

宏观氛围牵动市场情绪，南美天气继续影响短期价格

——中泰期货油脂油料周报 2023年11月19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：**上半周，油脂价格集体上涨。一方面，中美元首即将会晤以及美国10月份通胀降温幅度超出预期，令宏观市场氛围有所好转；另一方面，美豆因巴西天气问题担忧上涨提振油脂油料市场情绪。然而，从上周四开始国际原油和外盘油脂价格下跌令国内市场上涨情绪降温，盘面获利了结施压油脂价格回落。其中，菜油走势相对偏弱，菜豆、菜棕价差在周初短暂反弹后再度走低，新季菜籽集中到港，近端供应上升压力持续施压菜油、菜粕期现货走势，短期供需面缺乏利好驱动，关注需求表现及库存情况。

·**豆粕：**美豆价格先扬后抑，中国进口需求强劲以及巴西产区天气压力令盘面大幅上行。巴西大豆在本生长季开局不利，在中部产区经历了两个月的不规律降雨和炎热天气后，农业咨询公司AgRural上周下调巴西2023/24年度大豆产量预估。上周早些时候，巴西中部的降雨和较冷的气温对大豆生长提供了暂时的缓解，巴西产区降雨预期拖累盘面走势，美豆高位回落，出口需求表现良好暂给下方提供支撑，市场重点关注南美产区天气形势。

连盘豆粕跟随美豆走低，国内现货报价亦跟盘下跌，周内成交一般，终端以少量现货随用随采为主，基差持续走弱。进口大豆近端供应预期宽松，而下游需求表现持续不佳，供需端缺乏利好驱动，现货基预计承压走低为主，关注国内豆粕库存情况。

·**全国基差报价：**截至11月17日，一级豆油天津01+190元/吨，日照01+200元/吨；24度棕榈油天津现货01+50，华东现货01-80，广东现货01-60；豆粕天津01+90，日照01+30，华东01+10，广东01+10。

（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

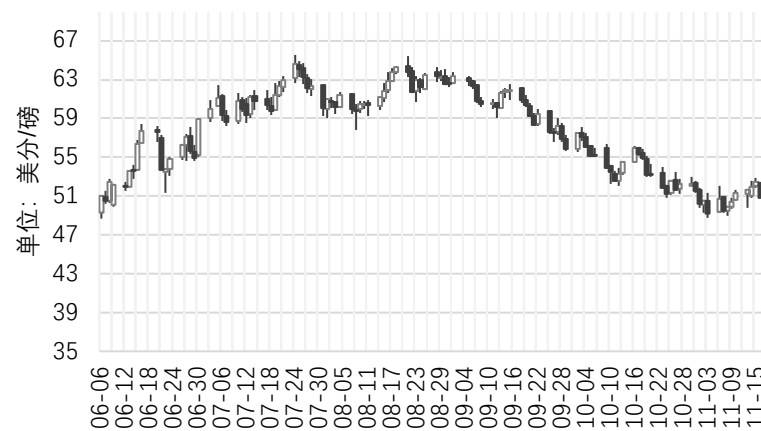
6、内盘合约跨品种价差

7、内盘合约持仓

CBOT大豆



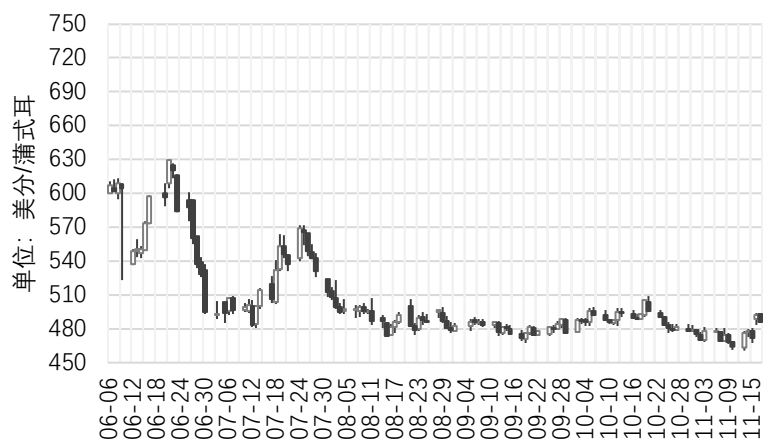
CBOT豆油



CBOT豆粕



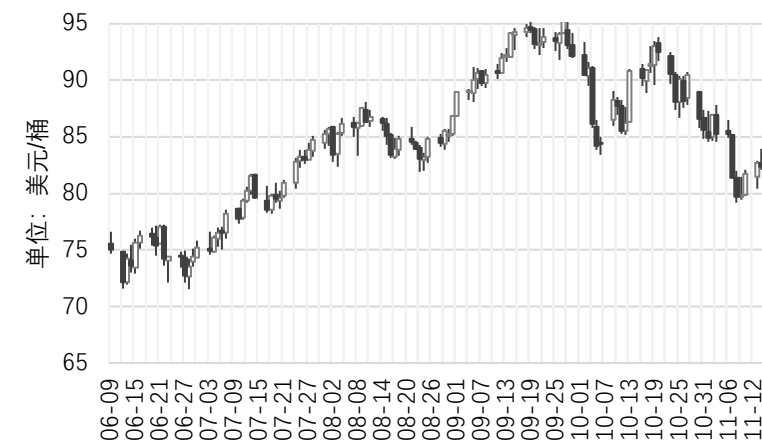
CBOT玉米



BMD毛棕榈油



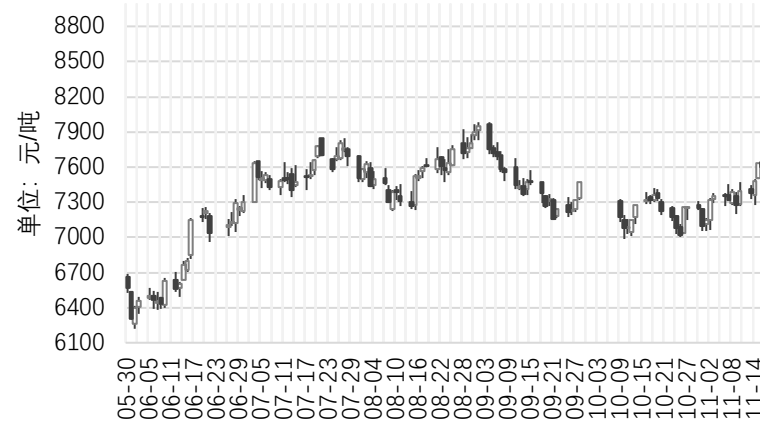
布伦特原油



豆油01



棕榈油01



菜油01



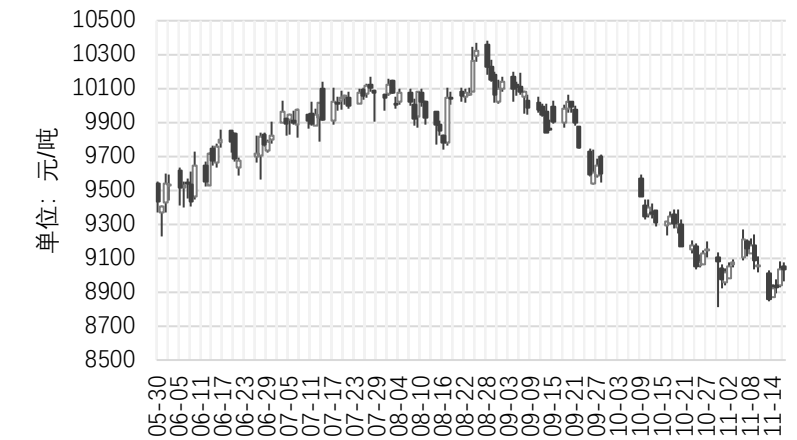
豆粕01



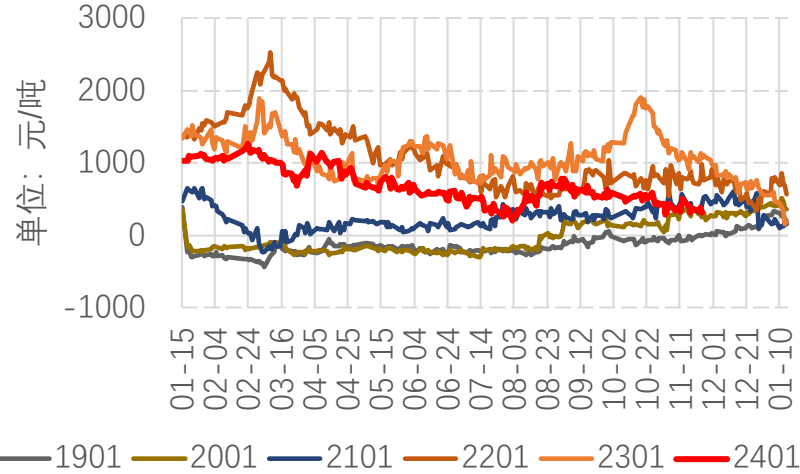
菜粕01



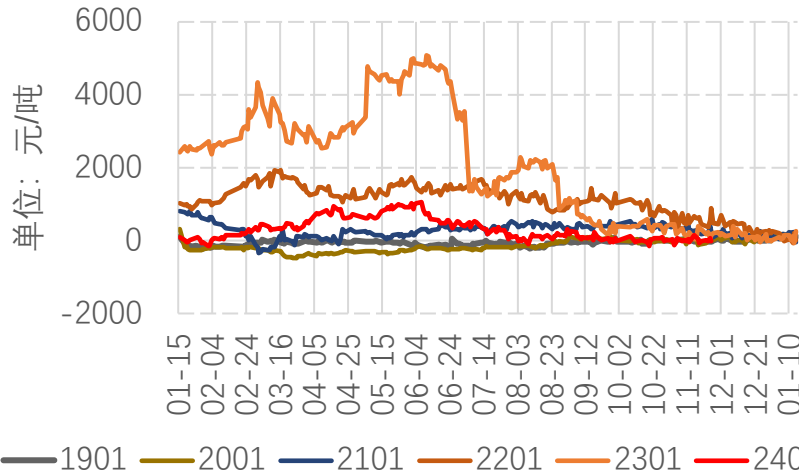
花生01



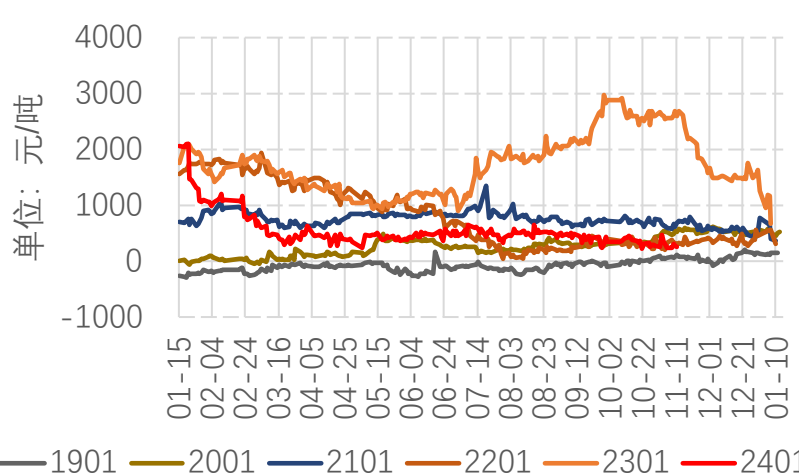
(张家港) 豆油01基差



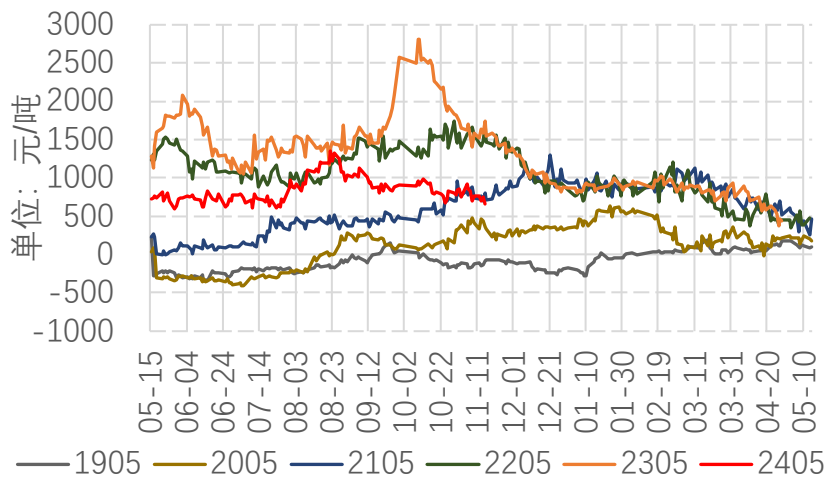
(广东) 棕榈油01基差



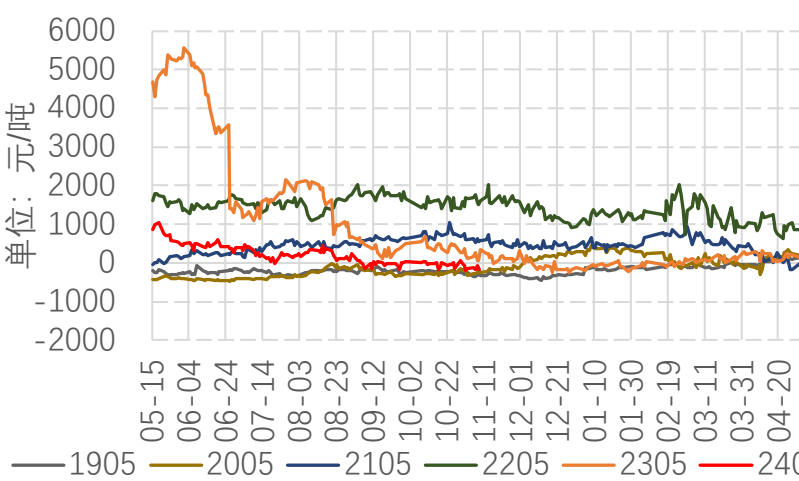
(防城港) 菜油01基差



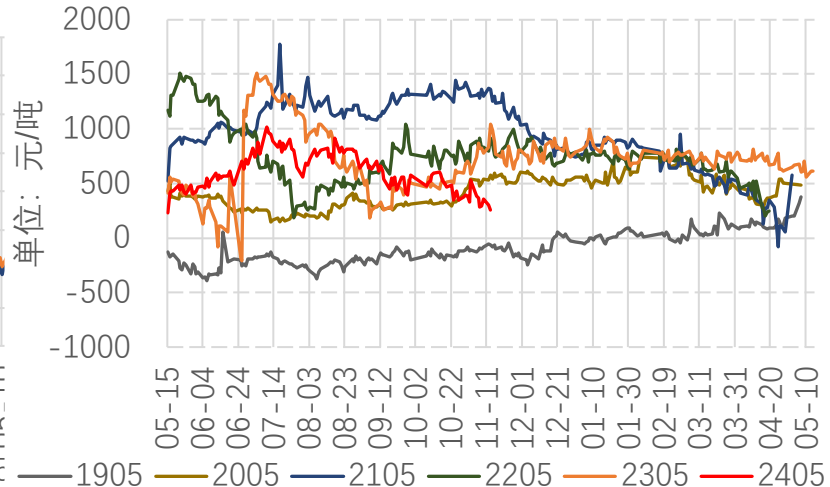
(张家港) 豆油05基差



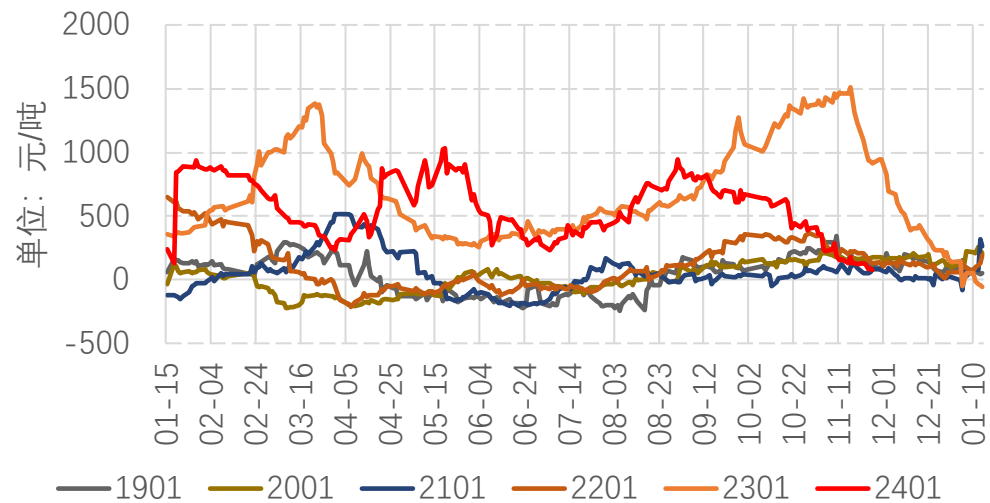
(广东) 棕榈油05基差



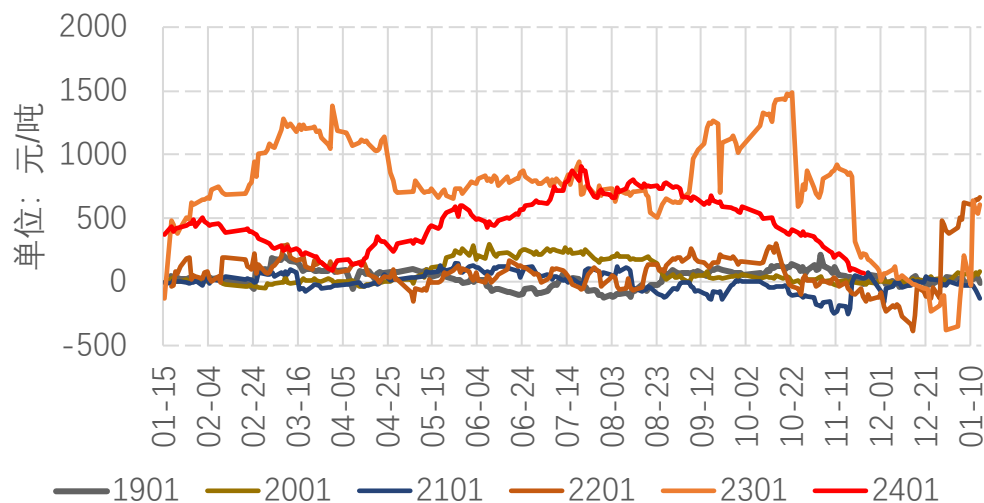
(防城港) 菜油05基差



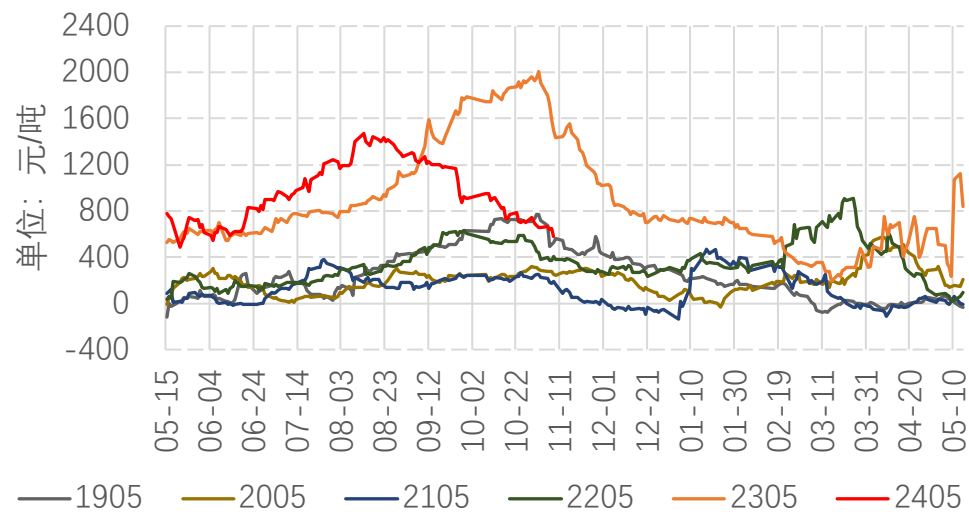
(日照) 豆粕01基差



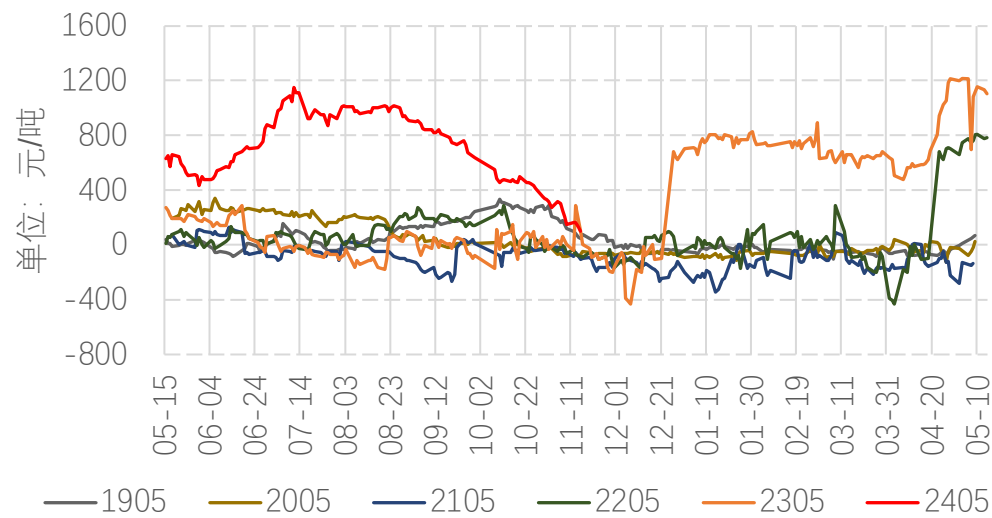
(广西) 菜粕01基差



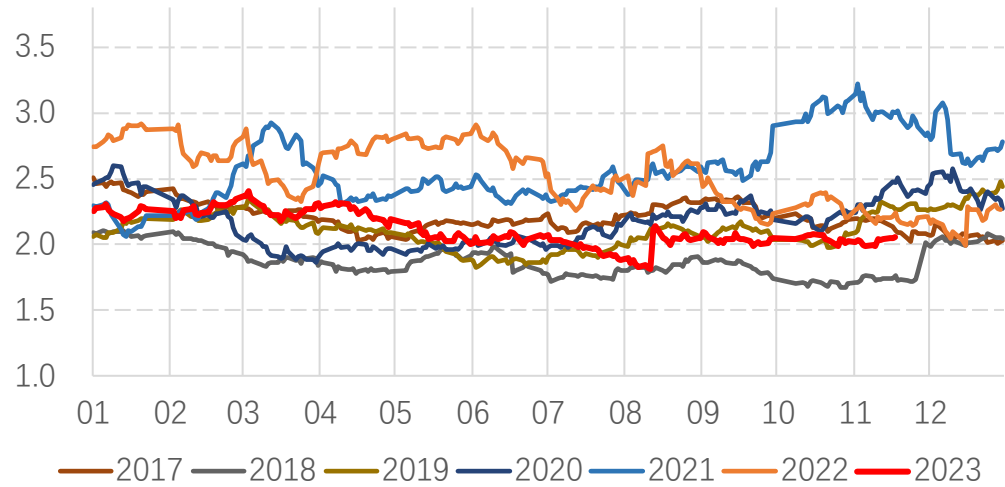
(日照) 豆粕05基差



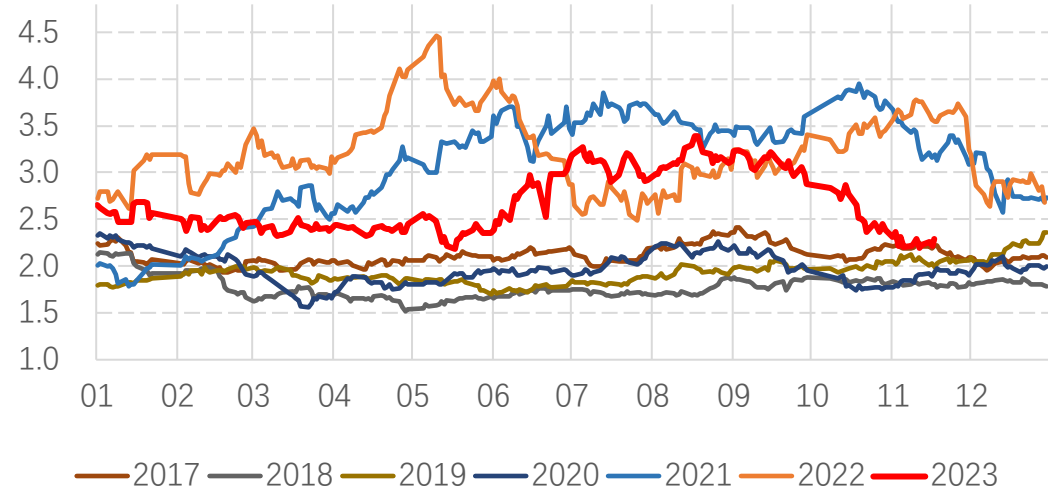
(广西) 菜粕05基差



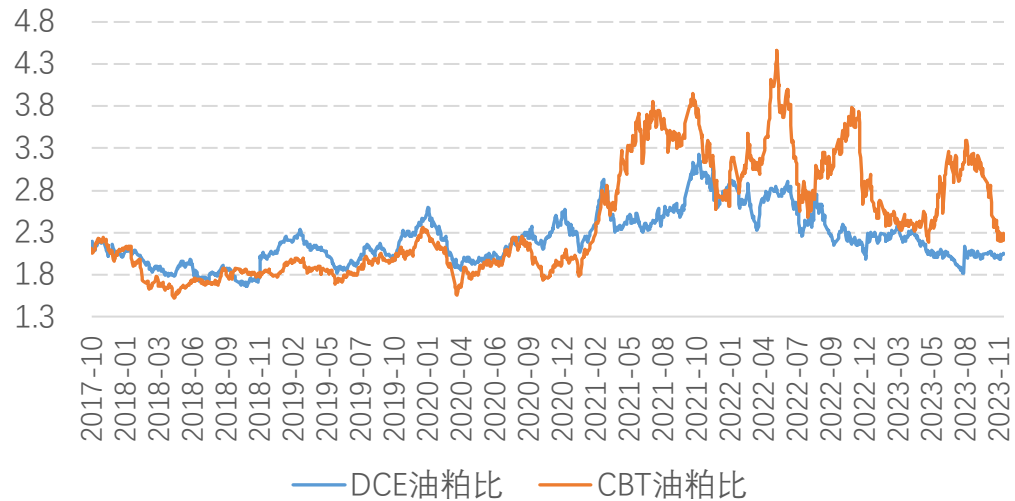
DCE油粕比分年度



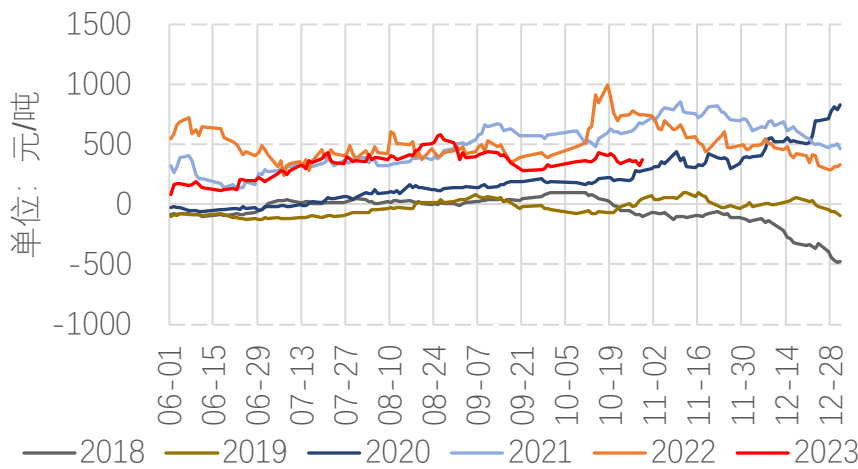
CBT油粕比分年度



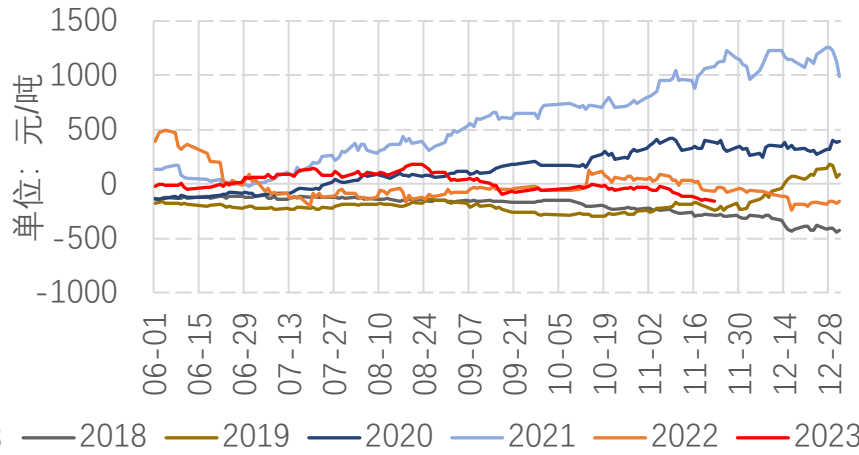
DCE/CBT油粕比走势对比



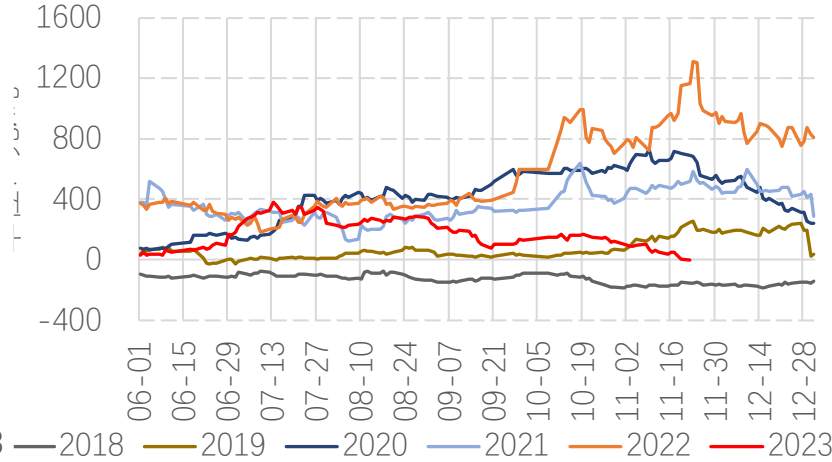
豆油1-5价差



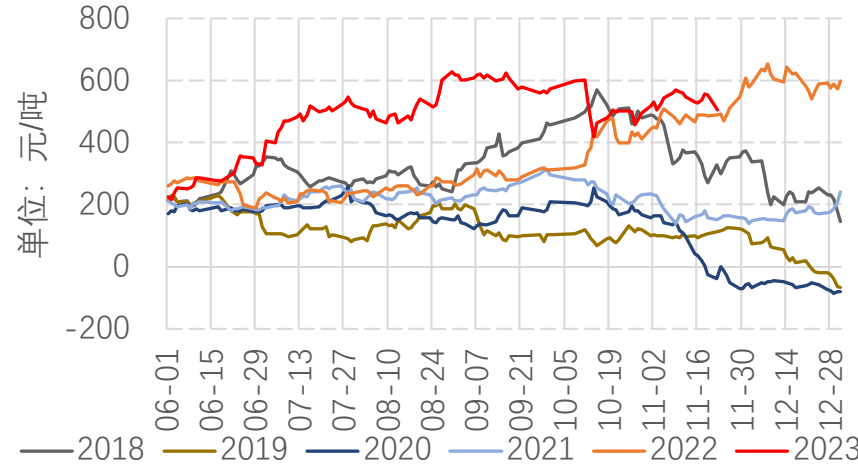
棕榈油1-5价差



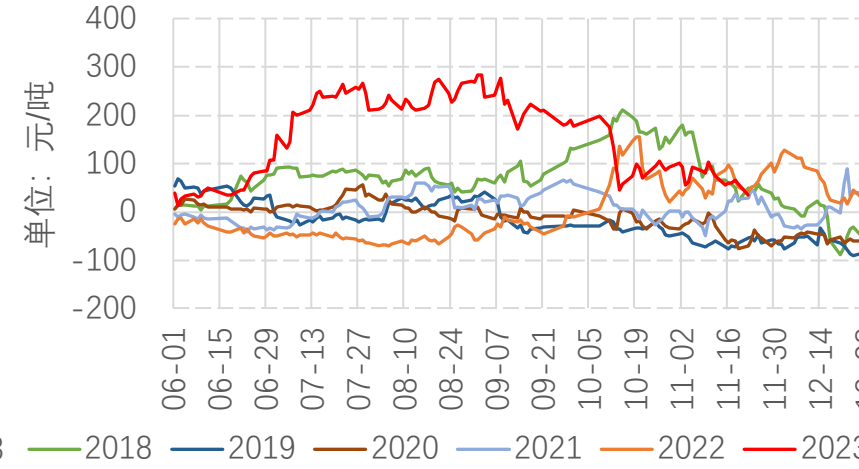
菜油1-5价差



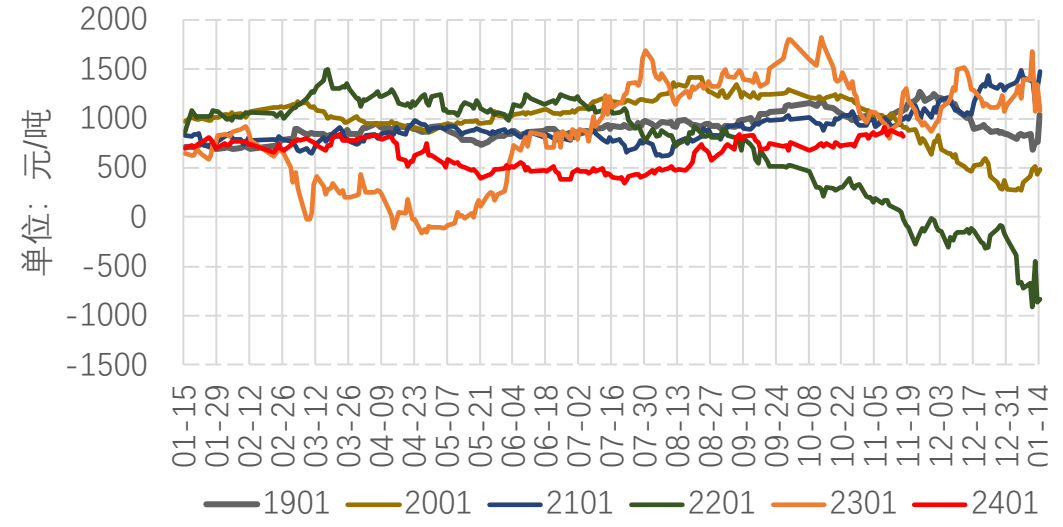
豆粕1-5价差



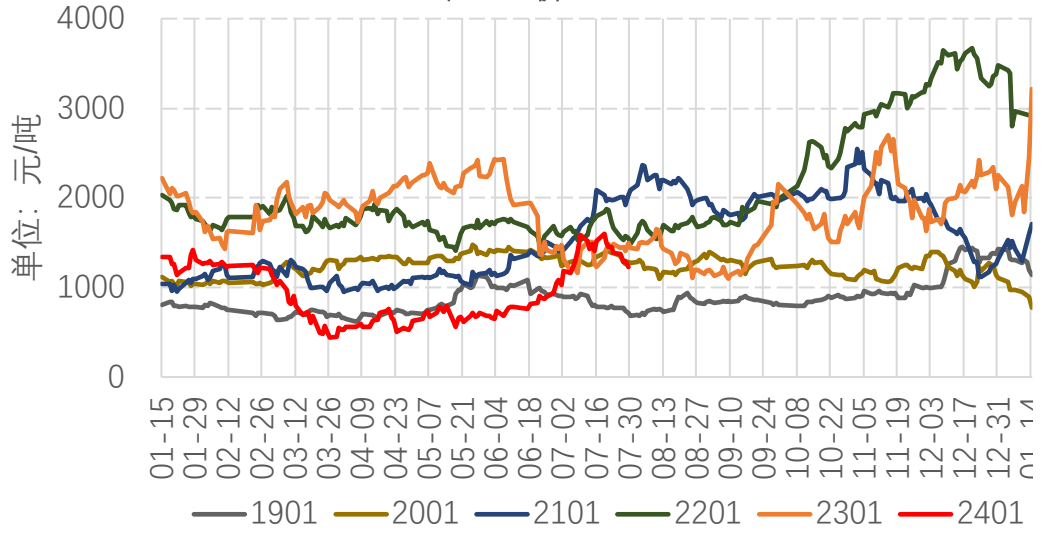
菜粕1-5价差



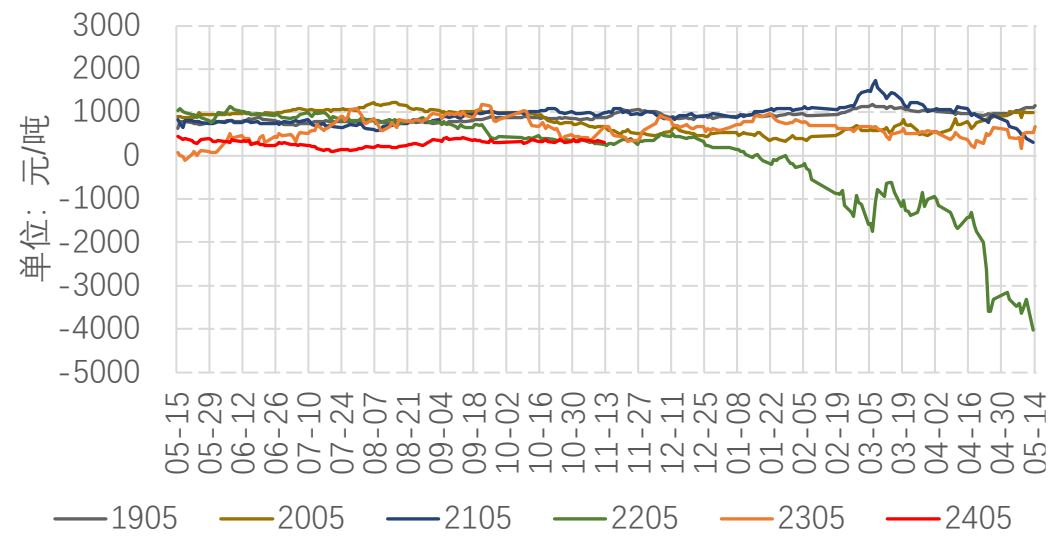
豆棕01价差



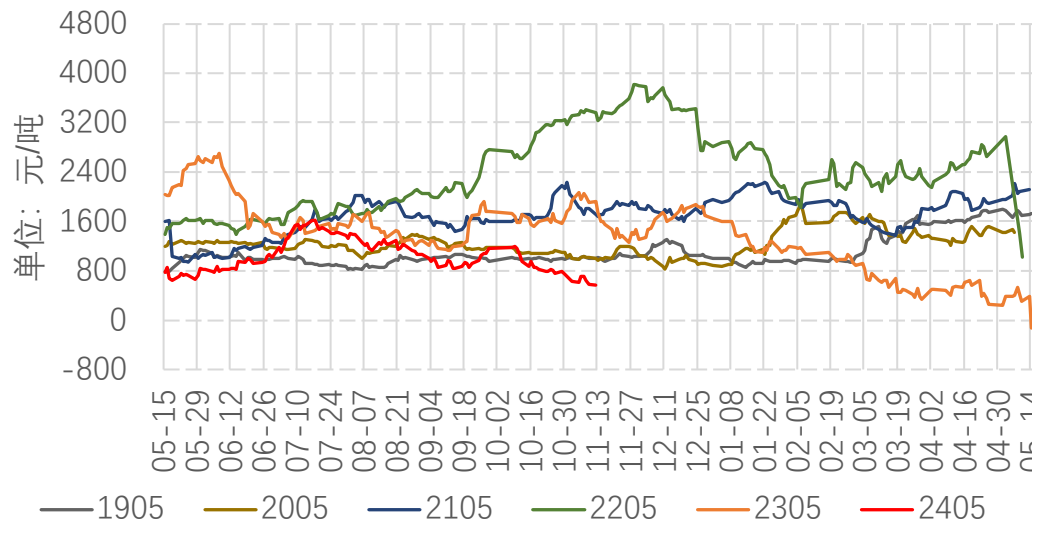
菜豆01价差



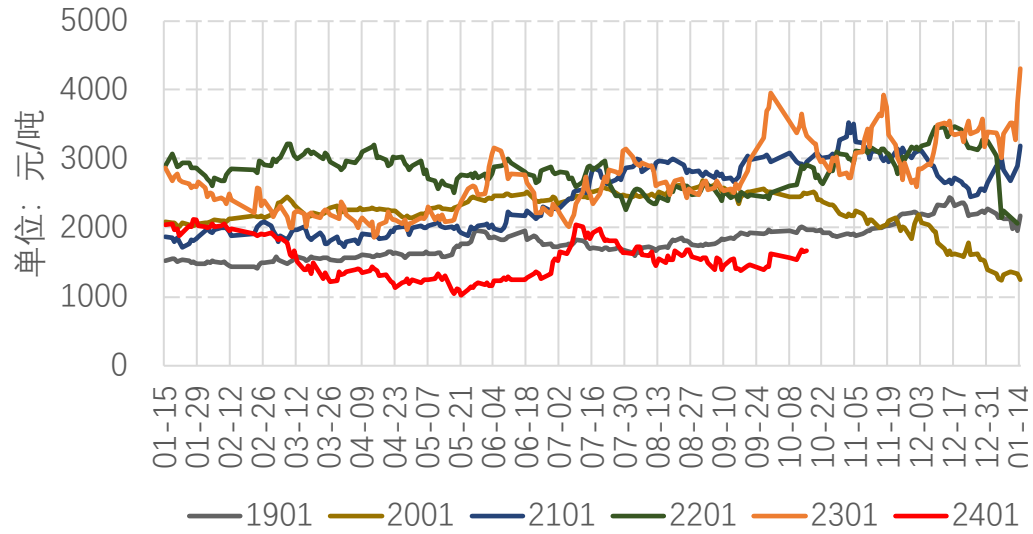
豆棕05价差



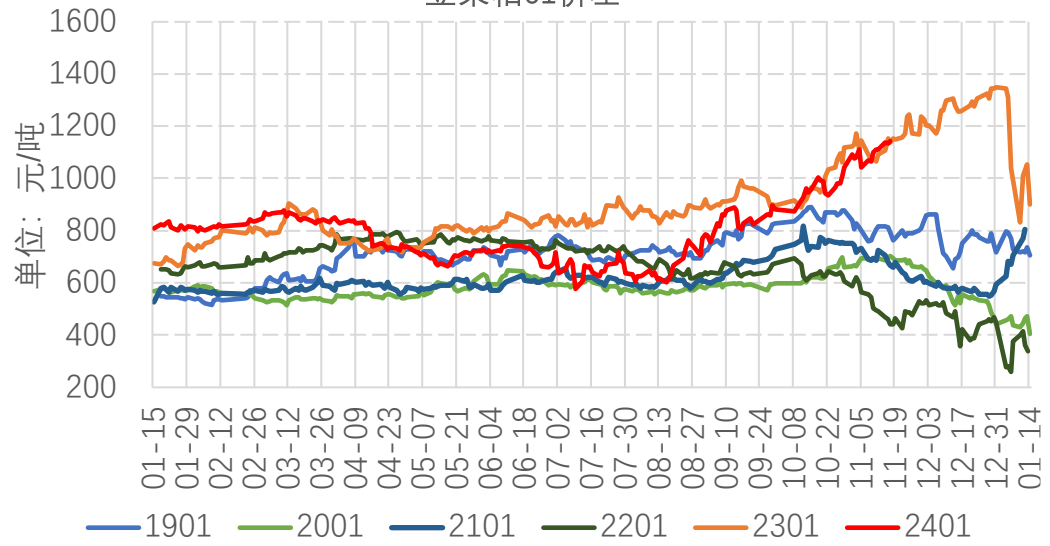
菜豆05价差



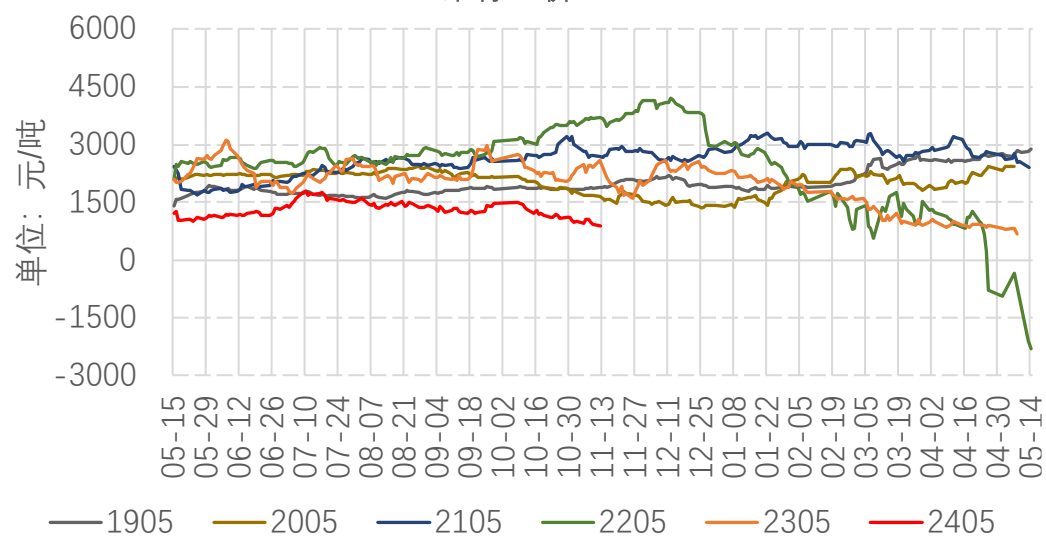
菜棕01价差



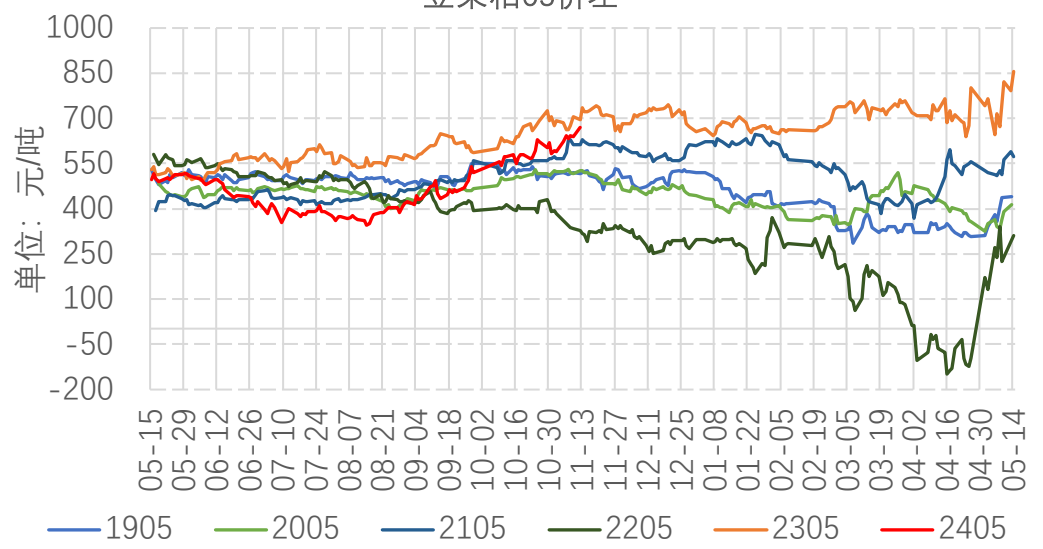
豆菜粕01价差



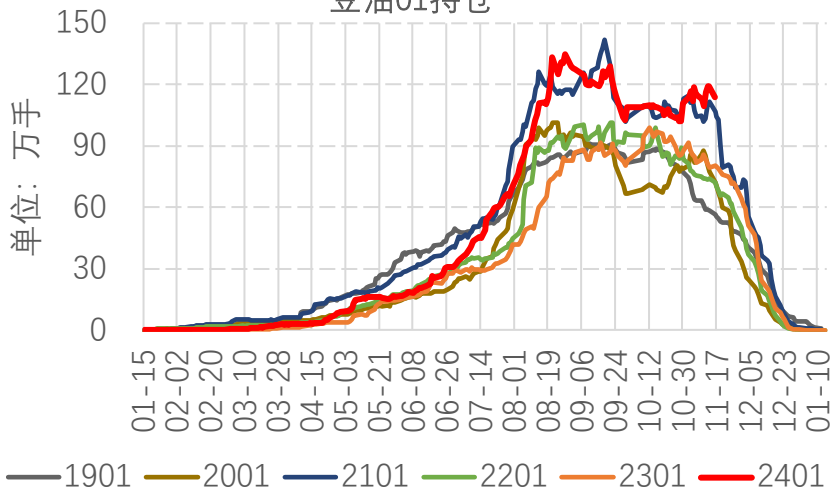
菜棕05价差



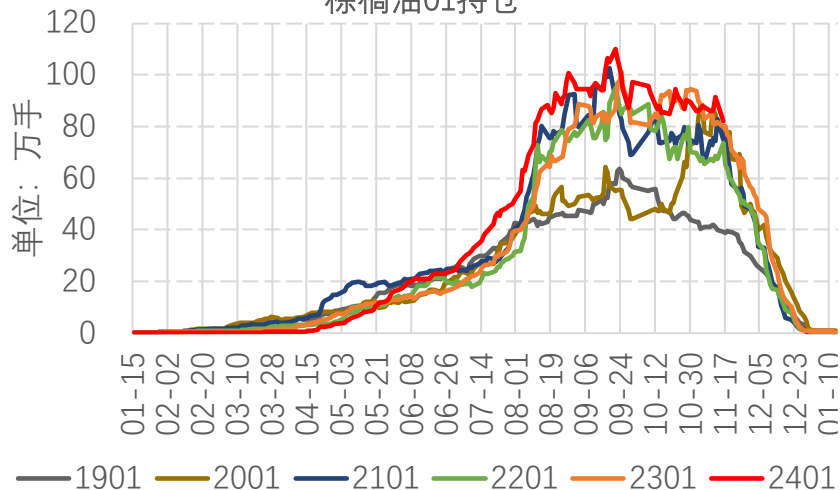
豆菜粕05价差



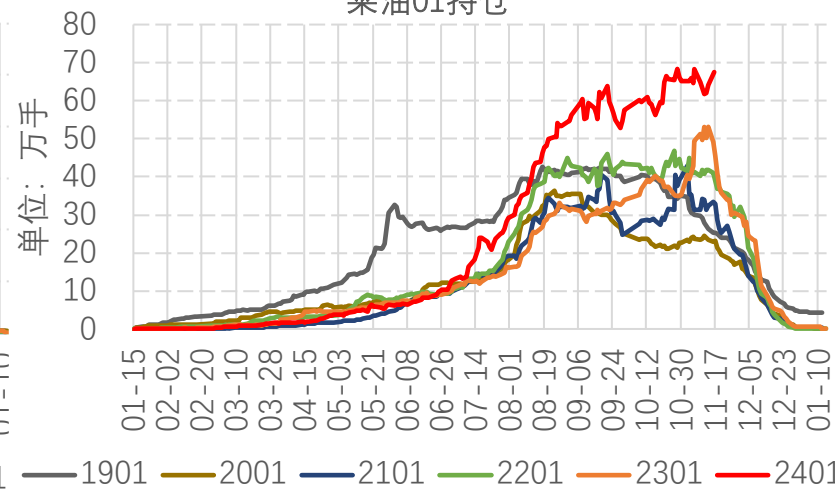
豆油01持仓



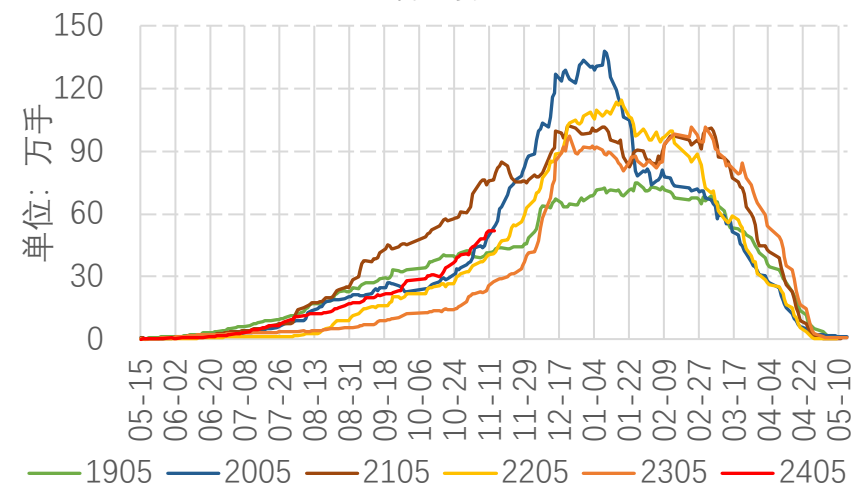
棕榈油01持仓



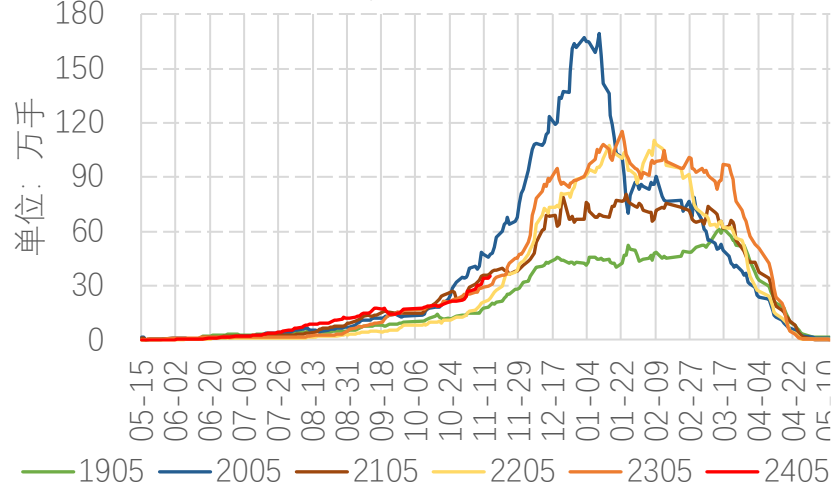
菜油01持仓



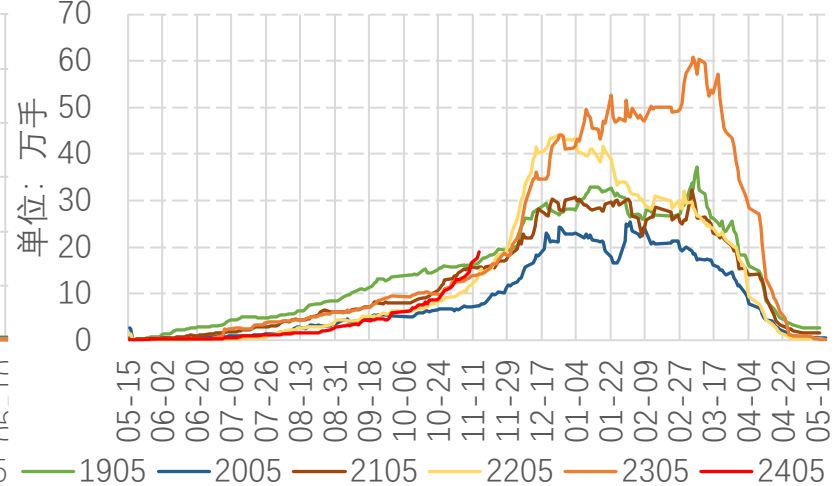
豆油05持仓



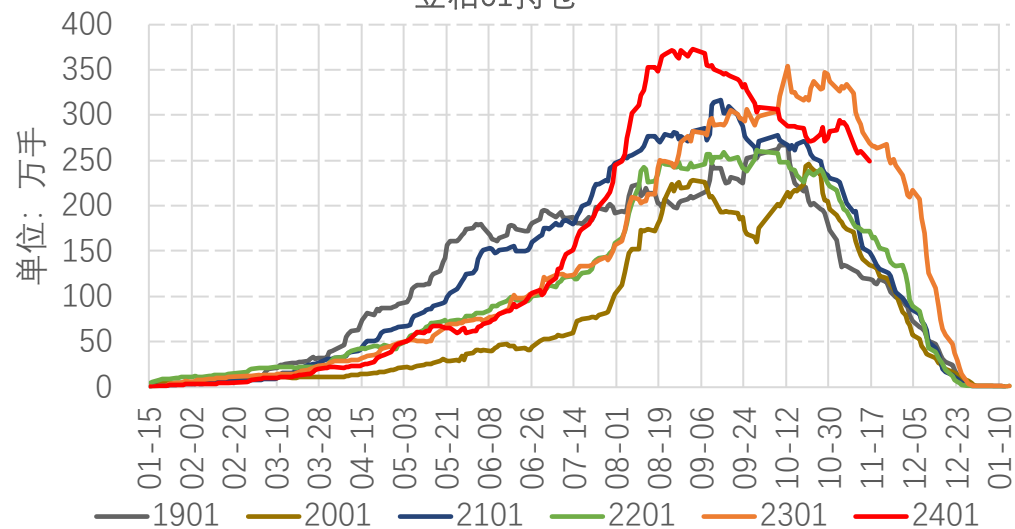
棕榈油05持仓



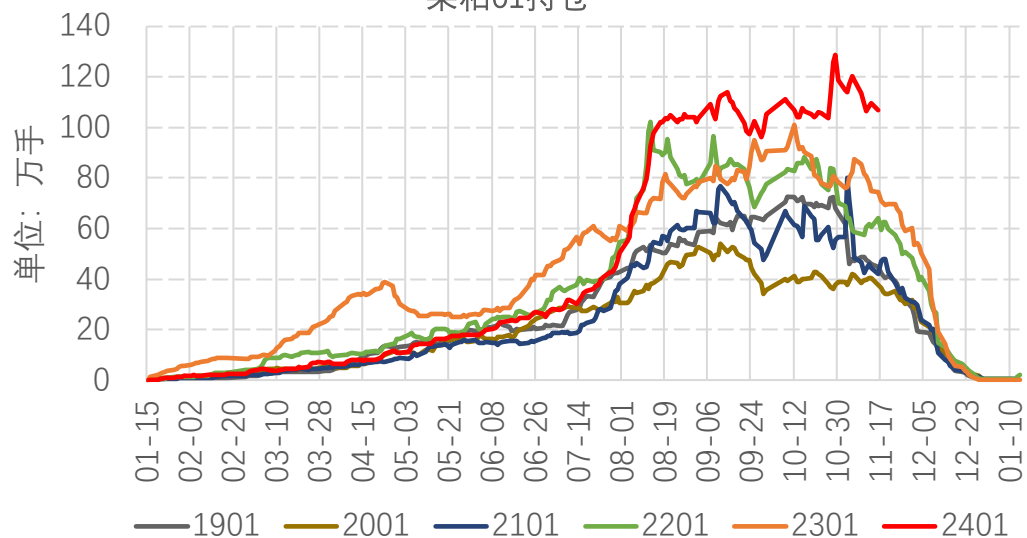
菜油05持仓



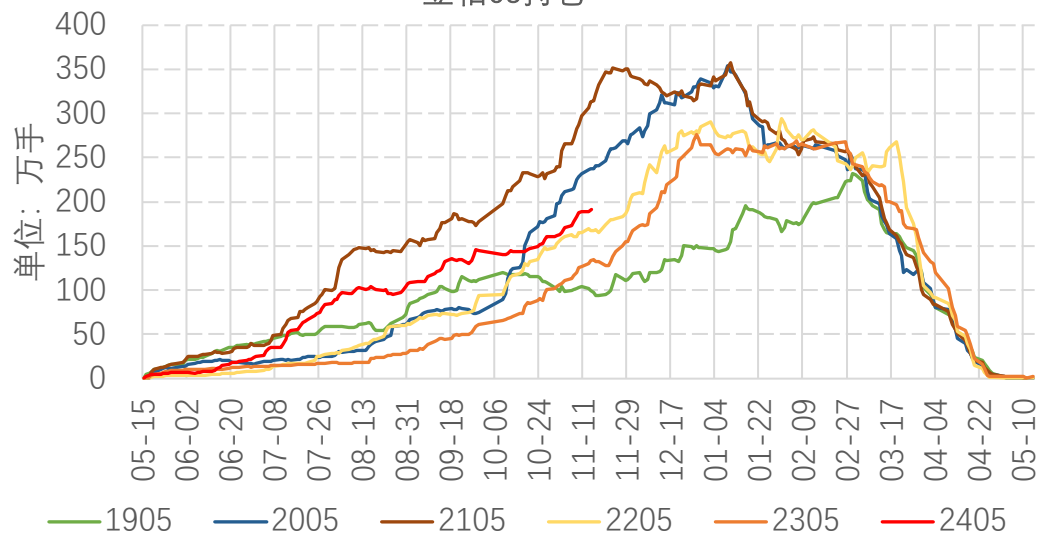
豆粕01持仓



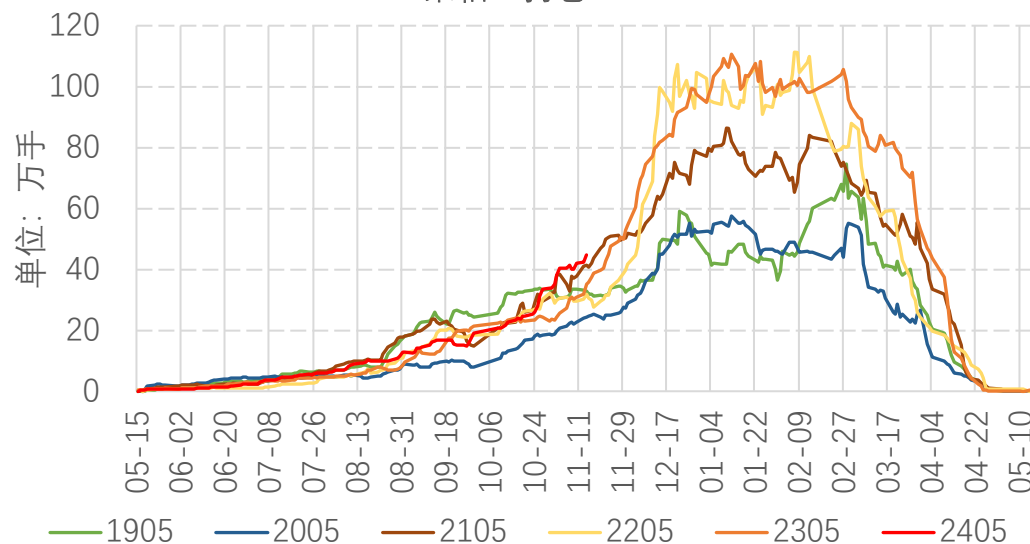
菜粕01持仓



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	Nov
			<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	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										



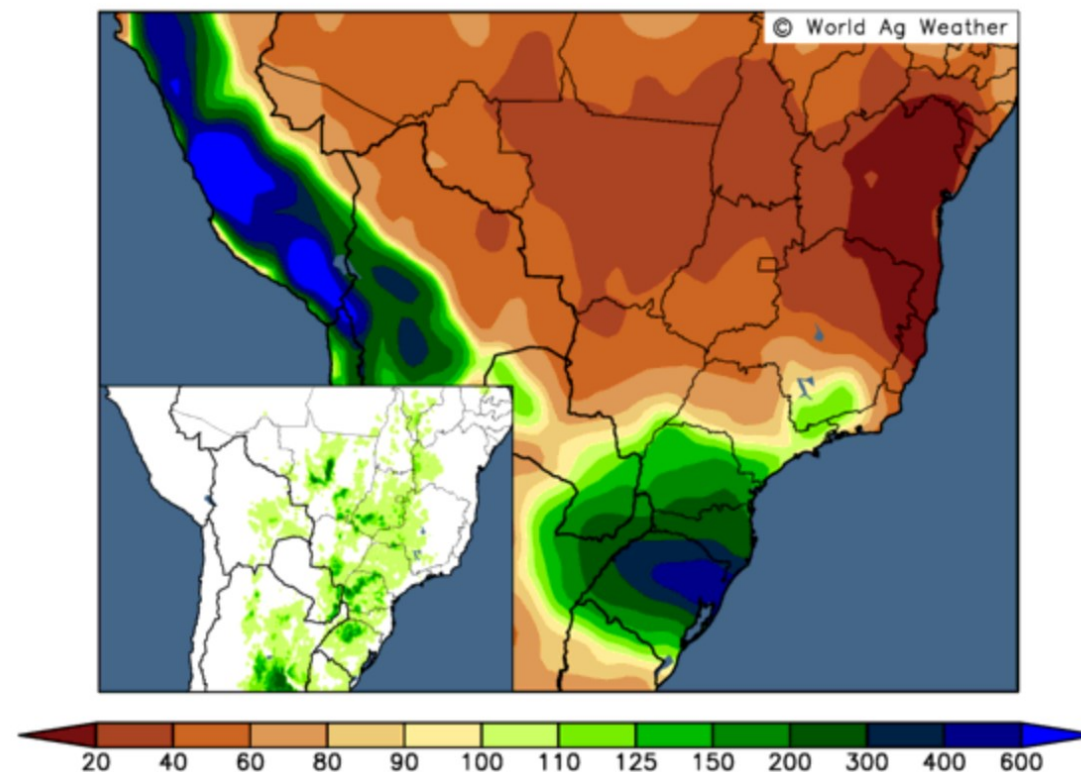
Soja - Safra 2023/24

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

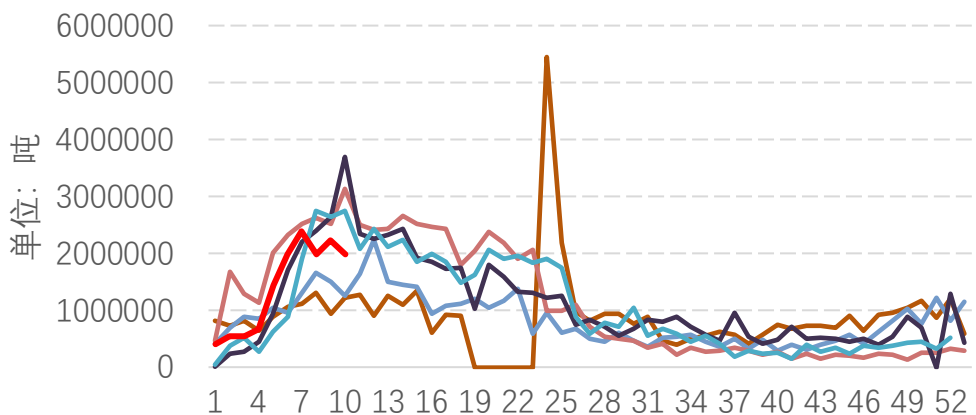
Semeadura

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	12/Nov	5/Nov	11/Nov
Tocantins	45.0%	17.0%	25.0%
Maranhão	31.0%	8.0%	14.0%
Piauí	16.0%	0.0%	5.0%
Bahia	37.0%	4.0%	10.0%
Mato Grosso	97.4%	80.2%	88.1%
Mato Grosso do Sul	93.0%	70.0%	80.0%
Goiás	61.0%	41.0%	53.0%
Minas Gerais	52.0%	30.6%	41.9%
São Paulo	80.0%	70.0%	85.0%
Paraná	79.0%	69.0%	73.0%
Santa Catarina	23.0%	24.0%	36.0%
Rio Grande do Sul	18.0%	2.0%	16.0%
12 estados	66.0%	48.4%	57.6%

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 November 2023

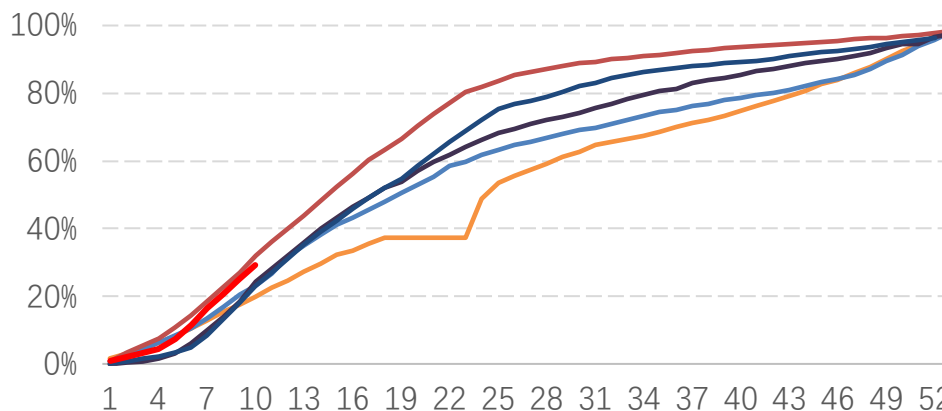


当前年度周度出口装船



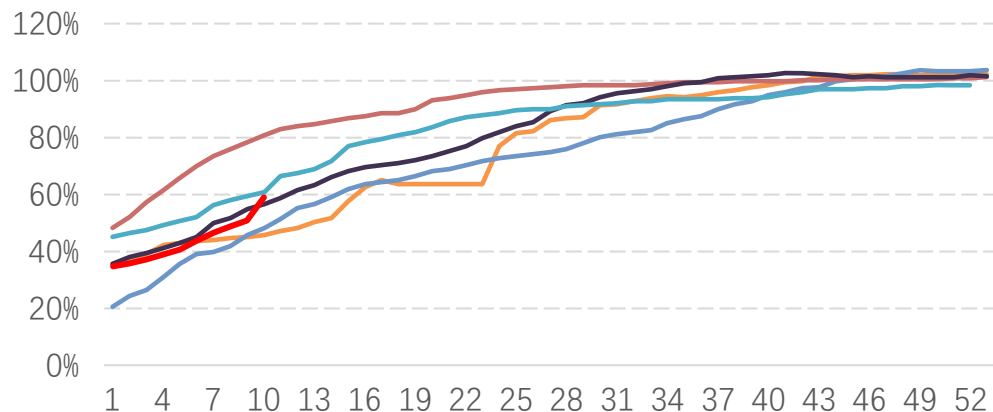
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计装船进度



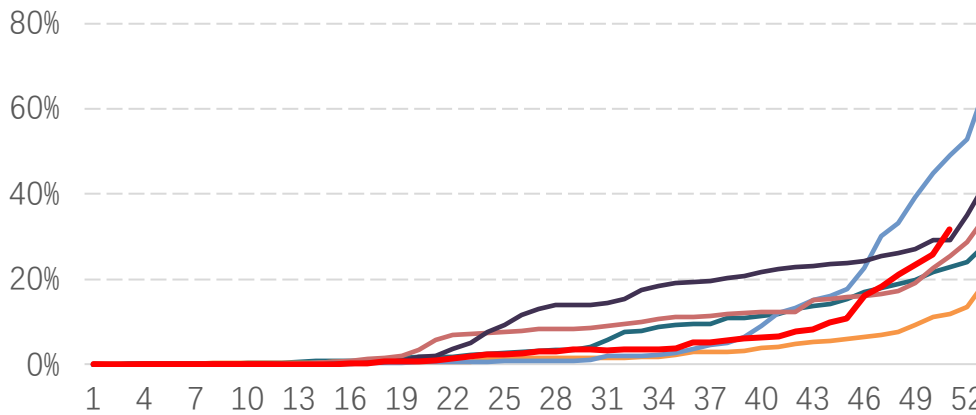
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计总出口销售进度



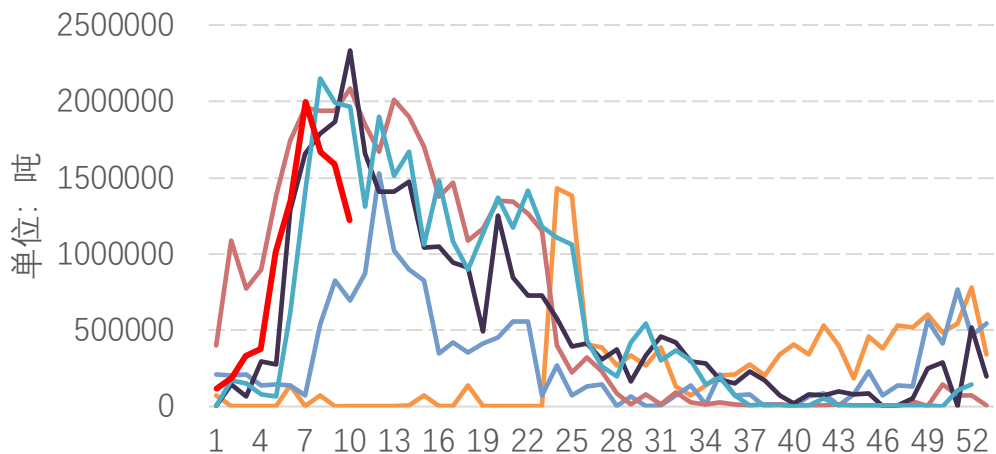
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度累计销售进度



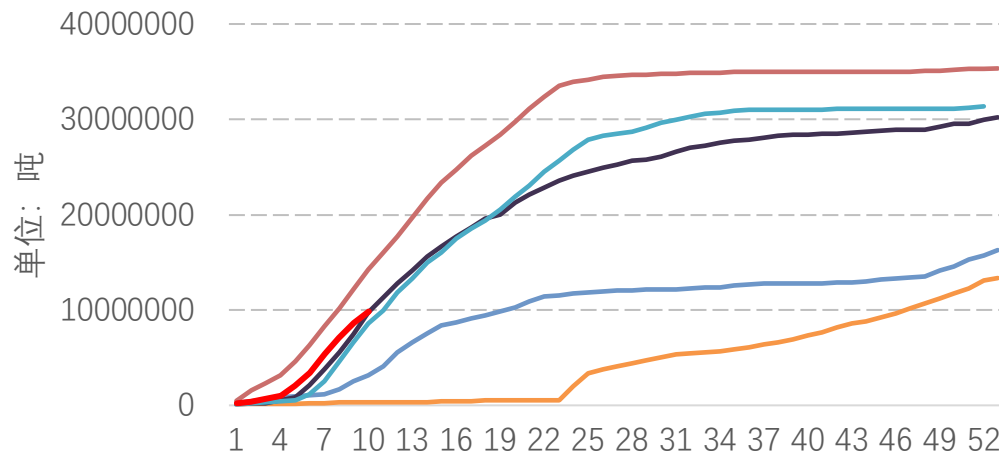
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国周出口装船



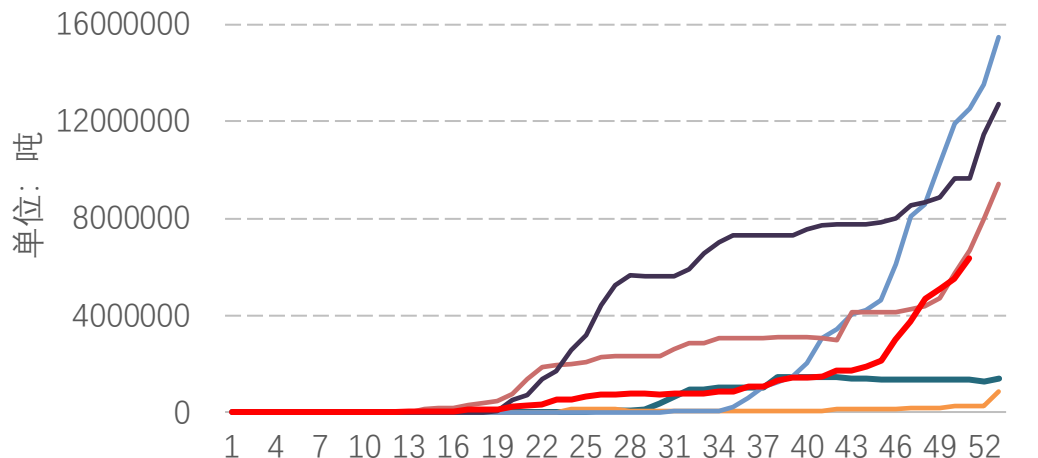
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国出口装船量累计



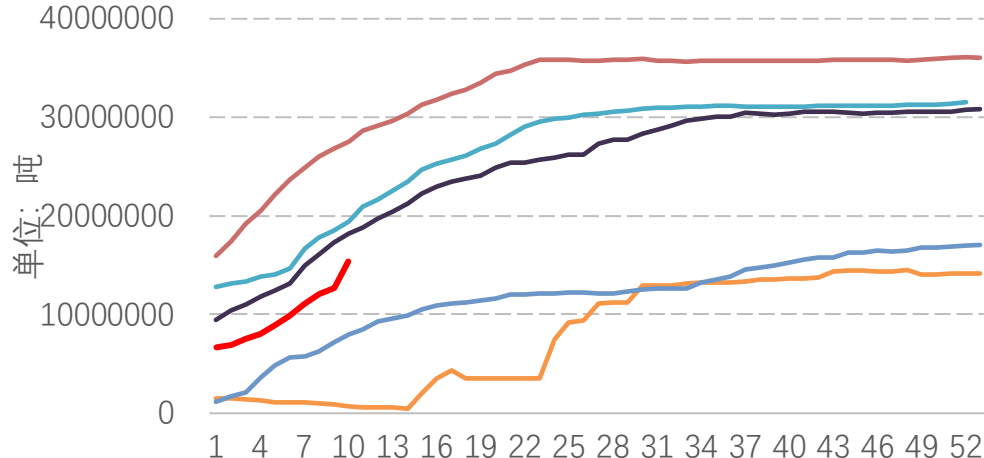
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度到中国累计未执行订单



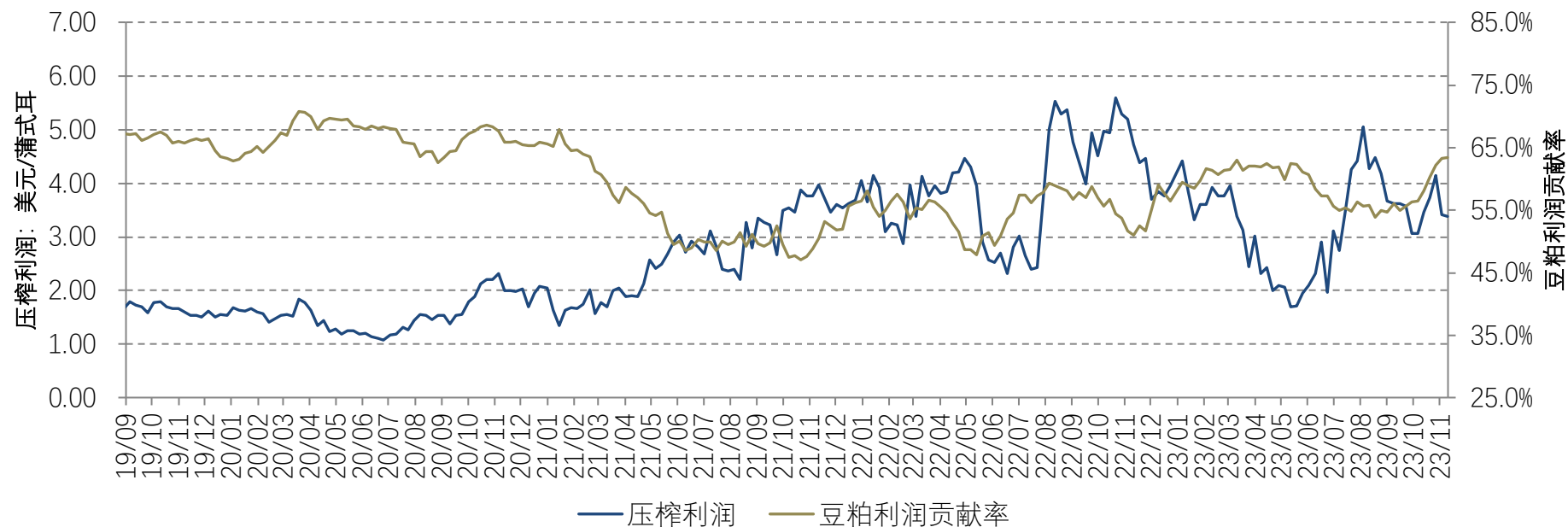
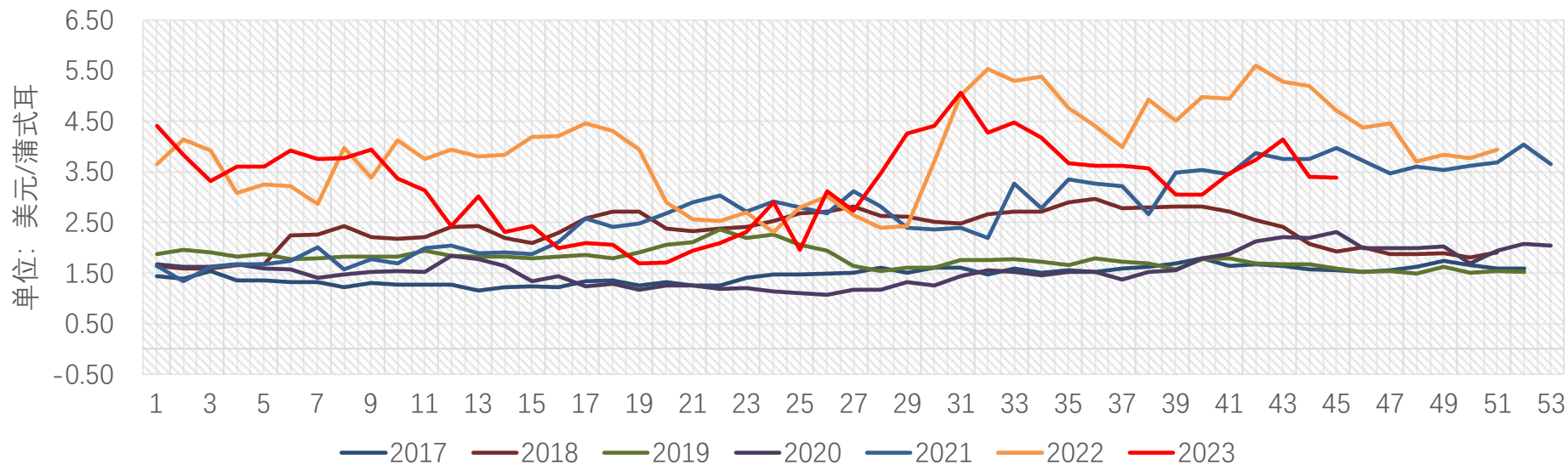
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

大豆到中国总出口销售量

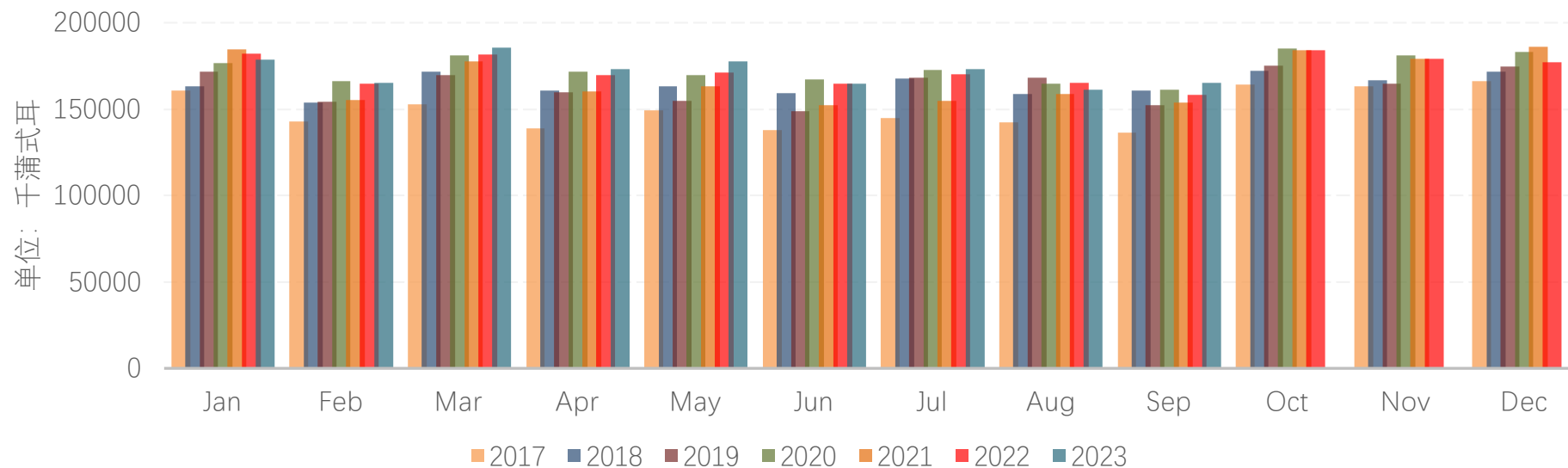


— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

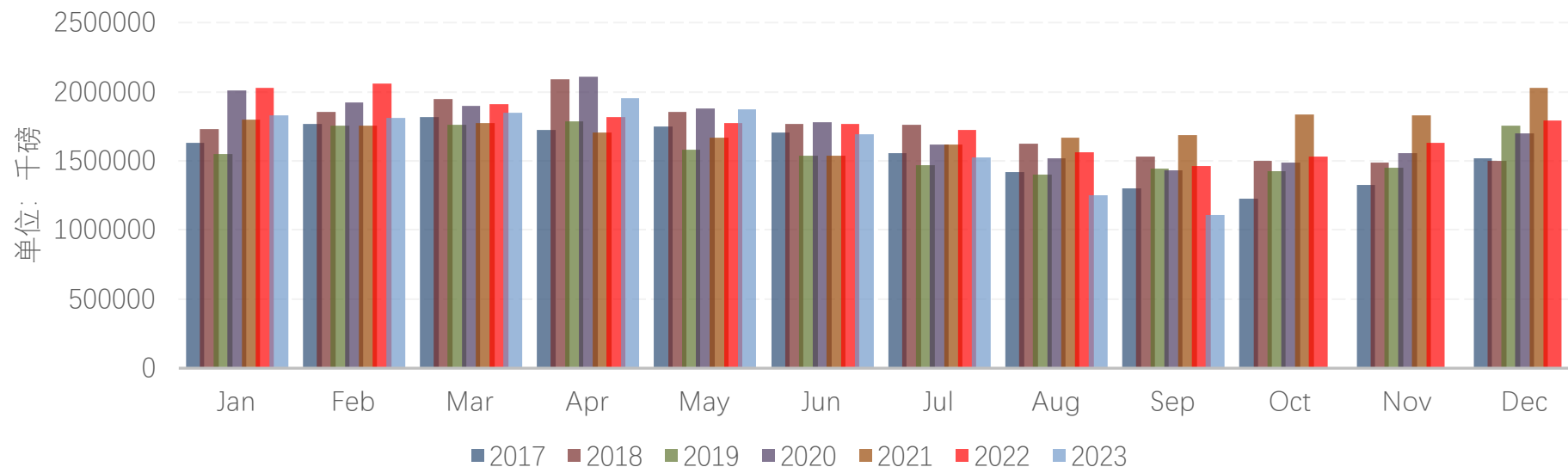
美豆周度压榨利润



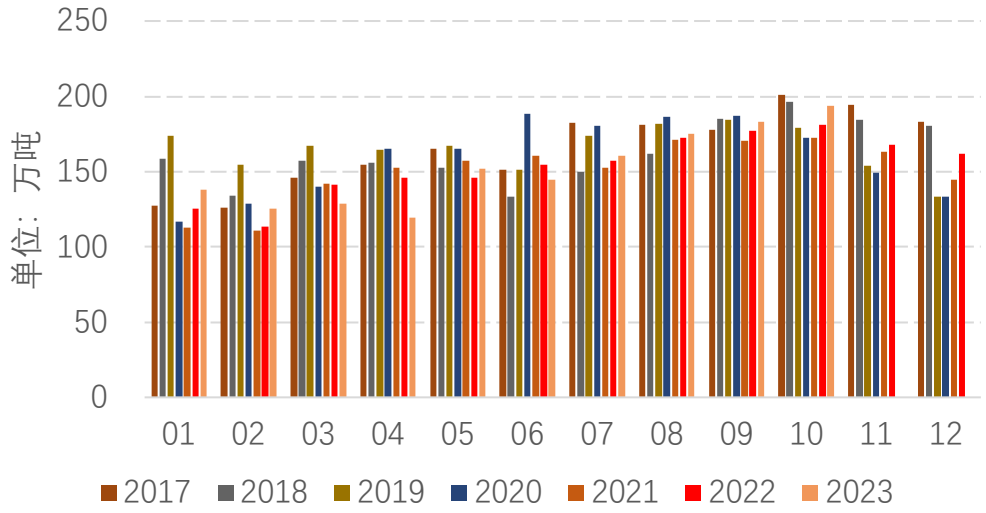
大豆压榨量



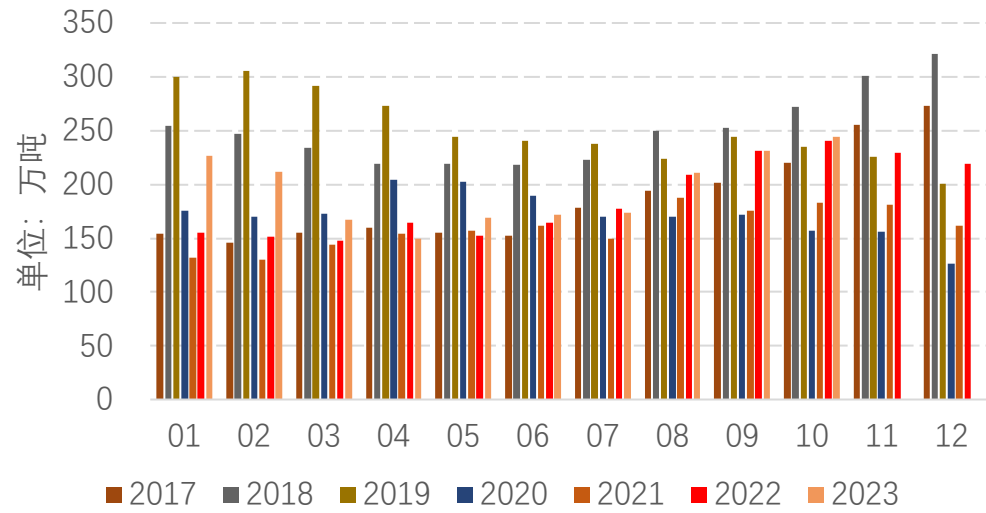
豆油库存分年度



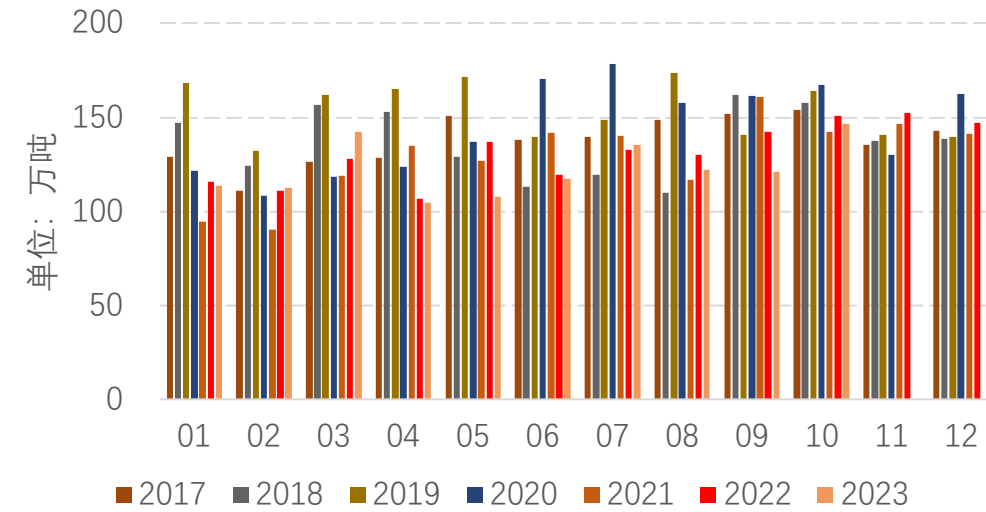
马棕产量



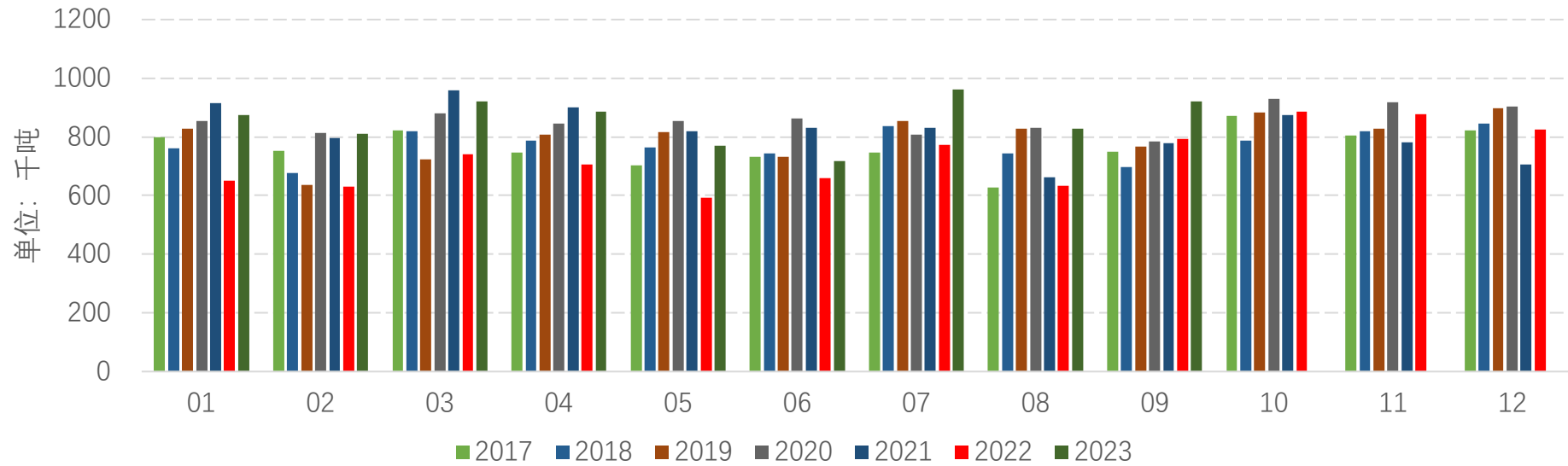
马棕期末库存



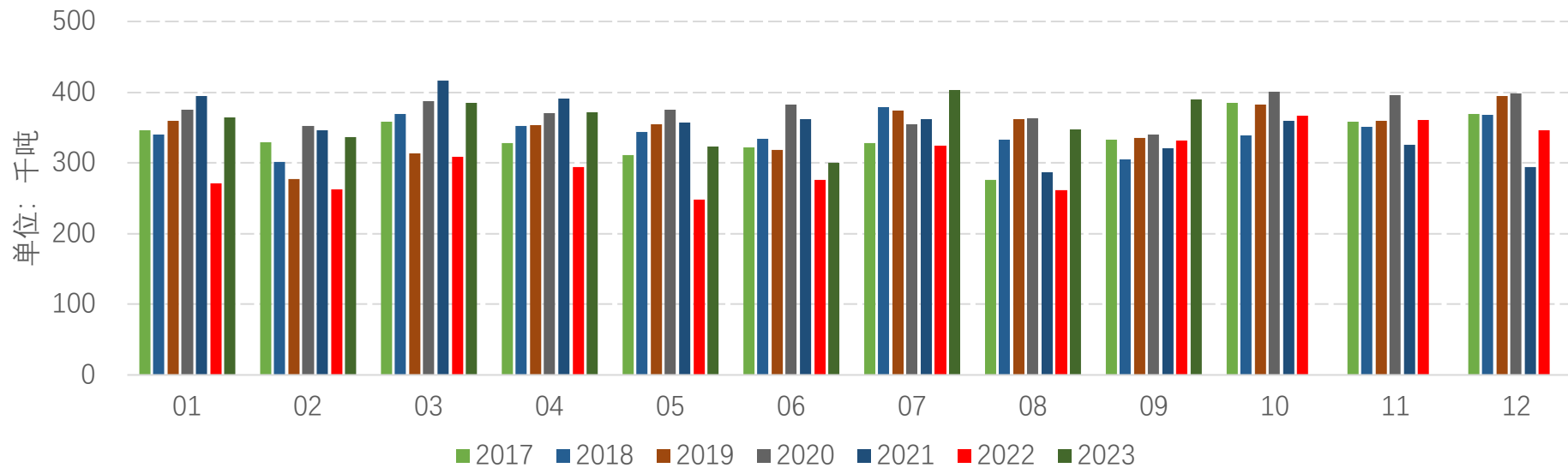
马棕出口量



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

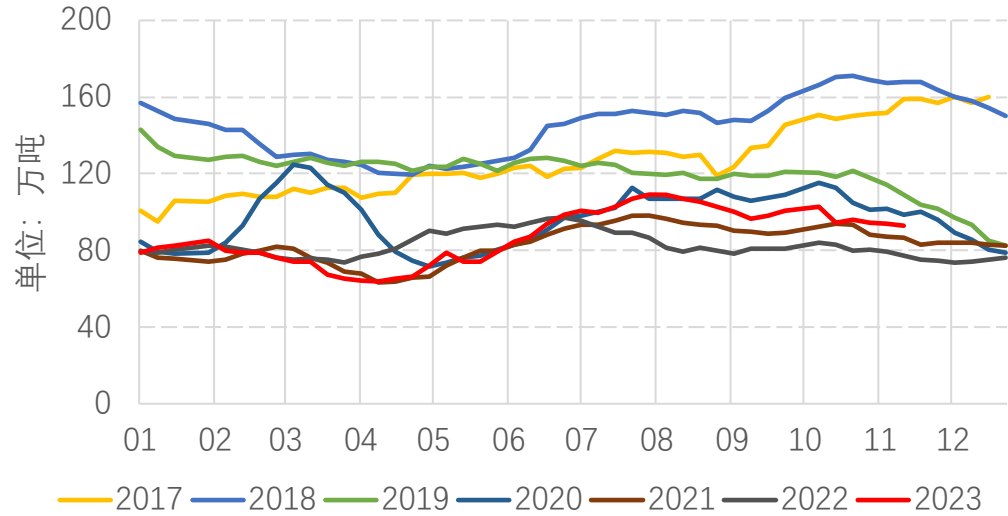
5、进口大豆压榨利润&豆粕保本成本

6、大豆开机率&压榨量

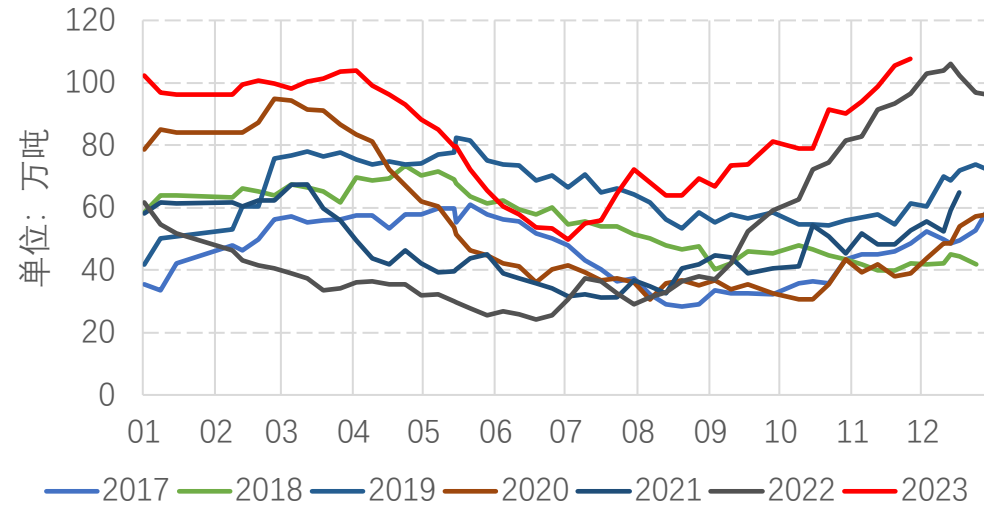
7、国内豆粕&豆油消费

8、生猪养殖利润&饲料企业库存

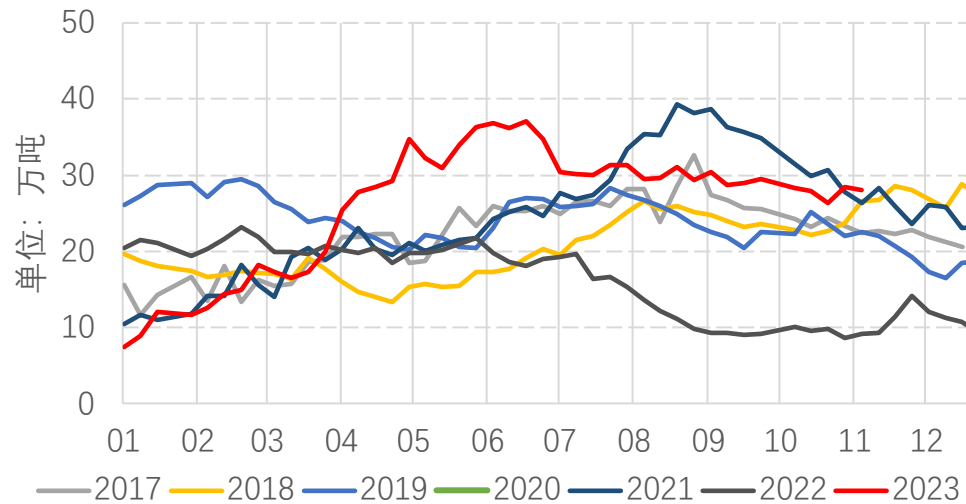
豆油商业库存



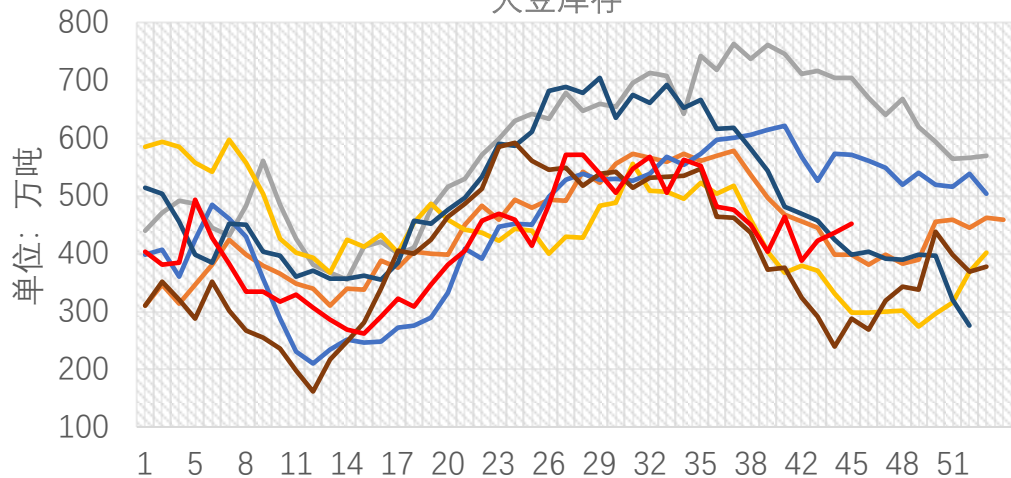
棕榈油商业库存



沿海菜油库存 (华东)

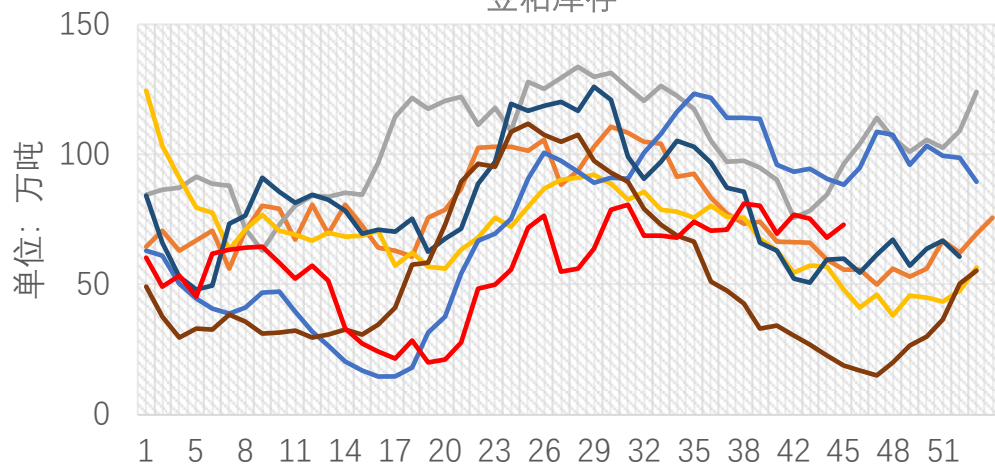


大豆库存



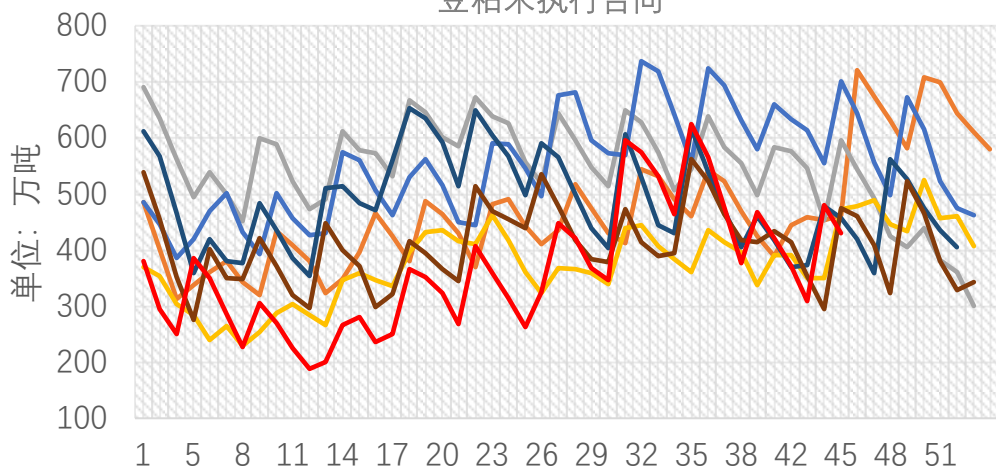
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

豆粕库存



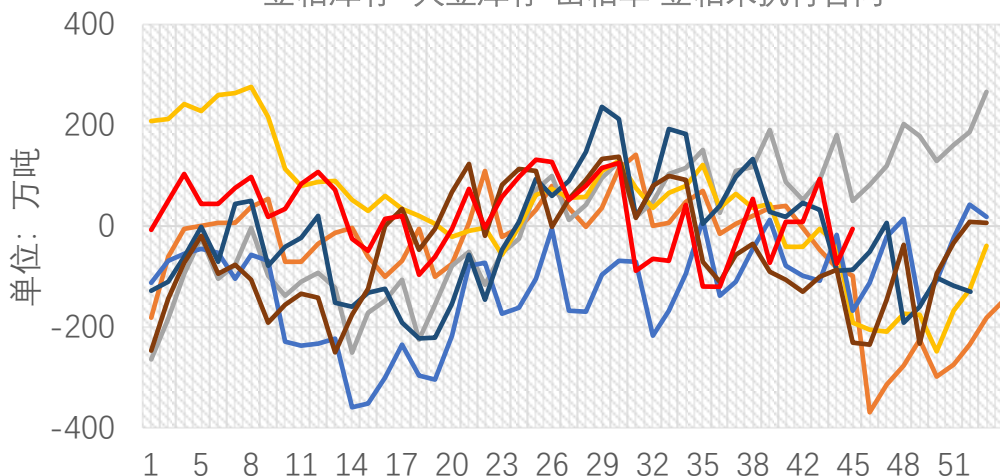
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

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

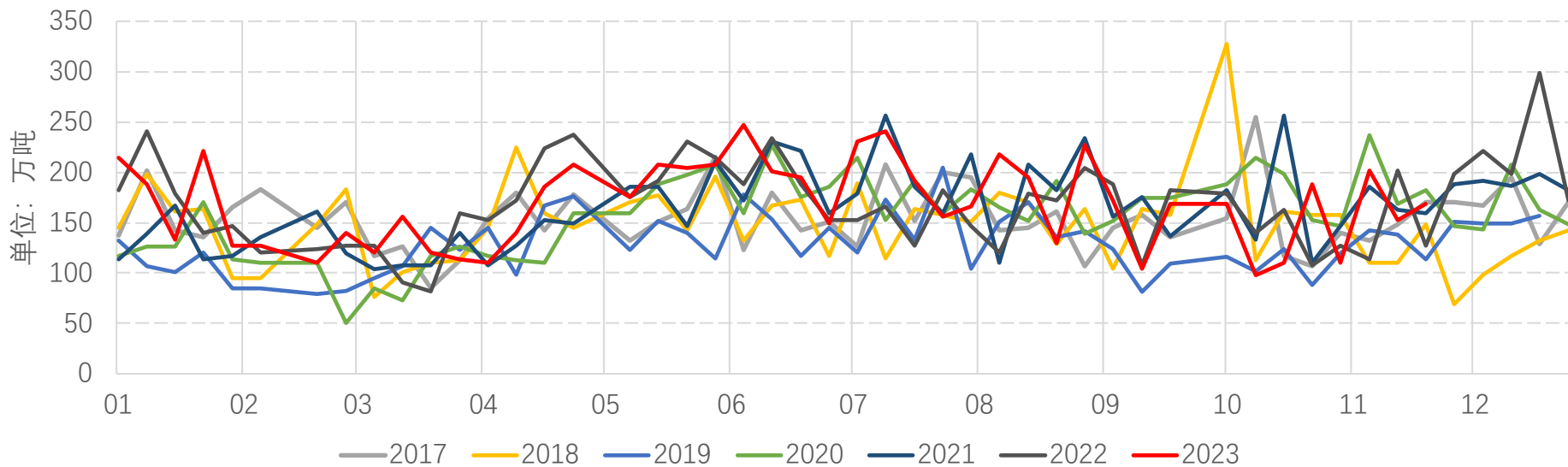


— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

据Mysteel对国内主要油厂调查（117家样本）数据显示：

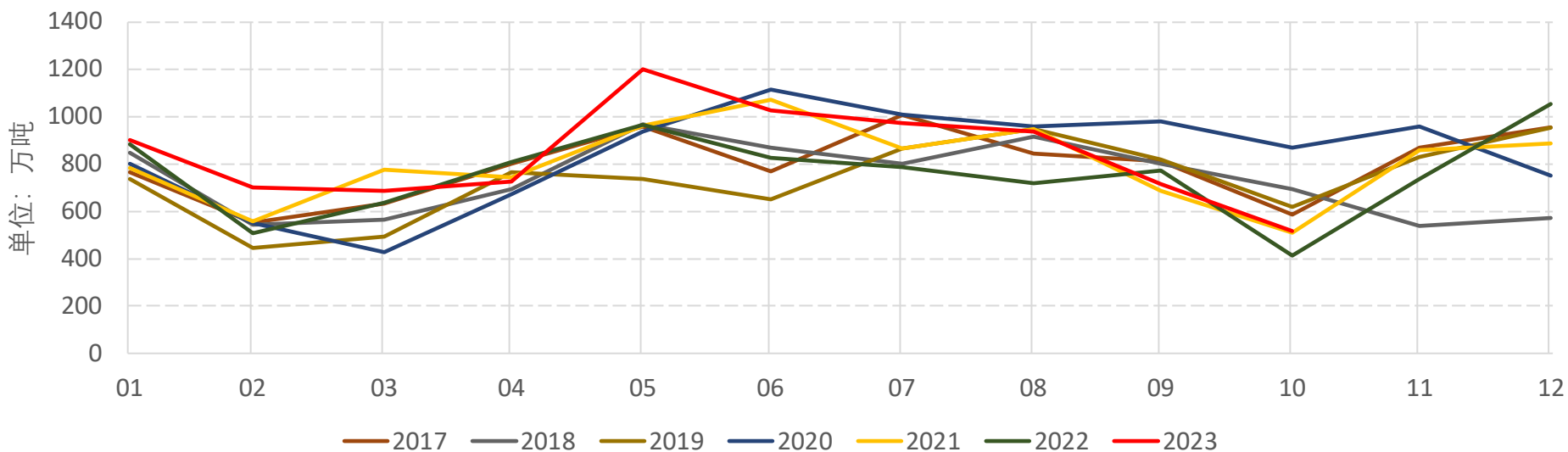
2023年第45周（11月3日至11月10日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升，未执行合同下降。大豆库存为452.46万吨，较上周增加16.55万吨，增幅3.8%；豆粕库存为72.96万吨，较上周增加4.87万吨，增幅7.15%；未执行合同为430.4万吨；较上周减少50.92万吨，减幅10.58%。

大豆周度到港

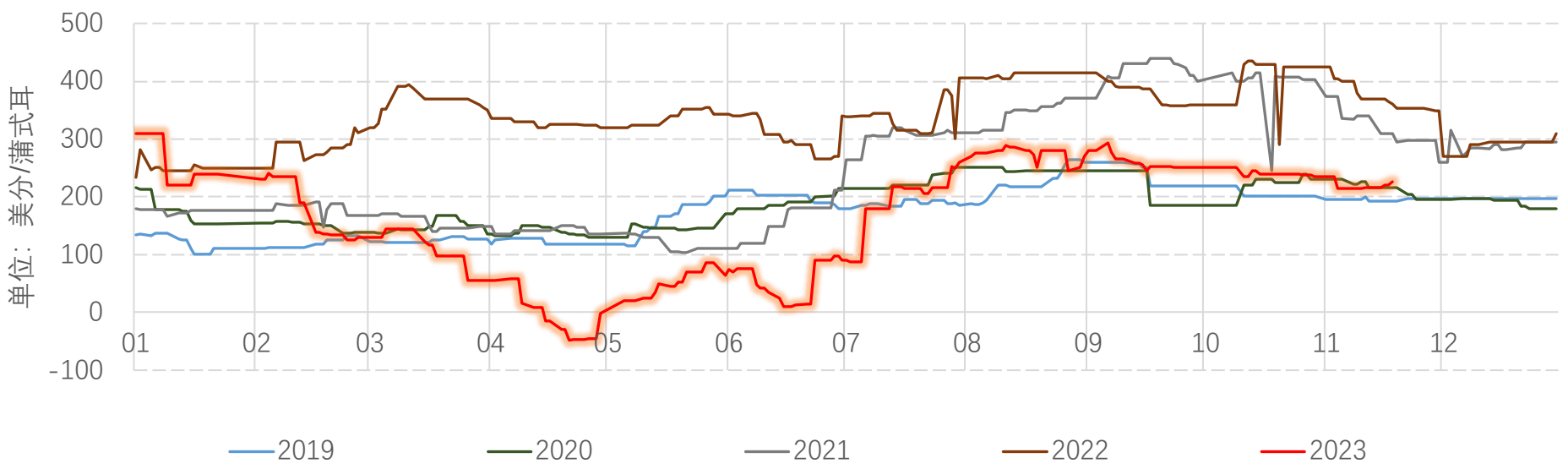


2023年第45周（11.4-11.10）国内主要地区的111家油厂大豆到港共计26船，（本次船重按6.5万吨计）约169万吨大豆。其中华东及沿江8.5船，山东及河南4船，华北6.5船，东北3.5船，广西2船，广东1.5船，福建0船

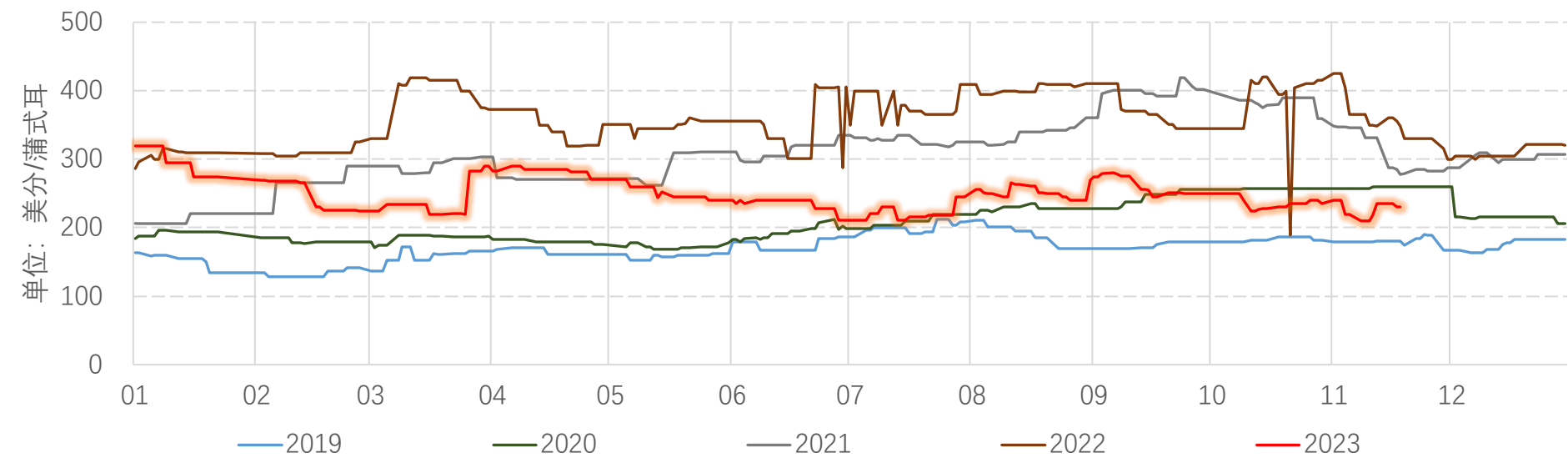
大豆月度进口



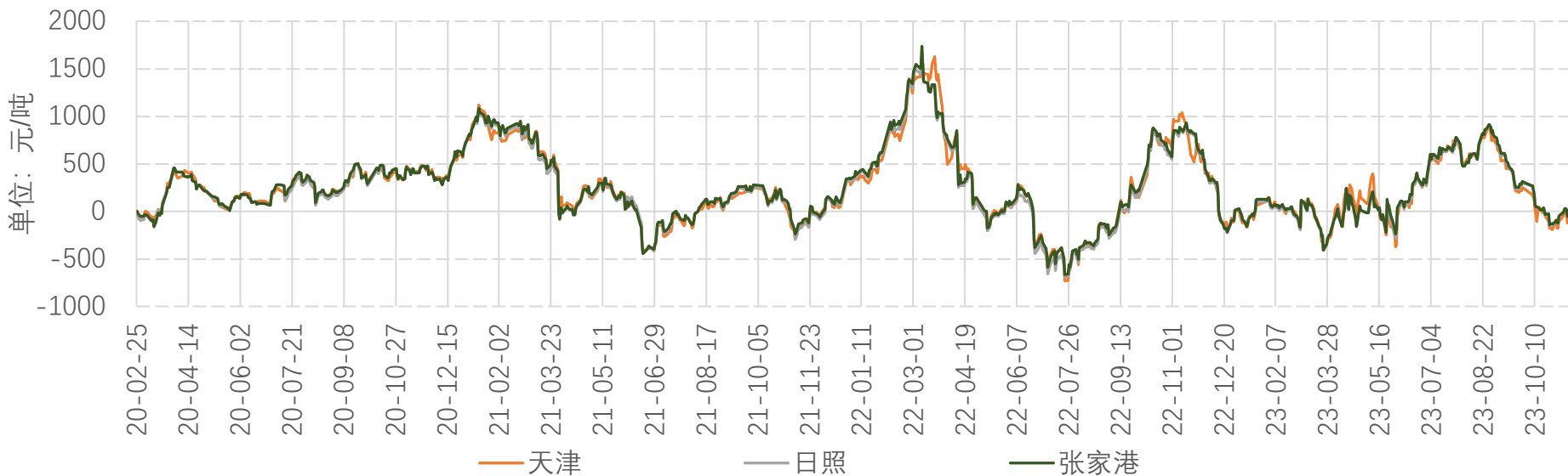
巴西大豆到岸升贴水:近月船期



美湾大豆到岸升贴水:近月船期



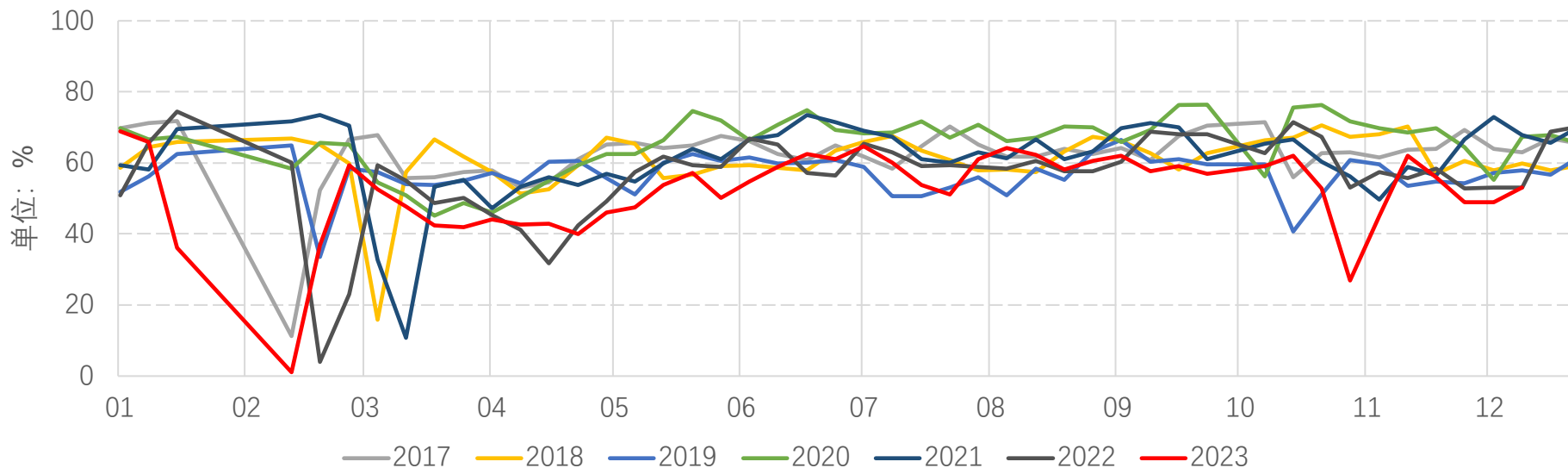
进口大豆压榨利润



豆粕成本(大豆压榨利润为0时)



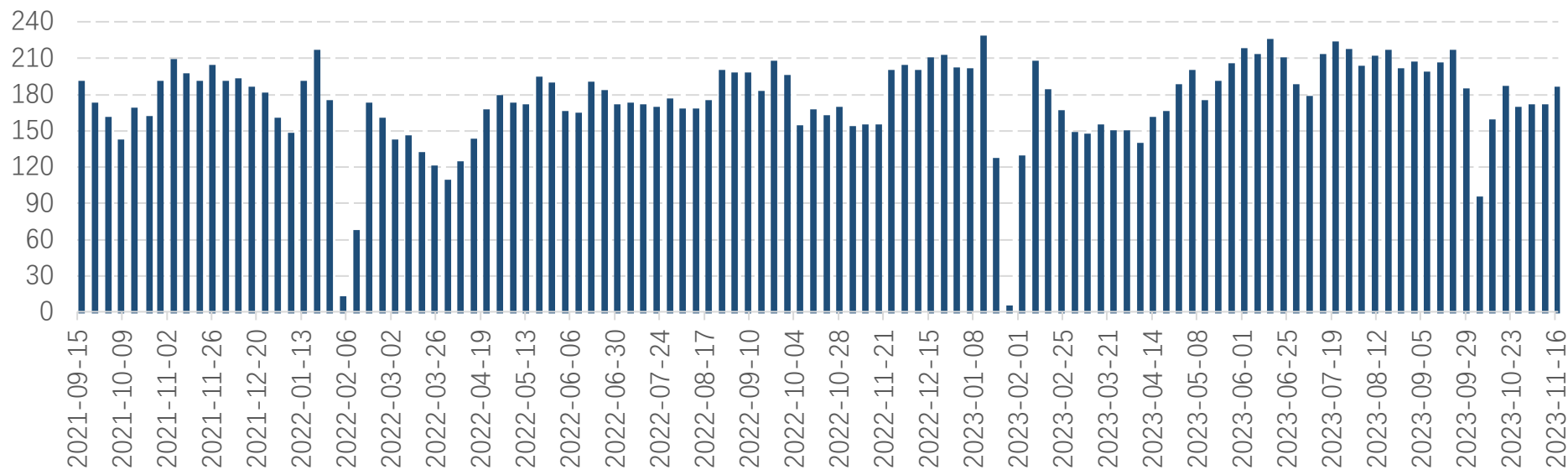
大豆周度开工率



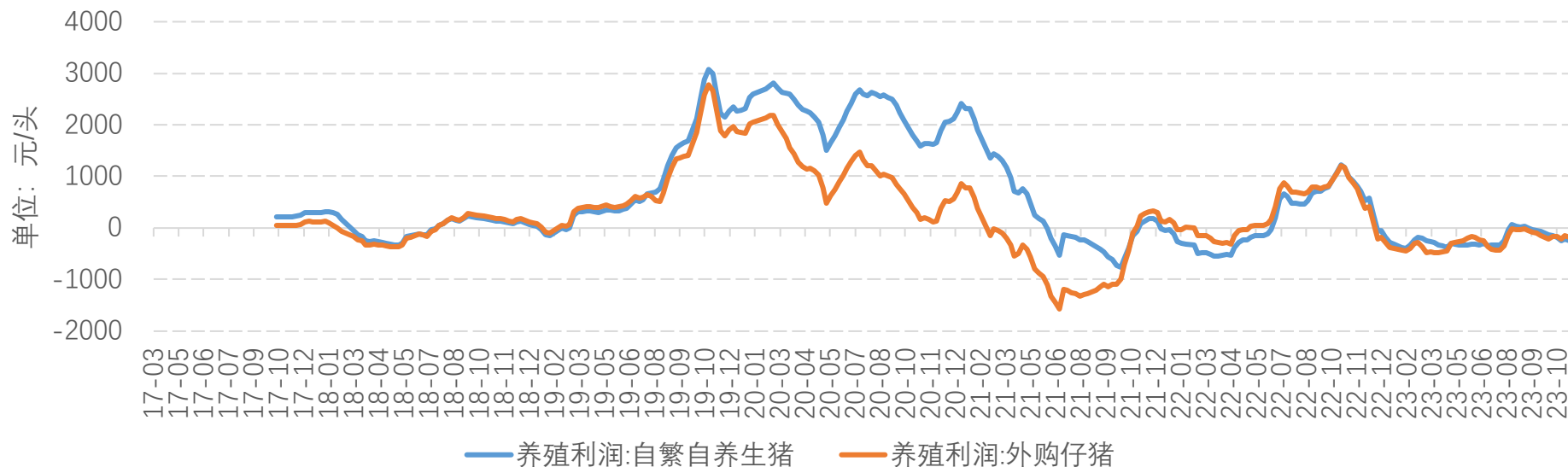
第44周（10月28日至11月3日）123家油厂大豆实际压榨量为169.54万吨，开机率为49%；较预估低4.92万吨。

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%。

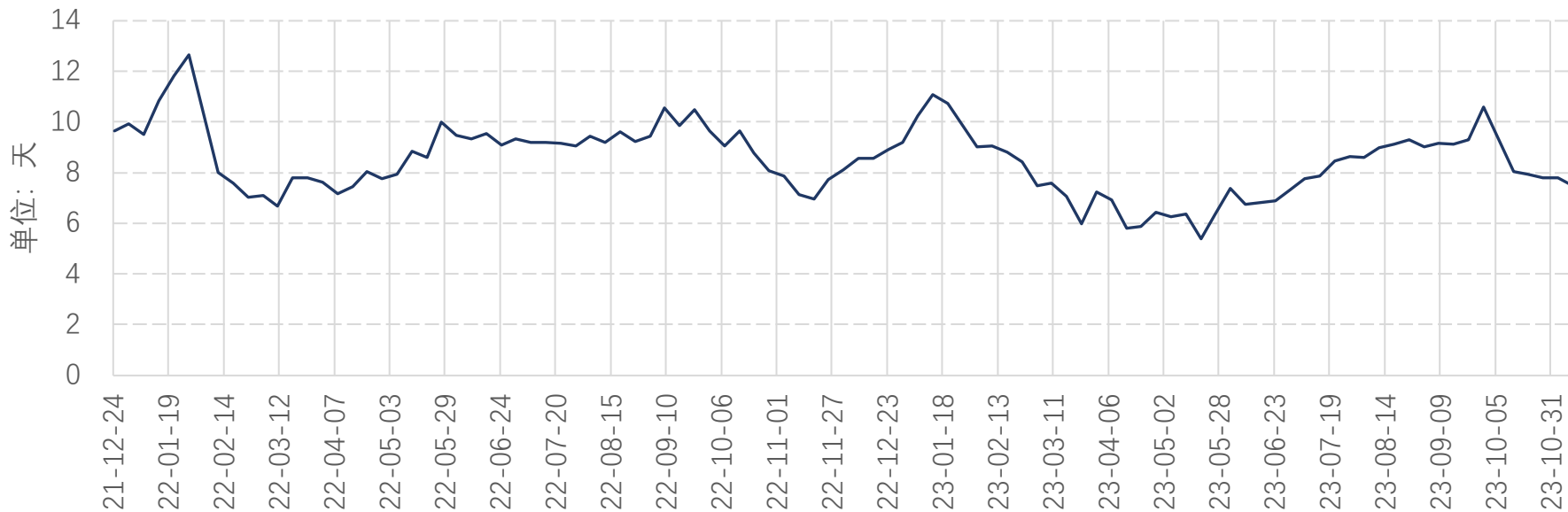
大豆周度压榨量（万吨）



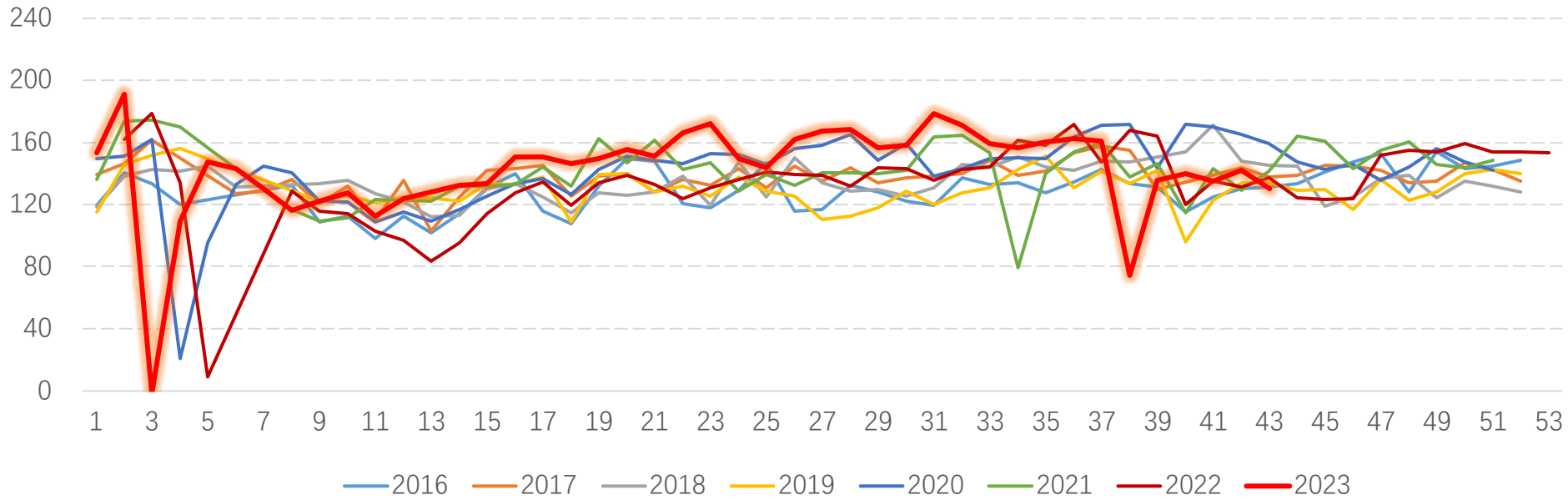
生猪养殖利润



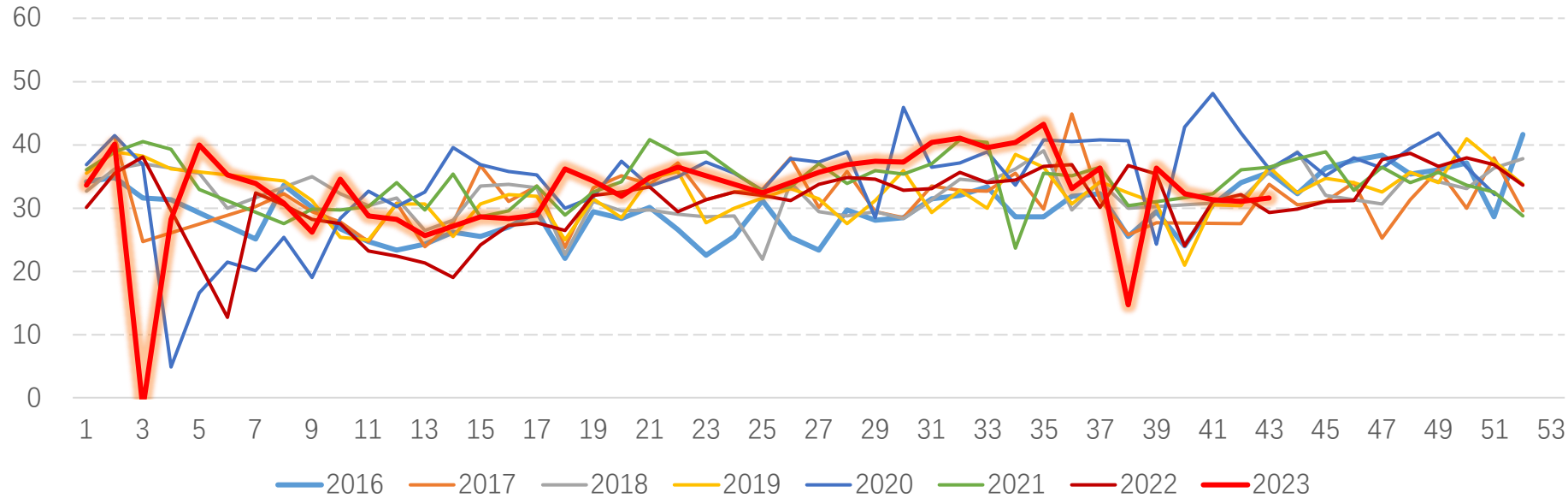
全国样本饲料企业库存天数



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：**上半周主力油厂连续下调收购报价令购销双方入市信心持续受到抑制，基层供给与下游采购间的博弈仍在持续，需求端持续偏弱令期现价格维持弱势。至下半周，受主力油厂可能入市收购消息提振，市场观望情绪有所缓解，交易氛围好转，产区价格偏强小幅上调；不过市场追涨热情不高，高价采购仍然谨慎。当前花生相较于其他大宗油脂油料估值偏低，重点关注下周主力油厂收购动态。

·**国内现货报价：**截至11月18日，油厂成交价格趋稳，到货量不大，油料米主流成交价格8450-8800元/吨。河南白沙统货报价约8800-9000元/吨，辽宁白沙统货报价约9100-9200元/吨，兴城花育23统货报价约8800-9000元/吨；吉林白沙统货报价约9000-9200元/吨。

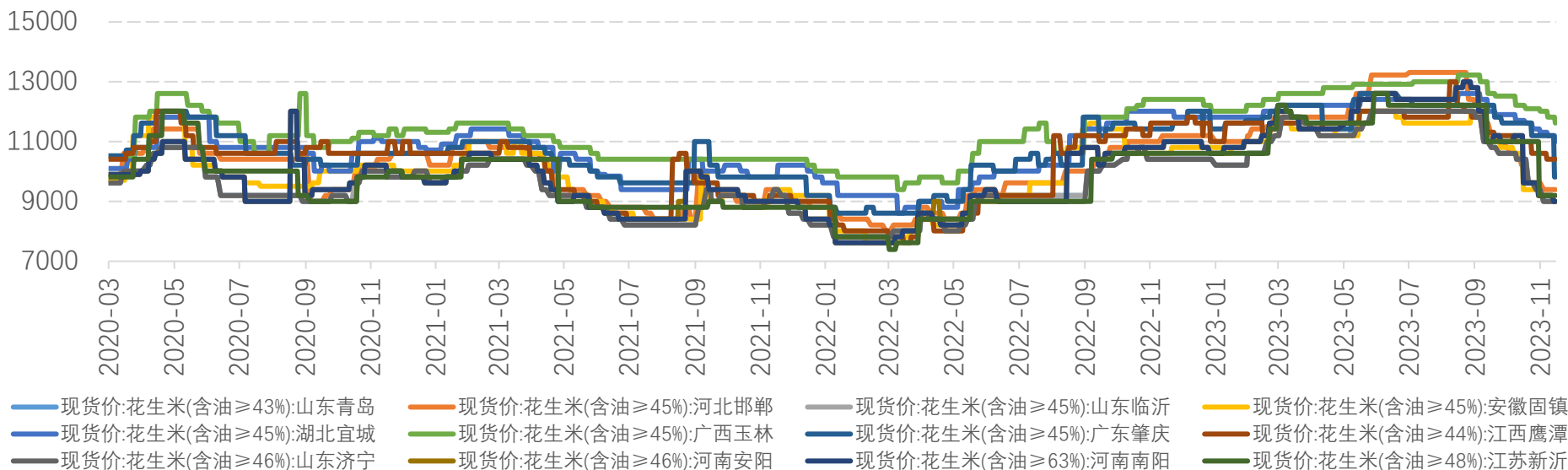
(数据来源：我的农产品网、同花顺)

·**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)*

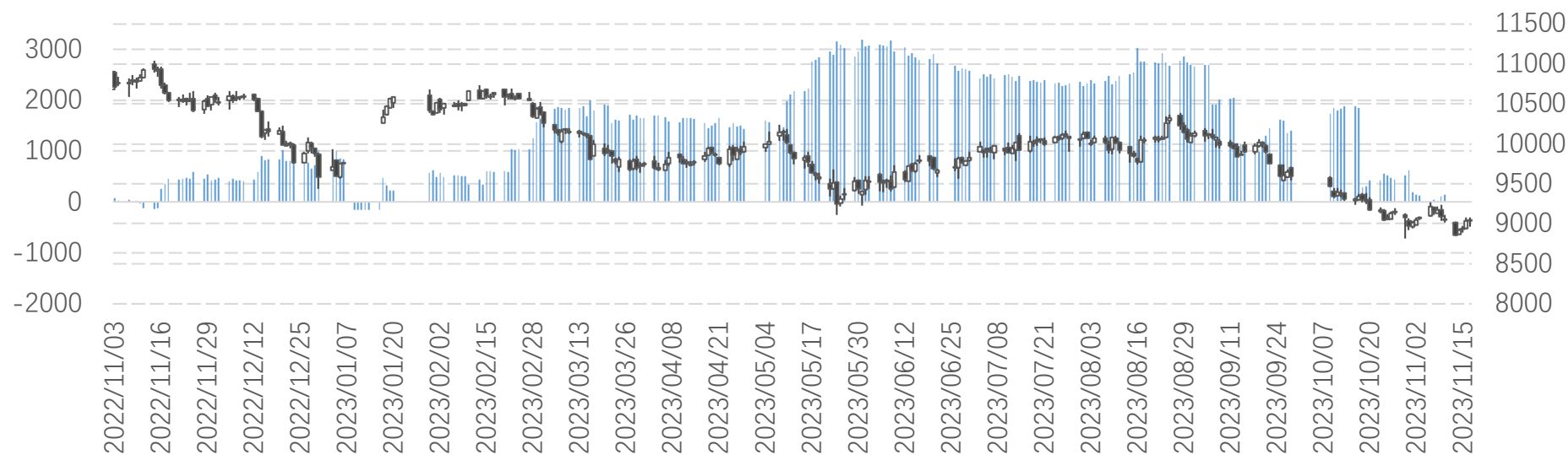
·**中长期观点：**随着现货价格的下跌，农户惜售意愿增强，在主力油厂未全面积极入市之前，基层惜售推迟售货进度或令供给压力后移，油厂收购动态将成为后期需求端关注的重点。另外，来自宏观外围市场的扰动仍影响花生市场情绪，关注外围市场情绪变动、新作花生出售进度与油厂入市收购情况。

·**风险点：**宏观外围市场波动、油厂超预期收购

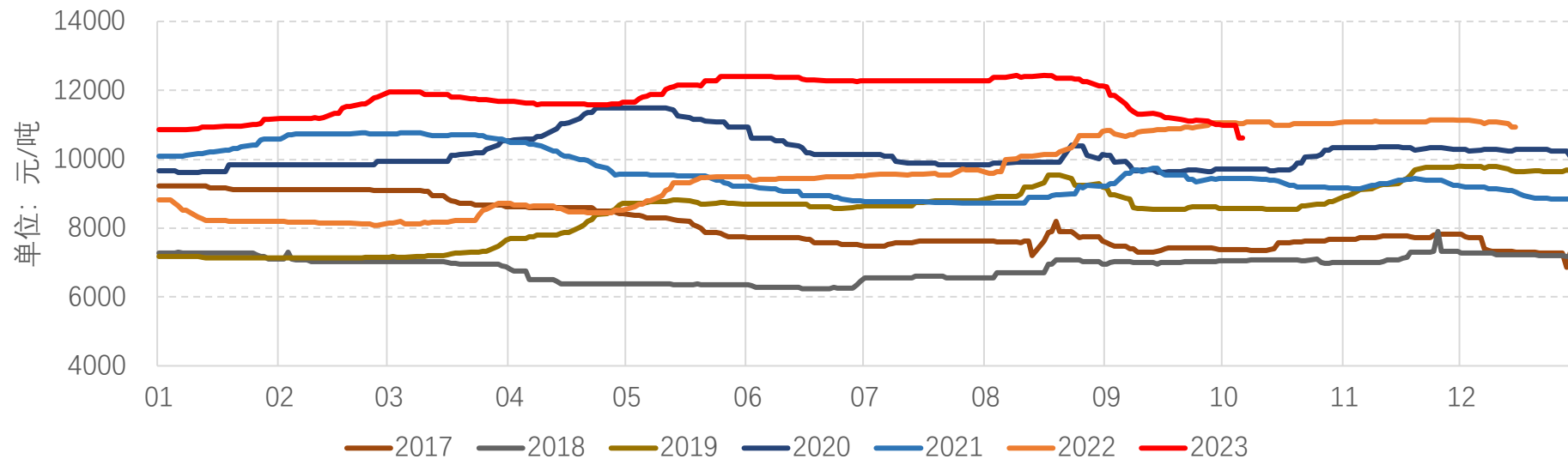
主要区域花生米价格 (元/吨)



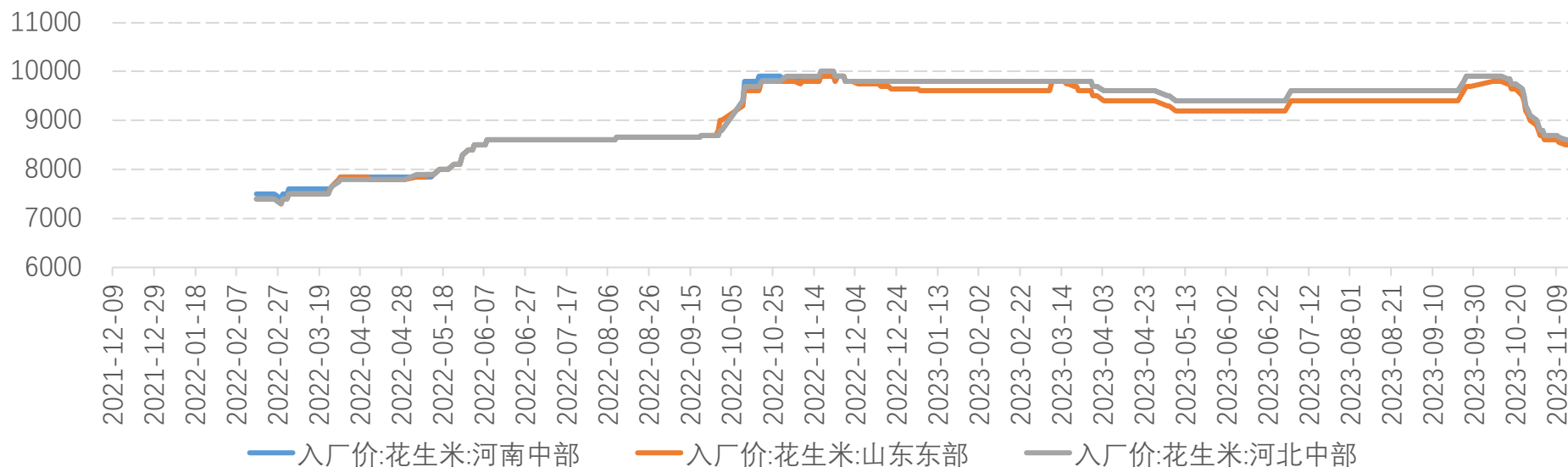
PK2301&现货基差



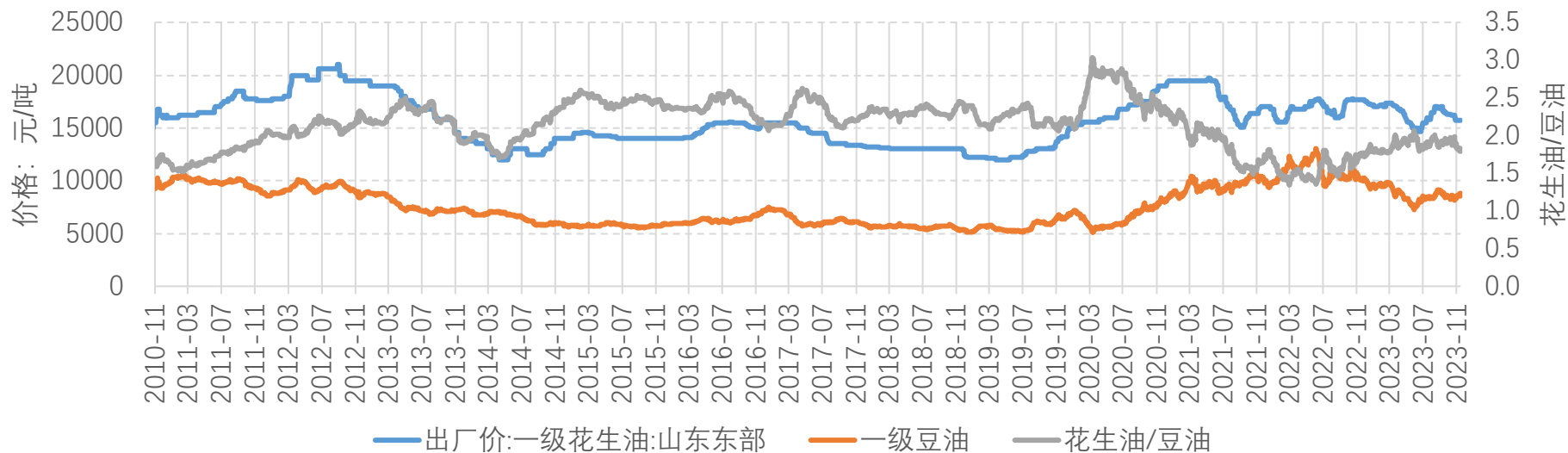
花生现货价格季节性：全国均价



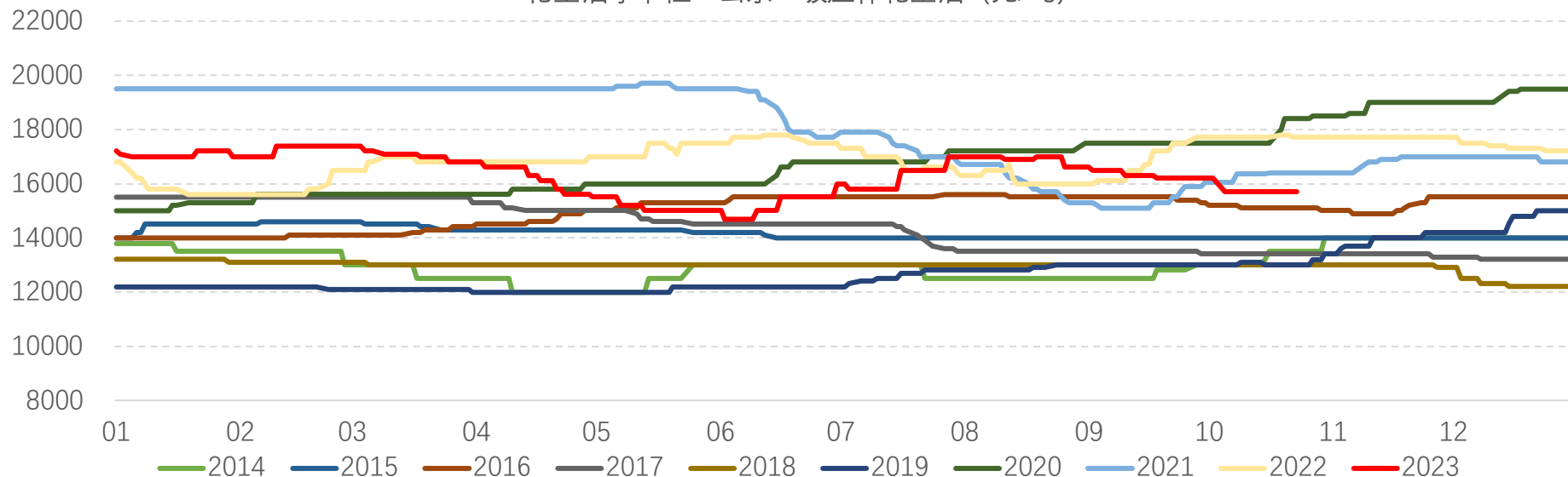
花生米进厂价 (元/吨)



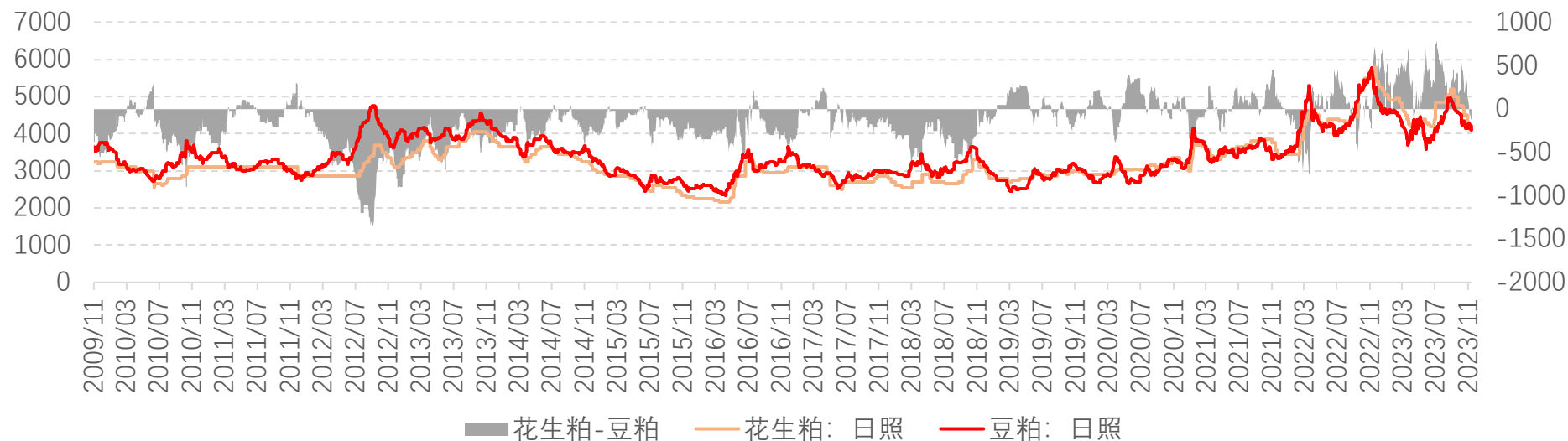
花生油与豆油



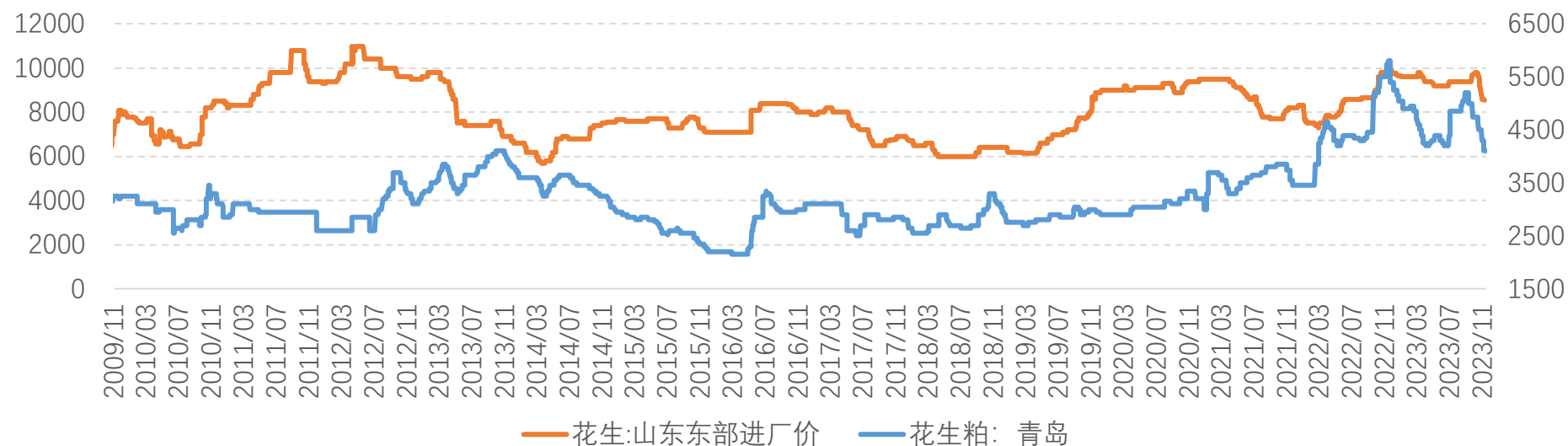
花生油季节性: 山东一级压榨花生油 (元/吨)



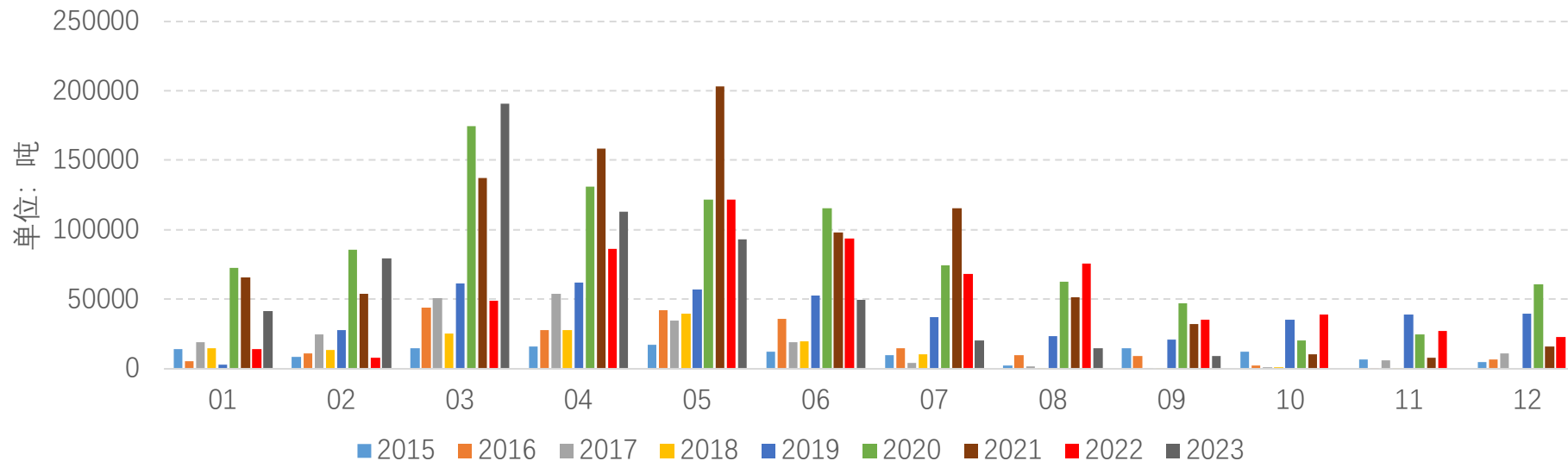
花生粕vs豆粕：日照现货（元/吨）



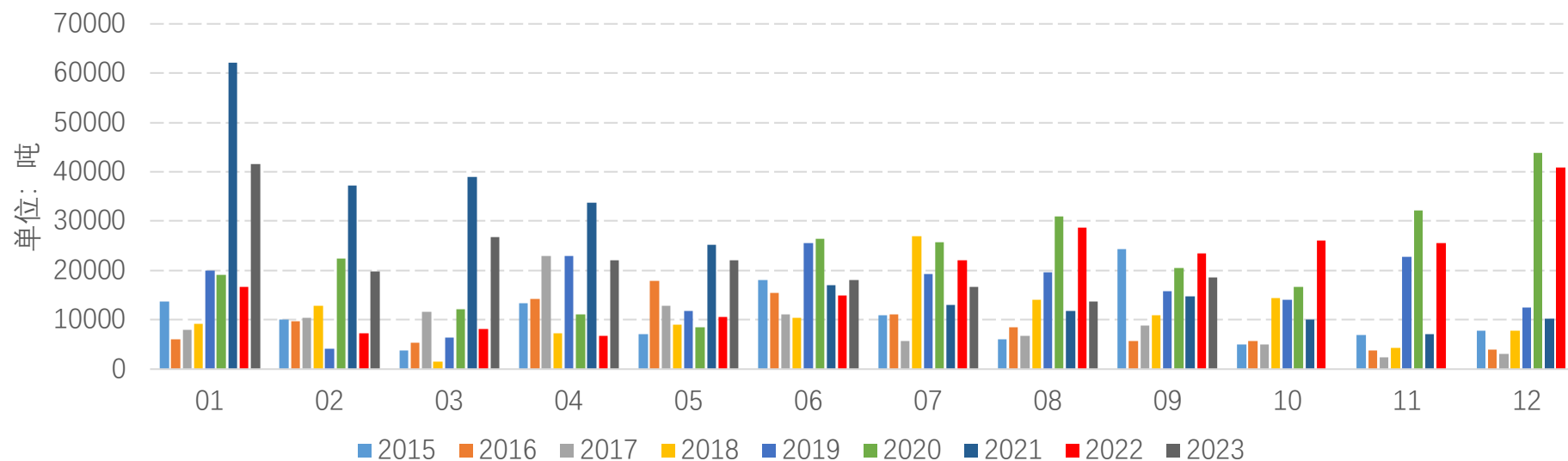
花生vs花生粕（元/吨）



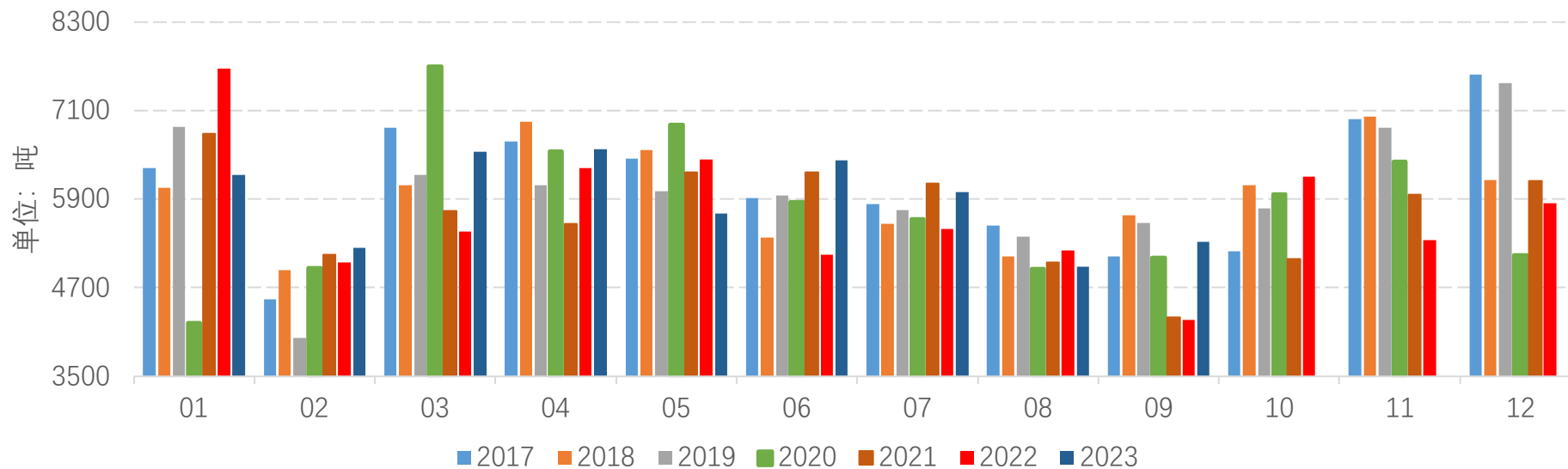
花生仁进口（含进口花生果折仁）分年度季节性



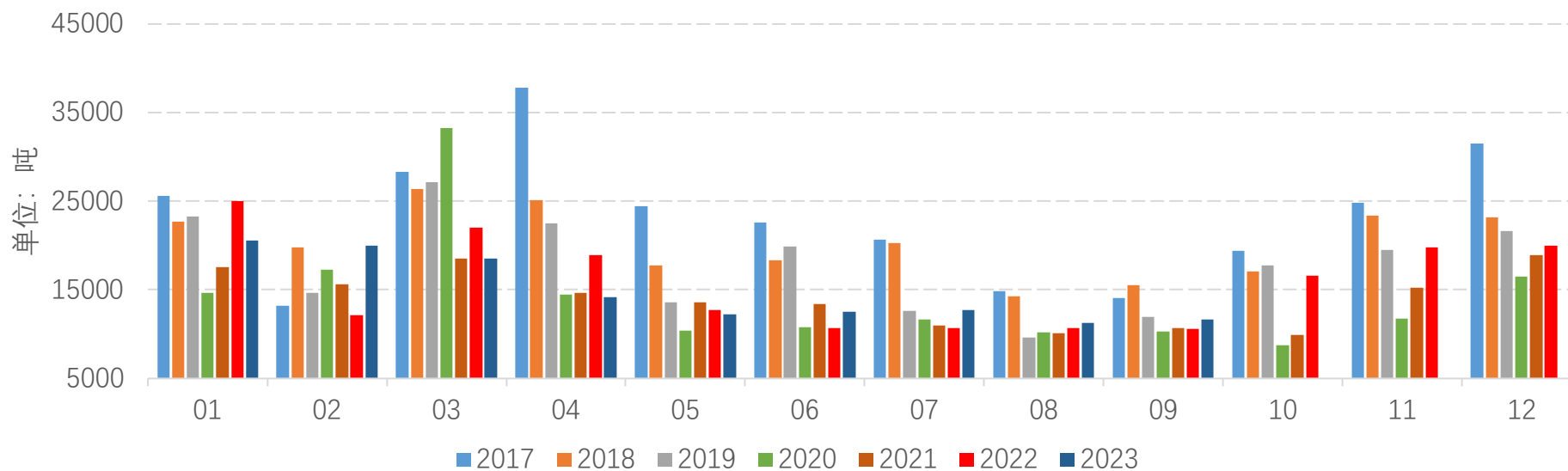
花生油进口分年度季节性



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

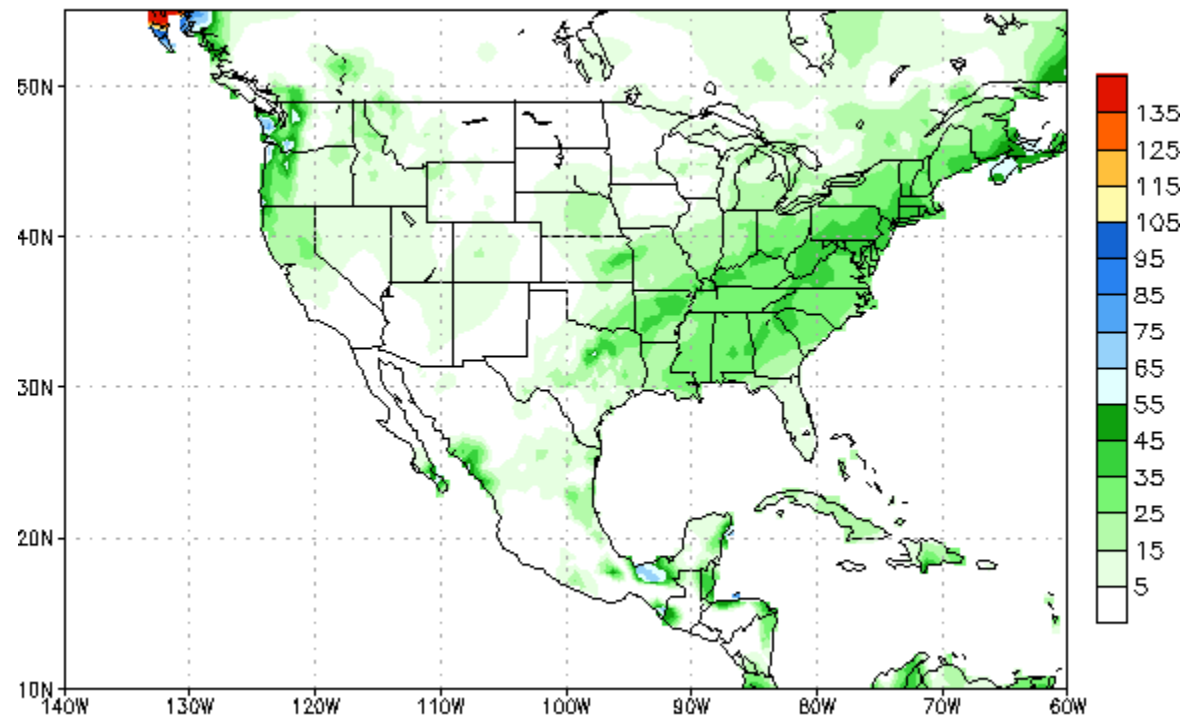
2、南美降水预测

3、加拿大&澳洲降水预测

4、东南亚降水预测

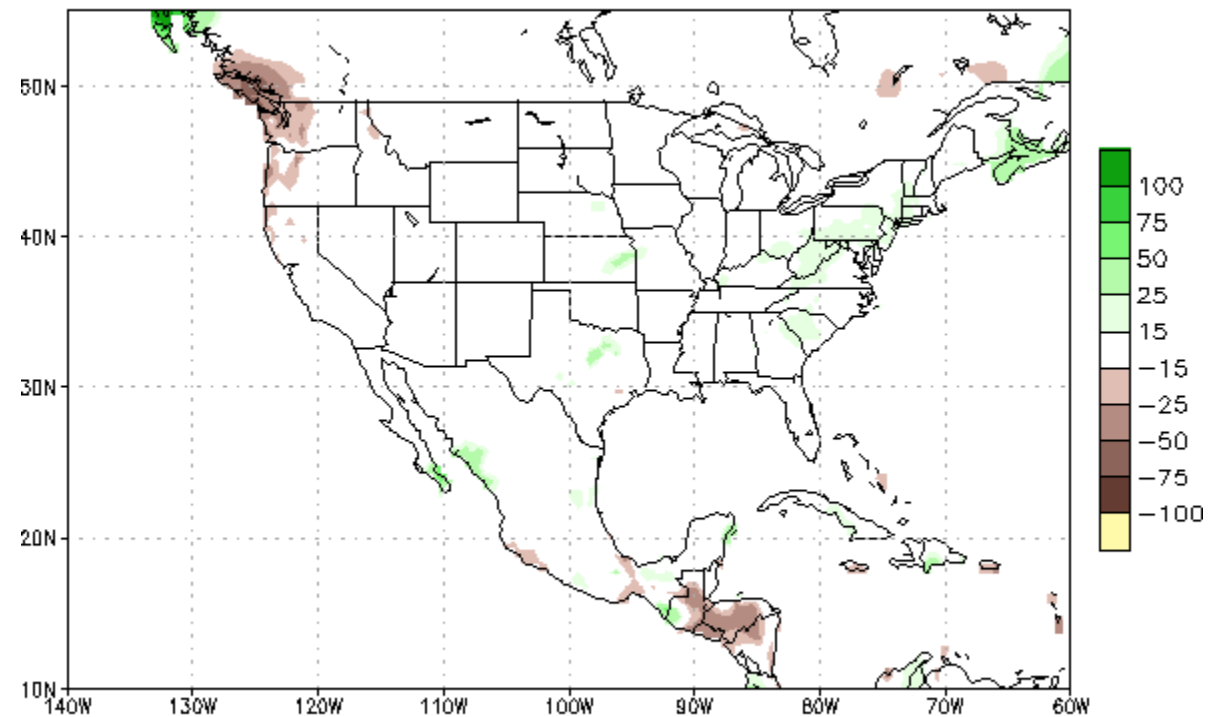
5、国内中期天气预报

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Accumulation



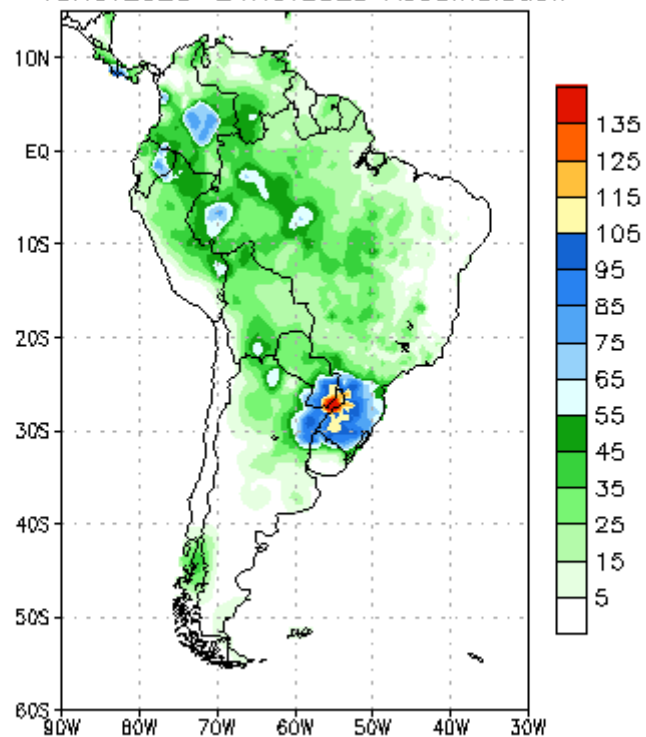
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Anomaly



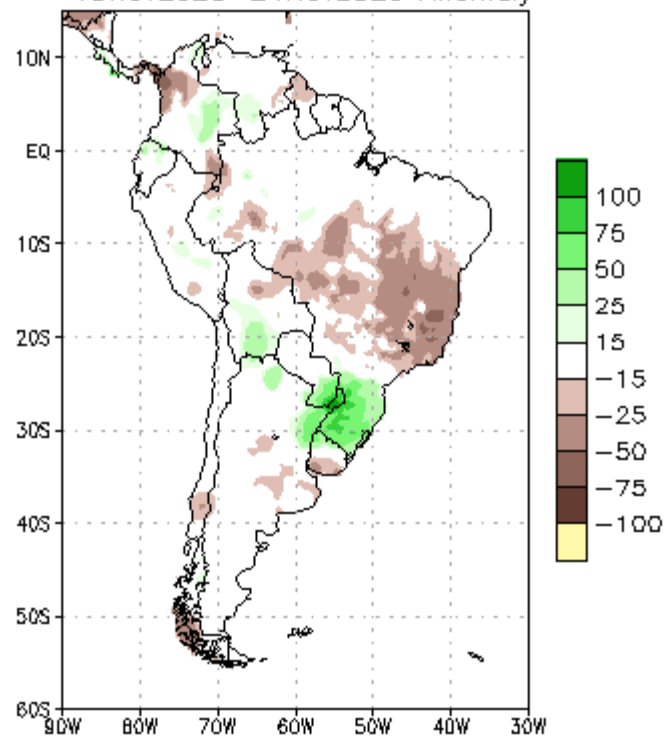
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Accumulation



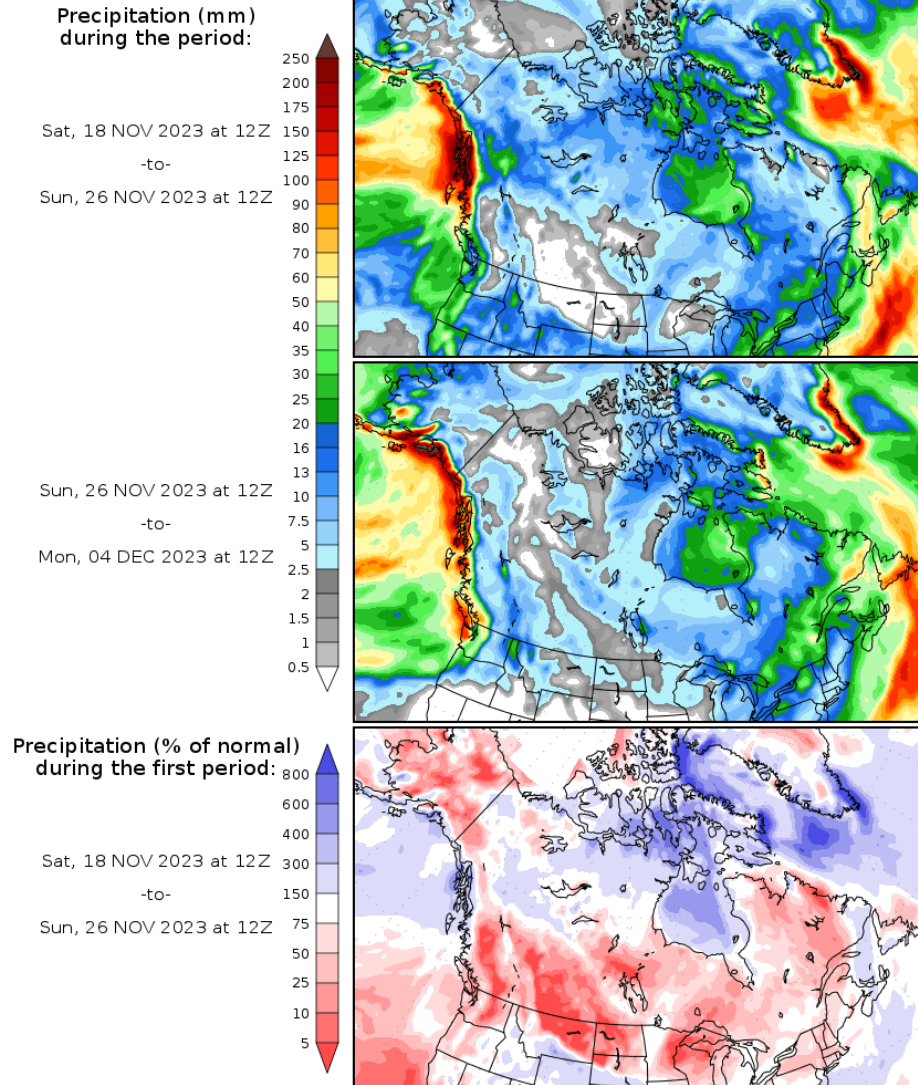
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Anomaly



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

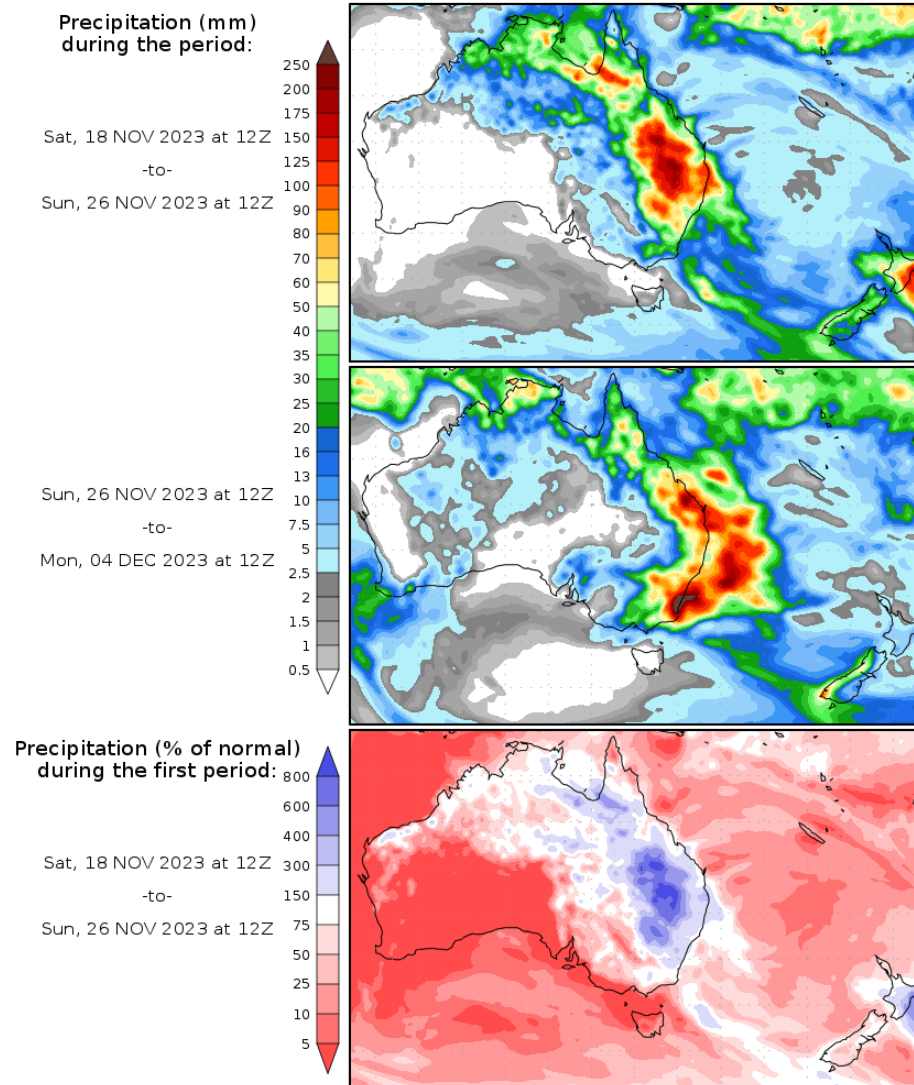
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z18NOV2023

GrADS/COLA

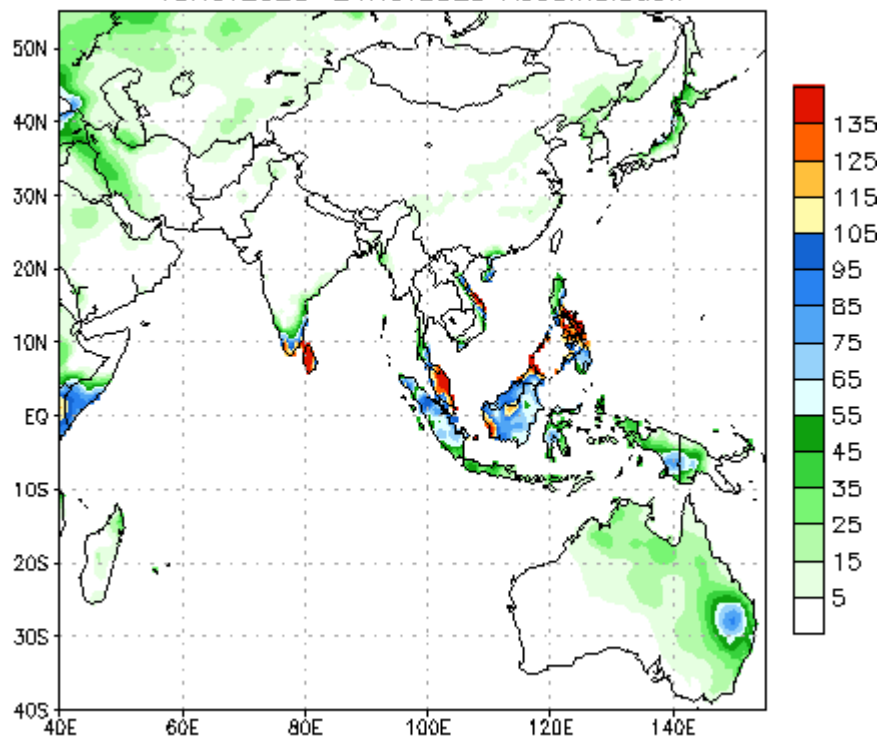
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z18NOV2023

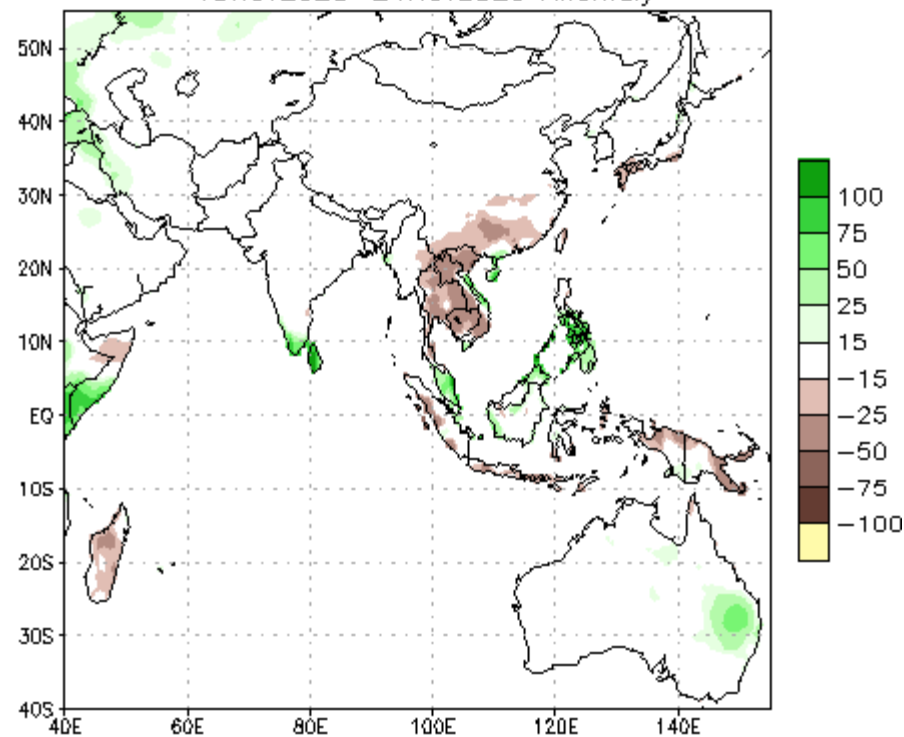
GrADS/COLA

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Accumulation

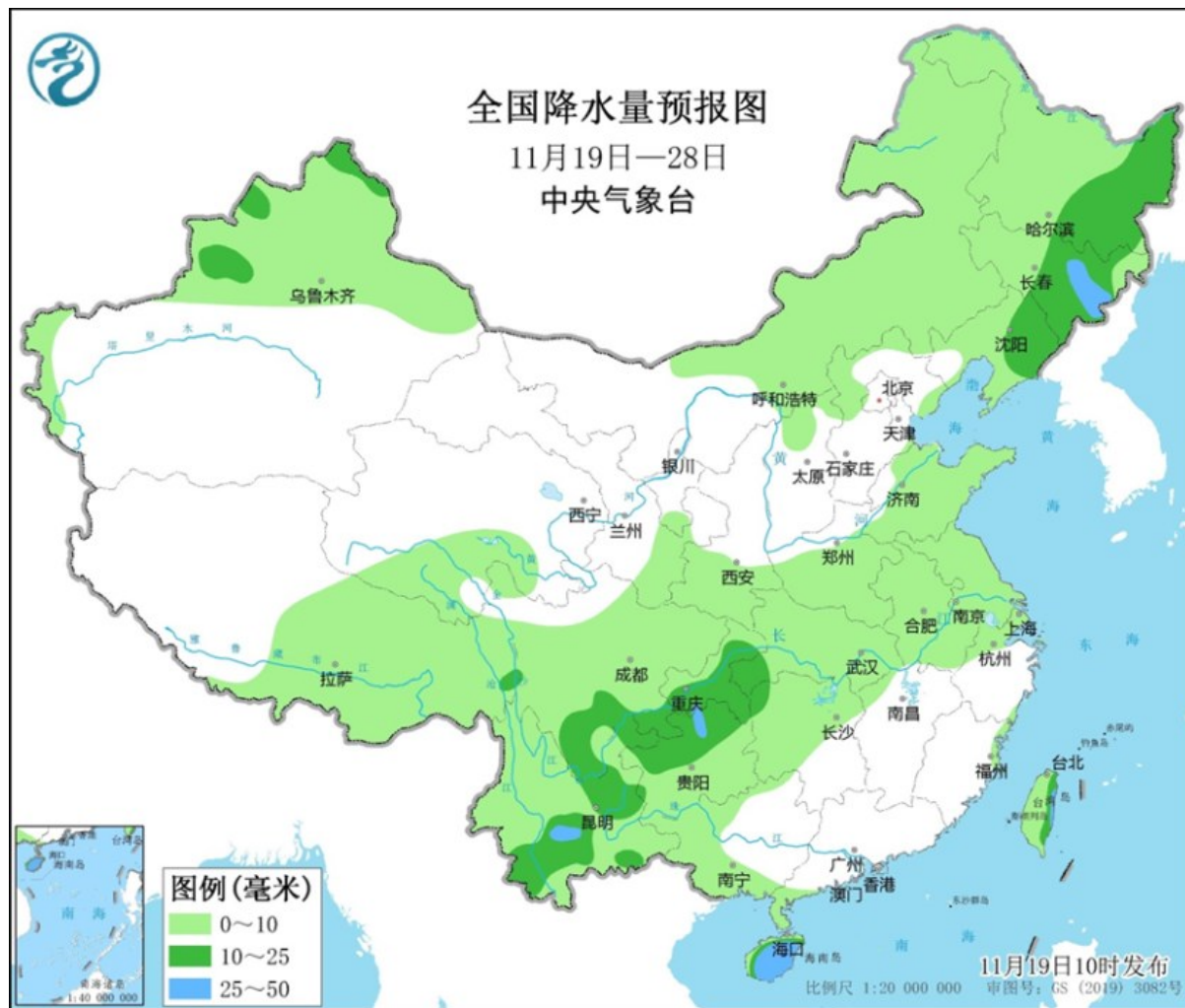


Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 18Nov2023
18Nov2023-24Nov2023 Anomaly

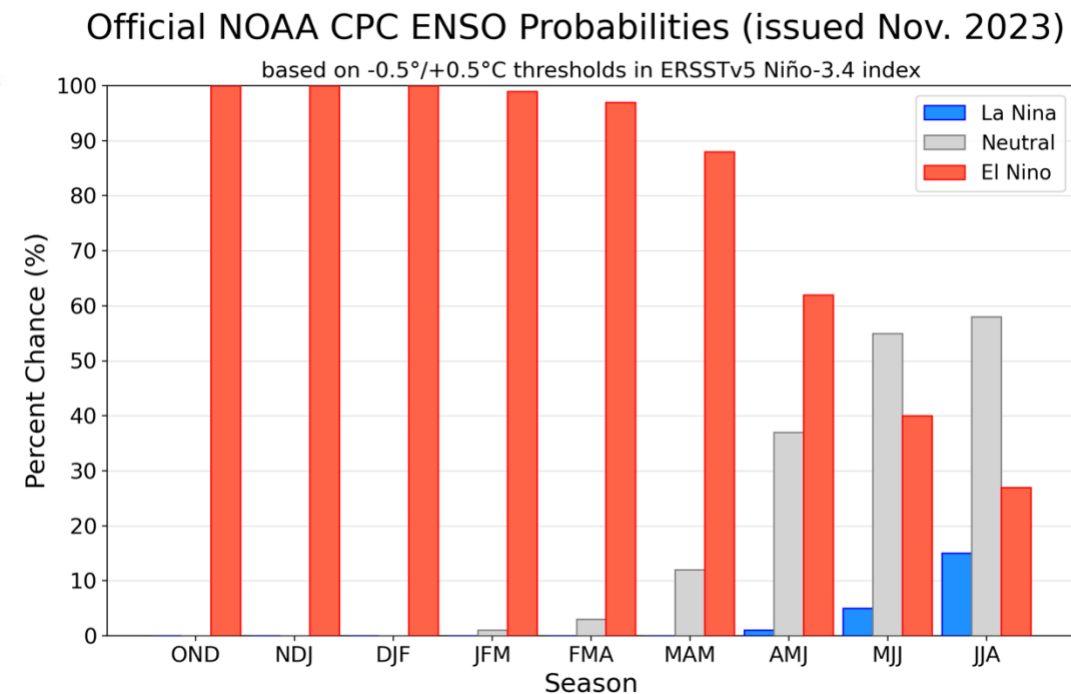
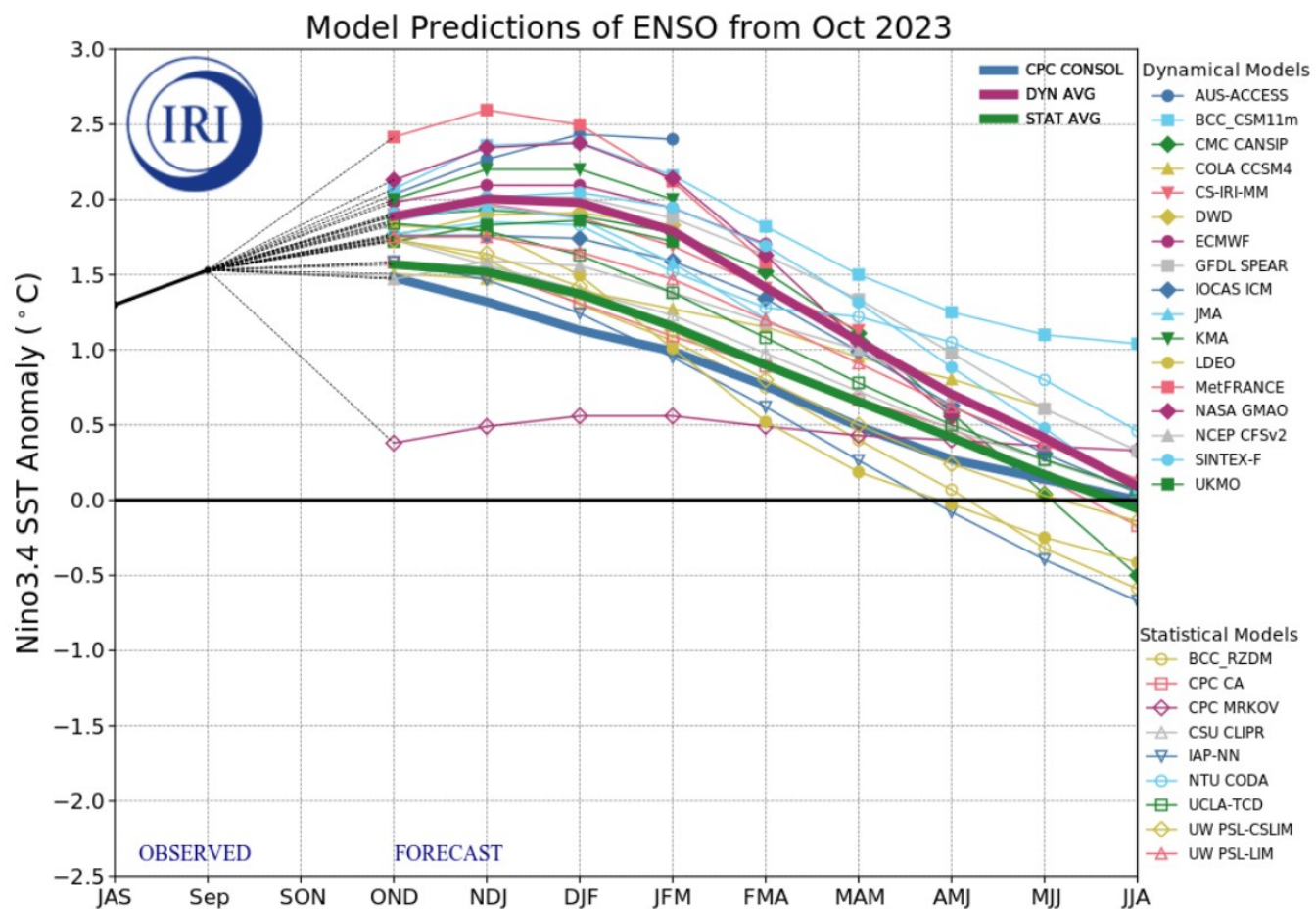


Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)



未来十天寒潮将影响我国 东北地区有强降雪

未来10天（11月19-28日），四川南部、重庆、湖北西南部、贵州、云南东部和南部、海南等地累计降水量有10~20毫米，局地超过25毫米；新疆北部、东北地区东部等地累计降水量有3~15毫米，局地超过20毫米；中东部其余大部地区降水稀少或无降水。



日期	基本面	国内外宏观
2023/11/20	截止11月17日当周全国重点地区豆油/棕榈油商业库存 截止11月17日当周全国大豆/豆粕库存及豆粕未执行合同 ITS、SGS、Amspec公布马来11月1-20日棕榈油出口量	09:15: 中国11月一年/五年期贷款市场报价利率(%) 11:00: 中国10月管道天然气进口量-清洁能源(万吨)
2023/11/21	00:00: 美豆截至11月16日出口检验量 04:00: 美豆截至11月19日收割进度 SPPOMA公布马来11月1-20日棕榈油产量预估	08:30: 澳洲联储公布11月货币政策会议纪要 21:30: 加拿大10月CPI年率(%) 23:00: 美国10月成屋销售年化总数(万户)
2023/11/22		03:00: 美联储公布11月货币政策会议纪要 23:00: 欧元区11月消费者信心指数初值 23:00: 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值
2023/11/23	MPOA公布马来11月1-20日棕榈油产量预估	02:00: 美国截至11月24日当周全美钻井总数 17:00: 欧元区11月Markit制造业PMI初值
2023/11/24	21:30: 美豆截至11月16日出口销售报告 截止11月24日当周全国生猪养殖利润	07:30: 日本10月全国CPI年率(%) 08:00: 英国11月Gfk消费者信心指数 22:45: 美国11月Markit制造业PMI初值

注：以上发布时间均为北京时间

日期	名称	休市国家及地区
2023/11/23	感恩节(劳动感谢日)	美国、日本
2023/12/25	圣诞节	中国香港、美国、英国、马来西亚、新加坡
2023/12/26	节礼日	中国香港、英国

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