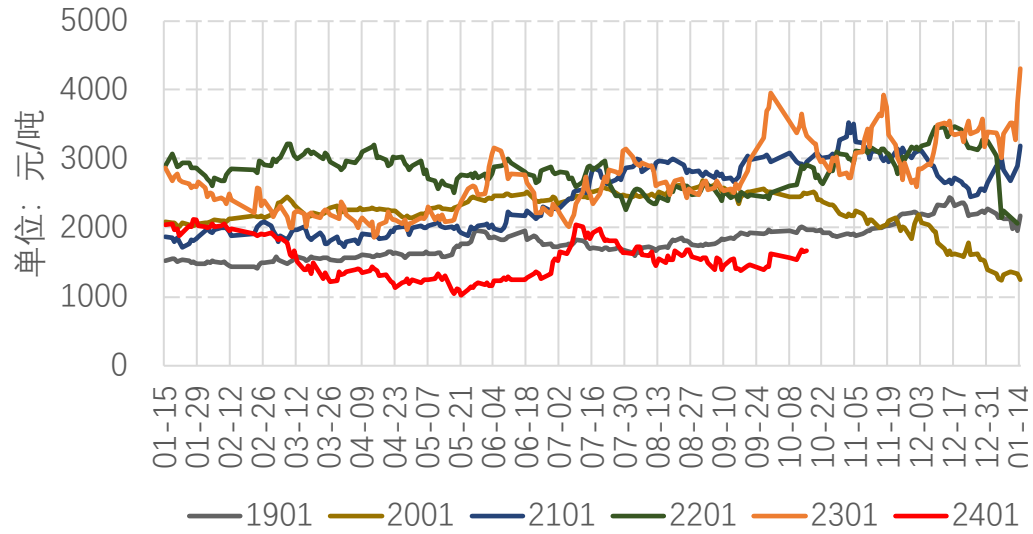
豆棕05价差



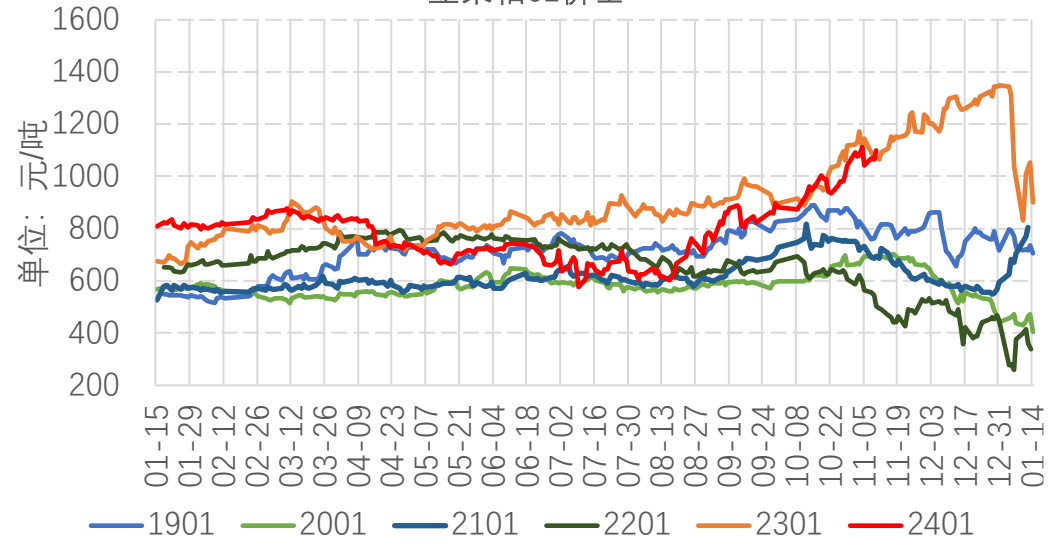
菜豆05价差



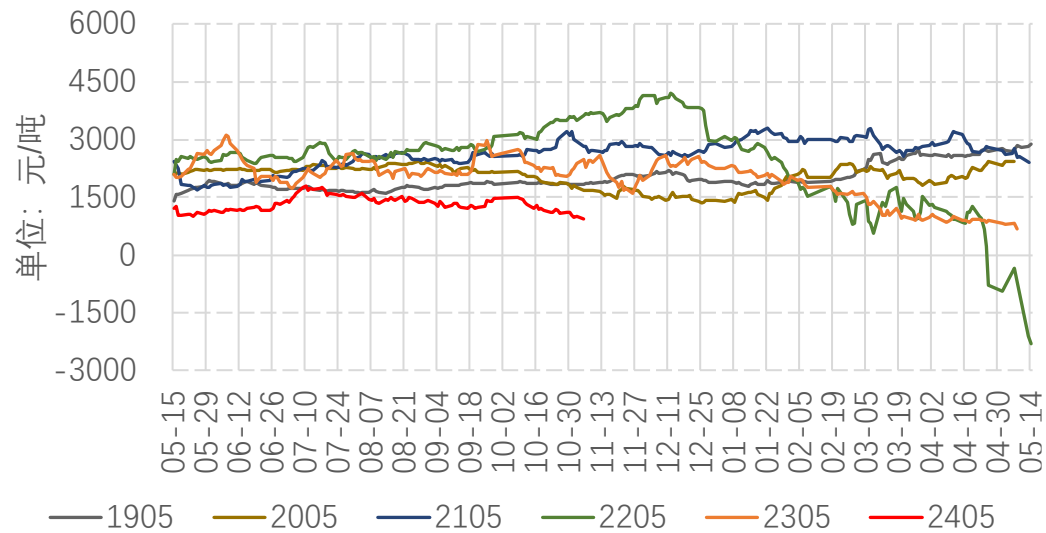
菜棕01价差



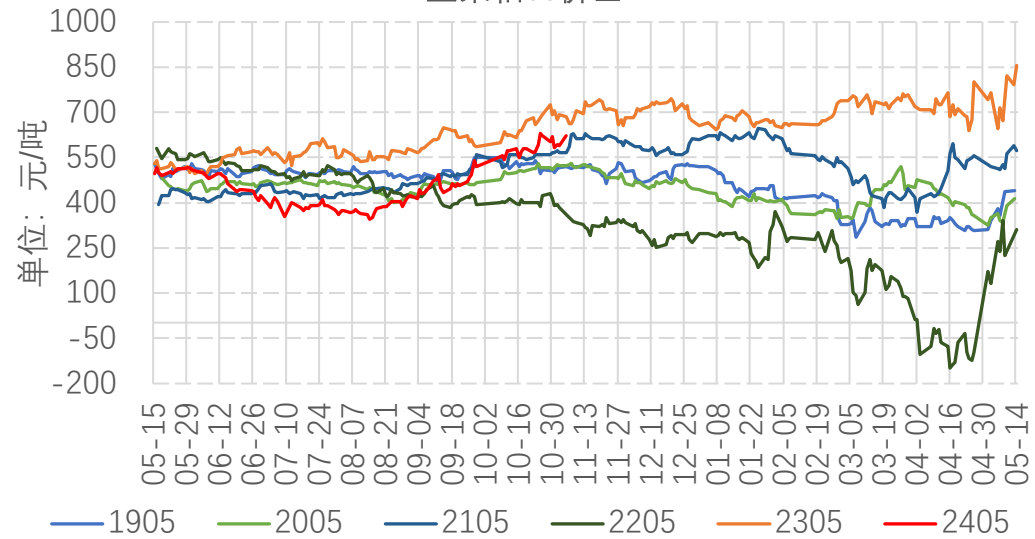
豆菜粕01价差



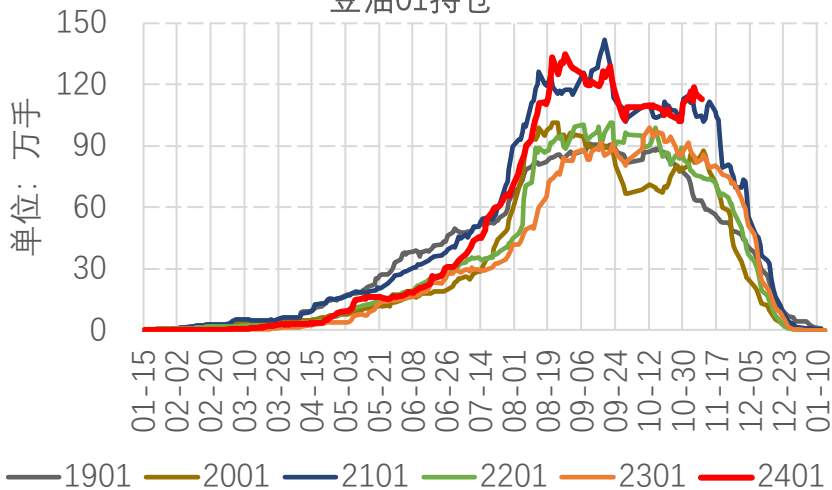
菜棕05价差



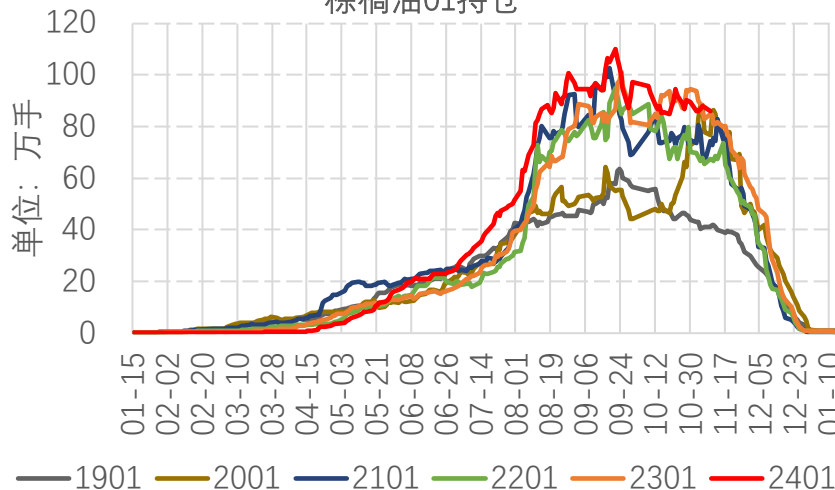
豆菜粕05价差



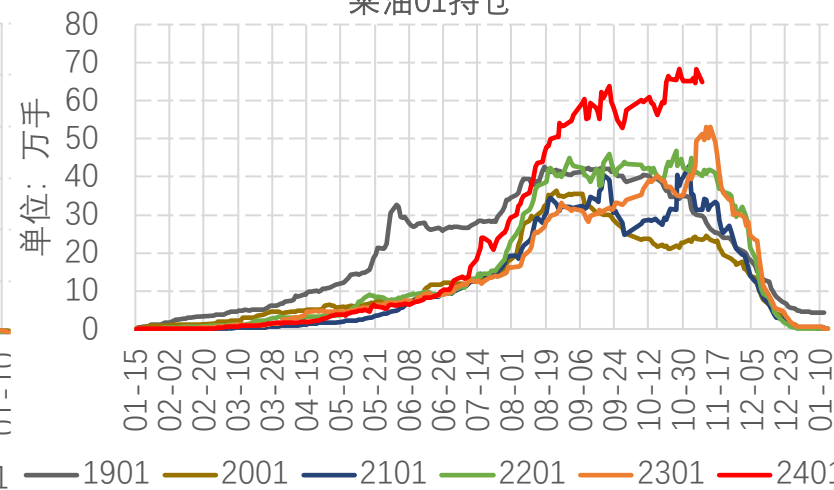
豆油01持仓



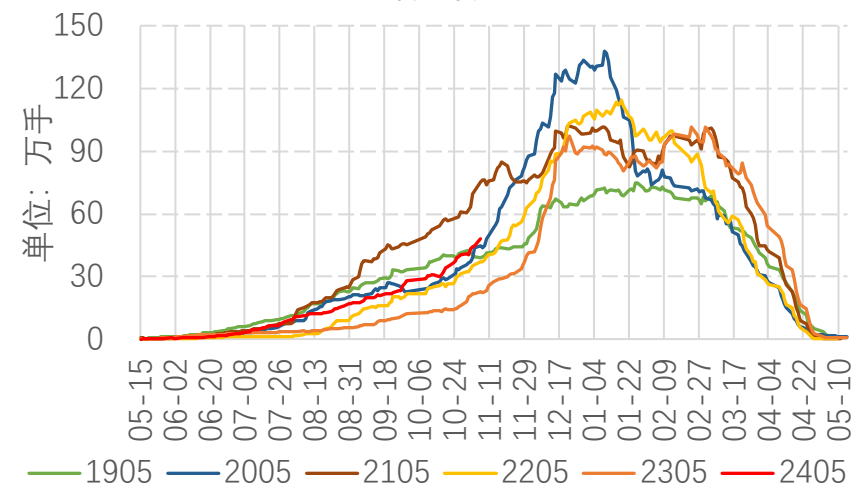
棕榈油01持仓



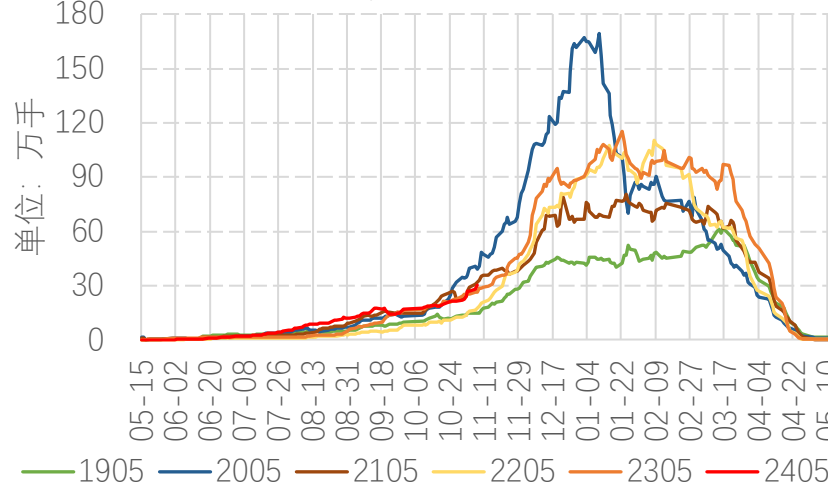
菜油01持仓



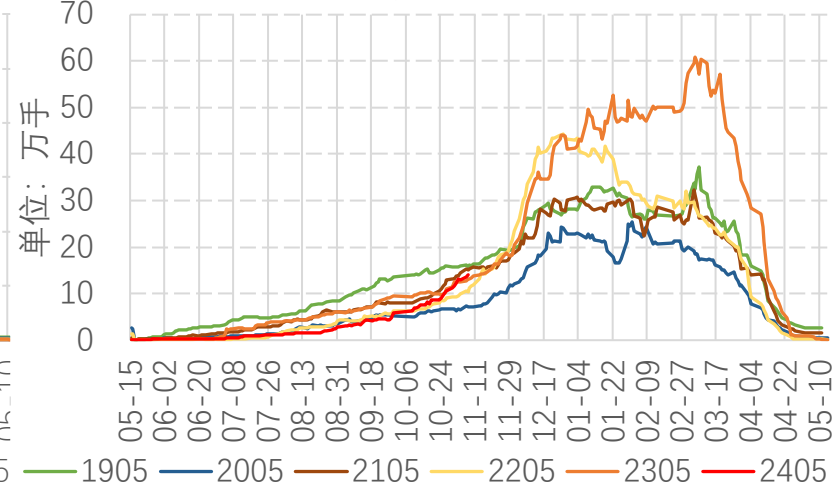
豆油05持仓



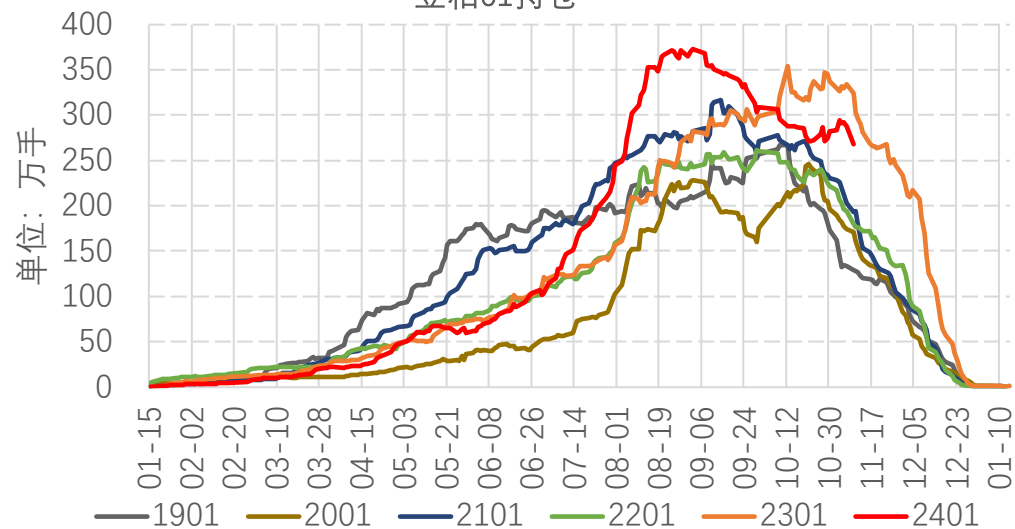
棕榈油05持仓



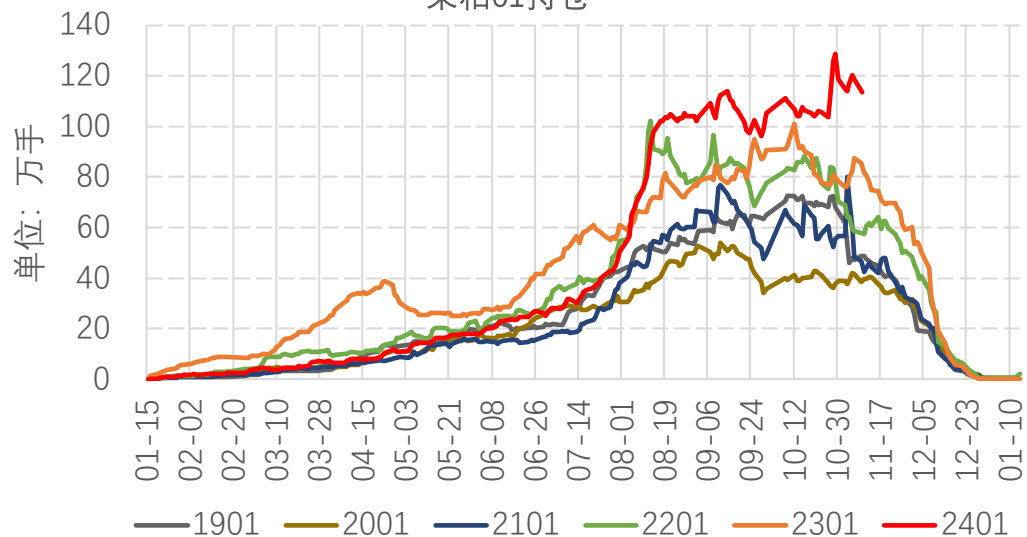
菜油05持仓



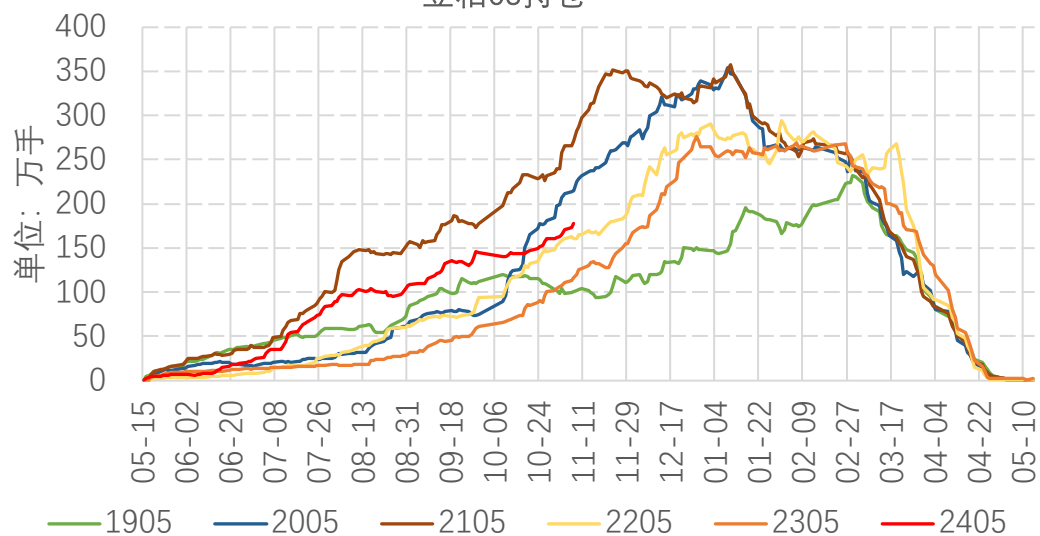
豆粕01持仓



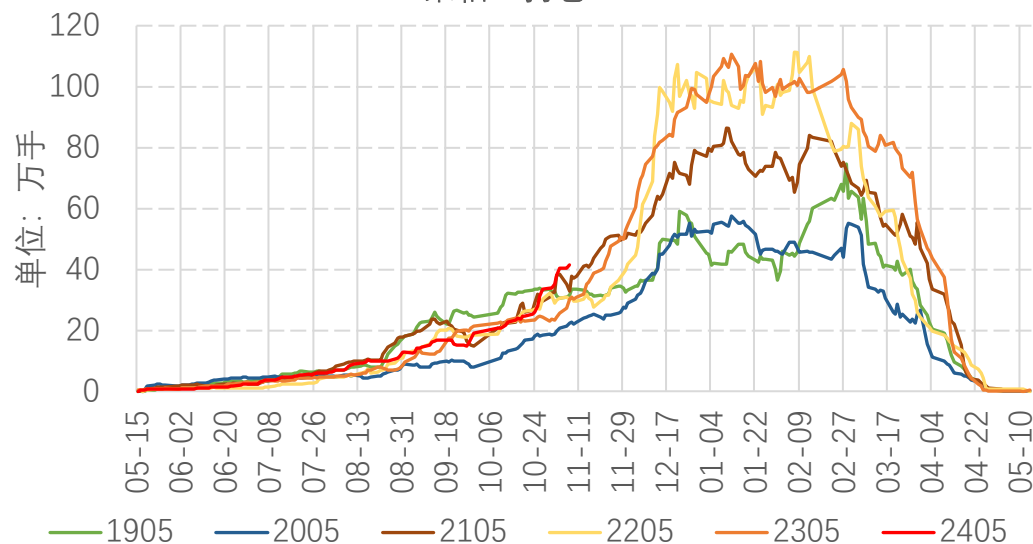
菜粕01持仓



豆粕05持仓



菜粕05持仓



1、大豆平衡表

2、巴西大豆作物进展

3、美豆出口进度

4、美豆压榨利润

5、美豆油库存&豆粕出口

6、马来棕榈油产量&库存&出口

7、加拿大菜籽压榨&产量

8、欧洲葵油&菜油

SOYBEANS	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj.	2023/24 Proj.	2023/24	Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Crush	Domestic Total	Exports	Ending Stocks	
			Oct	Nov									Oct
			<i>Million Acres</i>										
Area Planted	87.2	87.5	83.6	83.6	World 2/	Oct	101.89	399.5	165.75	328.49	383.28	168.24	115.62
Area Harvested	86.3	86.2	82.8	82.8		Nov	100.31	400.42	165.75	329.47	383.68	168.29	114.51
			<i>Bushels</i>		Argentina	Oct	17.5	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.85
Yield per Harvested Acre	51.7	49.6	49.6	49.9		Nov	17.21	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.56
			<i>Million Bushels</i>		Brazil	Oct	31.45	163	0.45	55.75	59.7	97.5	37.7
Beginning Stocks	257	274	268	268		Nov	33.44	163	0.45	55.75	59.7	97.5	39.69
Production	4465	4270	4104	4129	Paraguay	Oct	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6	0.63
Imports	16	25	30	30		Nov	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6	0.63
Supply, Total	4738	4569	4403	4428	China	Oct	36.8	20.5	100	97	120	0.1	37.2
Crushings	2204	2212	2300	2300		Nov	33.79	20.5	100	98	120.5	0.1	33.69
Exports	2152	1992	1755	1755									
Seed	102	97	101	101									
Residual	6	0	27	26									
Use, Total	4464	4301	4183	4182									
Ending Stocks	274	268	220	245									
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13.3	14.2	12.9	12.9									



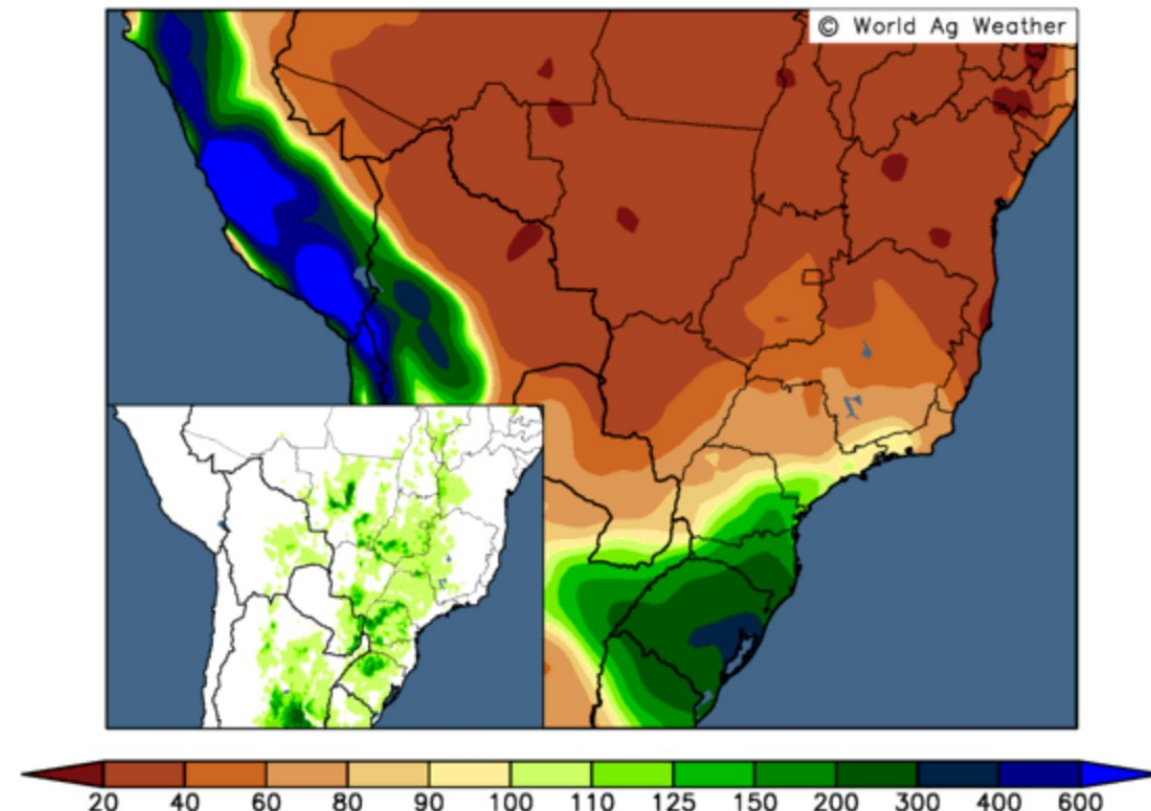
Soja - Safra 2023/24

(Esses 12 estados correspondem a 96% da área cultivada)

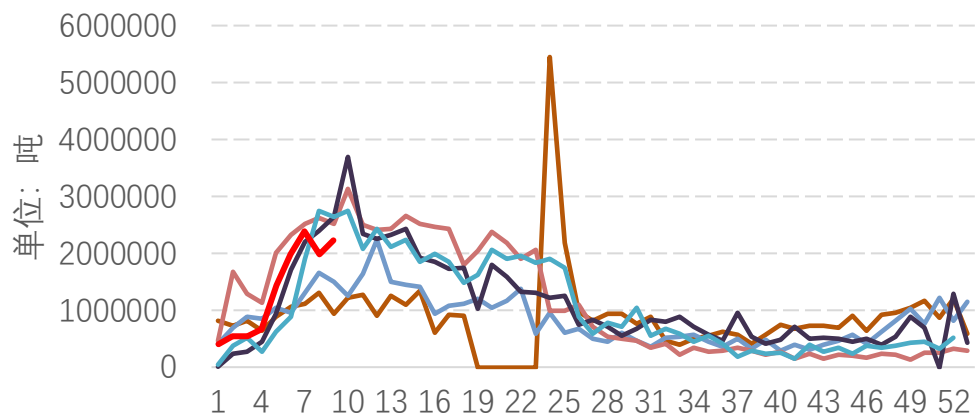
Semeadura

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	5/Nov	29/Oct	4/Nov
Tocantins	25.0%	15.0%	17.0%
Maranhão	22.0%	3.0%	8.0%
Piauí	7.0%	0.0%	0.0%
Bahia	23.0%	4.0%	4.0%
Mato Grosso	95.3%	70.9%	80.2%
Mato Grosso do Sul	88.0%	52.0%	70.0%
Goiás	48.0%	31.0%	41.0%
Minas Gerais	37.6%	17.8%	30.6%
São Paulo	80.0%	58.0%	70.0%
Paraná	67.0%	58.0%	69.0%
Santa Catarina	23.0%	16.0%	24.0%
Rio Grande do Sul	5.0%	1.0%	2.0%
12 estados	57.5%	40.0%	48.4%

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 9 November 2023

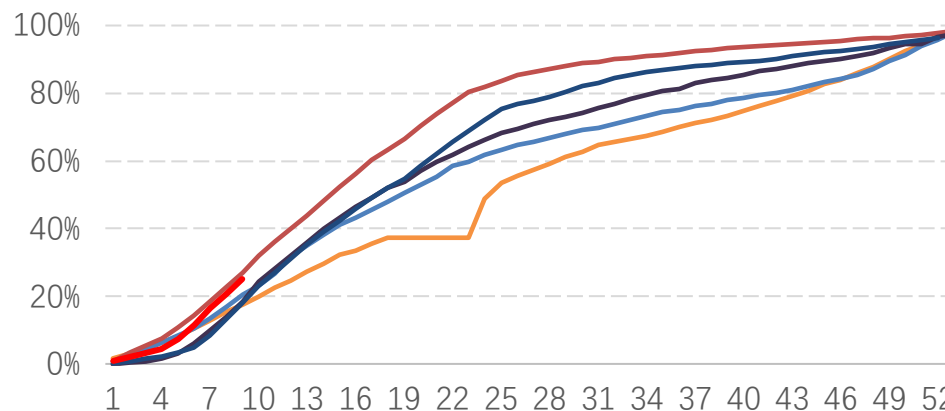


当前年度周度出口装船



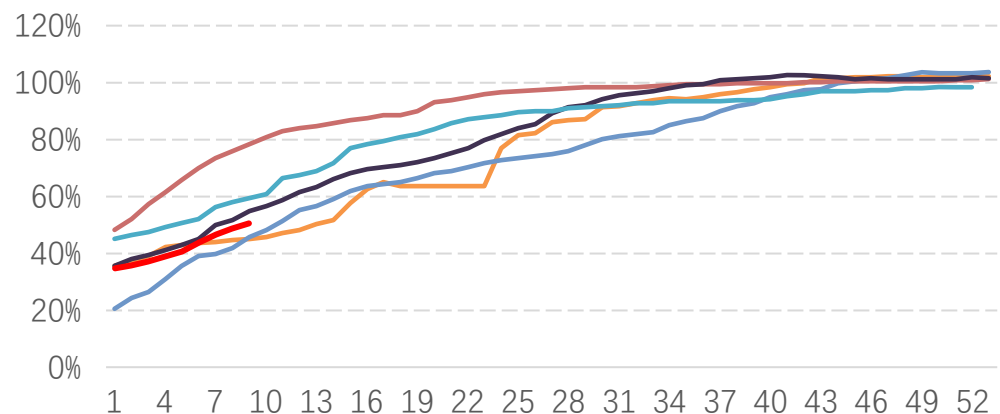
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计装船进度



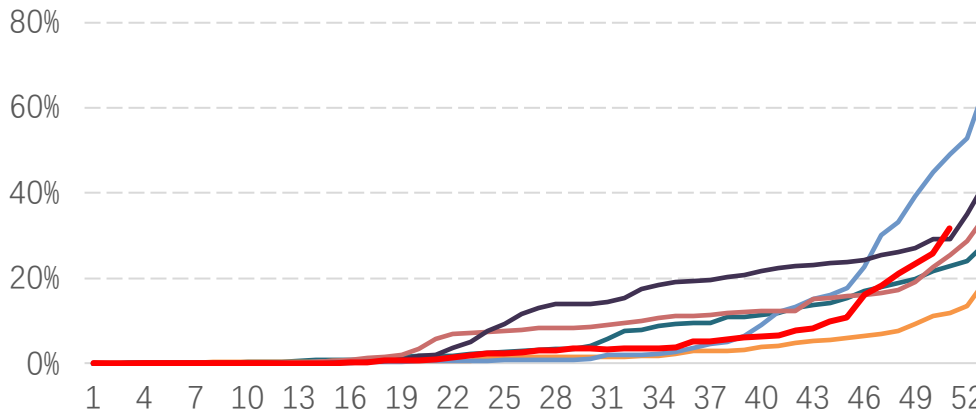
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计总出口销售进度



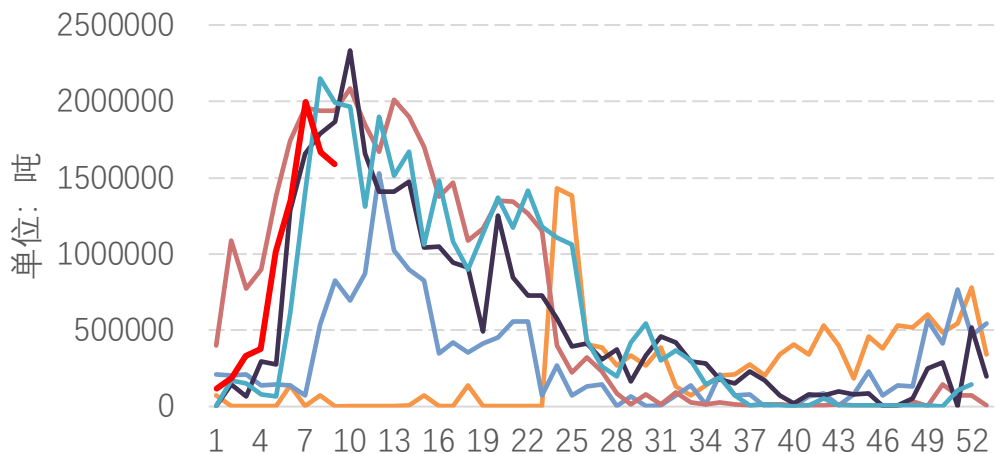
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度累计销售进度



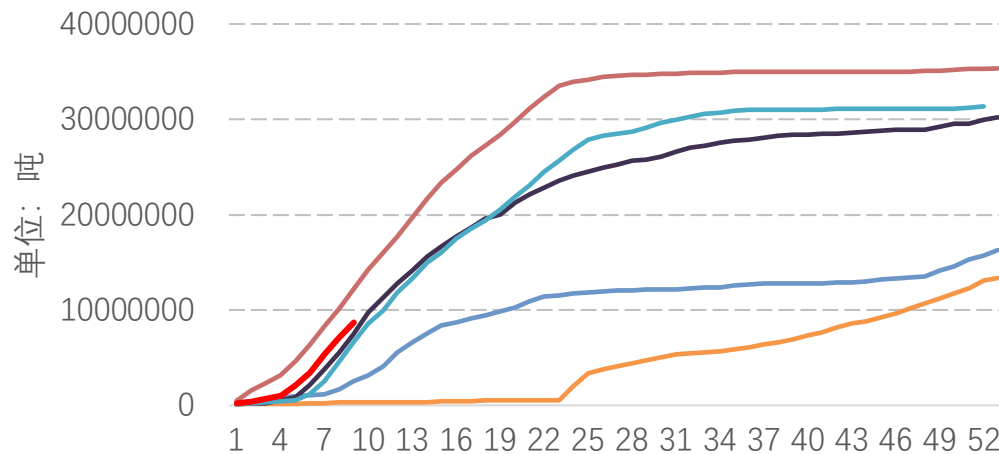
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国周出口装船



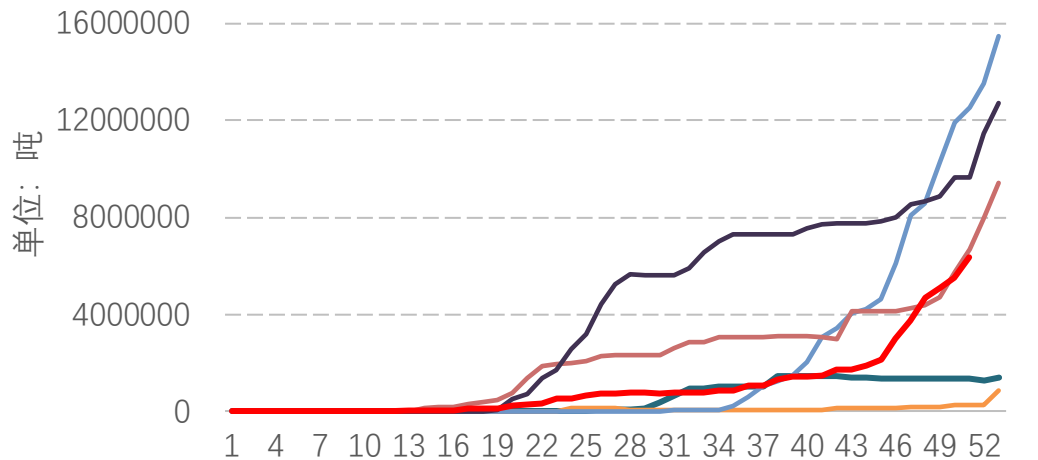
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国出口装船量累计



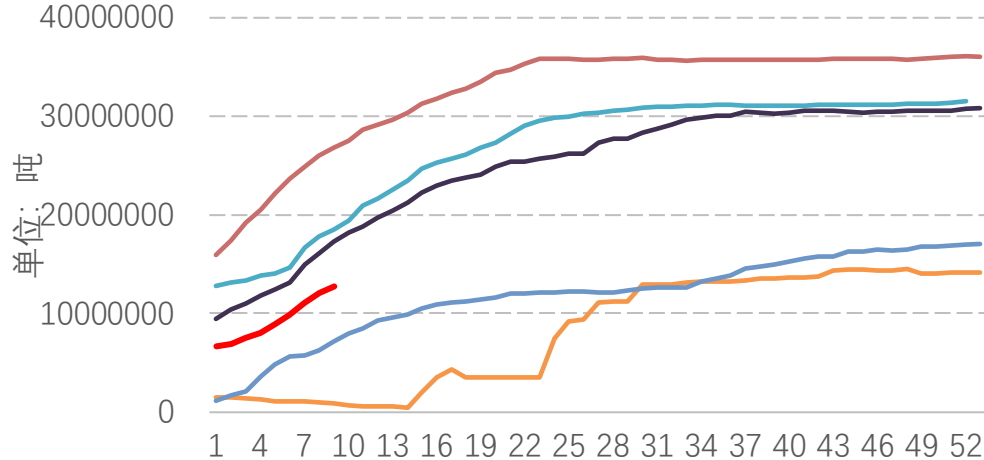
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度到中国累计未执行订单



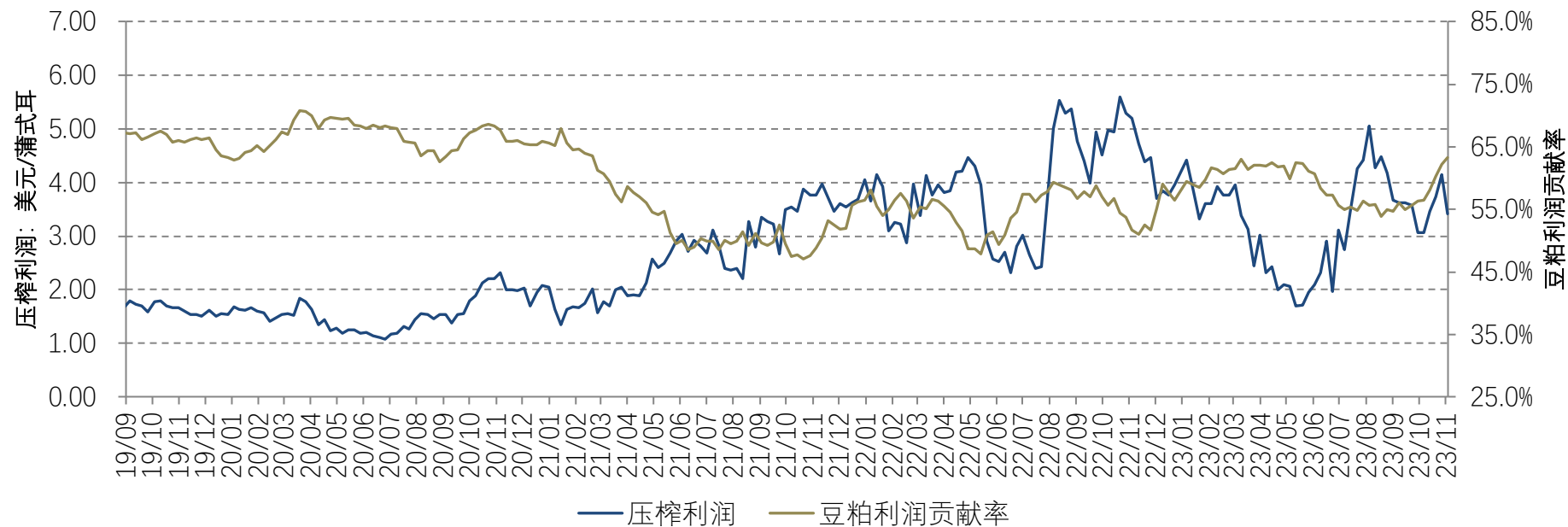
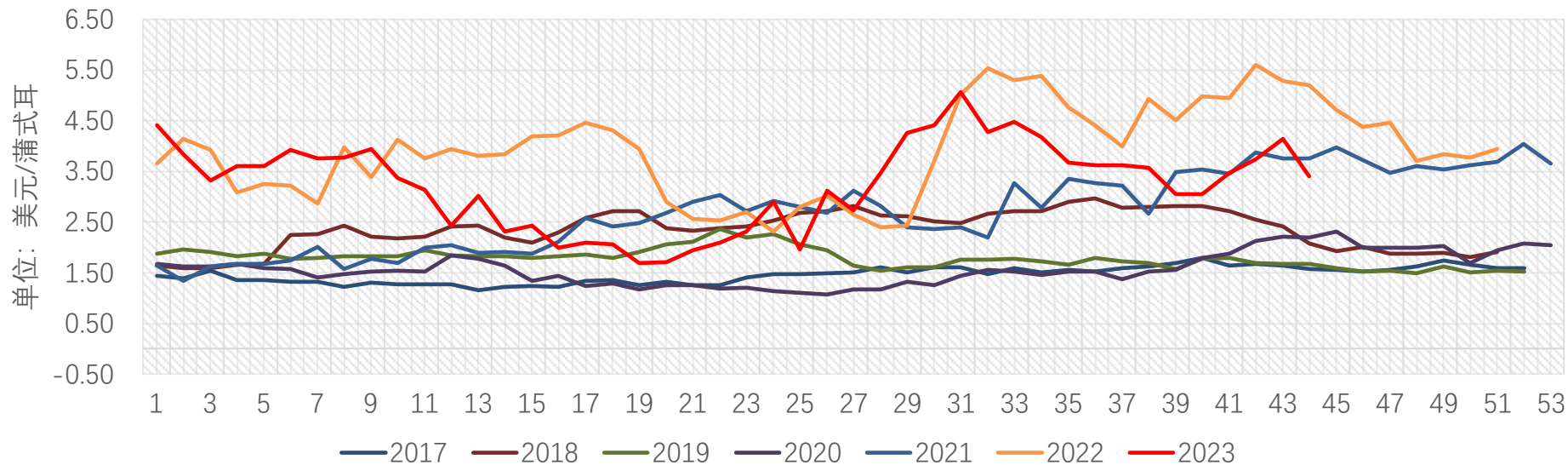
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

大豆到中国总出口销售量

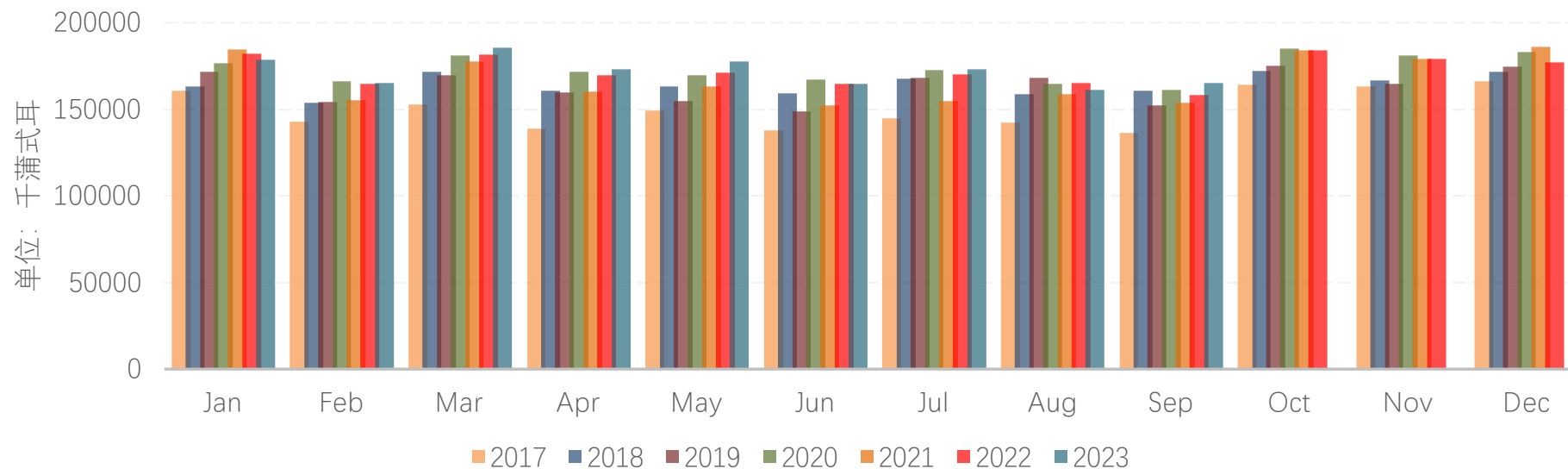


— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

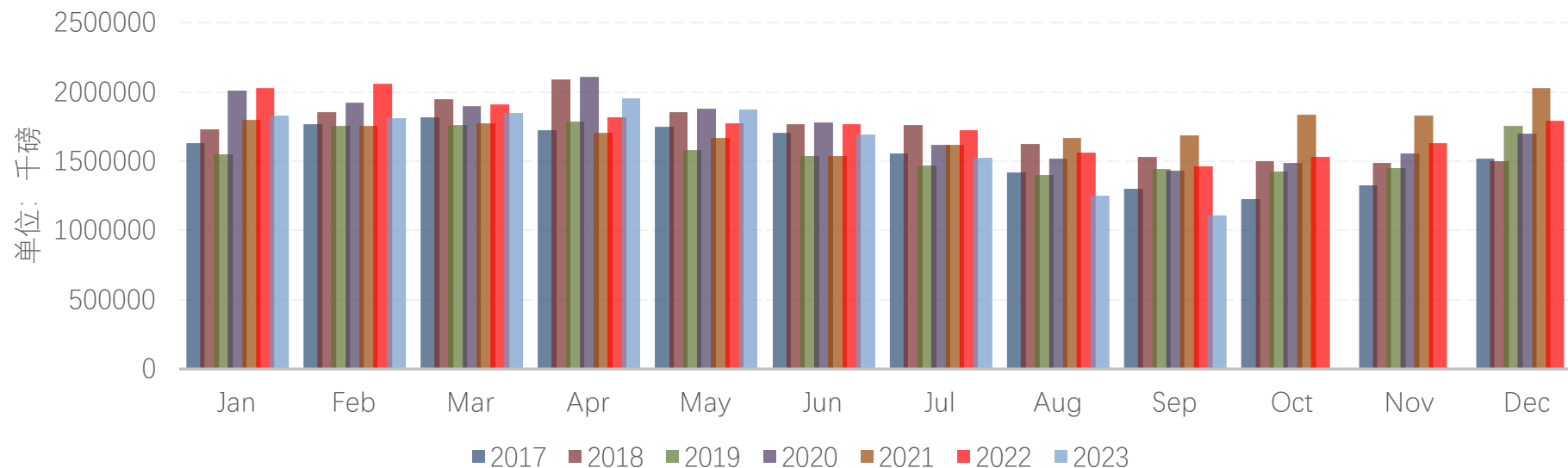
美豆周度压榨利润



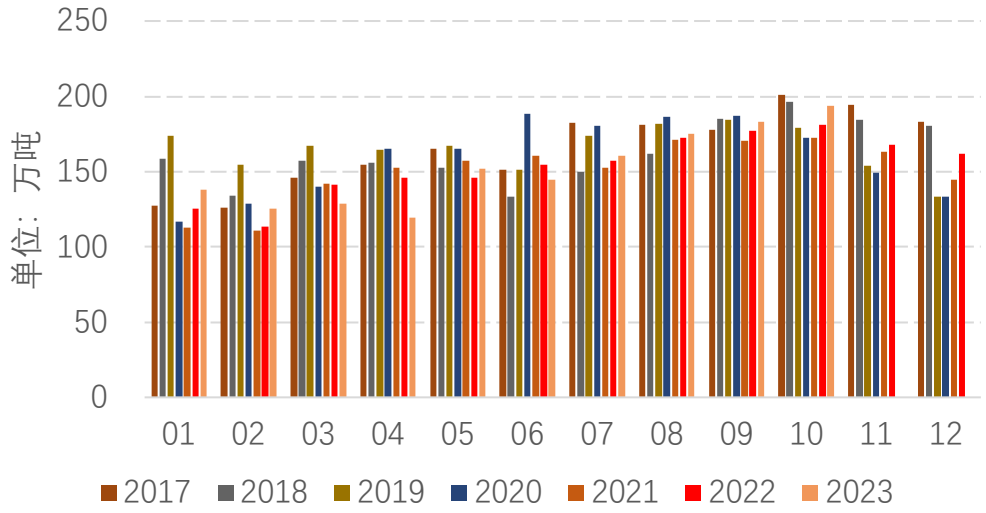
大豆压榨量



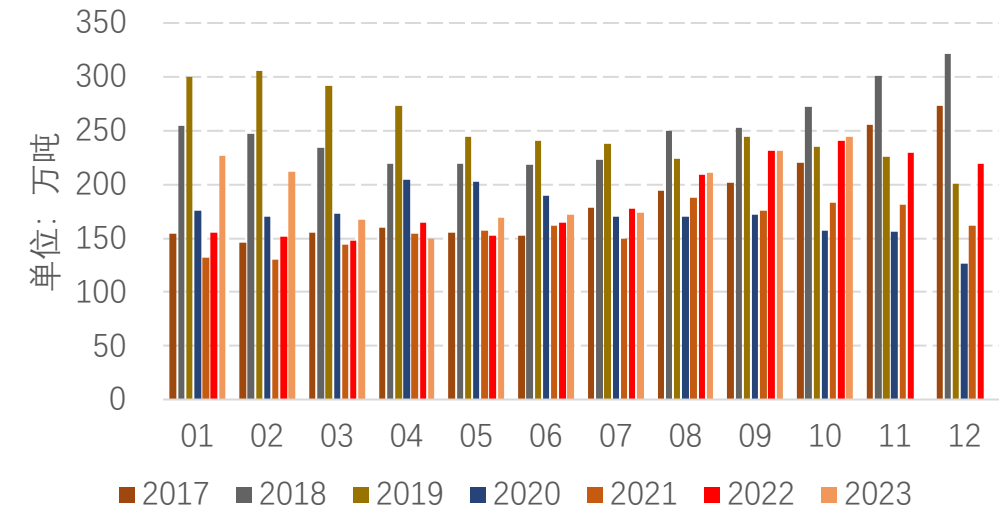
豆油库存分年度



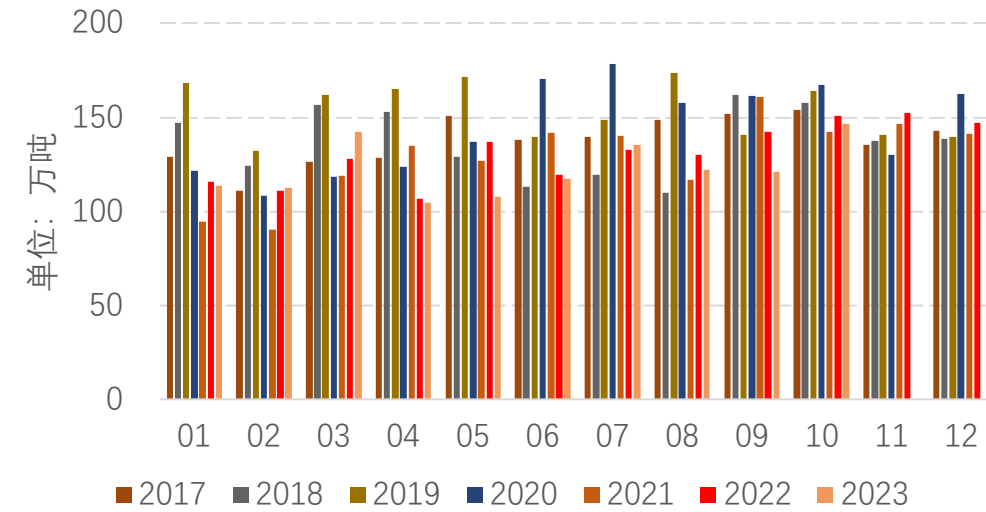
马棕产量



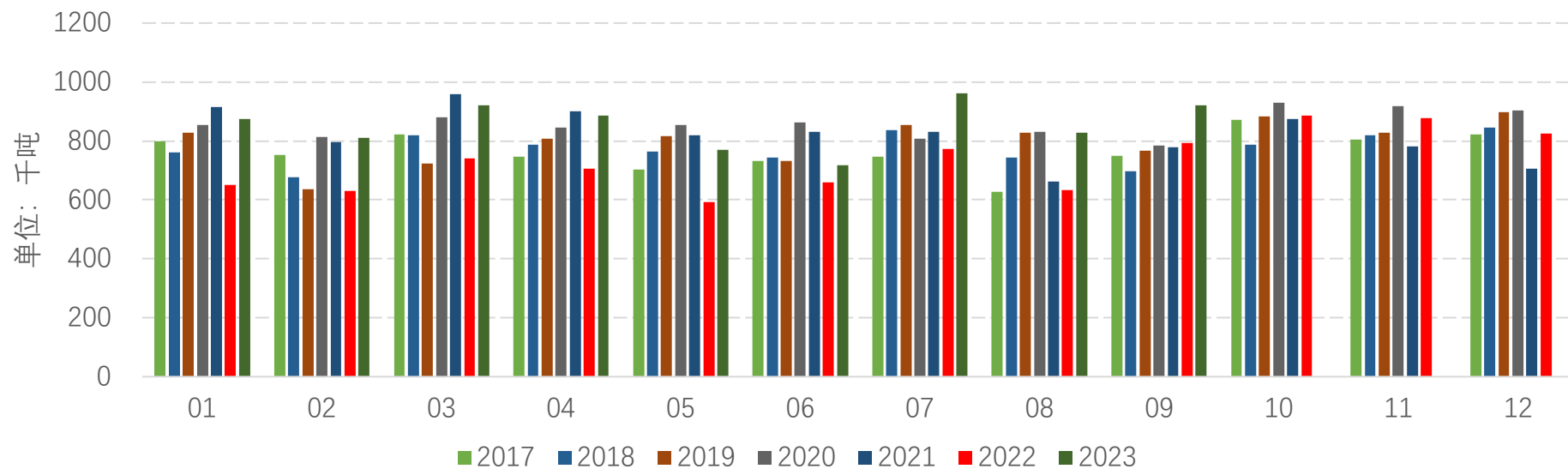
马棕期末库存



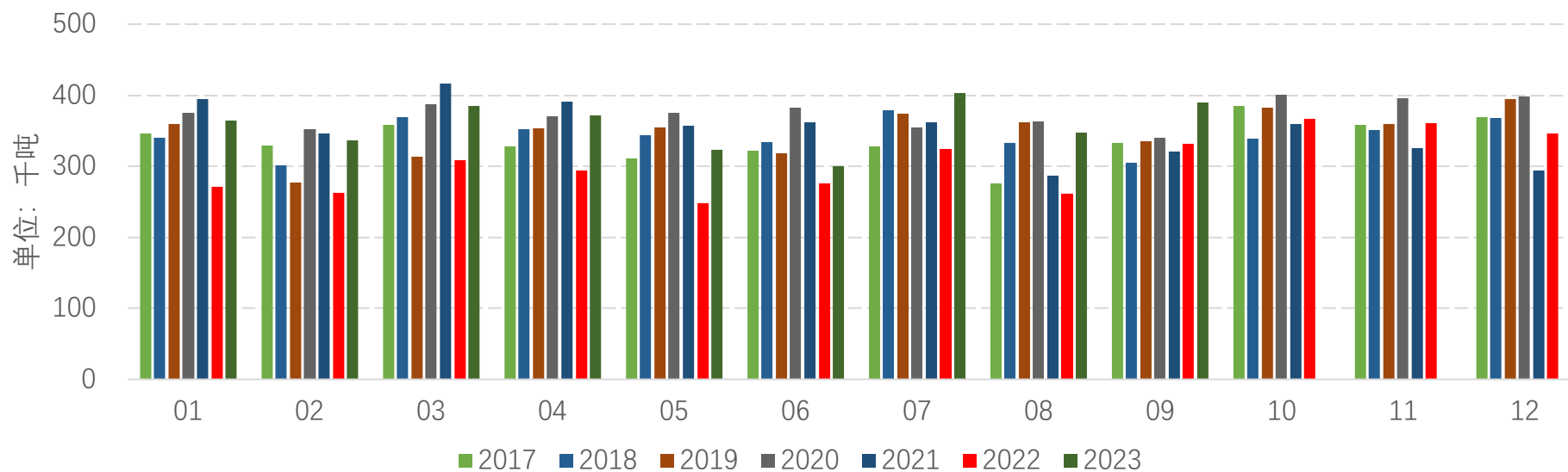
马棕出口量

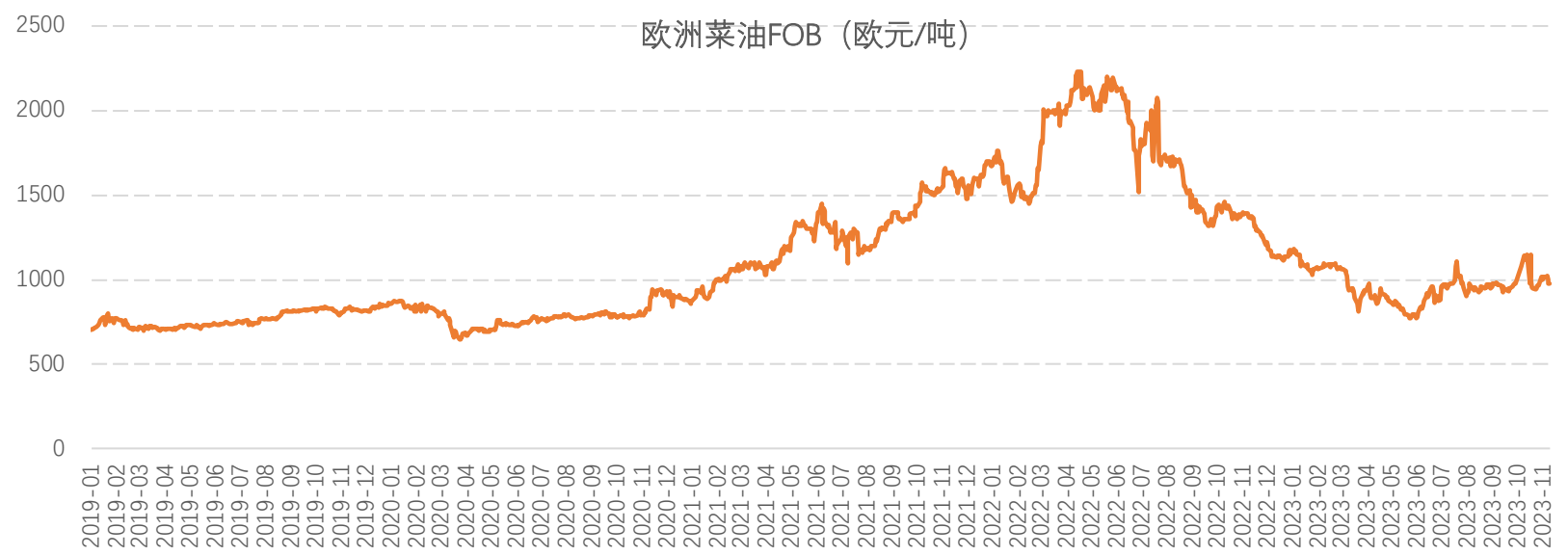


加拿大菜籽压榨量



加拿大菜油产量





1、国内油脂库存

2、大豆&豆粕库存

3、大豆进口&到港

4、进口大豆升贴水

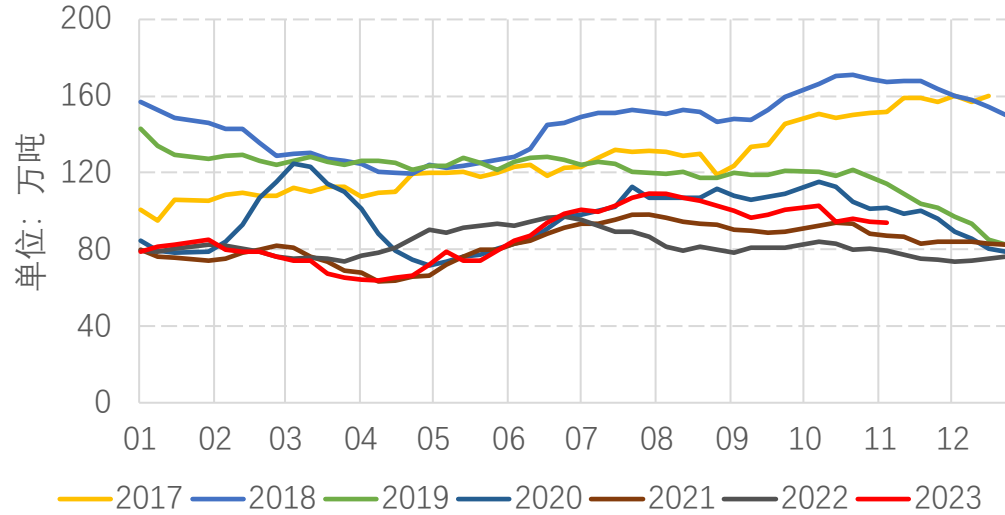
5、进口大豆压榨利润&豆粕保本成本

6、大豆开机率&压榨量

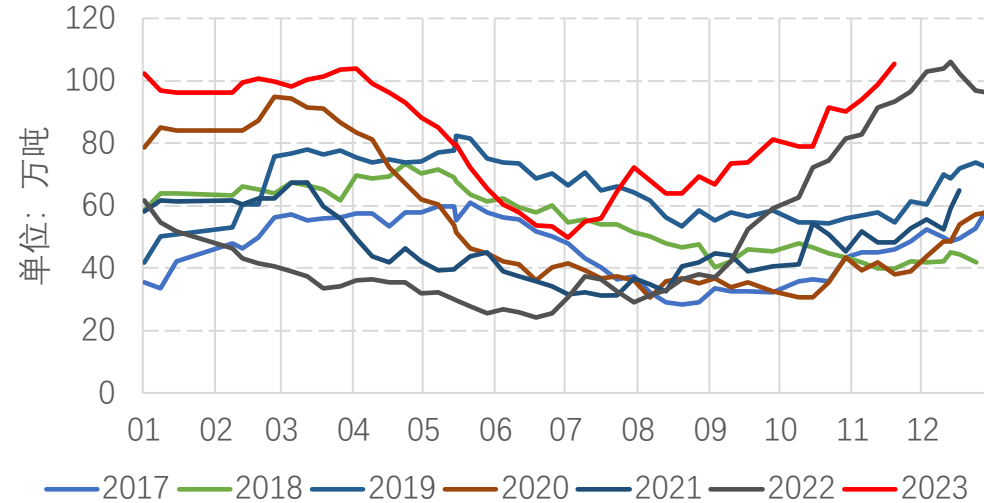
7、国内豆粕&豆油消费

8、生猪养殖利润&饲料企业库存

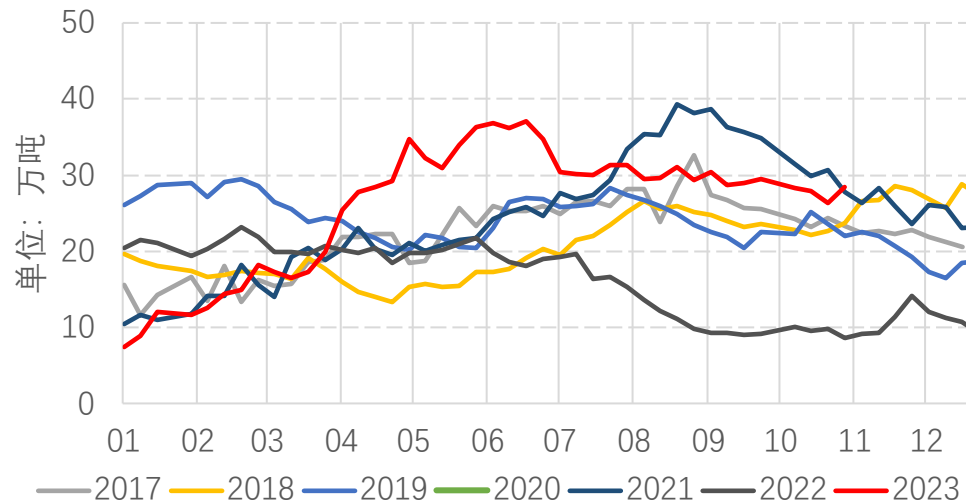
豆油商业库存



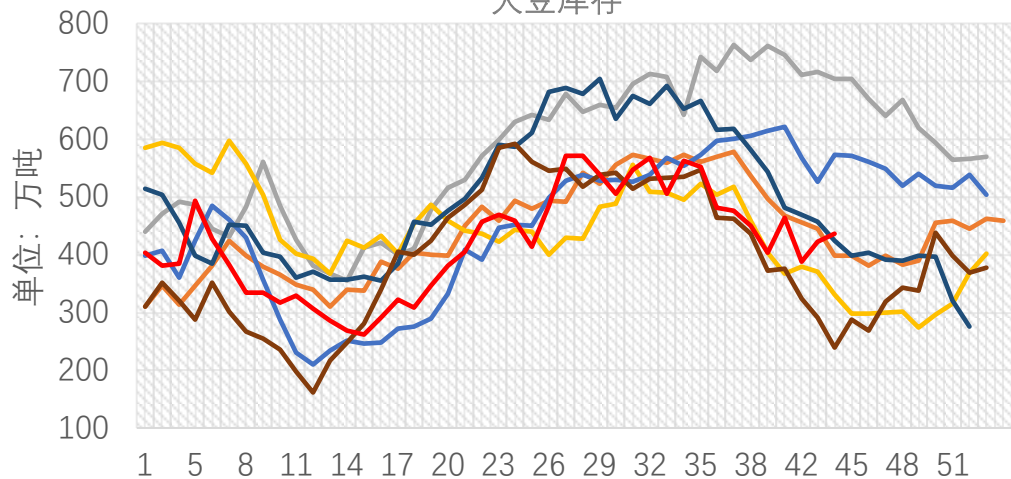
棕榈油商业库存



沿海菜油库存 (华东)

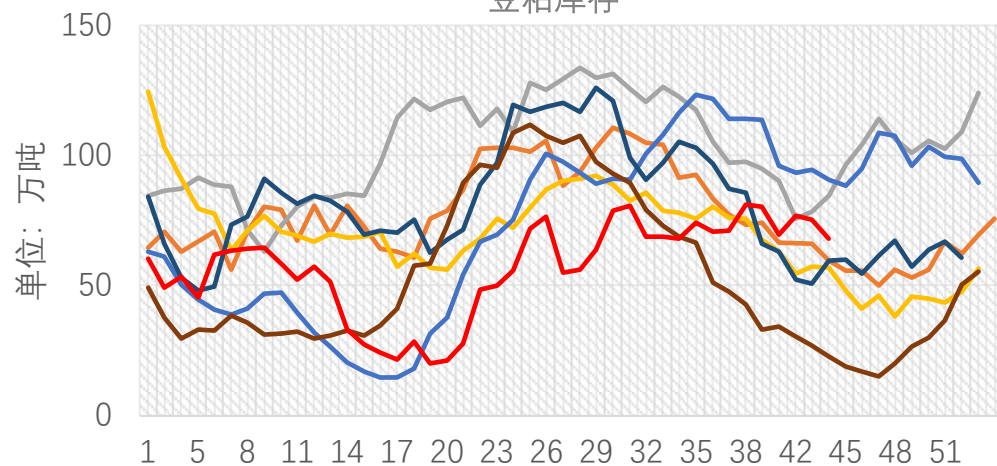


大豆库存



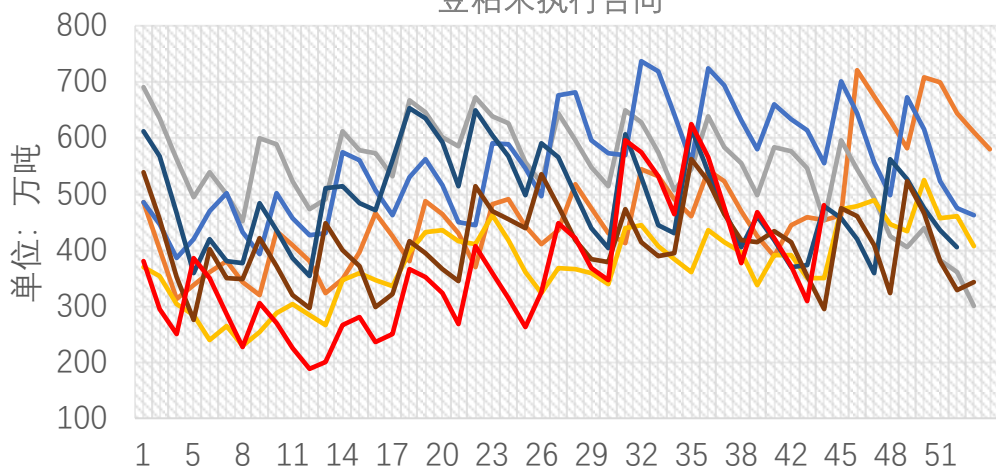
—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

豆粕库存



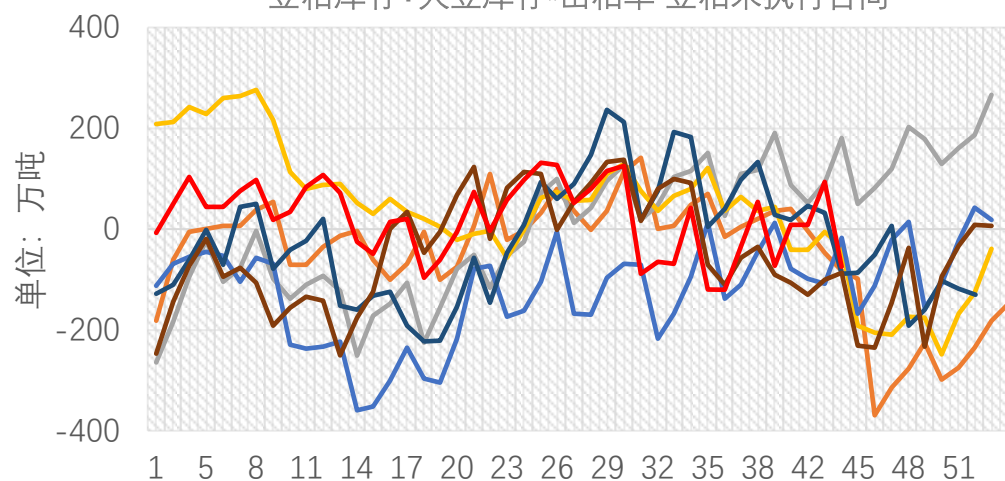
—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

豆粕未执行合同



—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

豆粕库存+大豆库存+出粕率-豆粕未执行合同

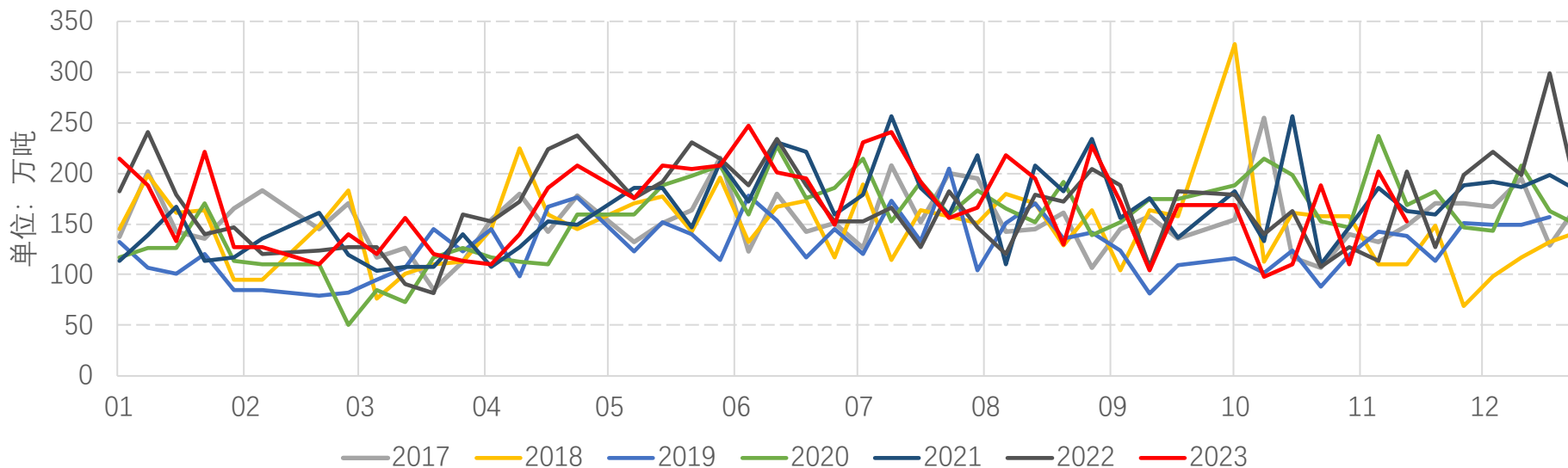


—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

据Mysteel对国内主要油厂调查（117家样本）数据显示：

2023年第44周（10月27日至11月3日），全国主要油厂大豆库存、未执行合同均上升，豆粕库存下降。大豆库存为435.91万吨，较上周增加13.98万吨，增幅3.31%；豆粕库存为68.09万吨，较上周减少6.66万吨，减幅8.84%；未执行合同为481.32万吨；较上周增加169.02万吨，增幅54.45%。

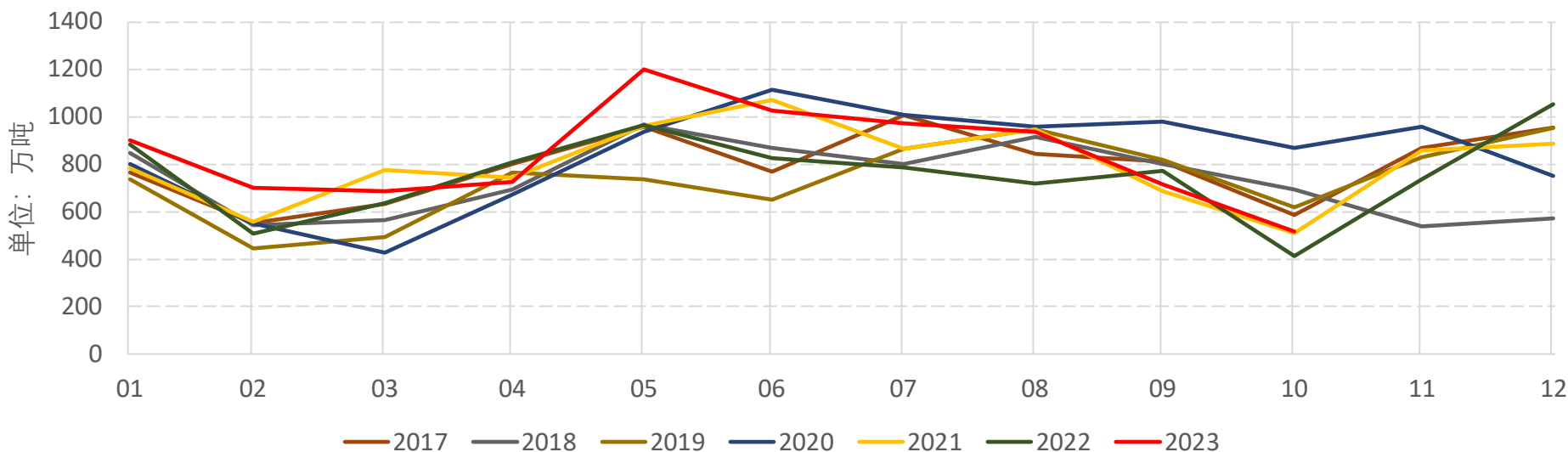
大豆周度到港



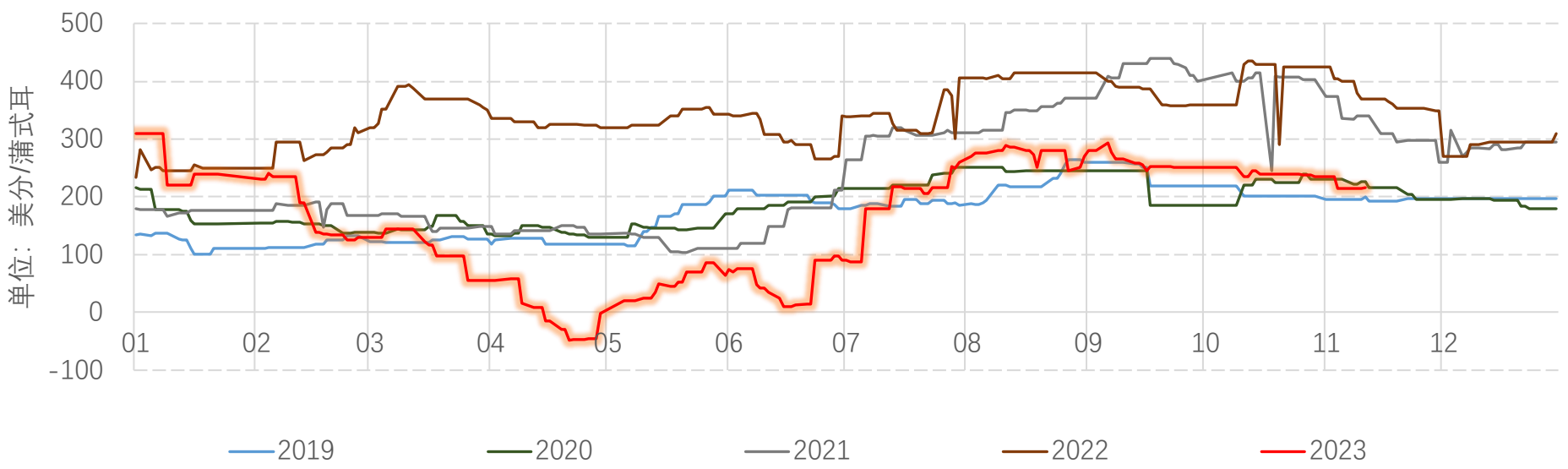
2023年第44周（10.28-11.3）国内主要地区的111家油厂大豆到港共计23.5船，（本次船重按6.5万吨计）约152.75万吨大豆。

其中，华东及沿江6.5船，山东及河南4船，华北6船，东北2船，广西1船，广东4船，福建0船。

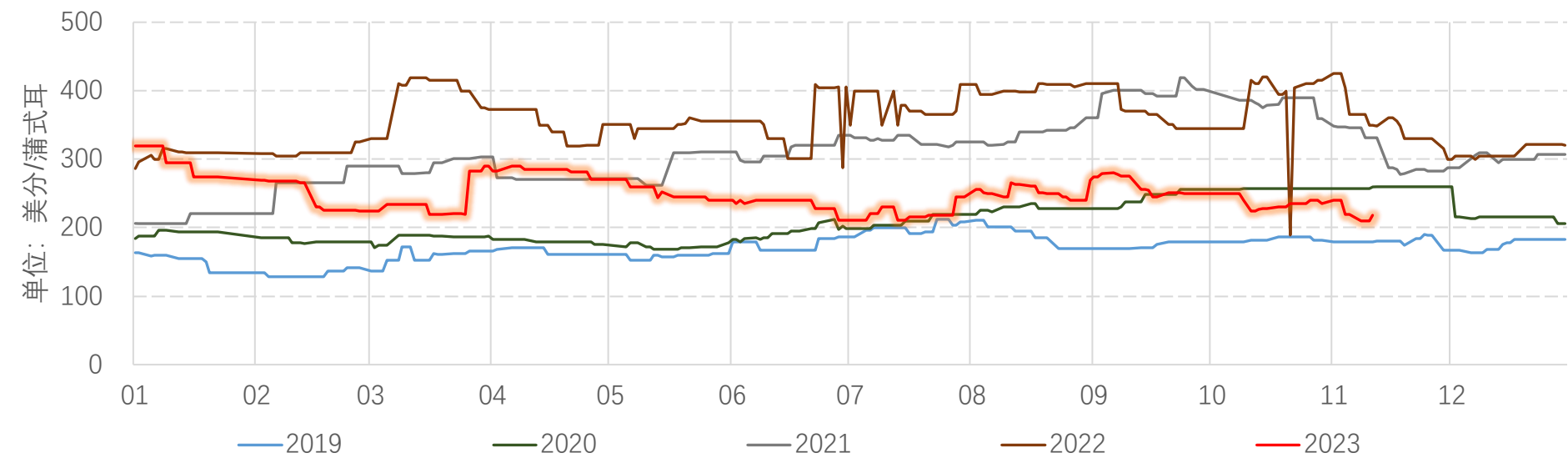
大豆月度进口



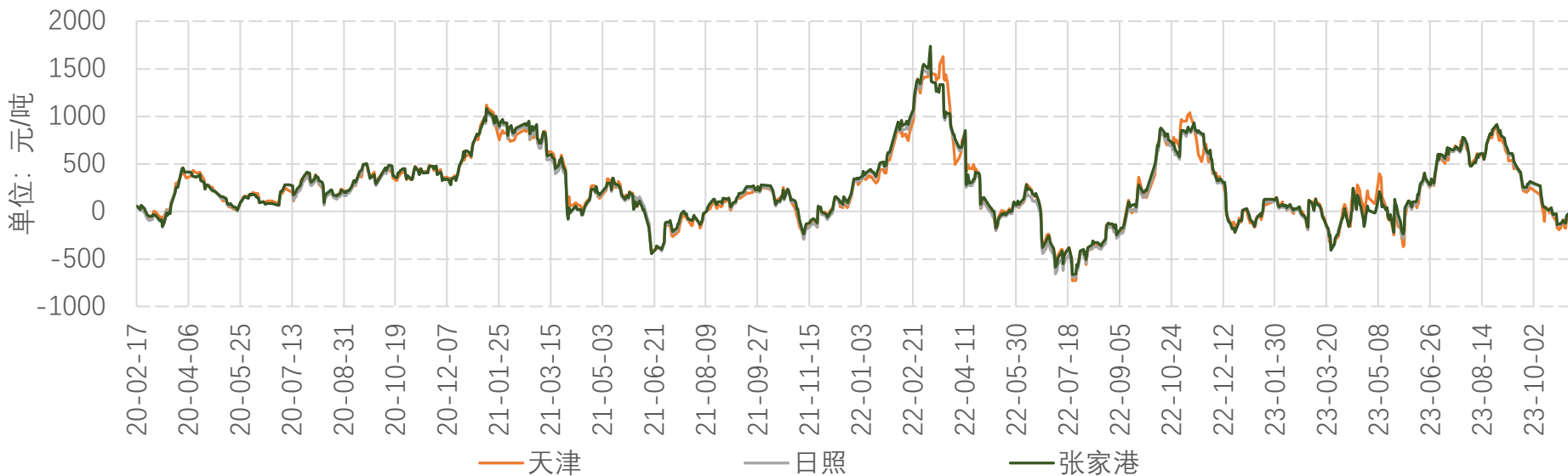
巴西大豆到岸升贴水:近月船期



美湾大豆到岸升贴水:近月船期



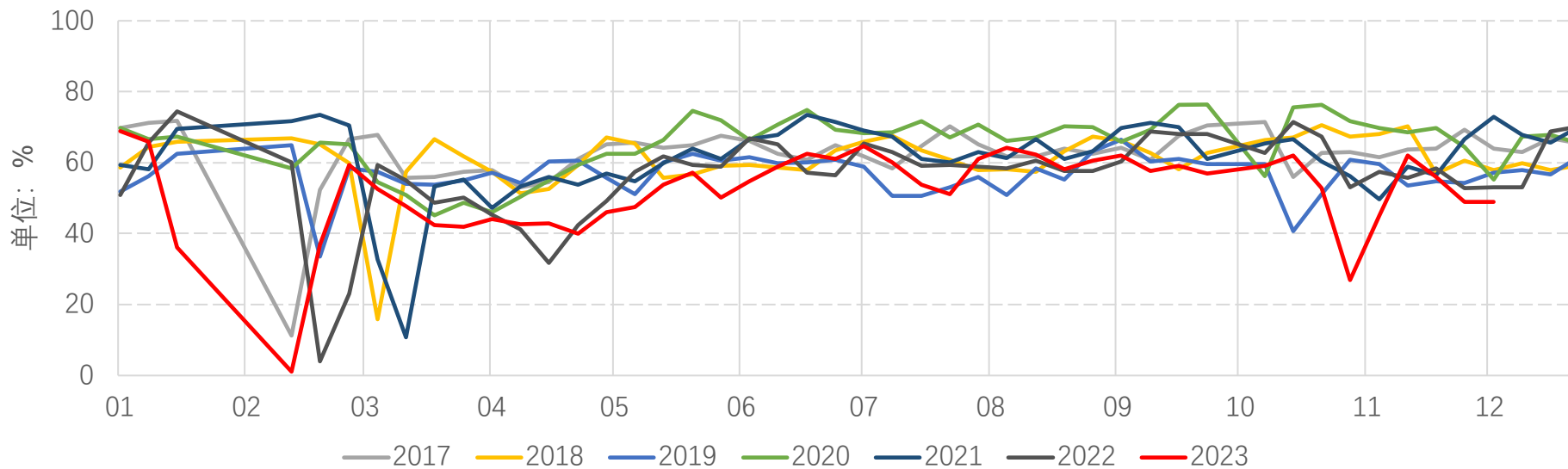
进口大豆压榨利润



豆粕成本(大豆压榨利润为0时)



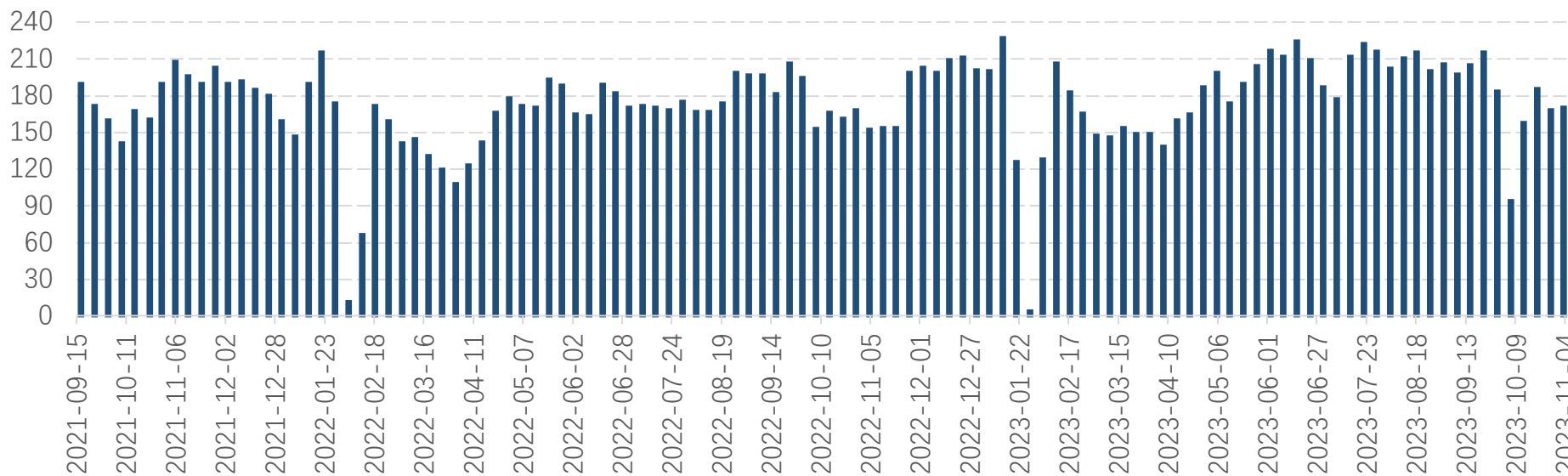
大豆周度开工率



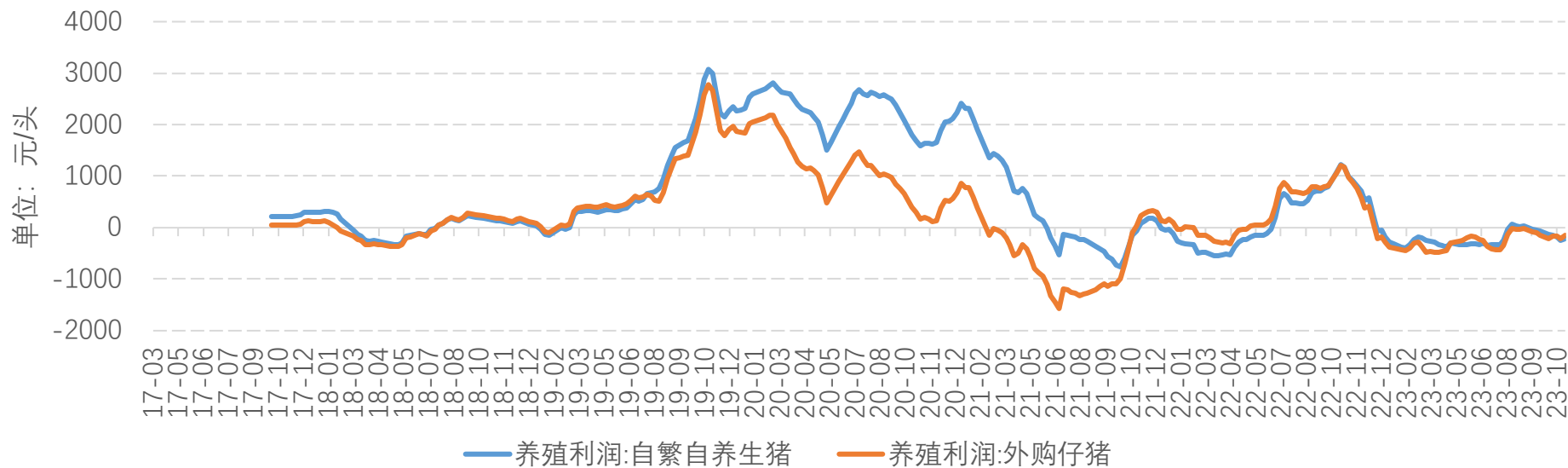
第44周（10月28日至11月3日）123家油厂大豆实际压榨量为169.54万吨，开机率为49%；较预估低4.92万吨。

预计第45周（11月4日至11月10日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计175.3万吨，开机率为51%。

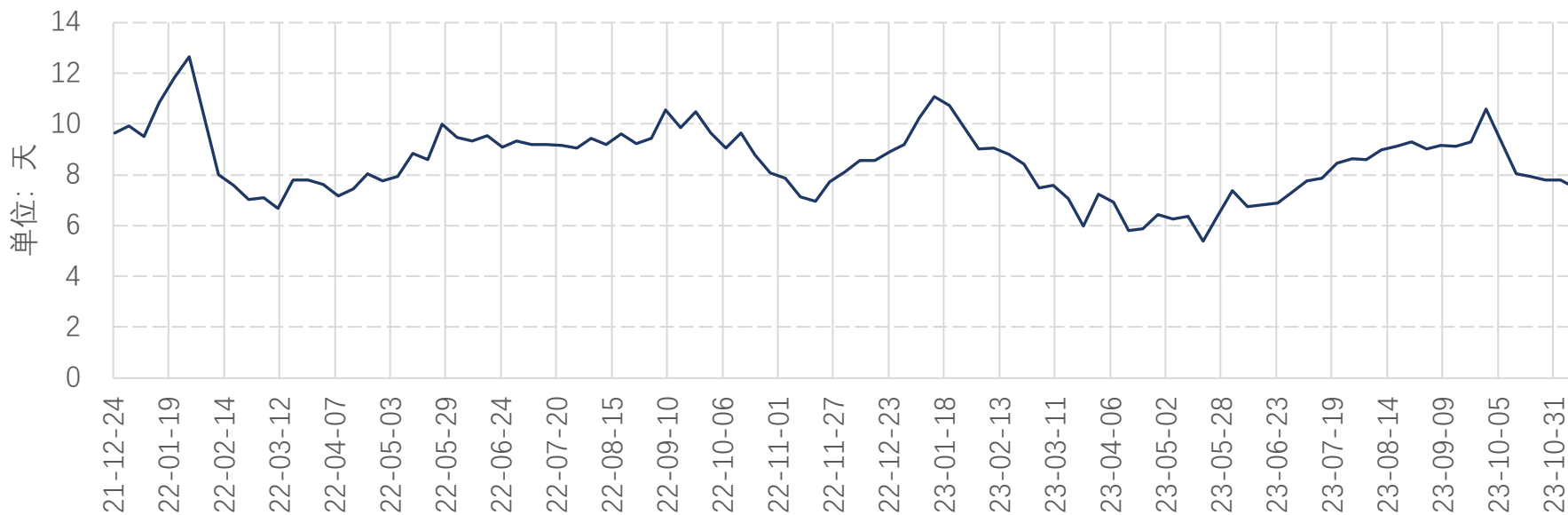
大豆周度压榨量（万吨）



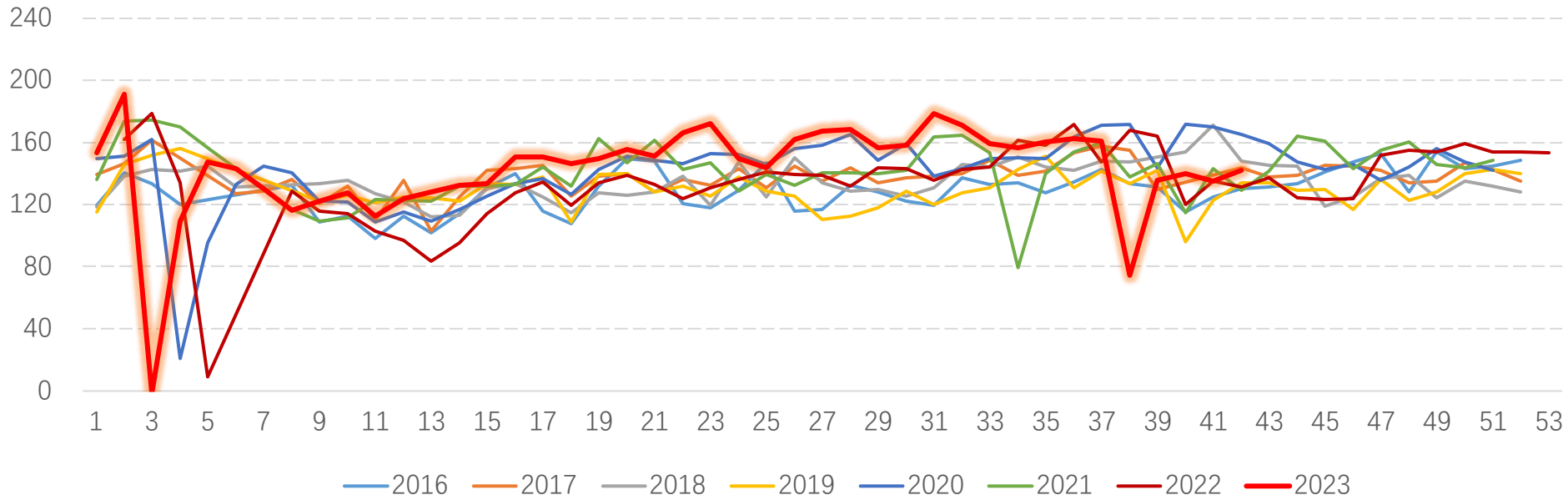
生猪养殖利润



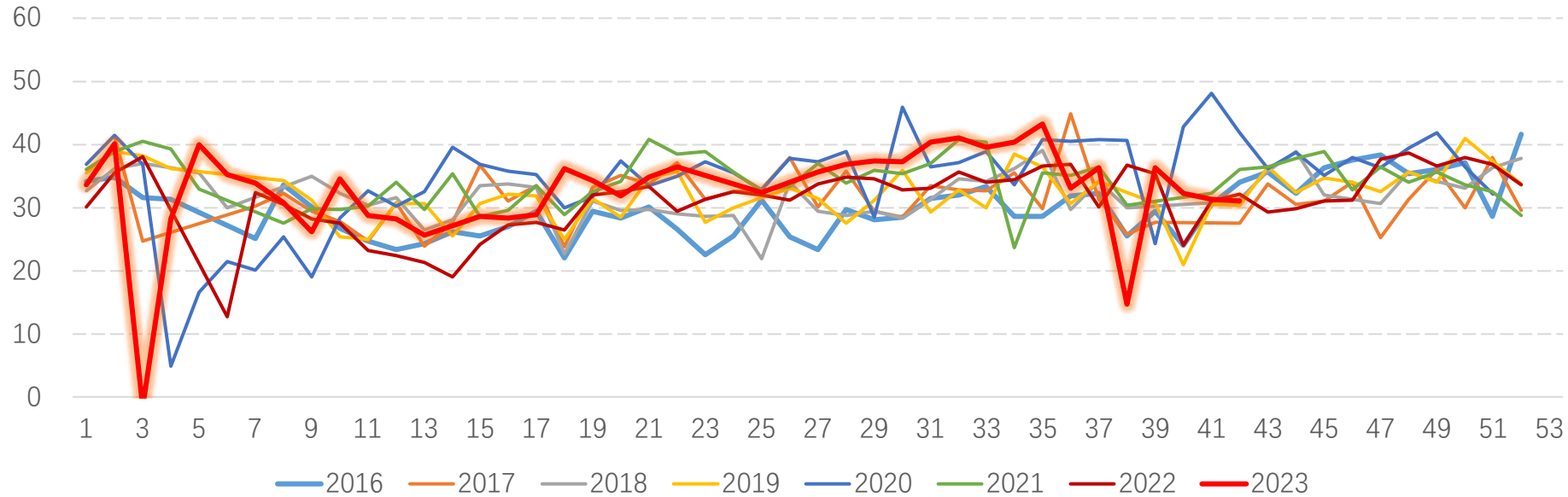
全国样本饲料企业库存天数



豆粕提货量 (万吨)



豆油港口出货量 (万吨)



1、花生期货基差

2、花生现货价格

3、花生油VS豆油

4、花生粕VS豆粕

5、花生&花生油进口

6、花生出口

花生行情回顾：

·**行情回顾：** 上周花生期现市场先扬后抑。周初国内花生现货报价企稳上涨，一方面，农户惜售情绪较强叠加东北产区降雪影响，基层上货量有限，短期供给略显偏紧；另一方面，部分油厂放宽收购指标提振市场信心。然而，下半周，随着东北产区降雪天气的结束，交通运输恢复正常，基层上货有所增加，但需求方观望心理较浓，高价成交困难。另外，周末期间，已开收油厂再次下调收购报价，部分工厂收紧收购标准，购销双方入市信心或再次受到抑制。短期来看，需求持续偏弱影响花生价格反弹空间，在主力油厂未全面积极入市之前，基层惜售推迟售货进度或令供给压力后移。

·**国内现货报价：** 截至11月11日，油厂整体收购意愿偏弱，油料米主流成交价格8600-9000元/吨。河南白沙统货报价约8800-9100元/吨，辽宁白沙统货报价约9200-9300元/吨，兴城花育23统货报价约8800-8900元/吨；吉林白沙统货报价约9100-9200元/吨。

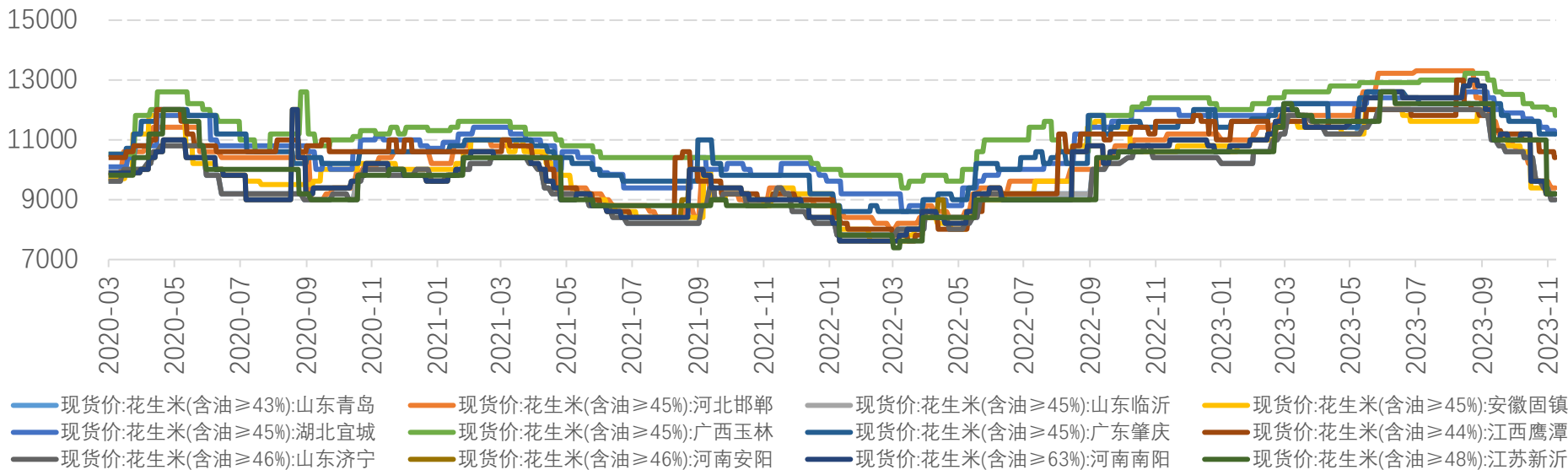
(数据来源：我的农产品网、同花顺)

·**进口米到港量：** 2023年1-9月，国内花生仁进口约53.4万吨，花生果进口约10.82万吨，花生仁+花生果折仁约60.98万吨，去年同期约54.97万吨。(数据来源：我的农产品网、同花顺)

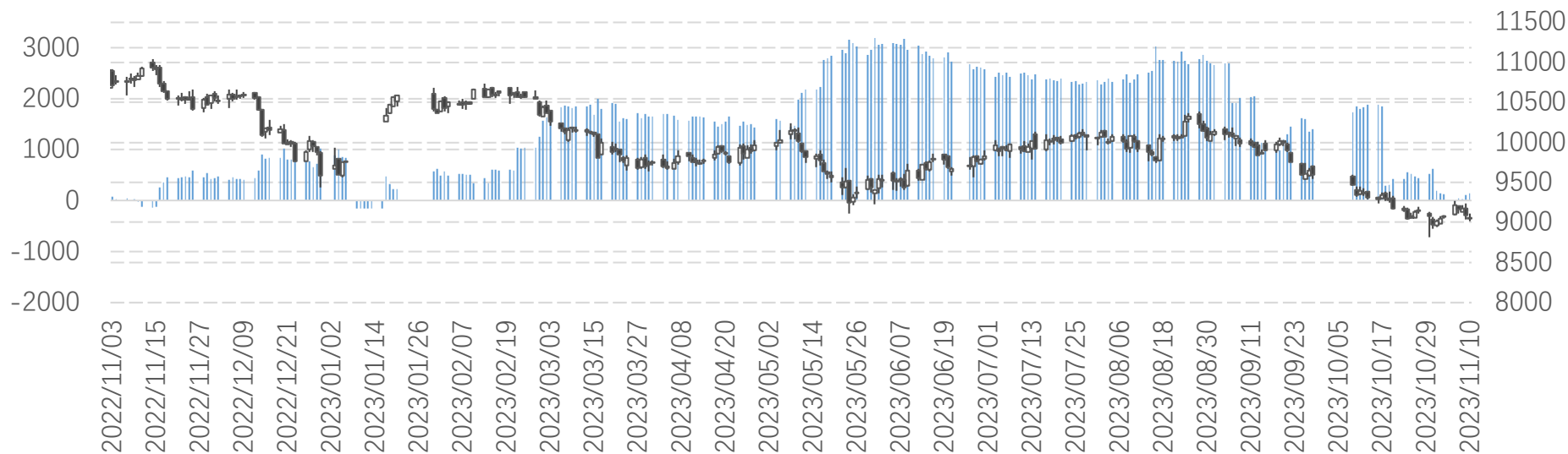
·**中长期观点：** 随着现货价格的下跌，农户惜售意愿增强，在主力油厂未全面积极入市之前，基层惜售推迟售货进度或令供给压力后移，油厂收购动态将成为后期需求端关注的重点。另外，来自宏观外围市场的扰动仍影响花生市场情绪，关注外围市场情绪变动、新作花生出售进度与油厂入市收购情况。

·**风险点：** 宏观外围市场波动、油厂超预期收购

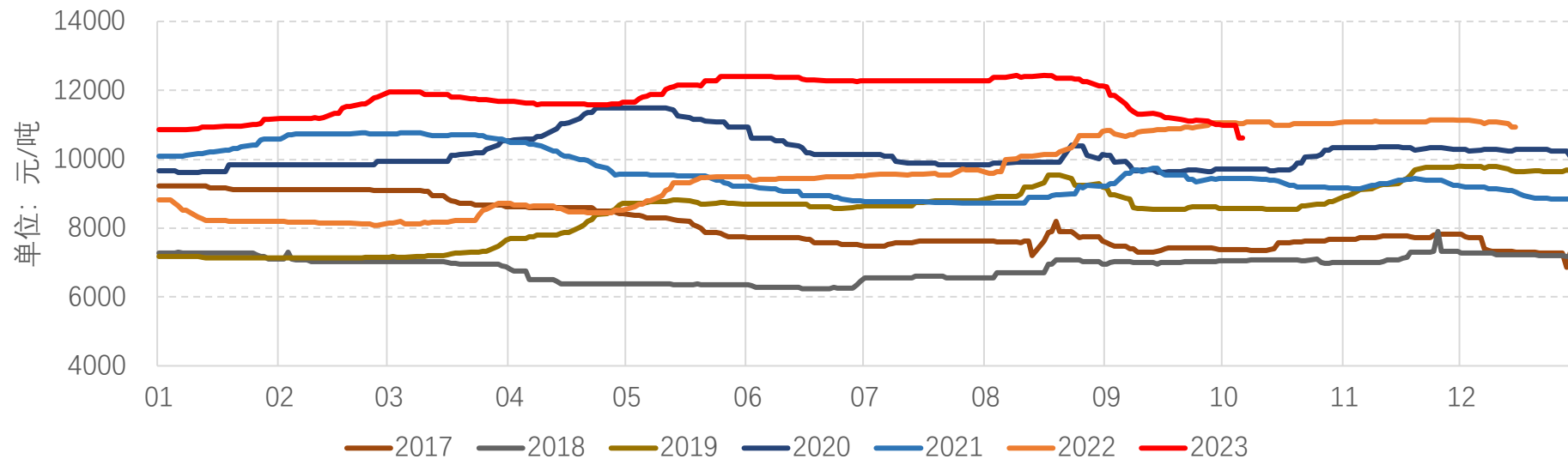
主要区域花生米价格 (元/吨)



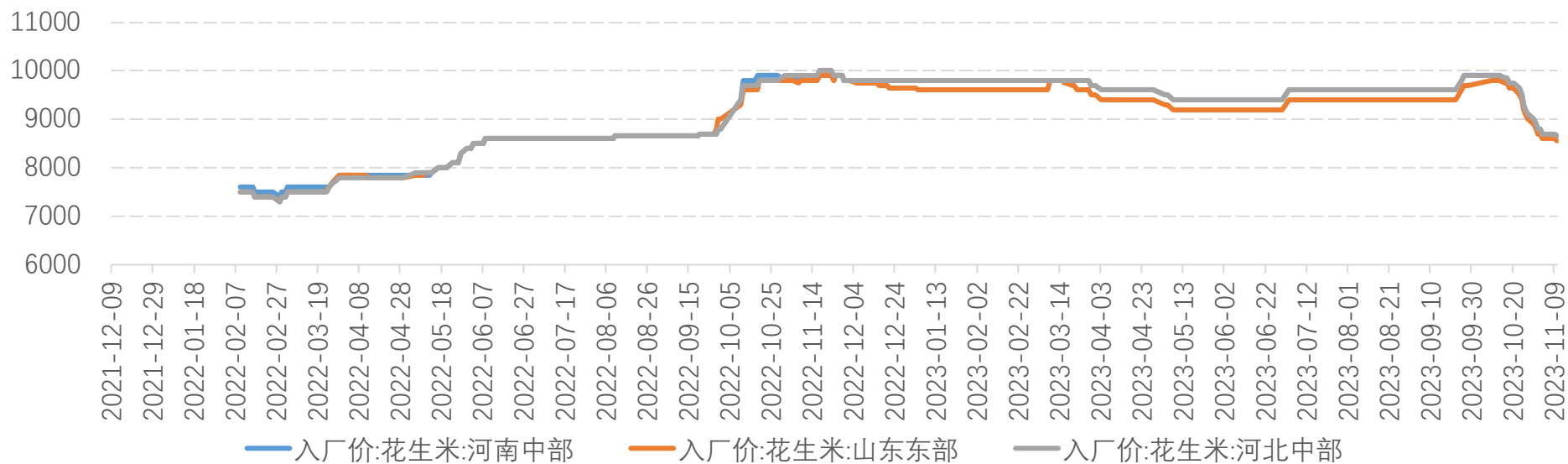
PK2301&现货基差



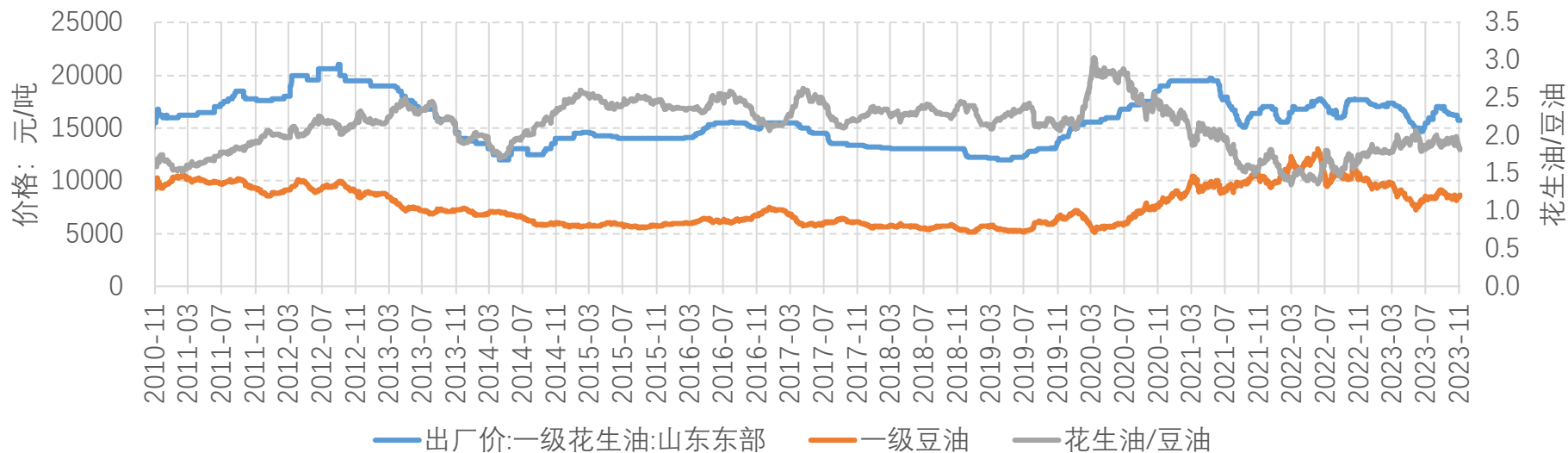
花生现货价格季节性：全国均价



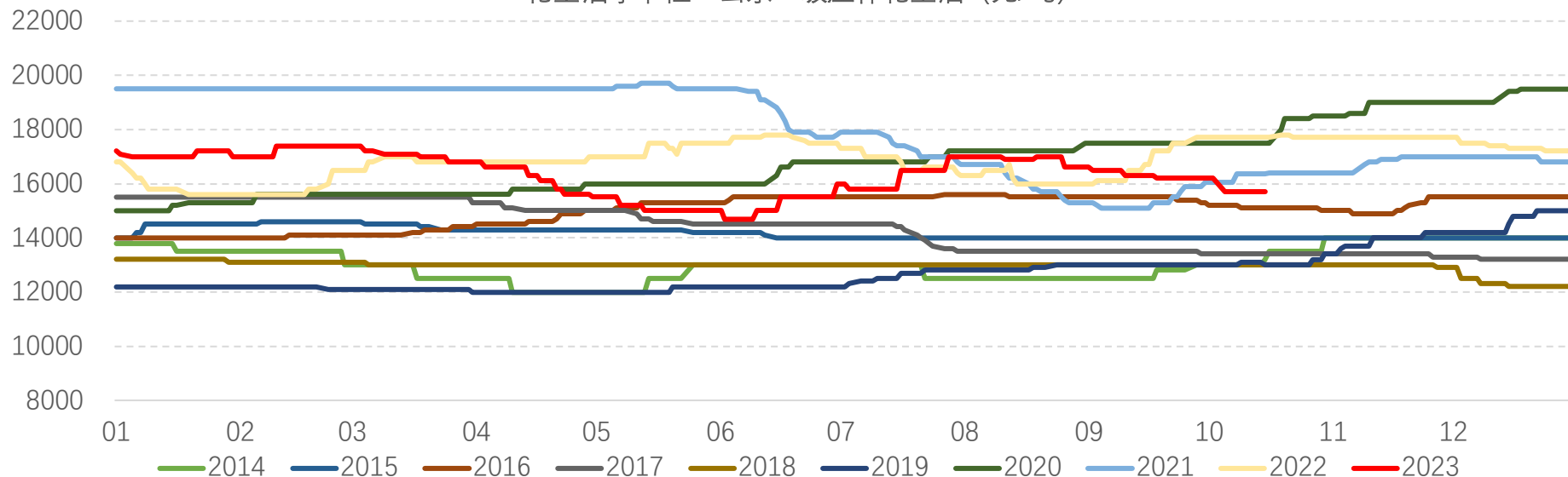
花生米进厂价 (元/吨)



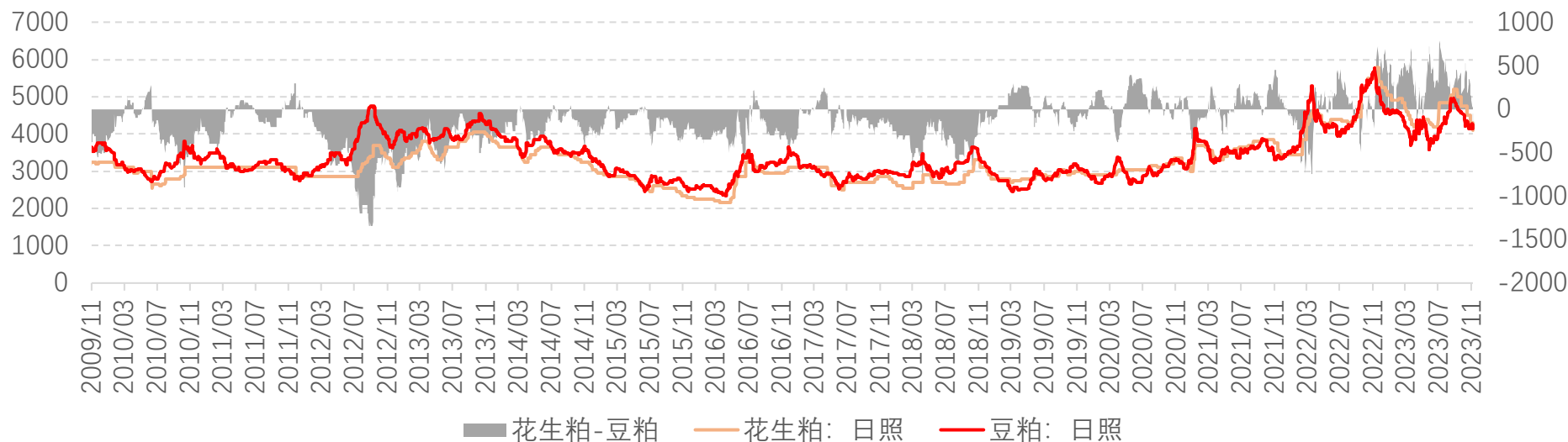
花生油与豆油



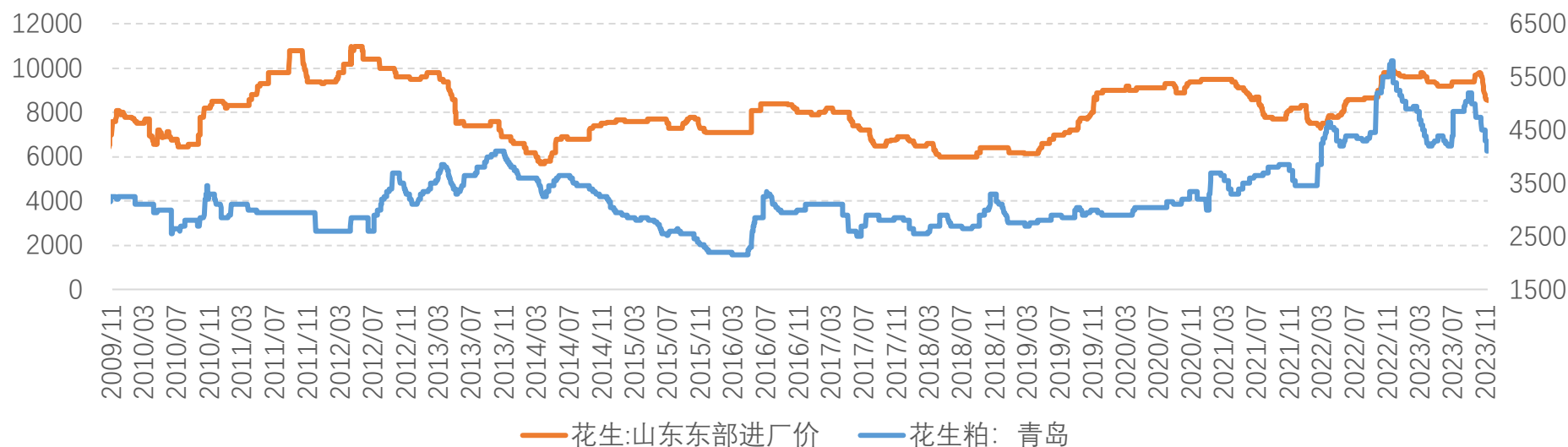
花生油季节性: 山东一级压榨花生油 (元/吨)



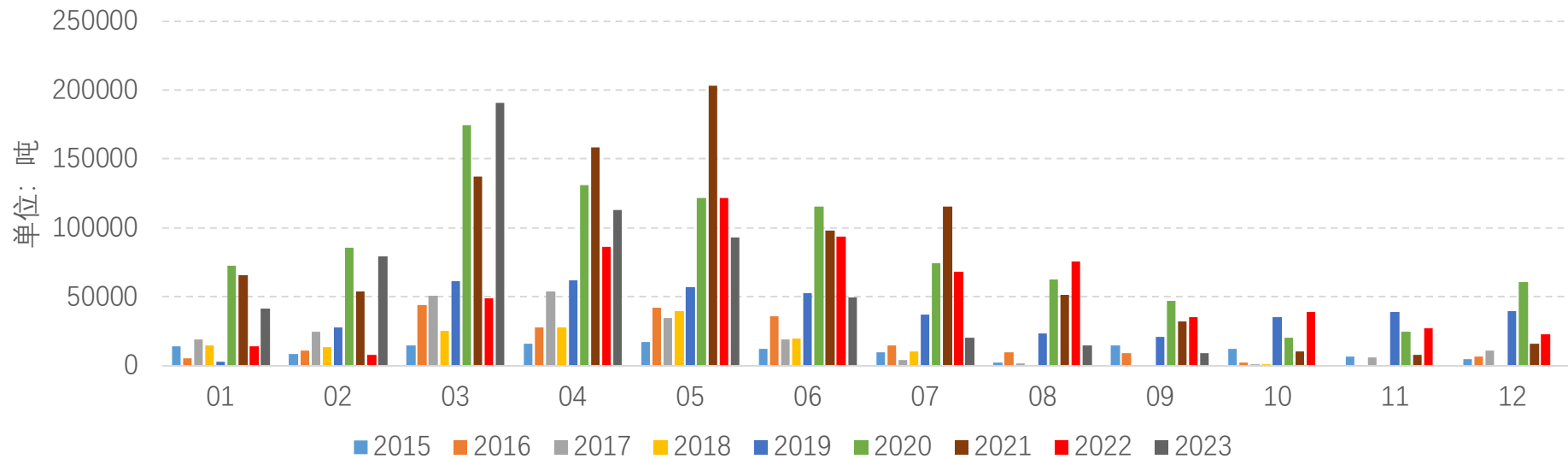
花生粕vs豆粕：日照现货（元/吨）



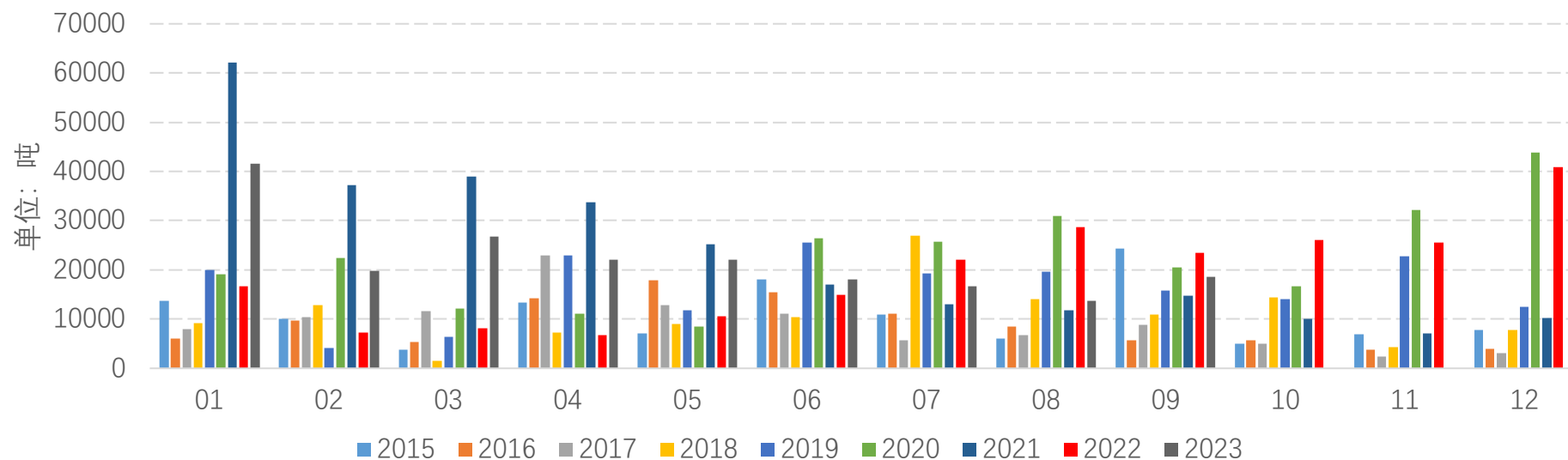
花生vs花生粕（元/吨）



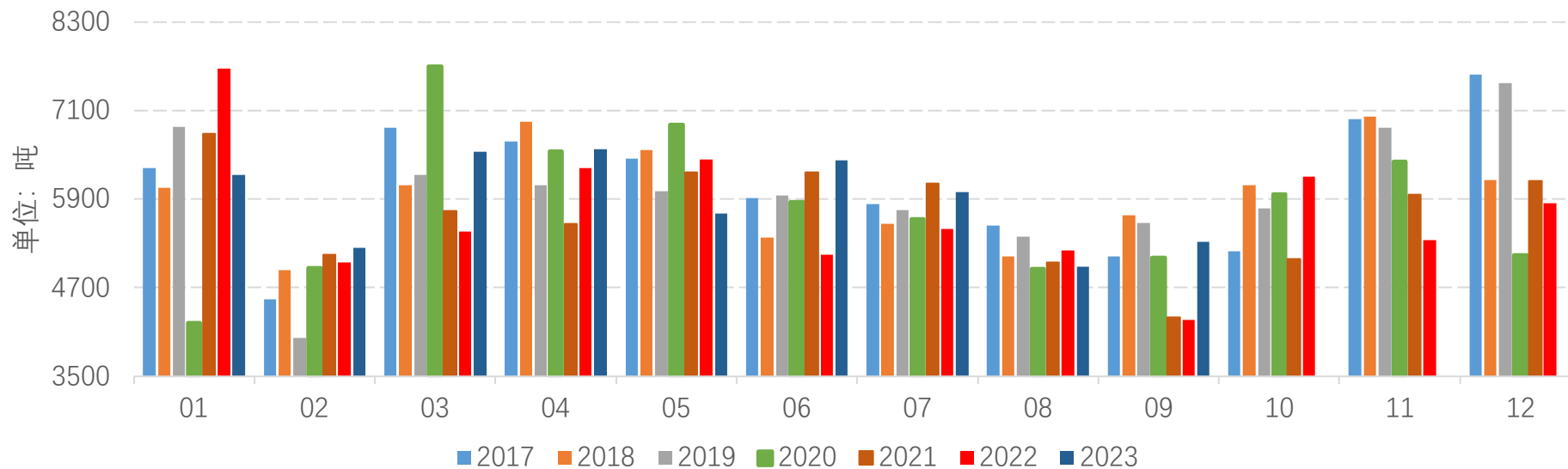
花生仁进口（含进口花生果折仁）分年度季节性



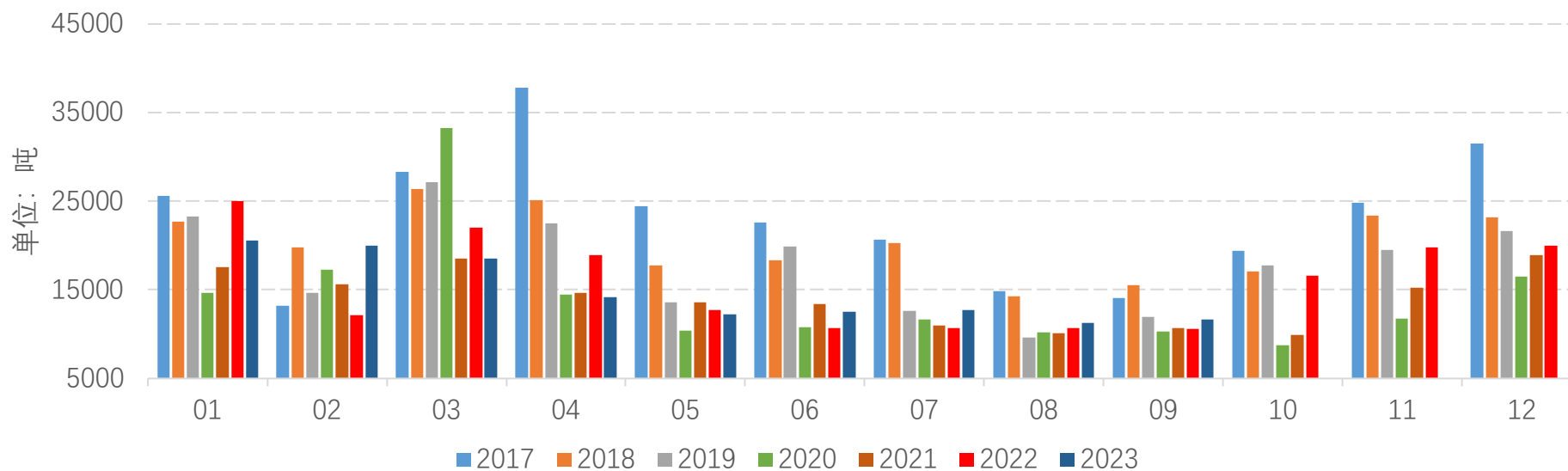
花生油进口分年度季节性



花生制品出口月度对比图



烘培花生出口月度对比图



1、美国降水预测

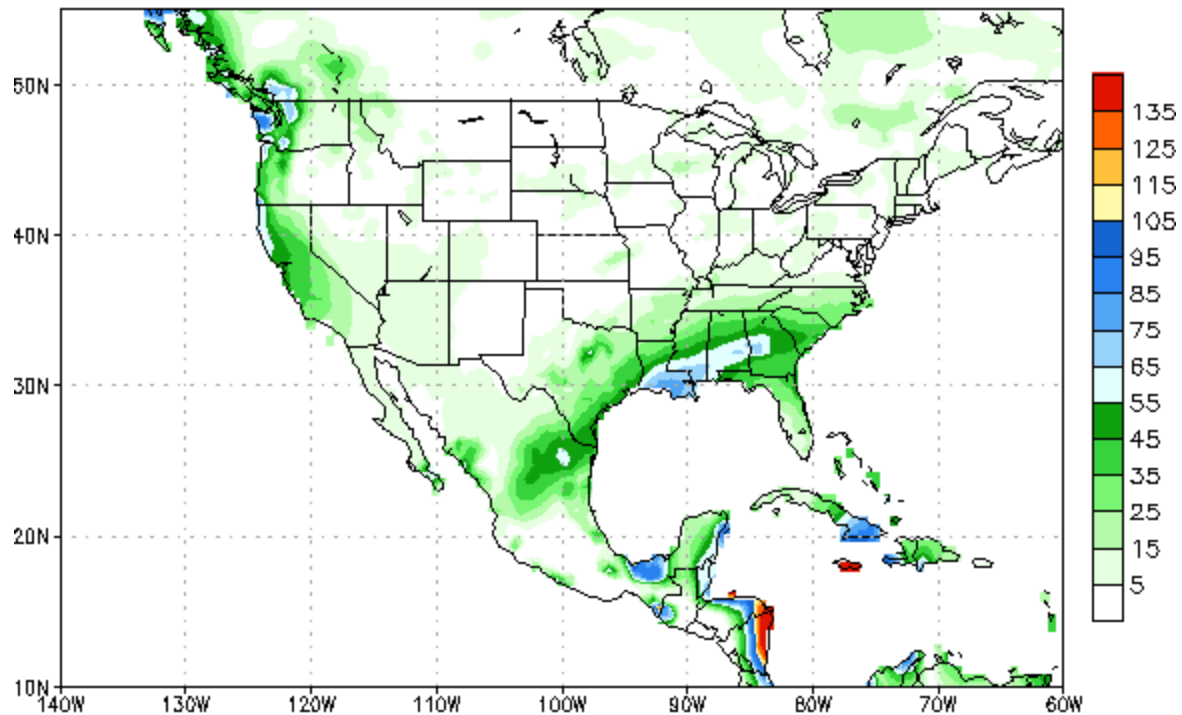
2、南美降水预测

3、加拿大&澳洲降水预测

4、东南亚降水预测

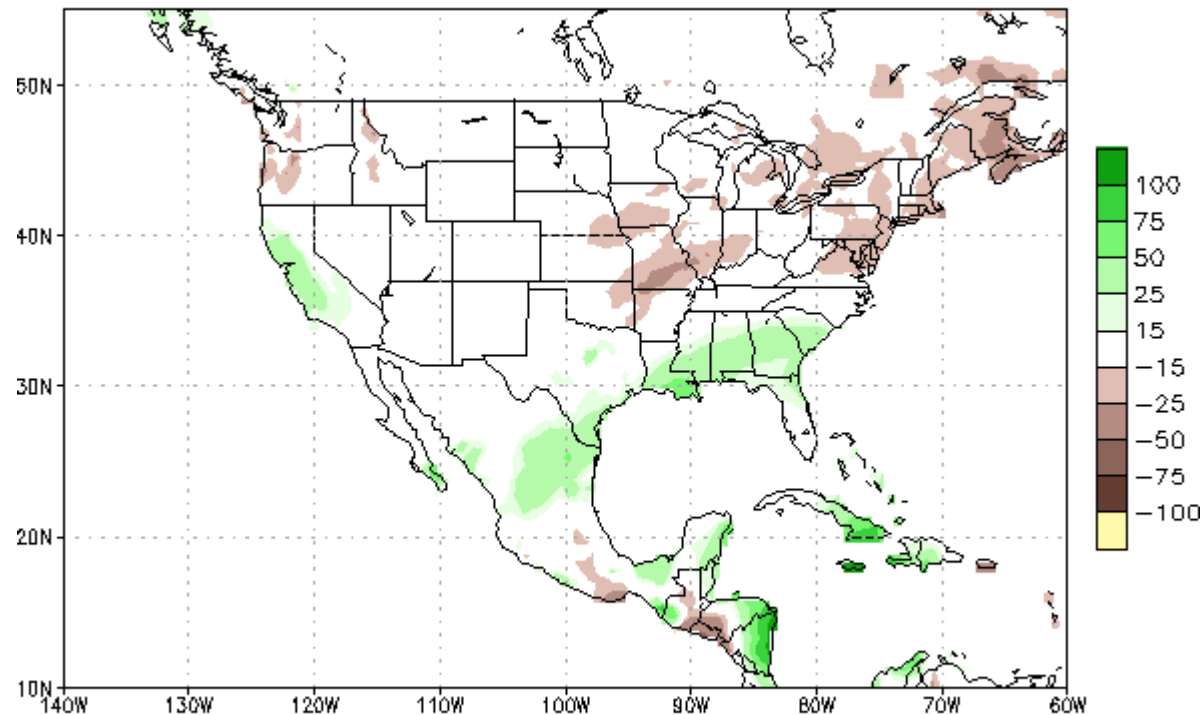
5、国内中期天气预报

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Accumulation



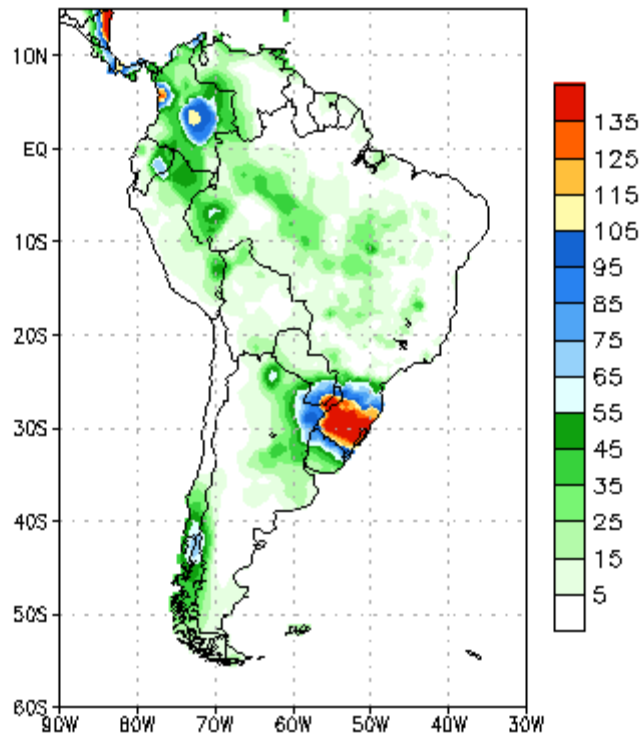
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Anomaly



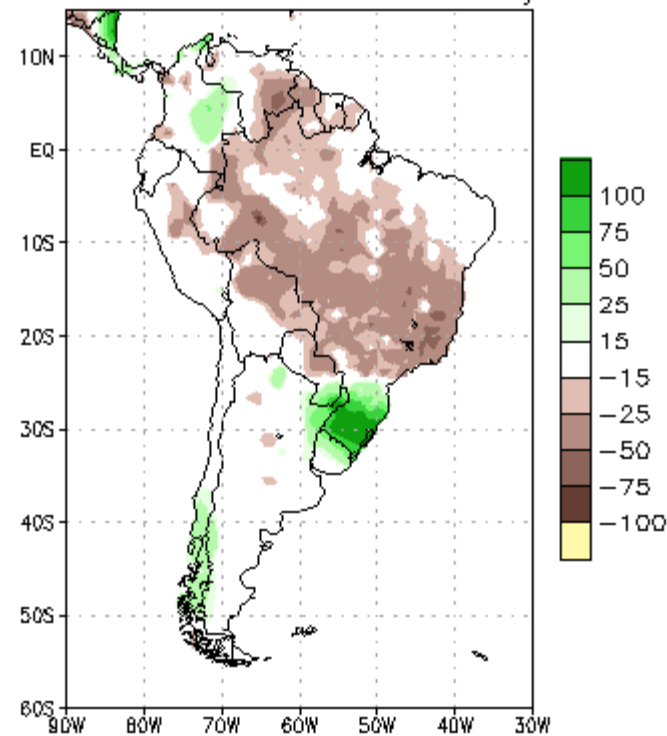
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Accumulation



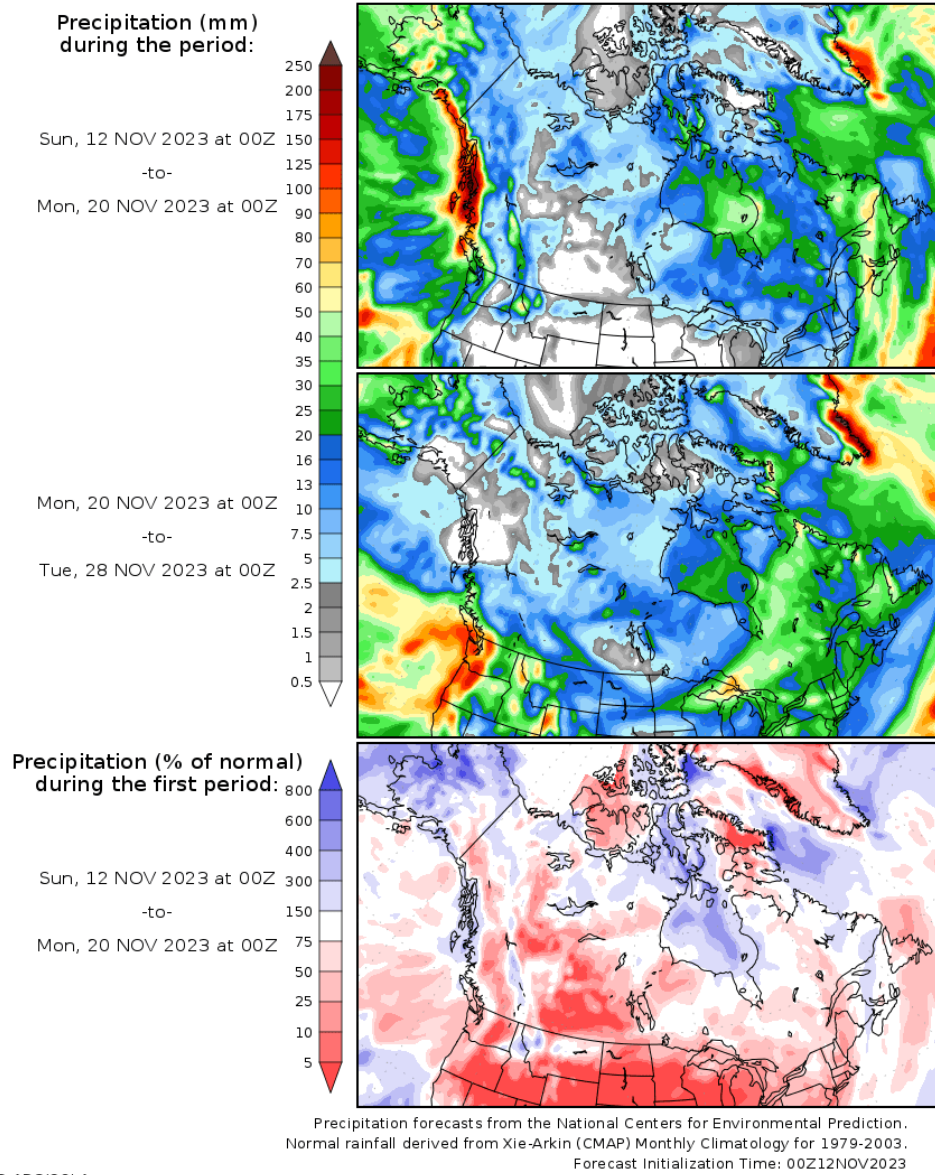
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Anomaly



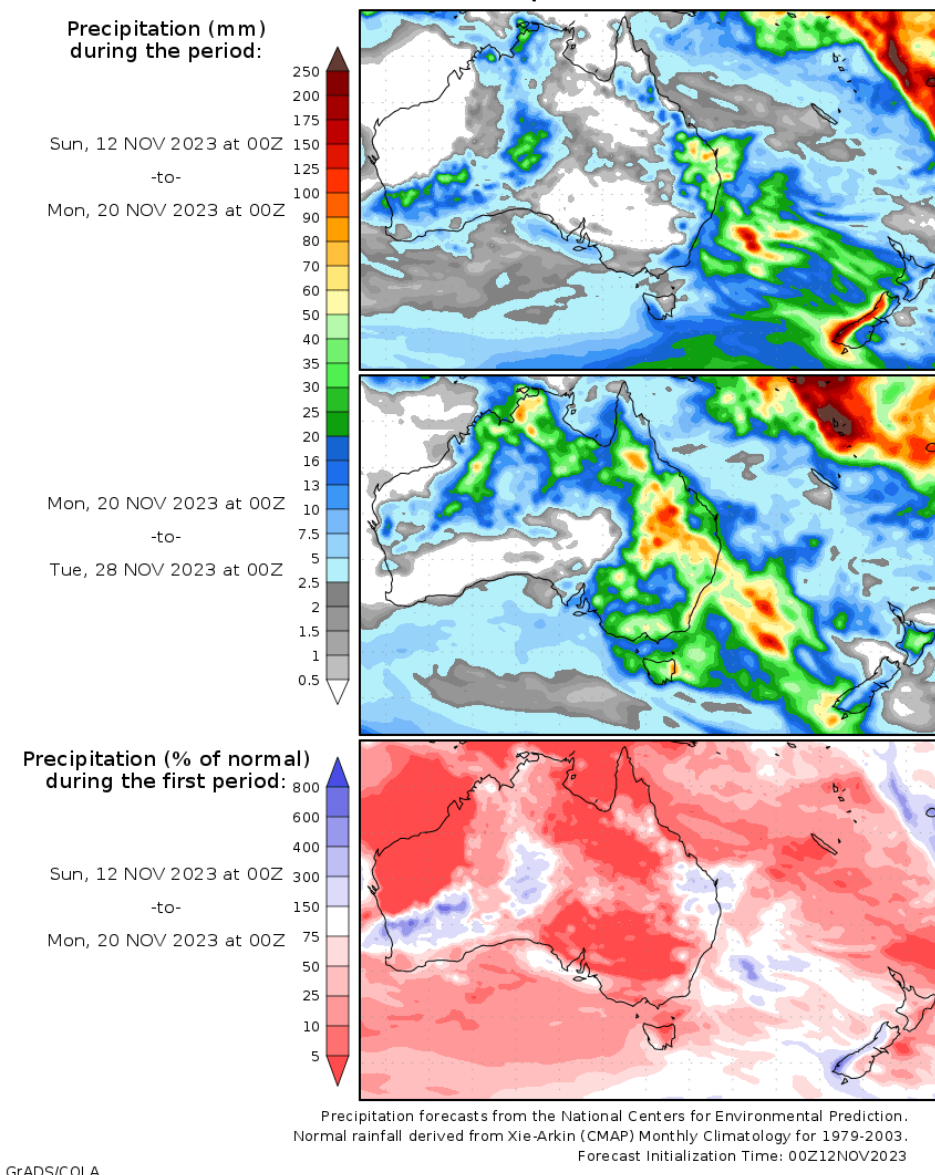
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

Precipitation Forecasts



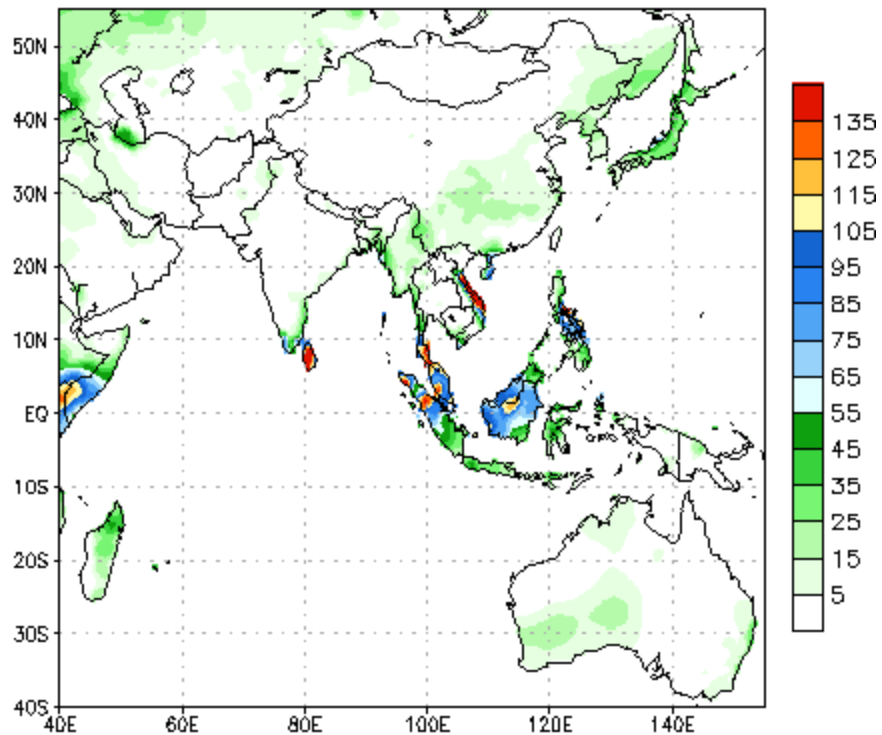
GrADS/COLA

Precipitation Forecasts



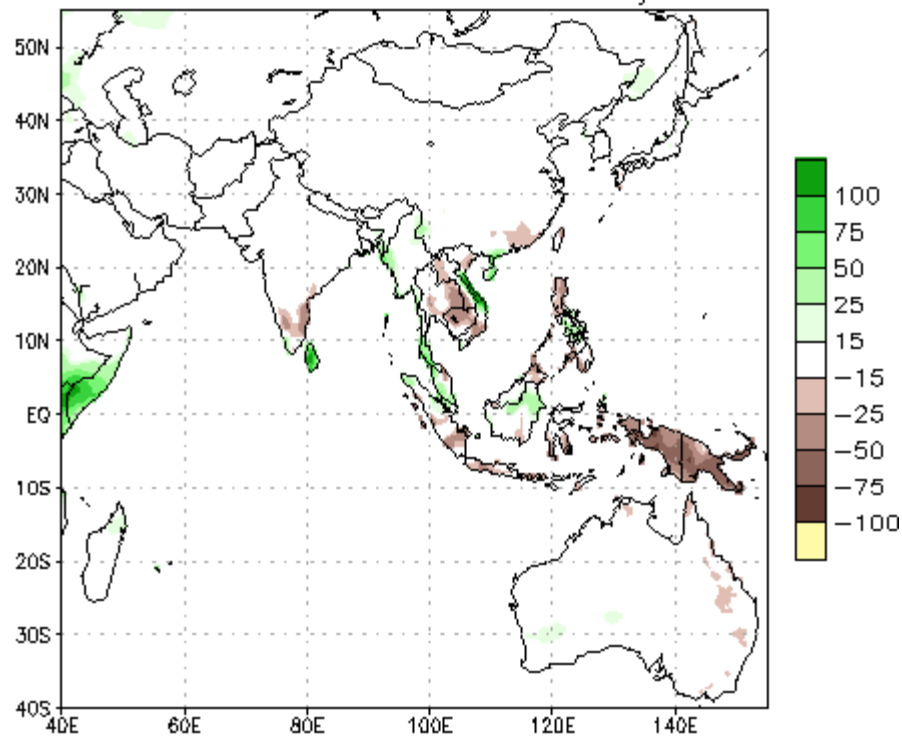
GrADS/COLA

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Accumulation

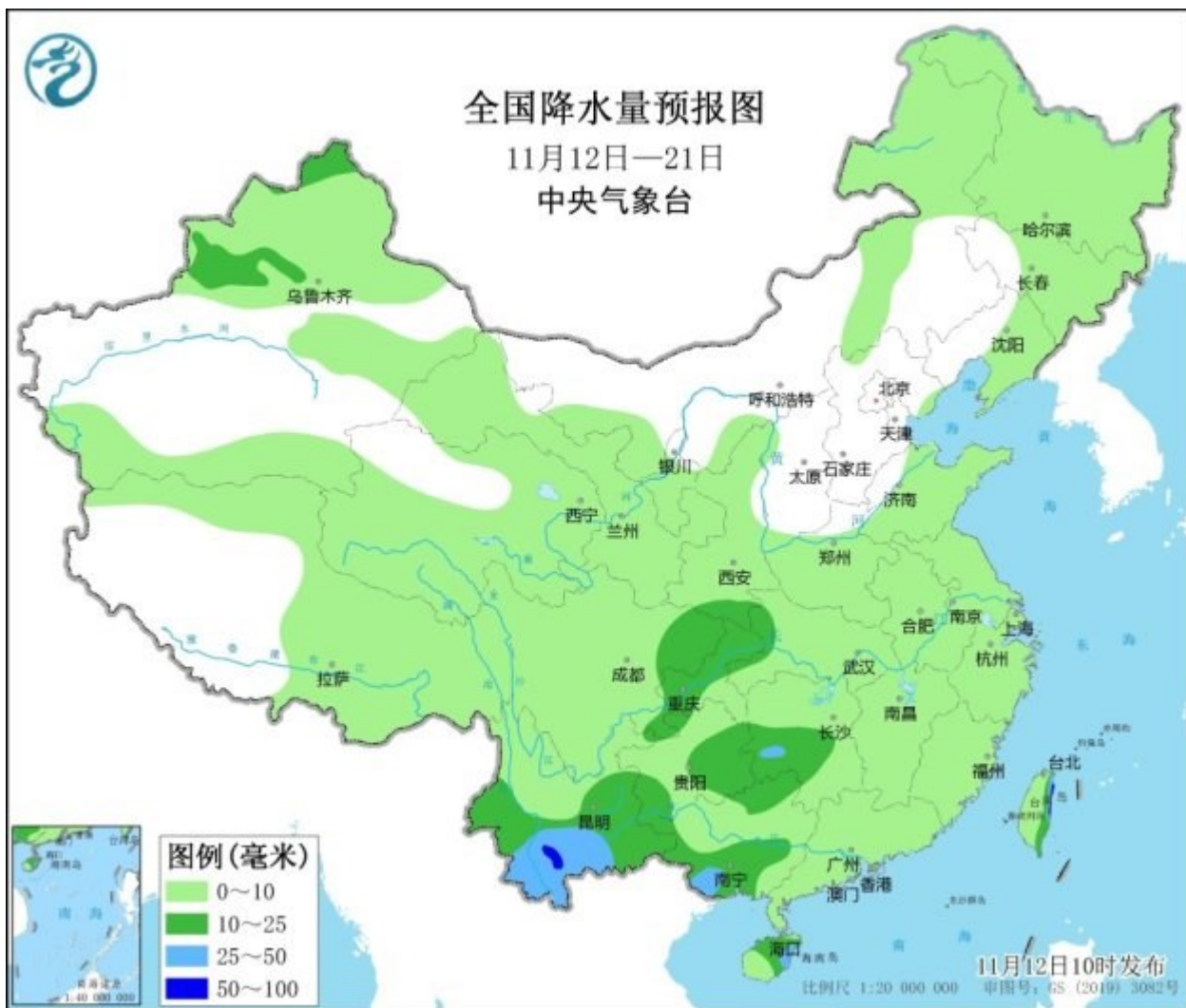


Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 11Nov2023
11Nov2023-17Nov2023 Anomaly

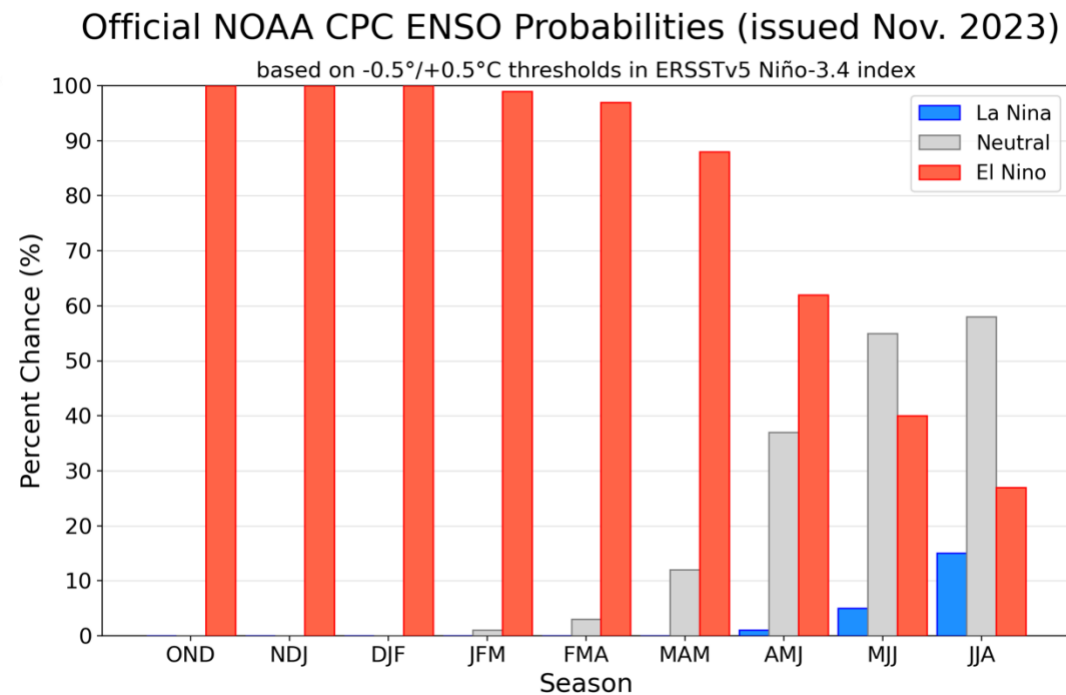
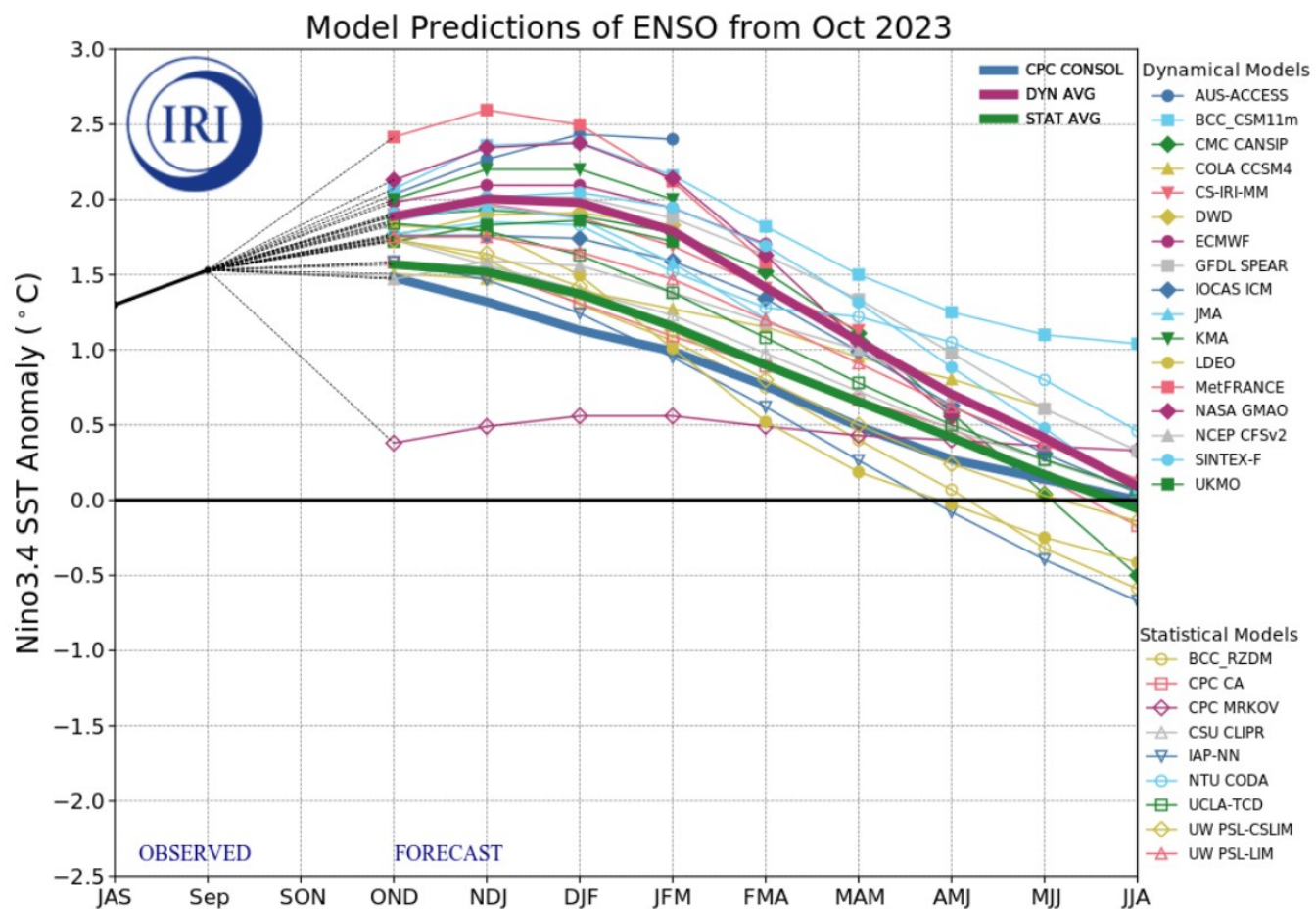


Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)



未来十天南方气温持续偏低 西南阴雨日数较多

未来10天（11月12-21日），江南西南部、华南西部、云贵高原、四川盆地东部等地累计降水量有10~40毫米，云南南部超过50毫米；新疆北部和东北地区等地累计降水量有5~10毫米，新疆阿勒泰、伊犁等地15~25毫米；中东部大部地区降水较常年同期偏少。



日期	基本面	国内外宏观
2023/11/13	截止11月10日当周全国重点地区豆油/棕榈油商业库存 截止11月10日当周全国大豆/豆粕库存及豆粕未执行合同	07:50: 日本10月PPI月率(%) 欧佩克公布月度原油市场报告
2023/11/14	00:00: 美豆截至11月9日出口检验量 04:00: 美豆截至11月12日收割进度	17:00: IEA公布月度原油市场报告 18:00: 欧元区第三季度季调后GDP季率修正值(%) 18:00: 欧元区11月ZEW经济景气指数 21:30: 美国10月CPI年率未季调(%)
2023/11/15		10:00: 中国10月社会消费品零售总额年率(%) 15:00: 英国10月CPI年率(%) 21:30: 美国10月PPI年率(%)
2023/11/16	21:30: 美豆截至11月9日出口销售报告	09:30: 国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告 21:30: 美国10月进口物价指数月率(%) 22:15: 美国10月工业产出月率(%)
2023/11/17	截止11月17日当周全国生猪养殖利润	11:00: 中国10月管道天然气进口量 18:00: 欧元区10月调和CPI年率-未季调终值(%)

注：以上发布时间均为北京时间

日期	名称	休市国家及地区
2023/11/12-13	屠妖节	马来、新加坡
2023/11/23	感恩节(劳动感谢日)	美国、日本

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 研究所

姓名：史恒昱

从业资格号：F3053587

交易咨询从业证书号：Z0014323

联系人：巩力赫

从业资格号：F3075630

交易咨询从业证书号：Z0018003

电话：0531-81678626

地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15层