

USDA报告影响中性 关注棕榈油供需数据

——中泰期货油脂油料周报 2023年12月10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：** 上周油脂先抑后扬，巴西降雨改善、部分菜籽产地上调产量以及国际原油破位下跌令油脂看涨情绪减弱；下半周随着空头获利平仓及原油价格企稳回升，油脂再次迎来上涨，不过高企的国内库存及疲软的消息仍对价格带来压力。印尼将在 2024 年继续强制掺混 35% 的生物柴油，并已为明年分配了 1341 万千升生物柴油，略高于 2023 年分配的 1315 万千升，马棕在结束了五个交易日的连续下跌后于上周五上涨，市场等待12月12日MPOB公布的11月供需数据。

· **豆粕：** USAD12月报告整体中性， 2023/24年度美豆供需数据未作调整，期末库存预估保持2.45亿蒲不变，略高于此前道琼斯预计的 2.42 亿蒲。巴西大豆产量预估从11月的1.63亿吨下调至1.61亿吨，高于部分巴西机构预估；该产量若实现，仍是有记录以来最大的产量水平。阿根廷大豆的生产潜力保持稳定，预估为 4800万吨,报告发布后美豆价格走低。最近几周巴西中部地区的降雨量所改善，天气预报显示12月下半月可能会提供更好的降雨机会。巴西中部和东北部在12月的最后两个星期降雨机会增加,阿根廷的天气预计在接下来的两个星期里

仍然非常有利于农作物的生长。国内豆粕现货市场振荡走高，受港口进口大豆通关传闻提振，现货市场情绪有所好转，部分地区豆粕成交持续放量；新一周仍需继续关注国内油厂进口大豆到港节奏、开停机计划以及巴西大豆产区降雨情况。

·**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、南美天气异常、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

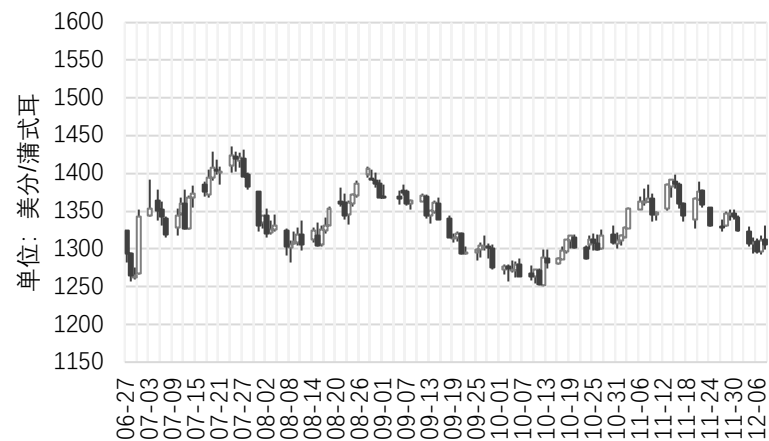
4、内外盘油粕比

5、内盘合约月间价差

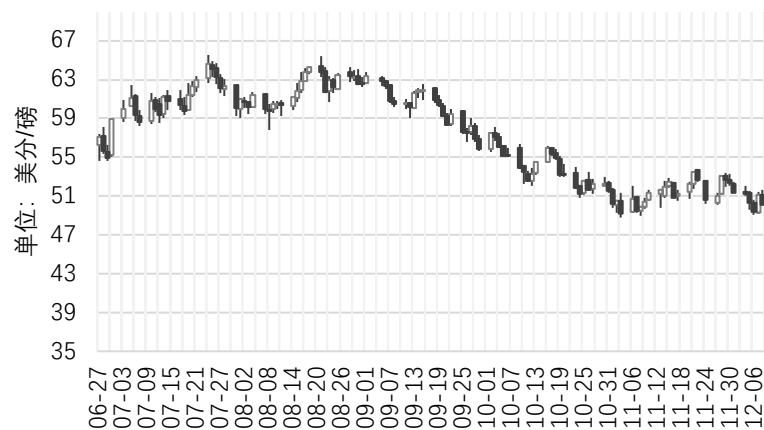
6、内盘合约跨品种价差

7、内盘合约持仓

CBOT大豆



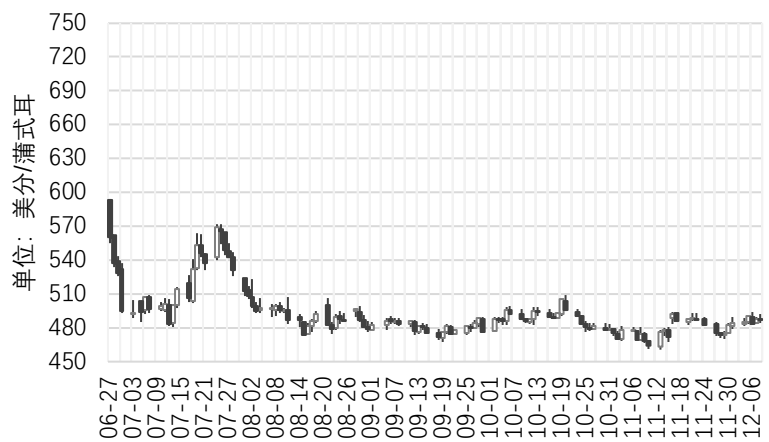
CBOT豆油



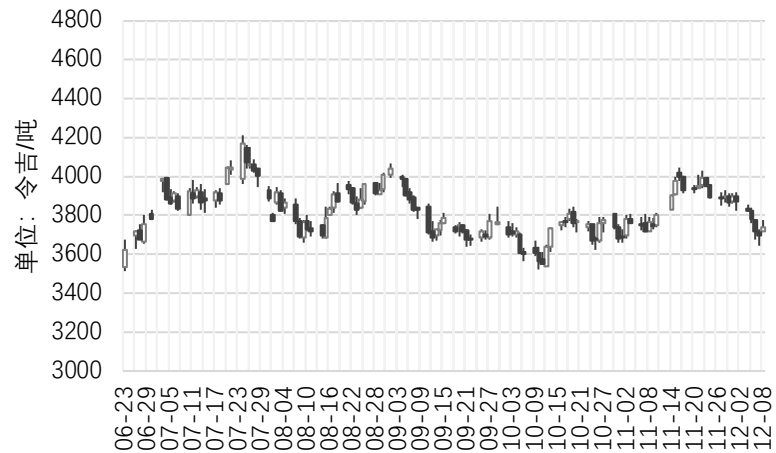
CBOT豆粕



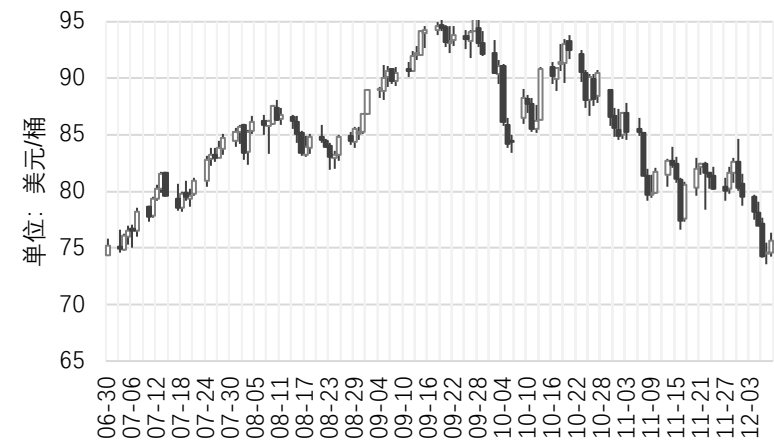
CBOT玉米



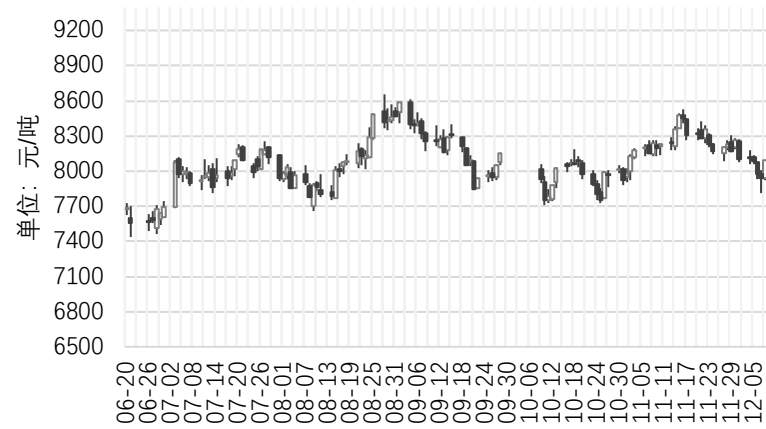
BMD毛棕榈油



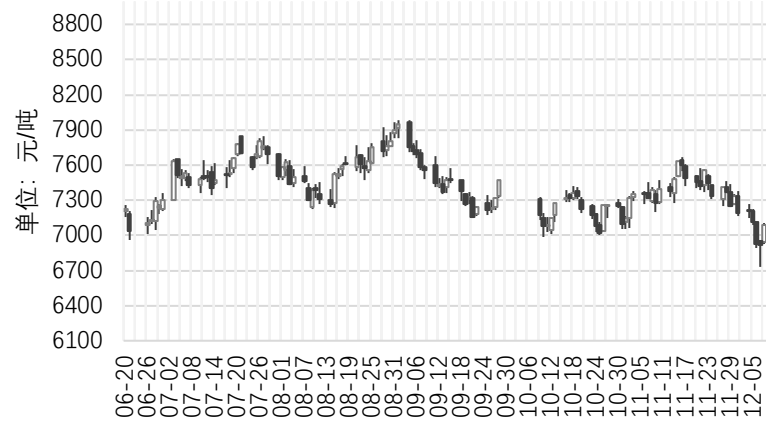
布伦特原油



豆油01



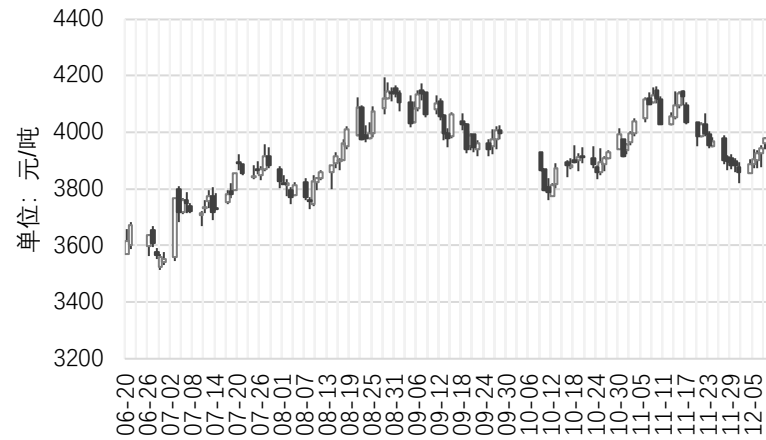
棕榈油01



菜油01



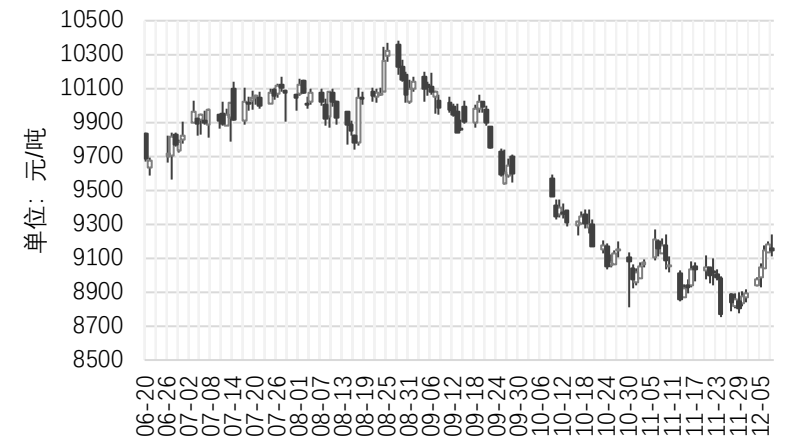
豆粕01



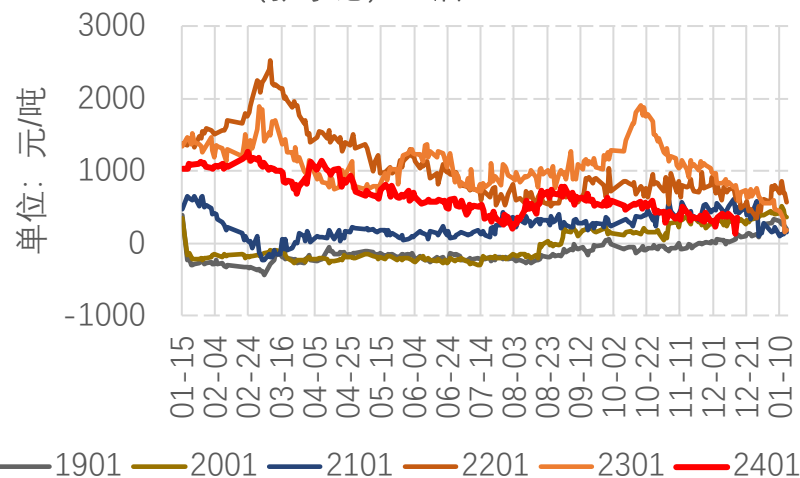
菜粕01



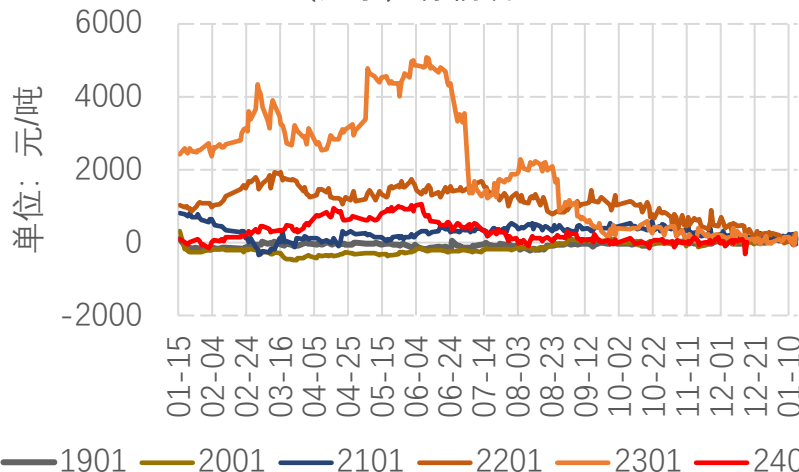
花生01



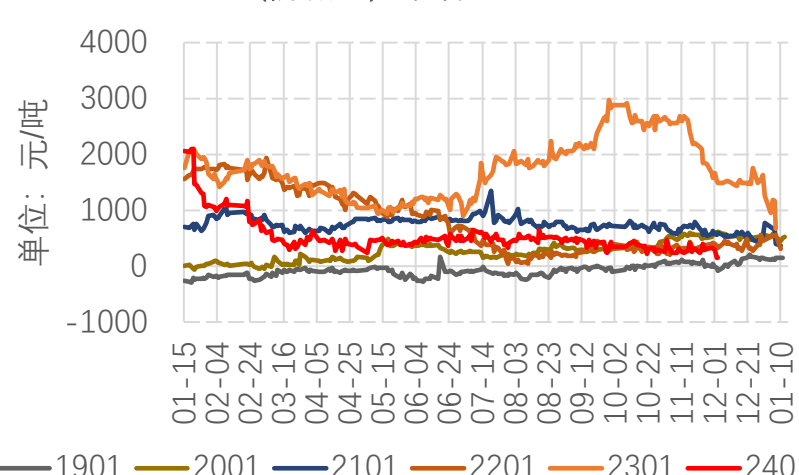
(张家港) 豆油01基差



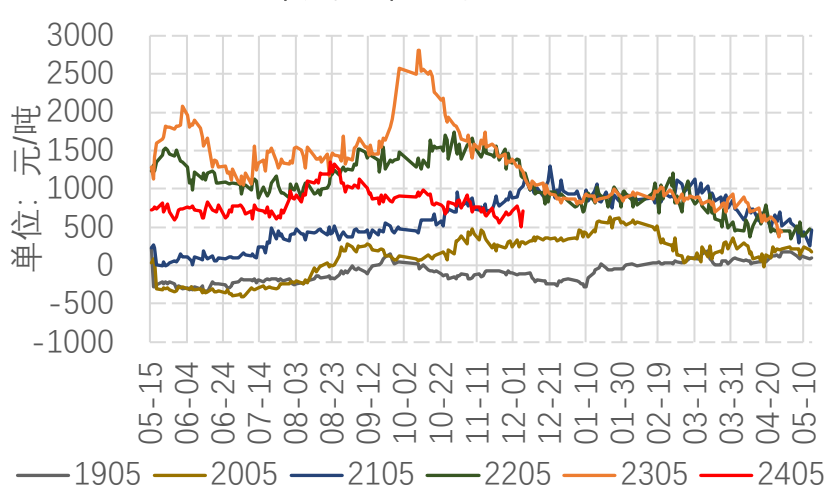
(广东) 棕榈油01基差



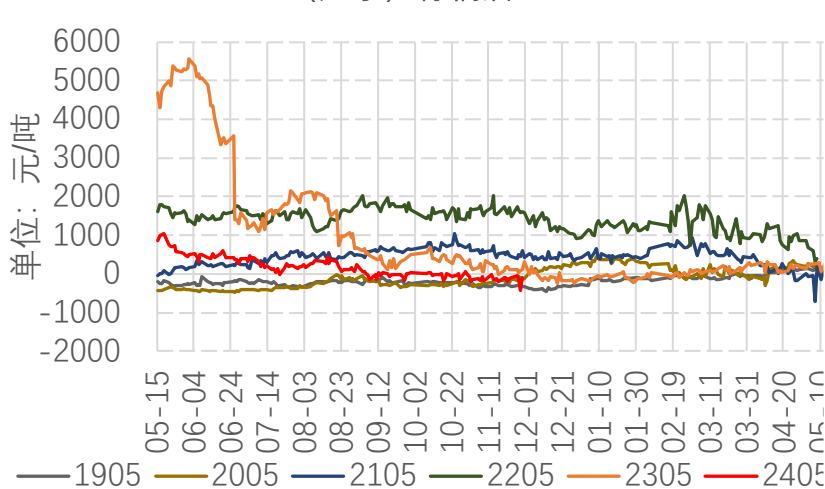
(防城港) 菜油01基差



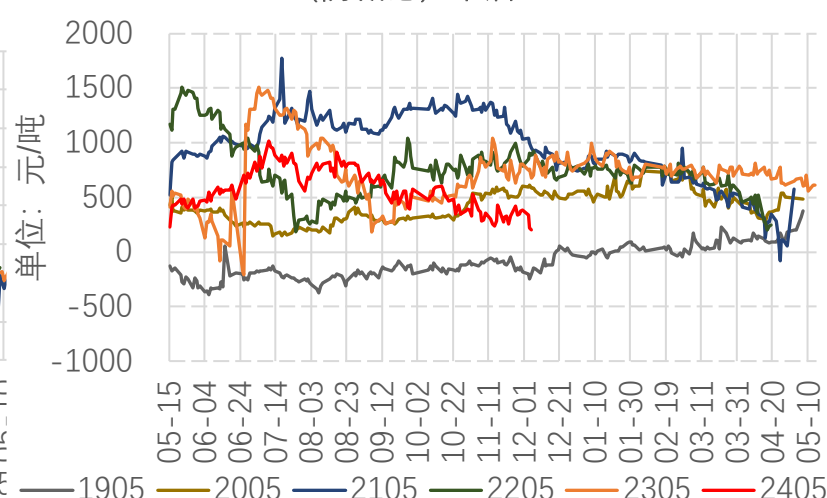
(张家港) 豆油05基差



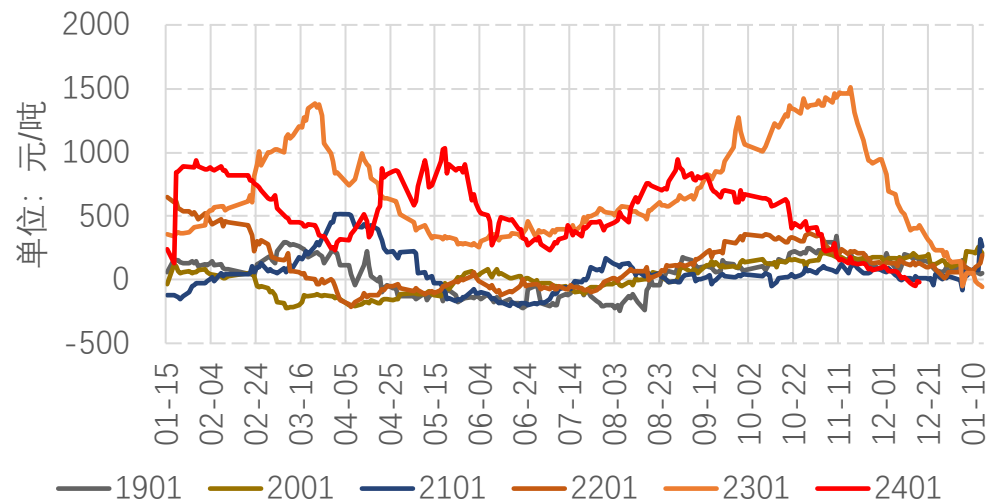
(广东) 棕榈油05基差



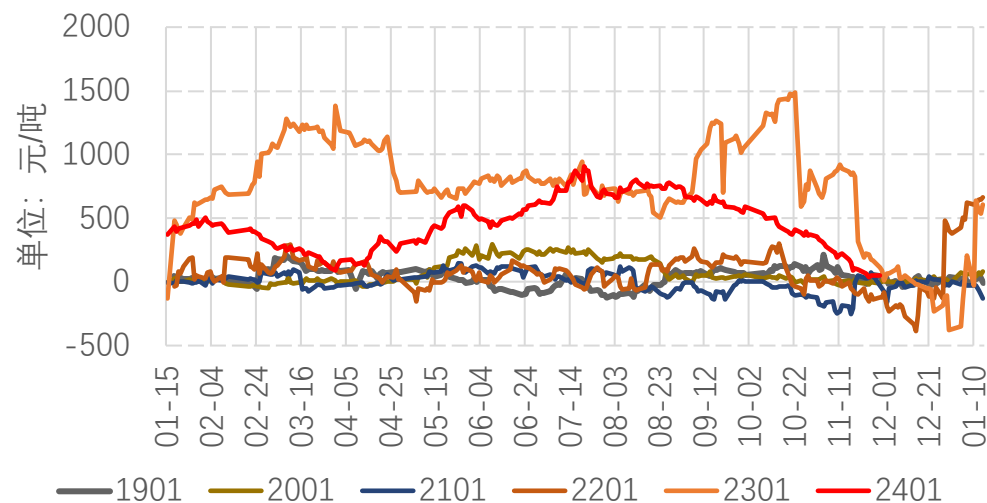
(防城港) 菜油05基差



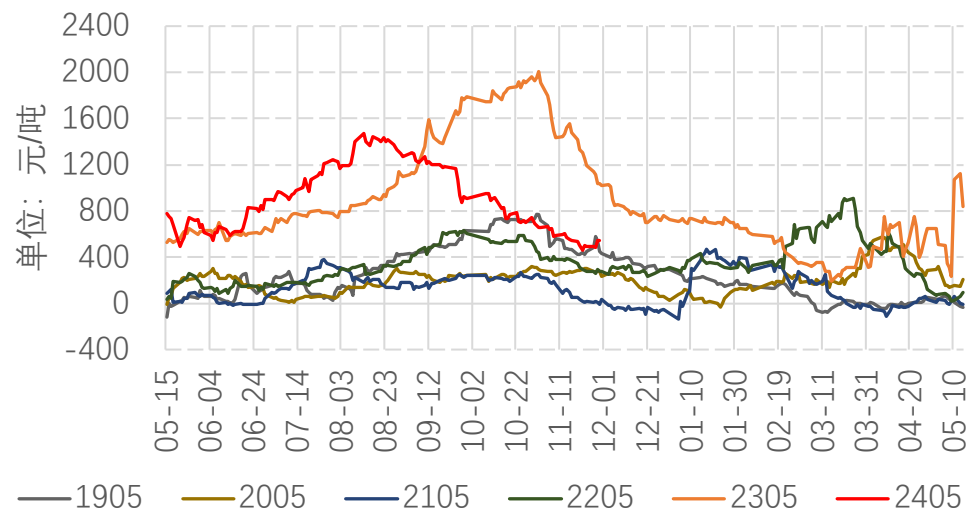
(日照) 豆粕01基差



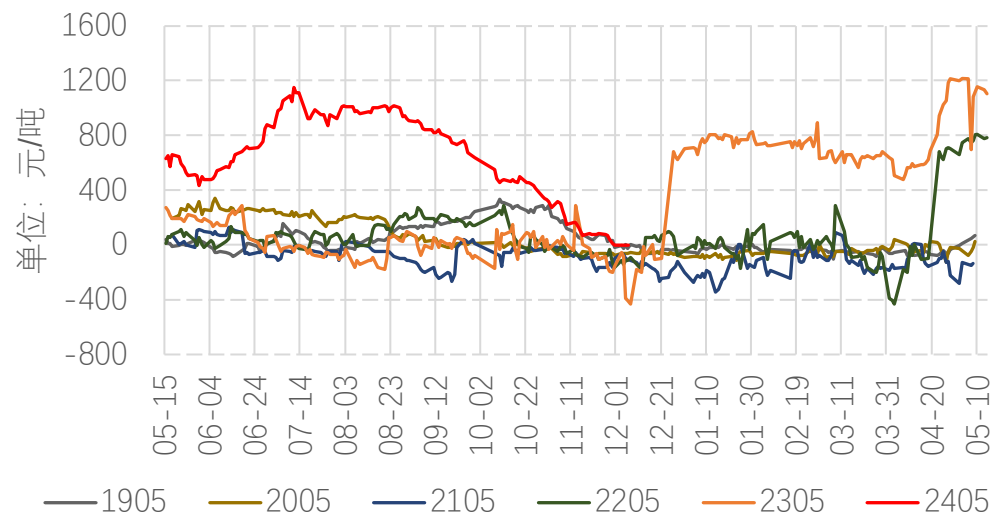
(广西) 菜粕01基差



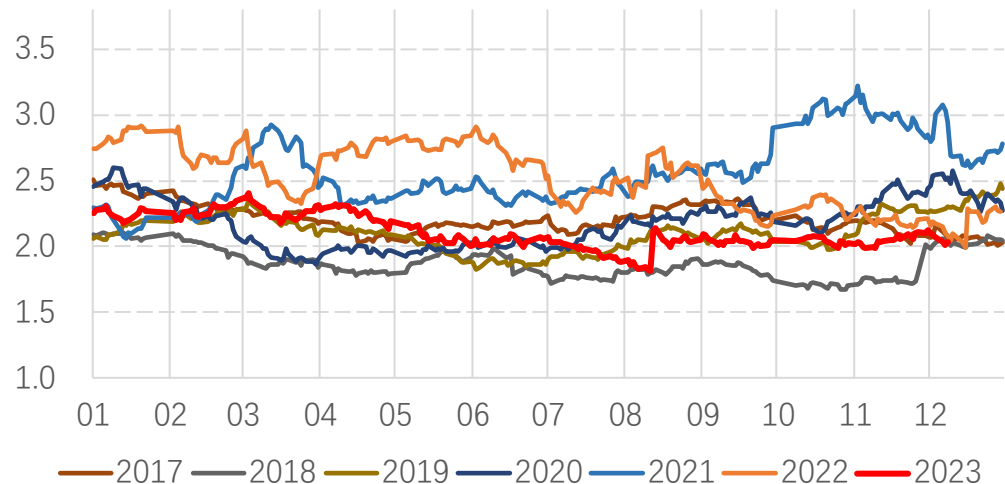
(日照) 豆粕05基差



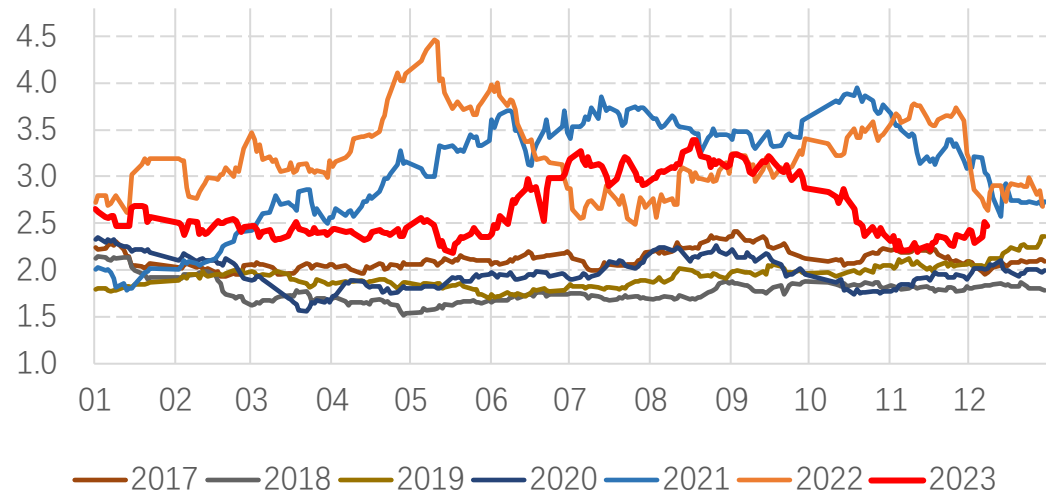
(广西) 菜粕05基差



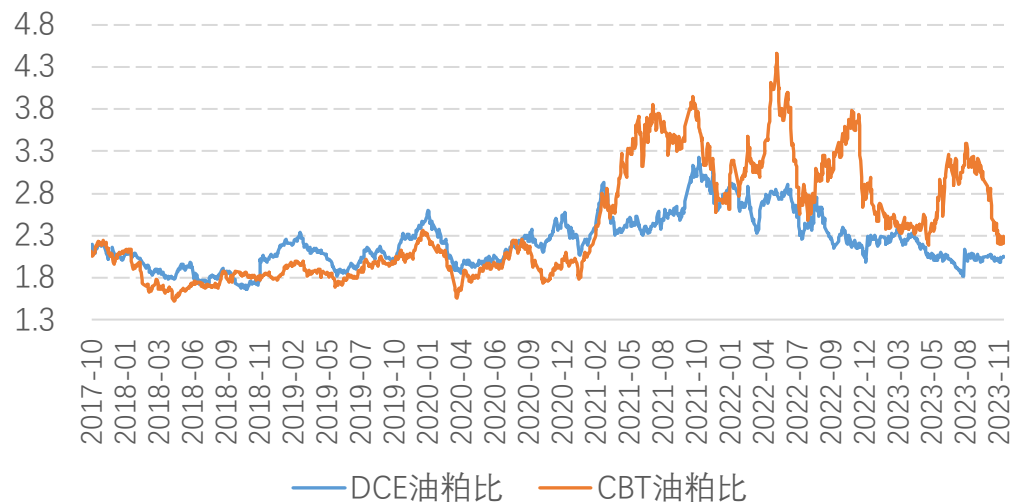
DCE油粕比分年度



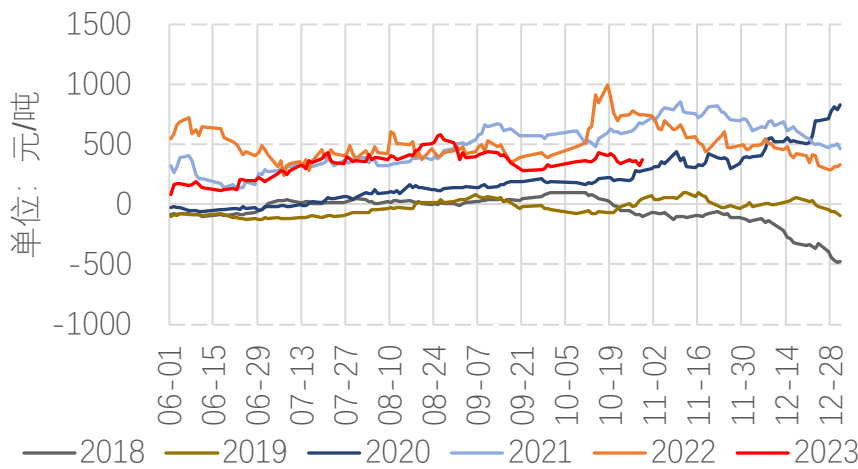
CBT油粕比分年度



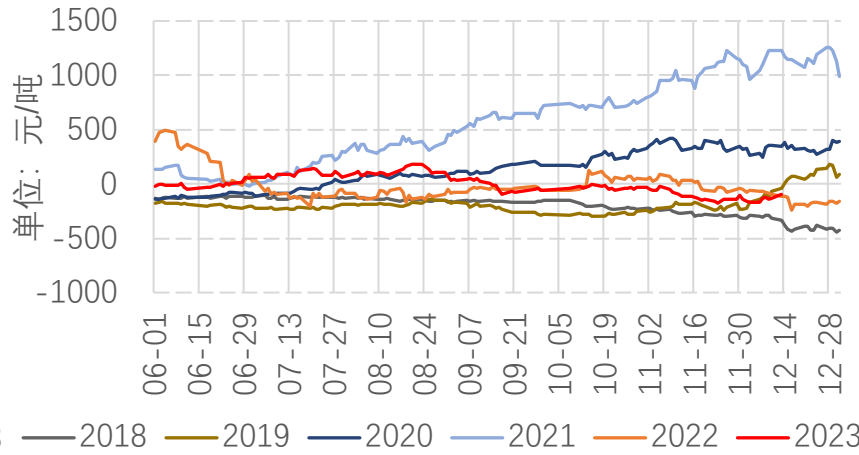
DCE/CBT油粕比走势对比



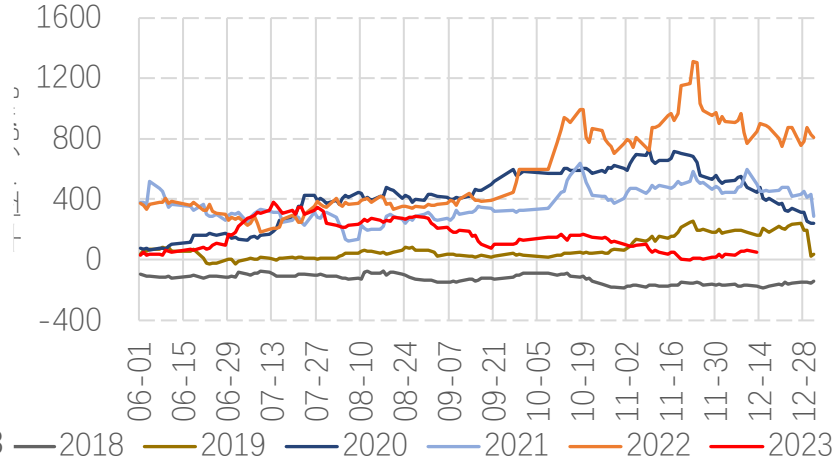
豆油1-5价差



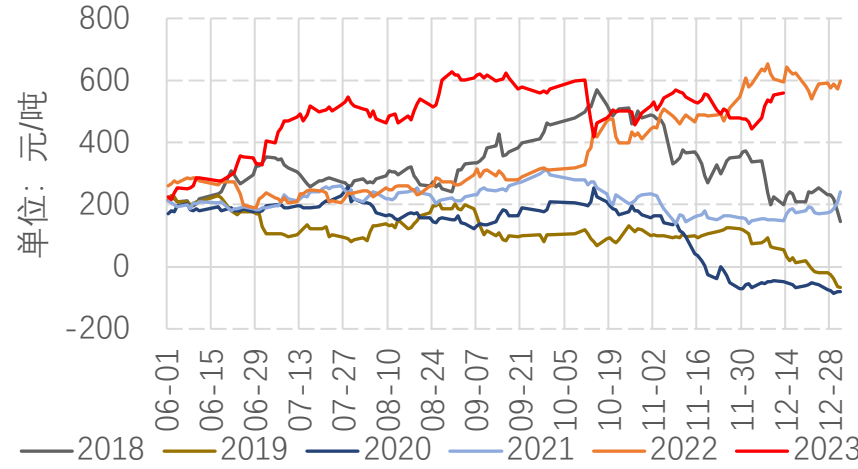
棕榈油1-5价差



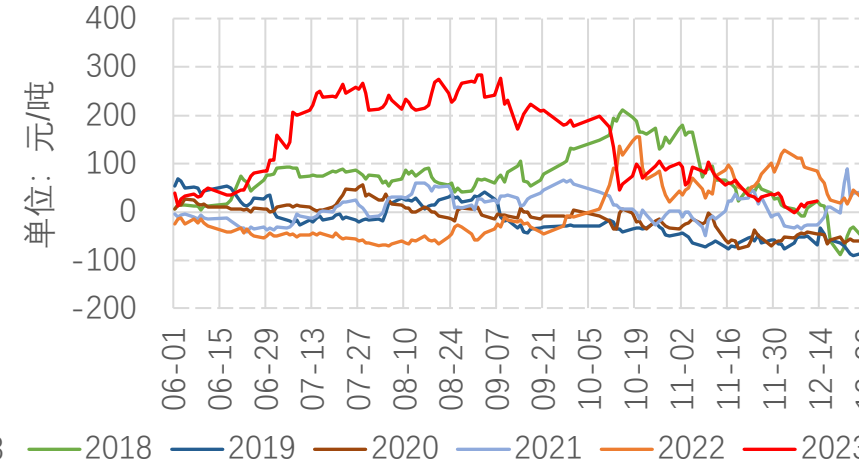
菜油1-5价差



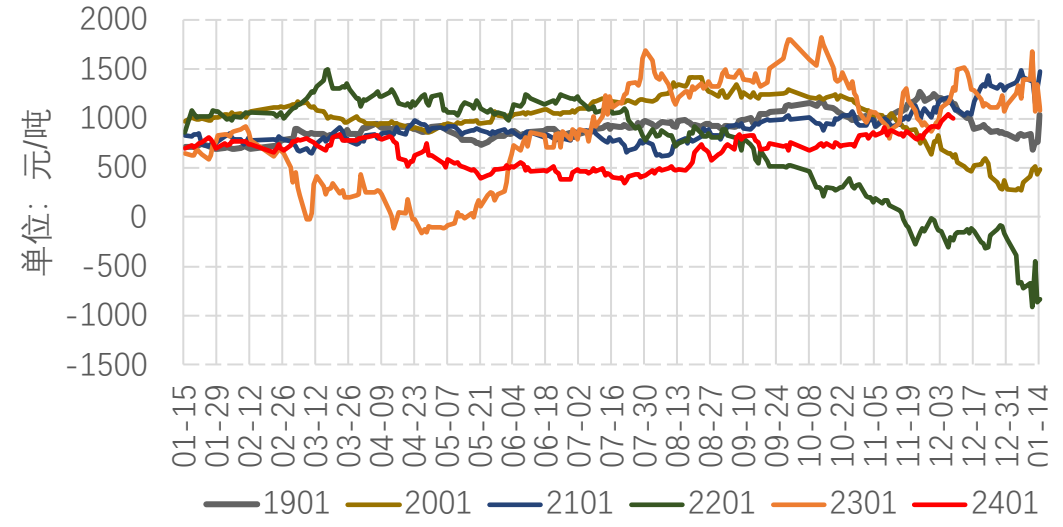
豆粕1-5价差



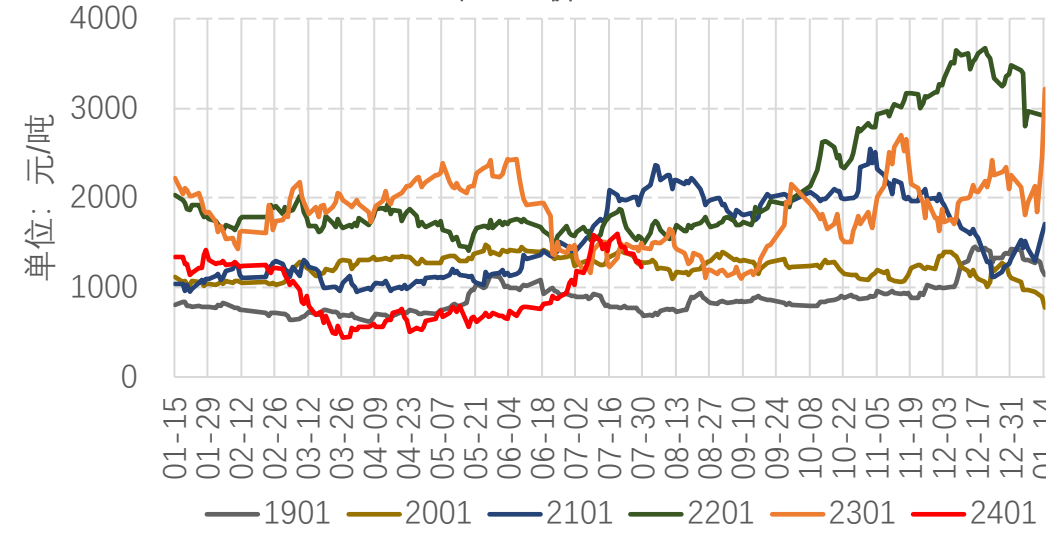
菜粕1-5价差



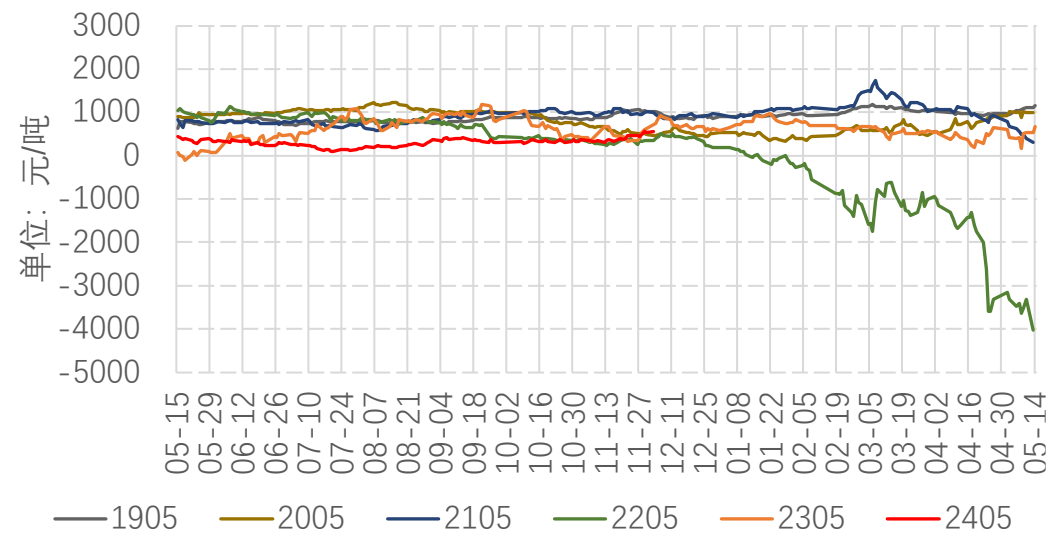
豆棕01价差



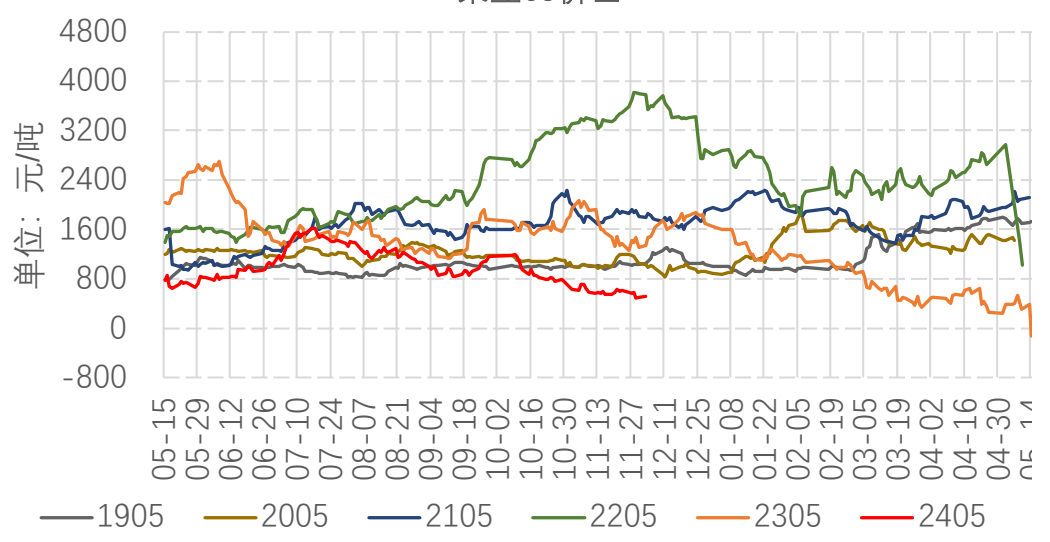
菜豆01价差



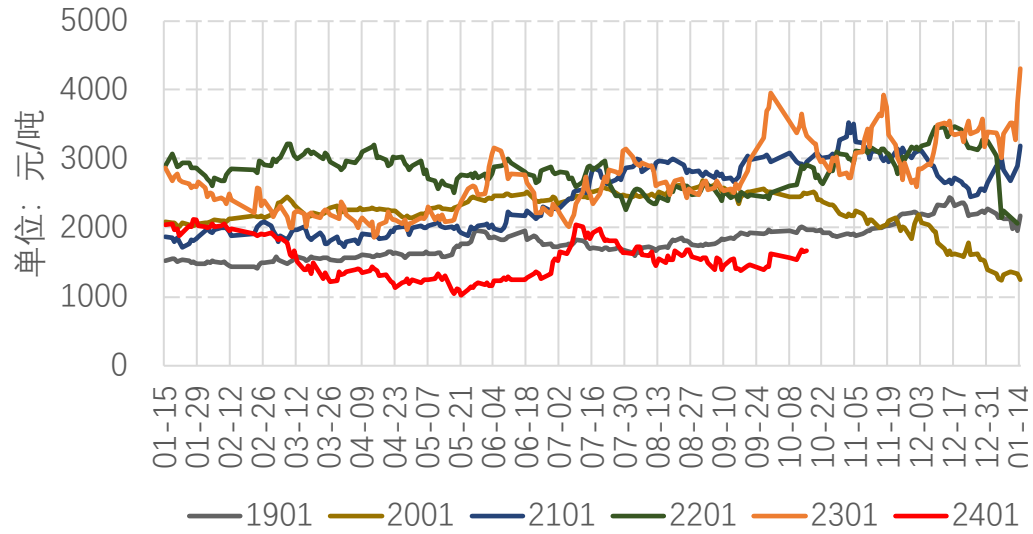
豆棕05价差



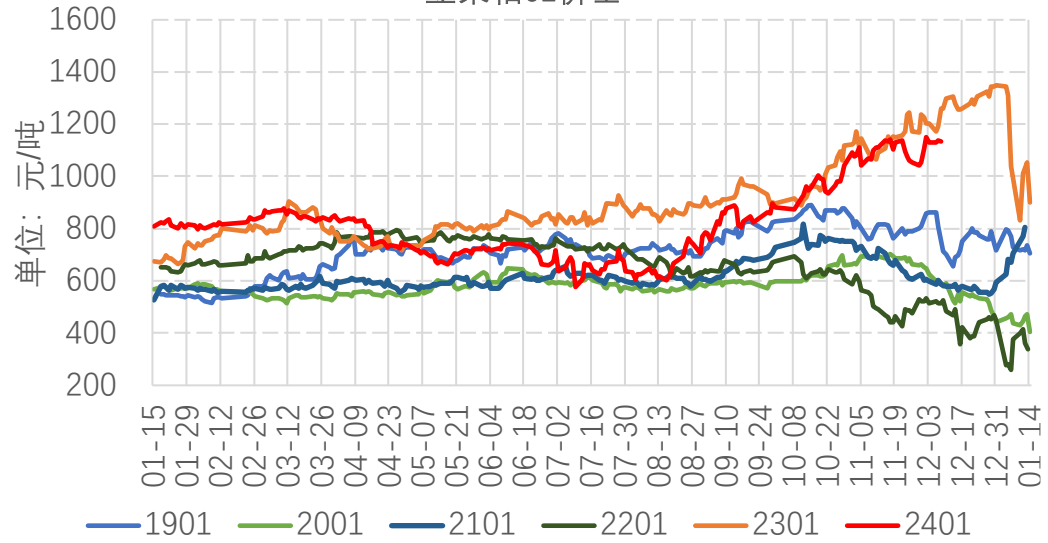
菜豆05价差



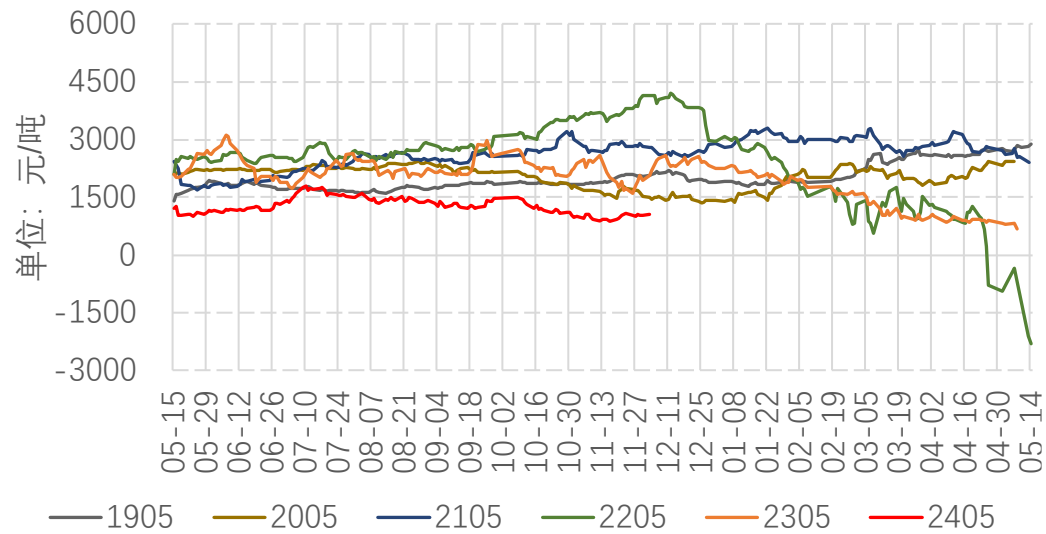
菜棕01价差



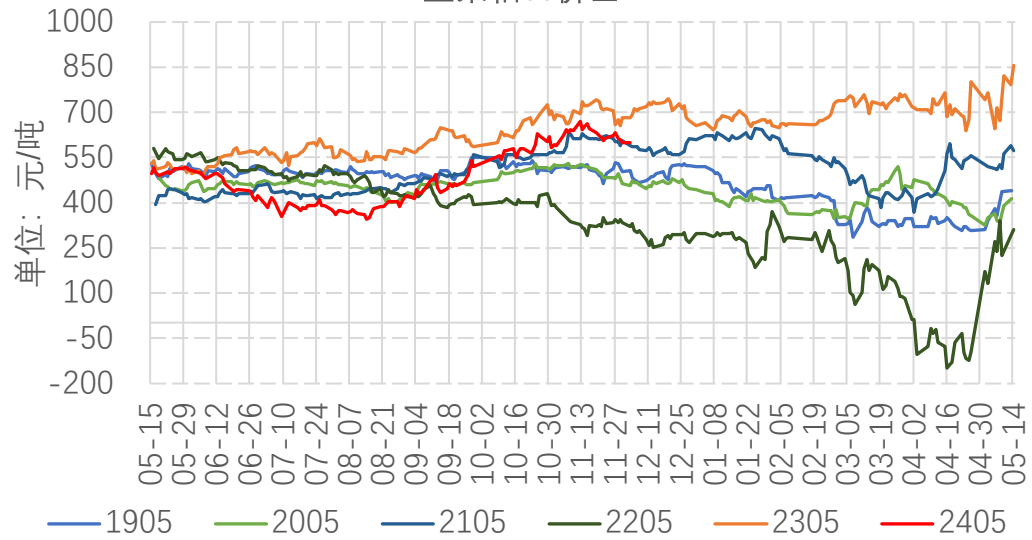
豆菜粕01价差



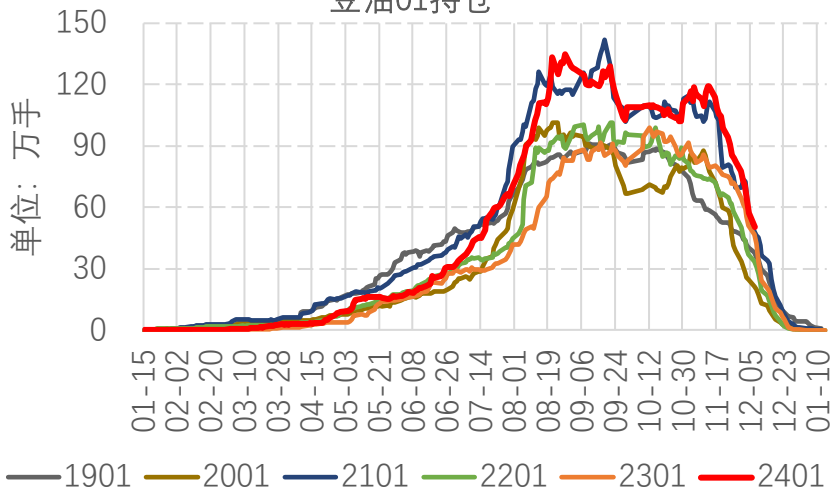
菜棕05价差



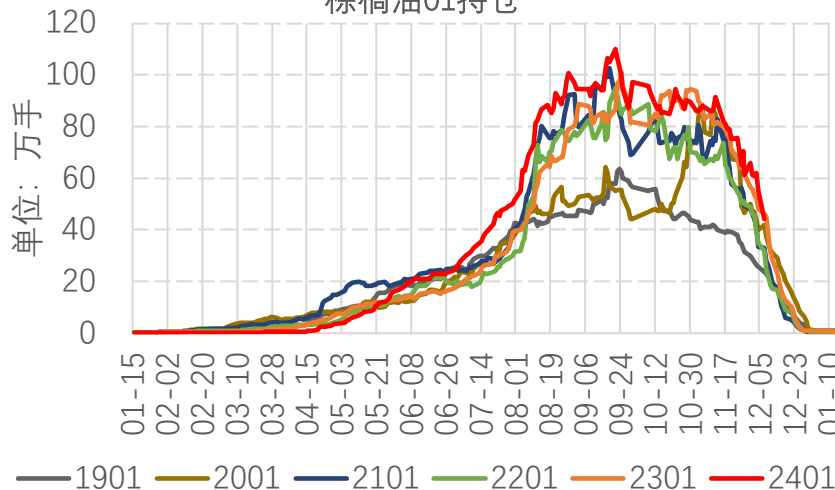
豆菜粕05价差



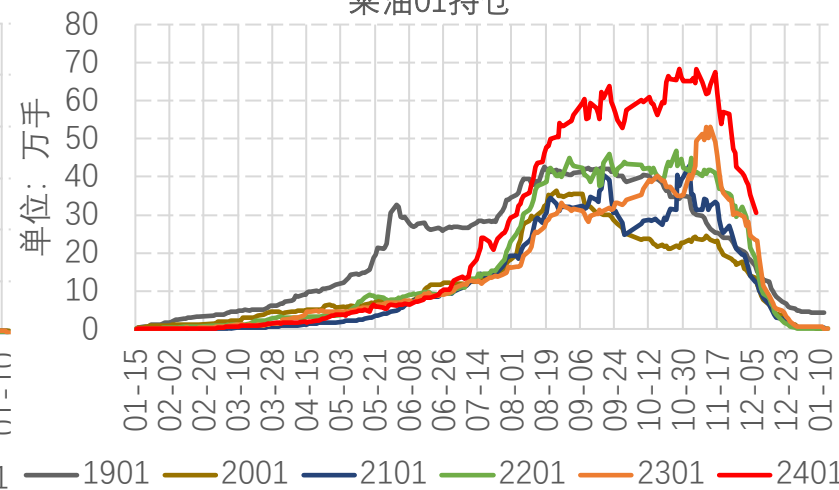
豆油01持仓



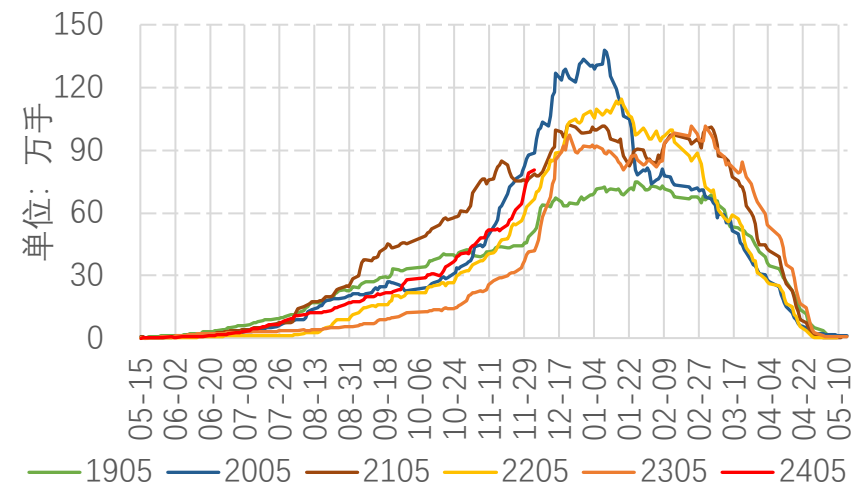
棕榈油01持仓



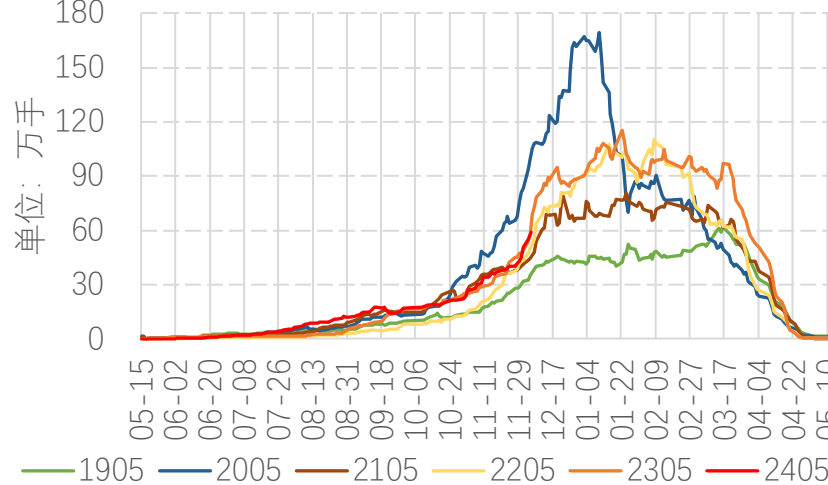
菜油01持仓



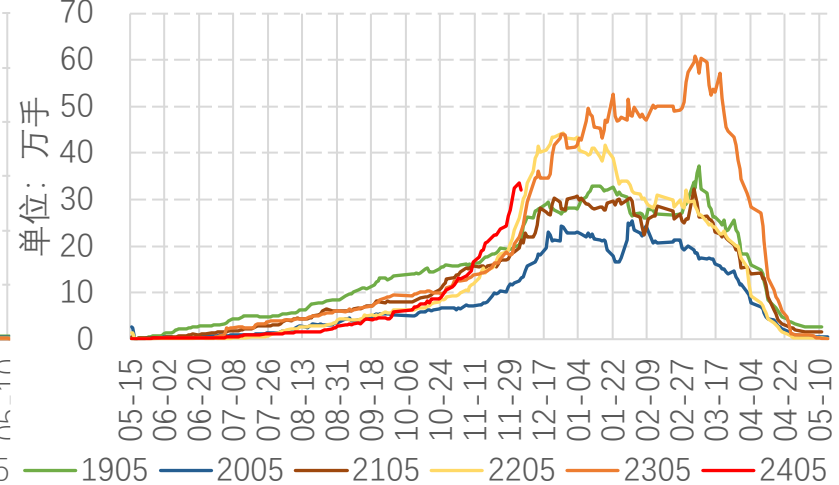
豆油05持仓



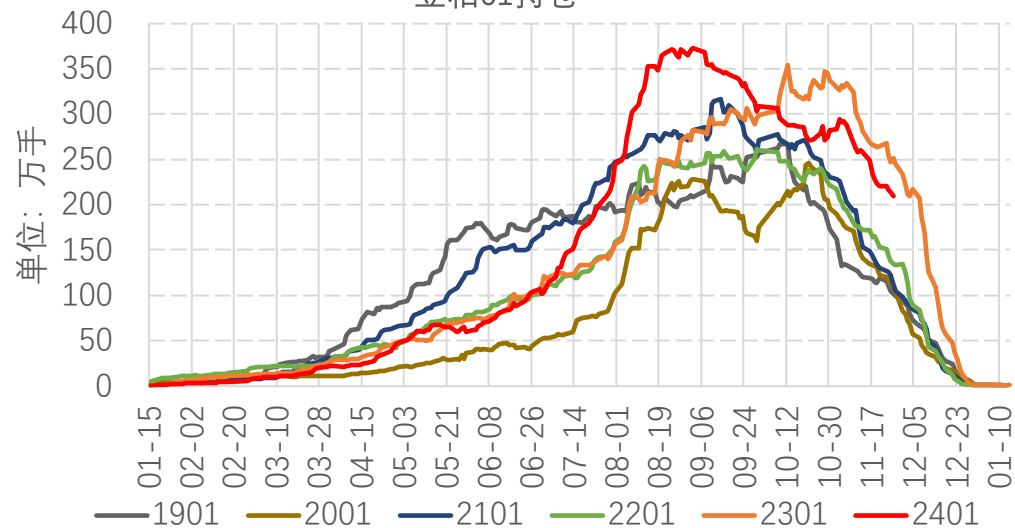
棕榈油05持仓



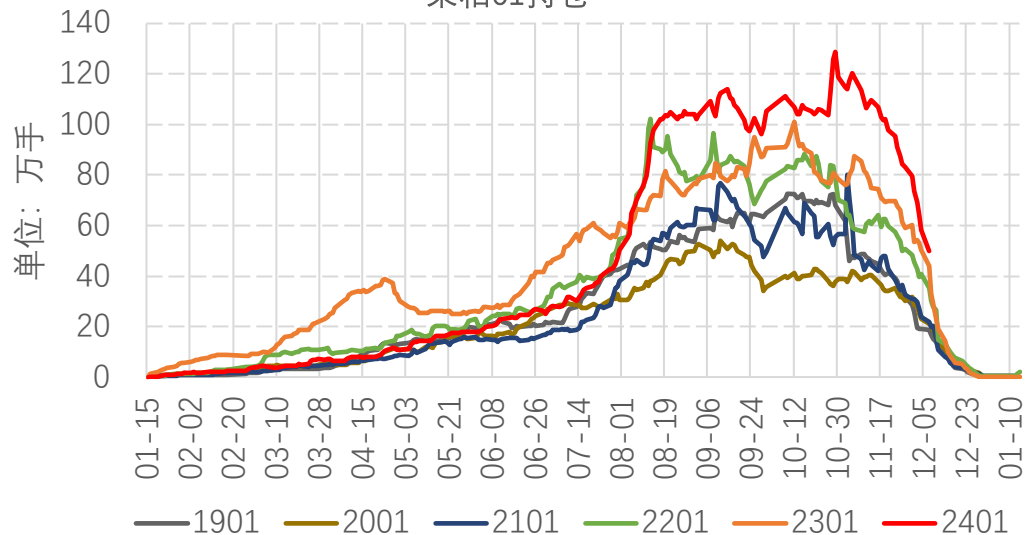
菜油05持仓



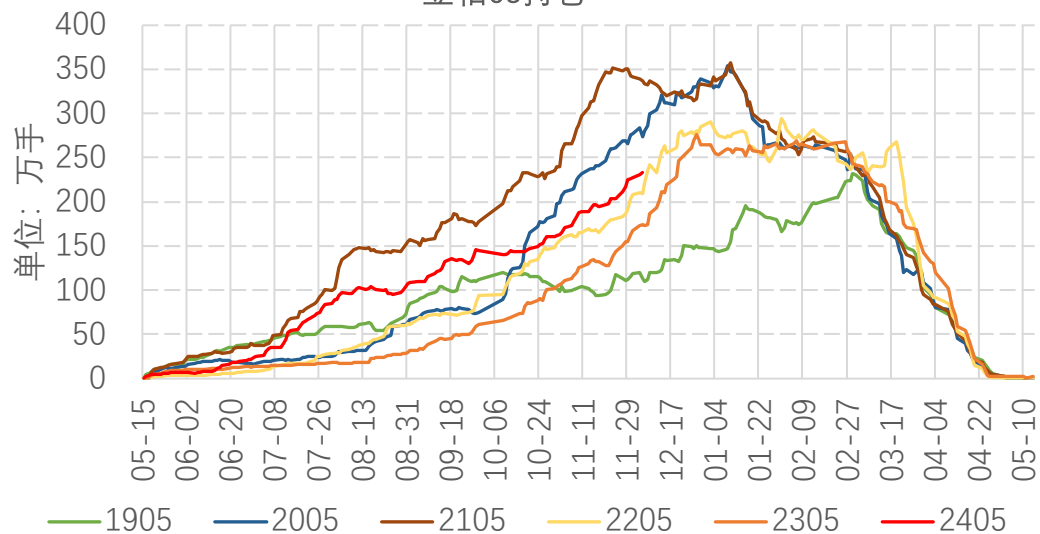
豆粕01持仓



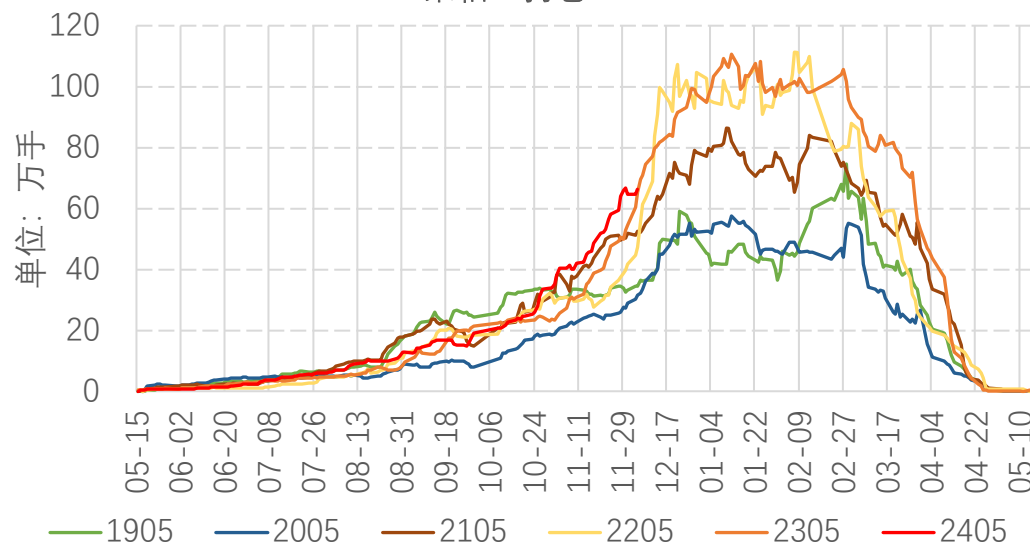
菜粕01持仓



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
			Nov	Dec								
			<i>Million Acres</i>									
Area Planted	87.2	87.5	83.6	83.6	Argentina	17.21	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.56
Area Harvested	86.3	86.2	82.8	82.8	Dec	17.21	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.56
			<i>Bushels</i>		Brazil	33.44	163	0.45	55.75	59.7	97.5	39.69
Yield per Harvested Acre	51.7	49.6	49.9	49.9	Dec	35.35	161	0.45	55.75	59.7	99.5	37.6
			<i>Million Bushels</i>		Paraguay	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6	0.63
Beginning Stocks	257	274	268	268	Dec	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6	0.63
Production	4465	4270	4129	4129	China	33.79	20.5	100	98	120.5	0.1	33.69
Imports	16	25	30	30	Dec	33.79	20.5	102	98	120.5	0.1	35.69
Supply, Total	4738	4569	4428	4428								
Crushings	2204	2212	2300	2300								
Exports	2152	1992	1755	1755								
Seed	102	97	101	101								
Residual	6	0	26	26								
Use, Total	4464	4301	4182	4182								
Ending Stocks	274	268	245	245								
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13.3	14.2	12.9	12.9								



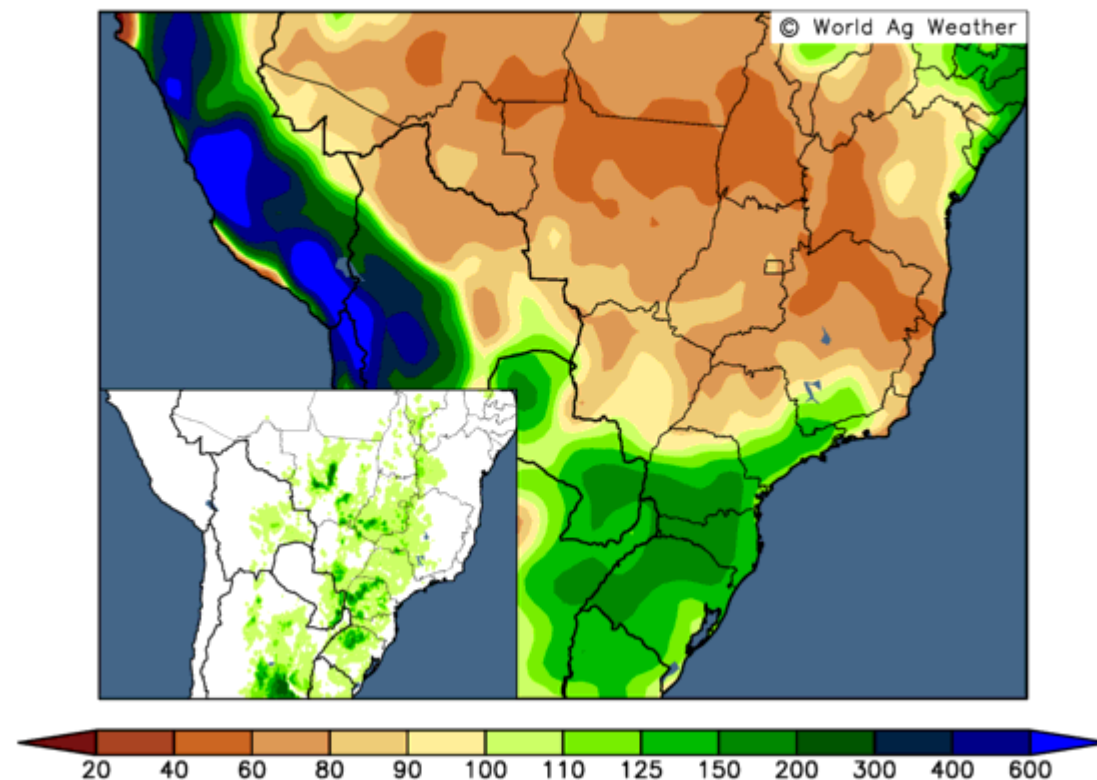
Soja - Safra 2023/24

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

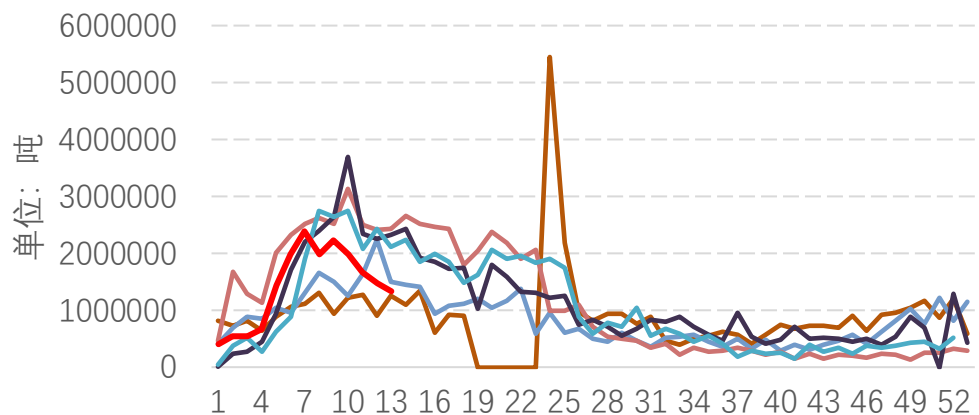
Semeadura

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	26/Nov	18/Nov	25/Nov
Tocantins	75.0%	60.0%	65.0%
Maranhão	49.0%	15.0%	34.0%
Piauí	70.0%	10.0%	38.0%
Bahia	73.0%	30.0%	55.0%
Mato Grosso	99.1%	91.1%	96.3%
Mato Grosso do Sul	98.0%	87.0%	92.0%
Goiás	85.0%	62.0%	71.0%
Minas Gerais	85.0%	45.5%	65.0%
São Paulo	100.0%	91.0%	92.0%
Paraná	92.0%	84.0%	93.0%
Santa Catarina	74.0%	53.0%	58.0%
Rio Grande do Sul	65.0%	24.0%	37.0%
12 estados	86.1%	65.4%	75.2%

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 7 December 2023

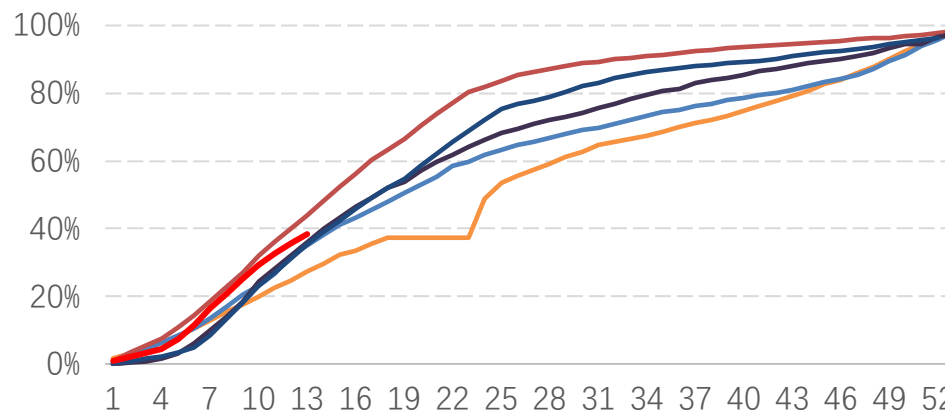


当前年度周度出口装船



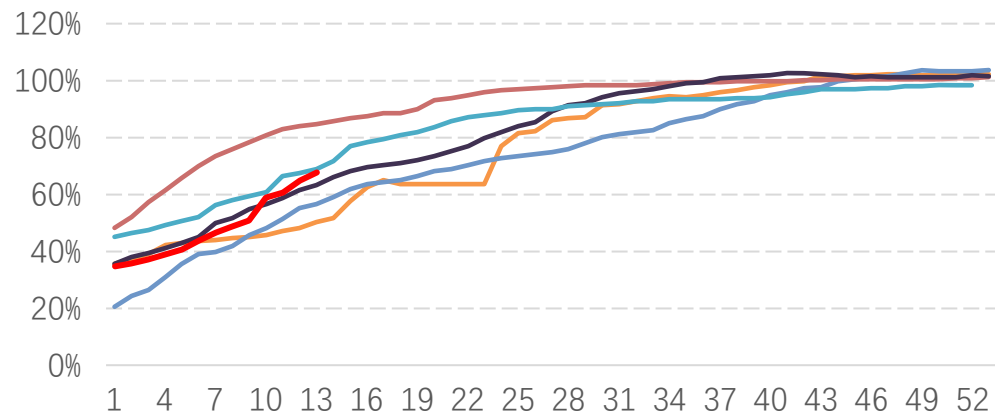
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计装船进度



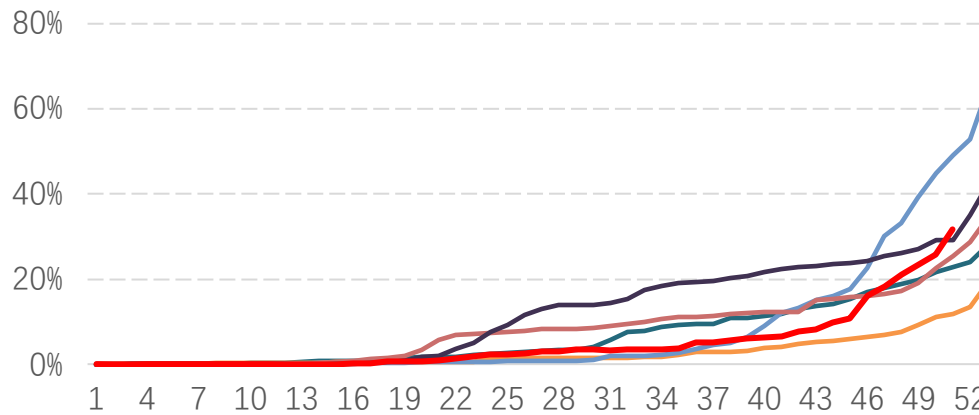
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度累计总出口销售进度



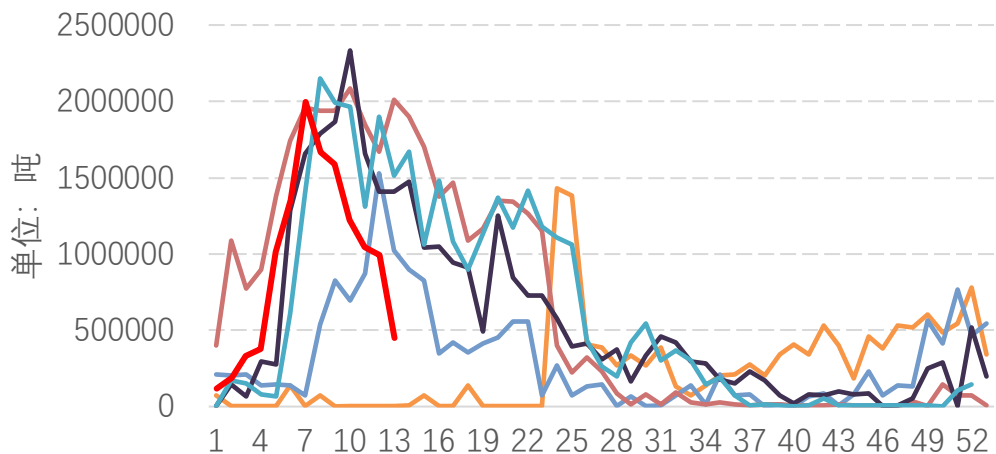
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度累计销售进度



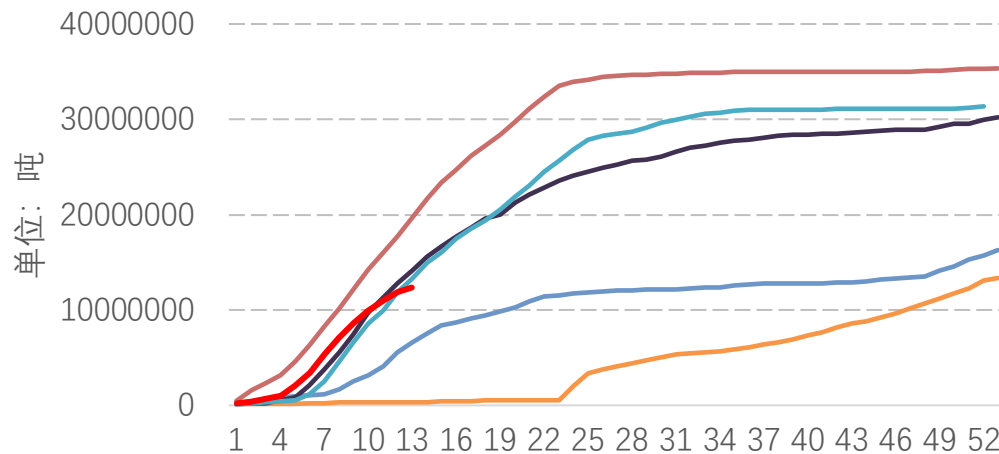
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国周出口装船



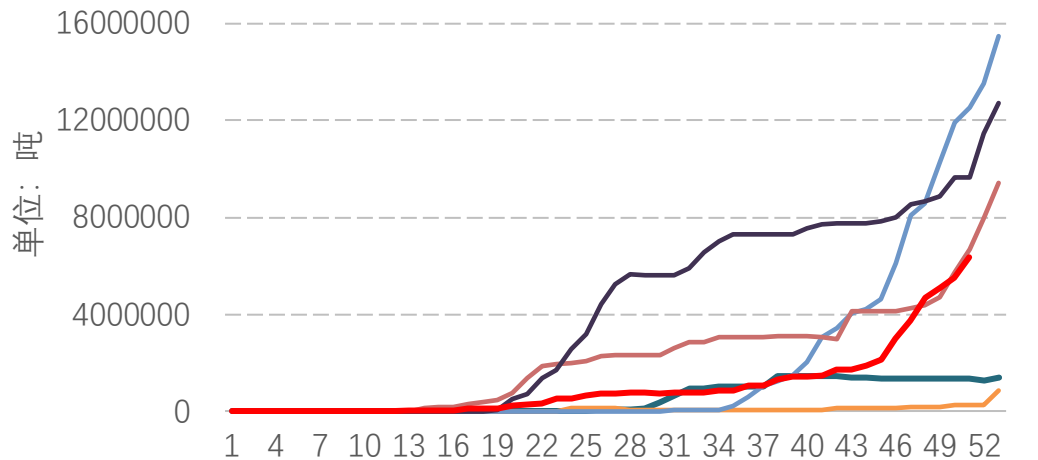
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

当前年度到中国出口装船量累计



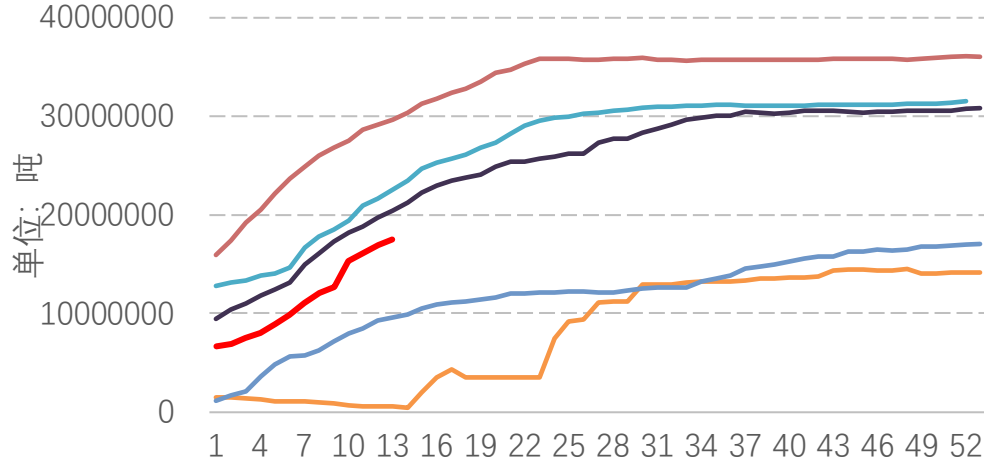
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

下年度到中国累计未执行订单



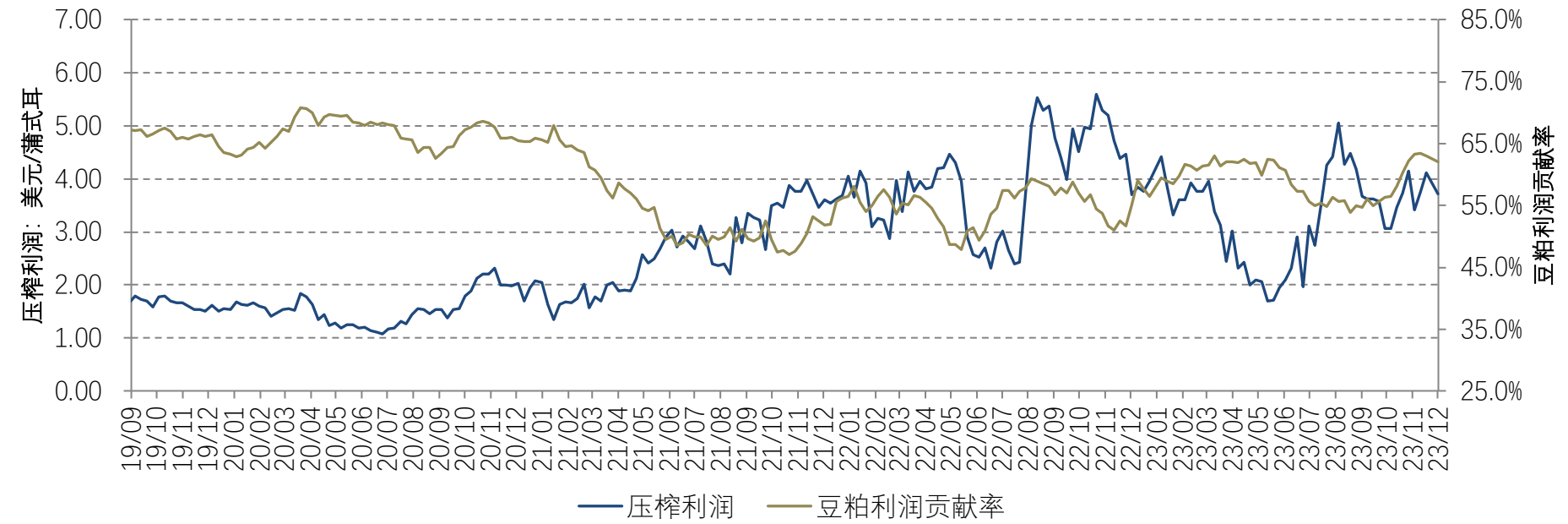
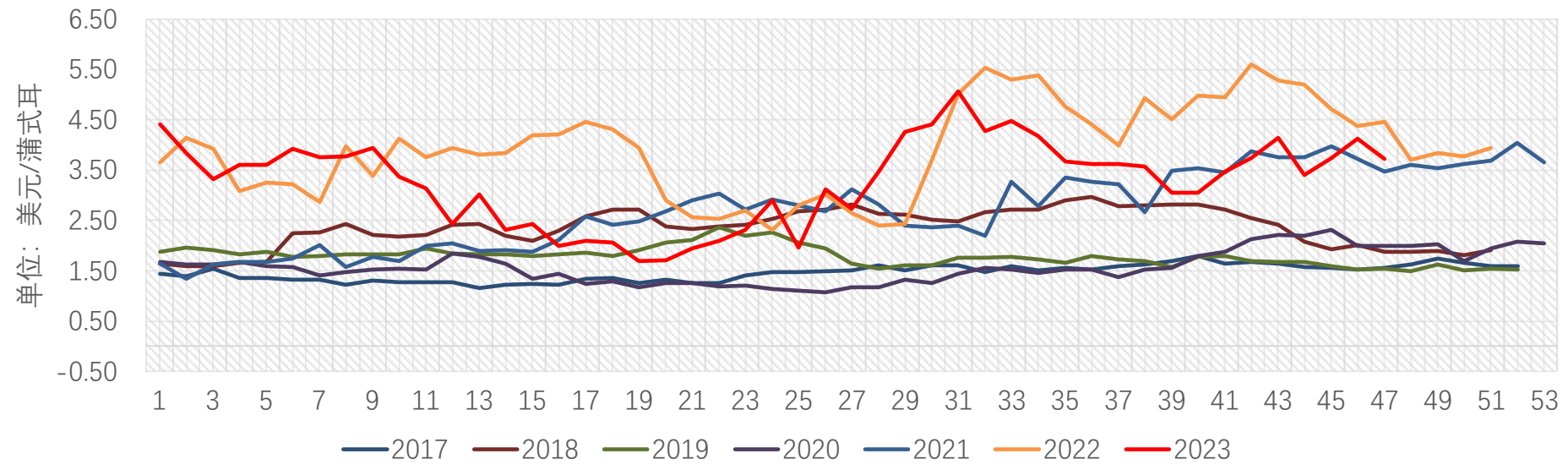
— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

大豆到中国总出口销售量

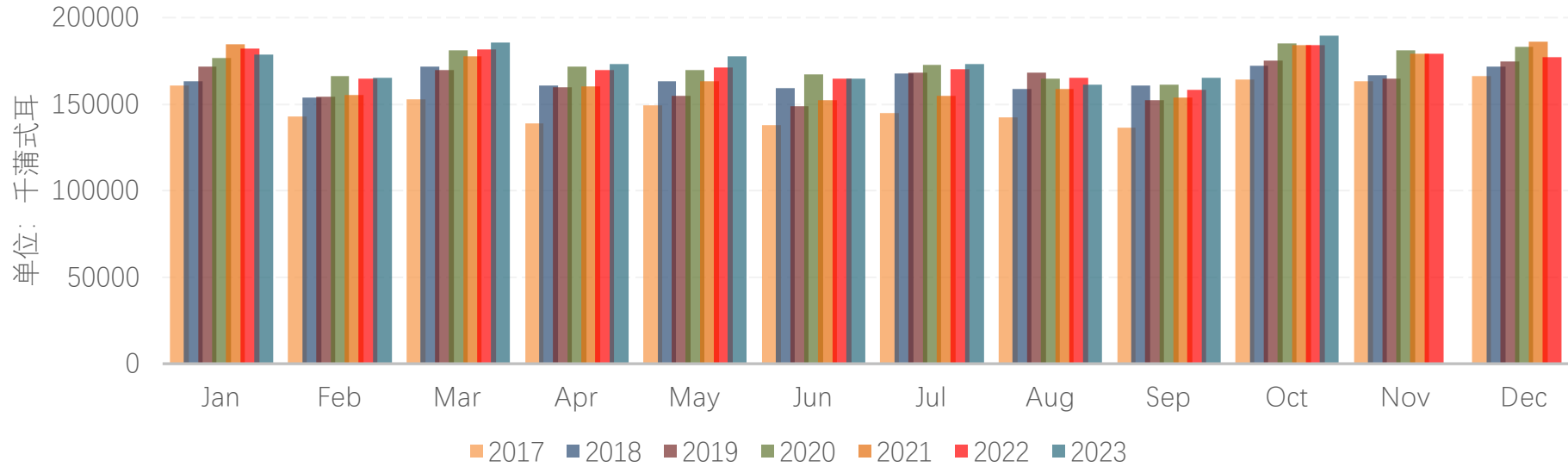


— 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22 — 2022/23 — 2023/24

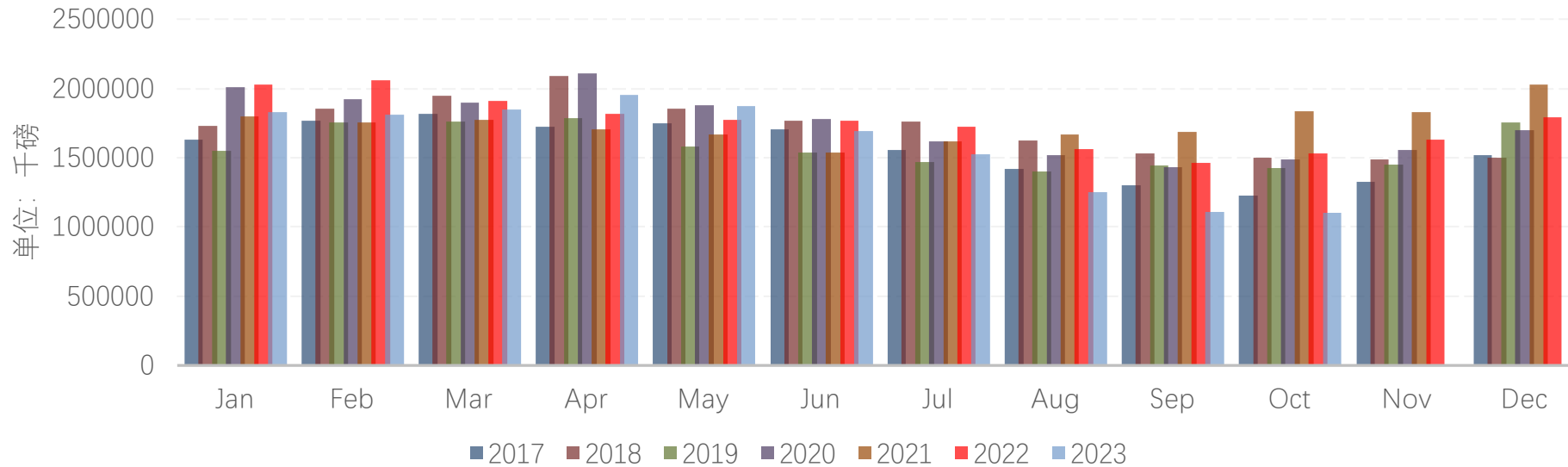
美豆周度压榨利润



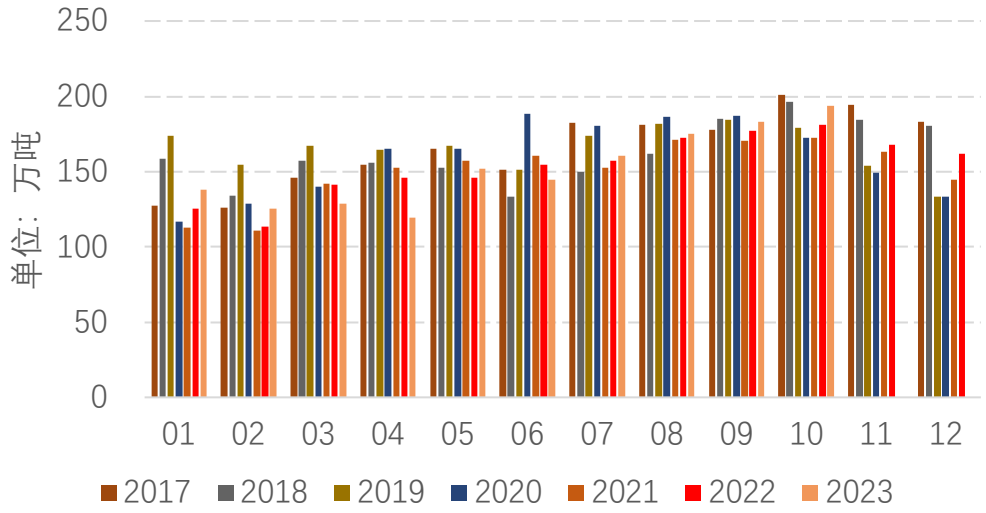
大豆压榨量



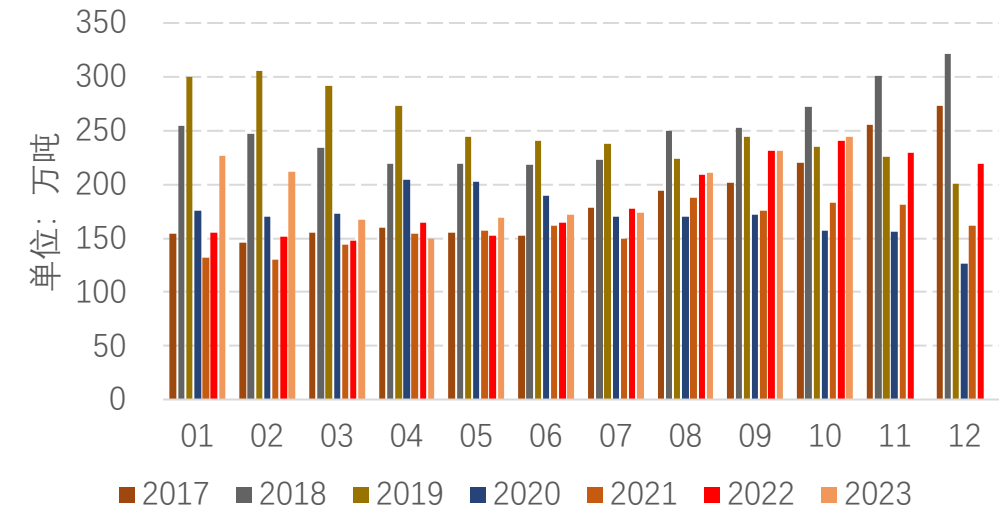
豆油库存分年度



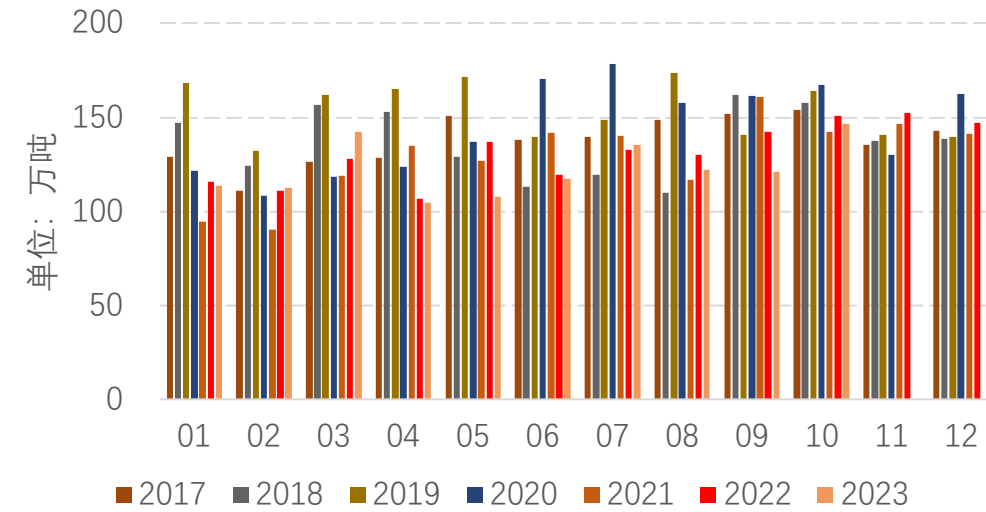
马棕产量



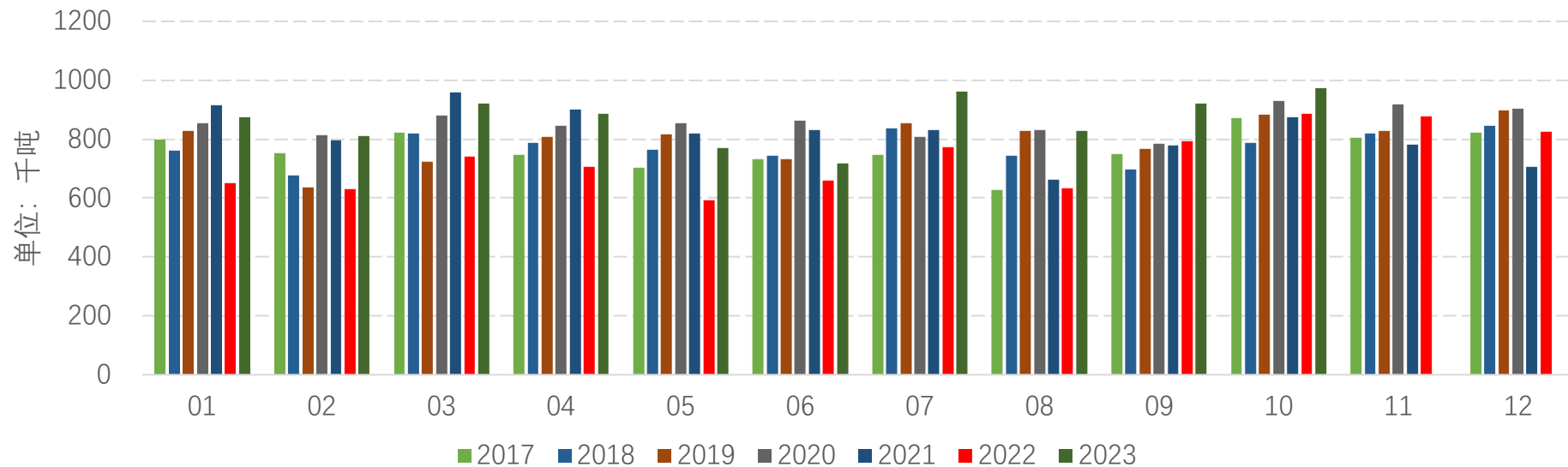
马棕期末库存



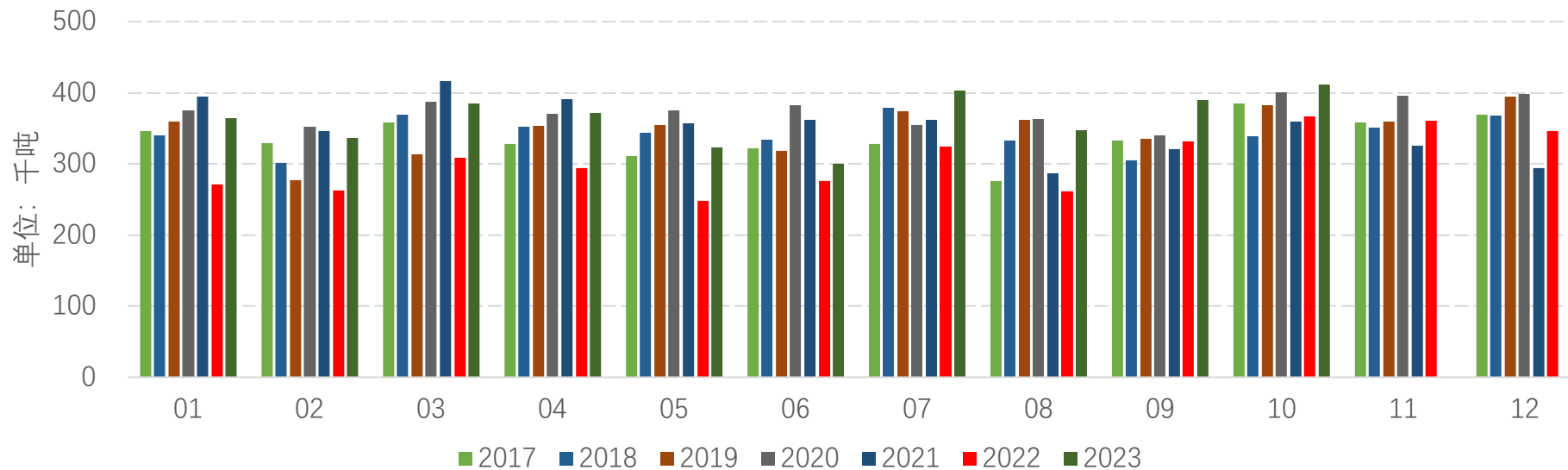
马棕出口量



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

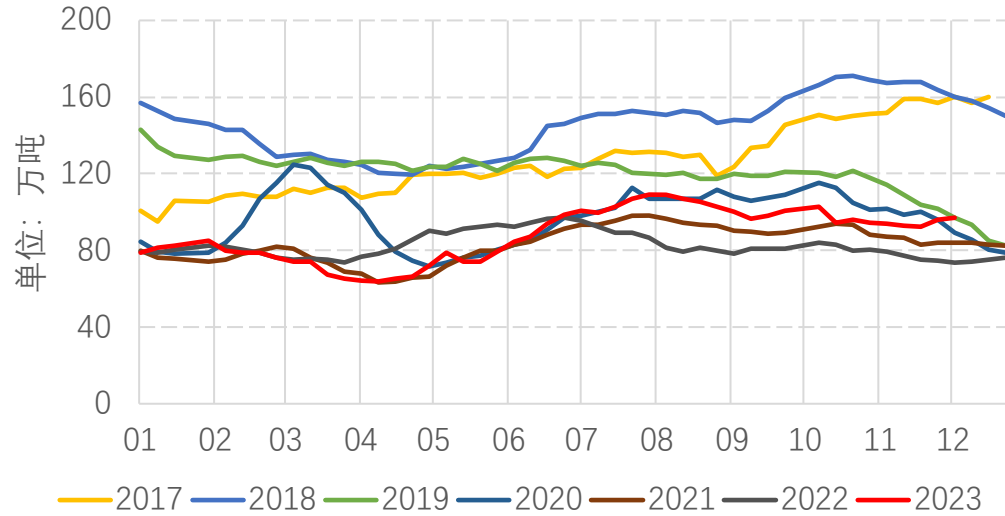
5、进口大豆压榨利润&豆粕保本成本

6、大豆开机率&压榨量

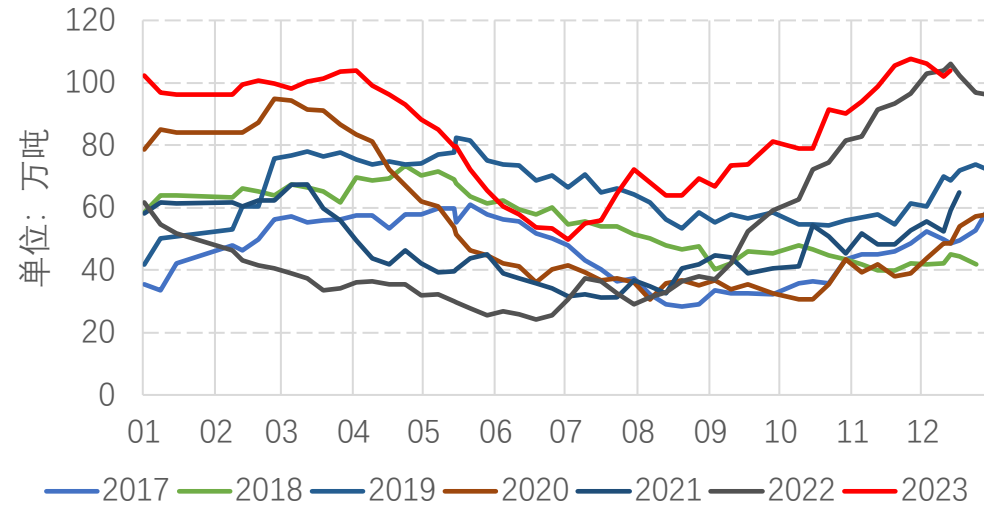
7、国内豆粕&豆油消费

8、生猪养殖利润&饲料企业库存

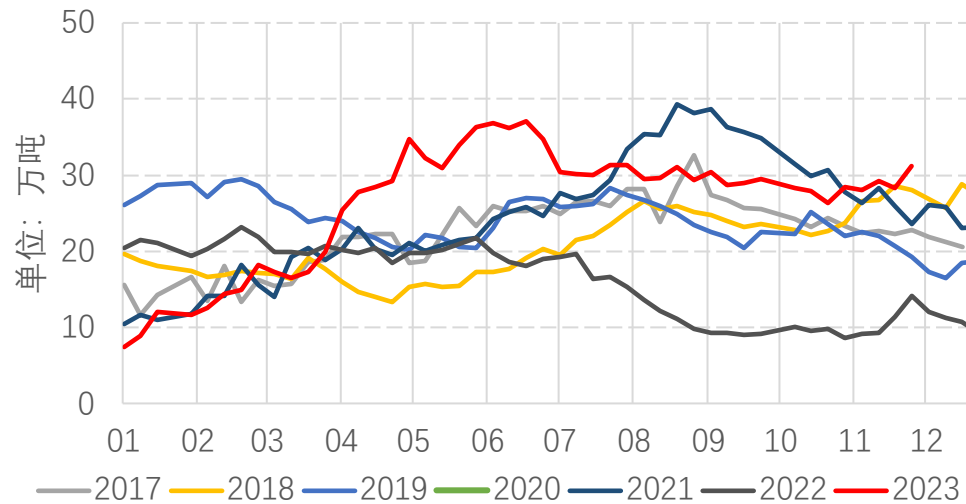
豆油商业库存



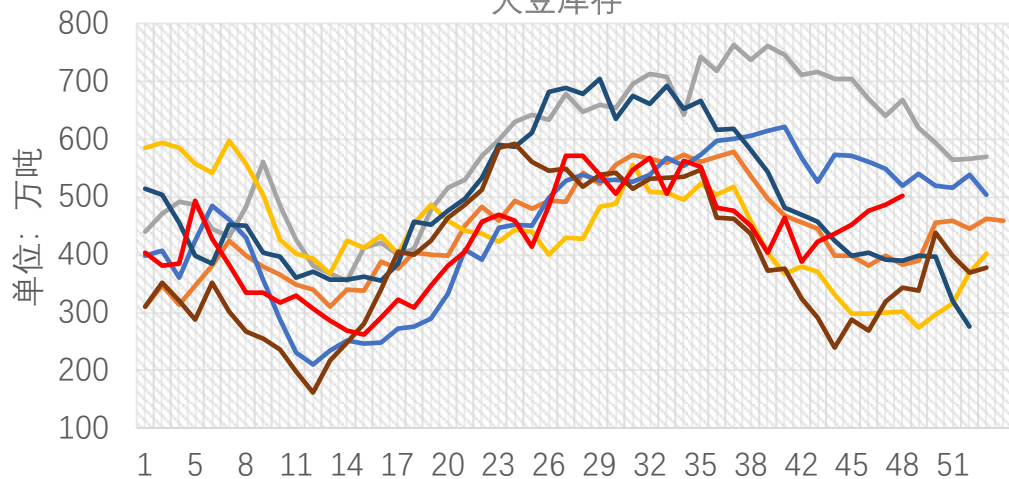
棕榈油商业库存



沿海菜油库存 (华东)

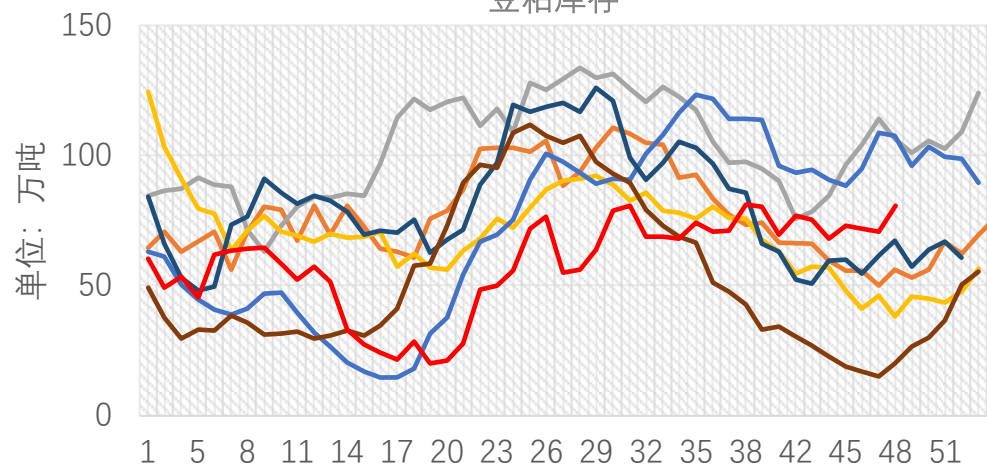


大豆库存



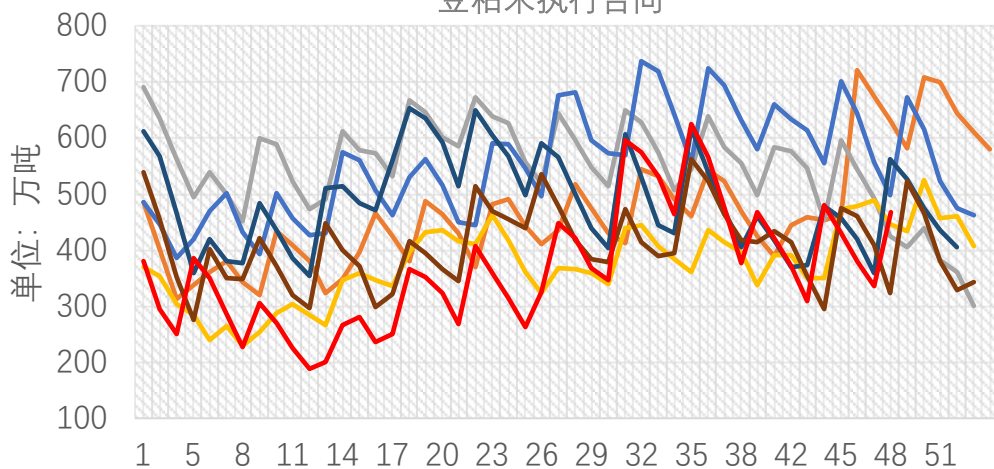
—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

豆粕库存



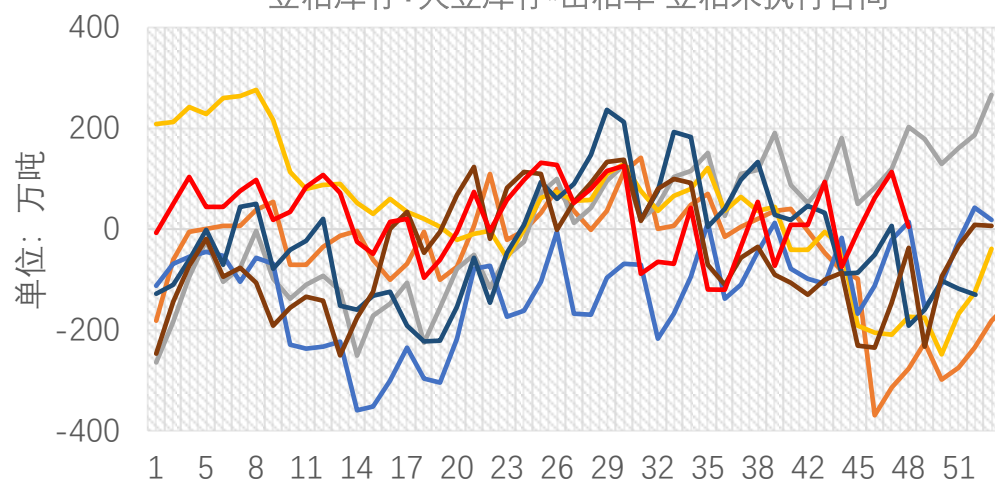
—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

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

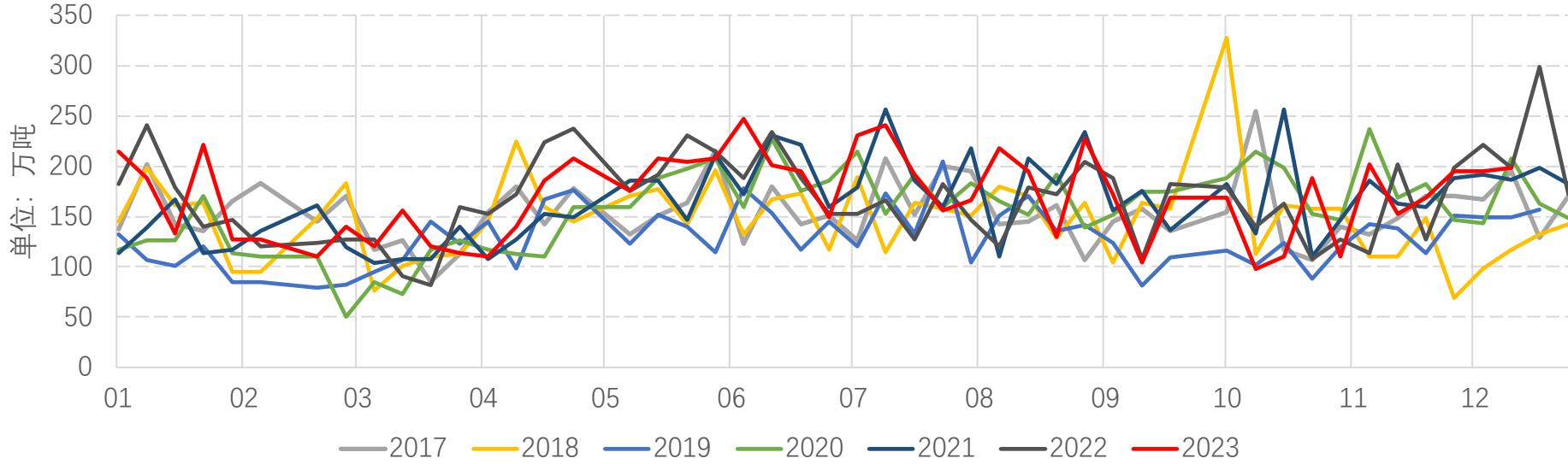


—2017 —2018 —2019 —2020 —2021 —2022 —2023

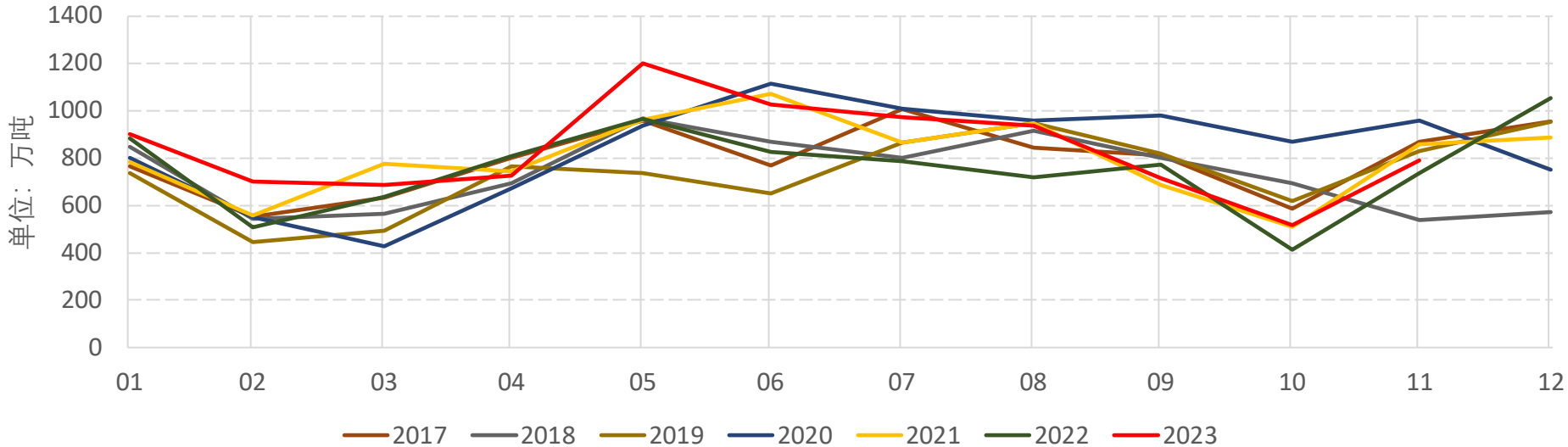
据Mysteel对国内主要油厂调查（117家样本）数据显示：

2023年第48周（11月25日至12月1日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。大豆库存为502.24万吨，较上周增加16.21万吨，增幅3.34%；豆粕库存为80.79万吨，较上周增加10.09万吨，增幅14.27%；未执行合同为468.05万吨，较上周增加131.16万吨，增幅38.93%。

大豆周度到港

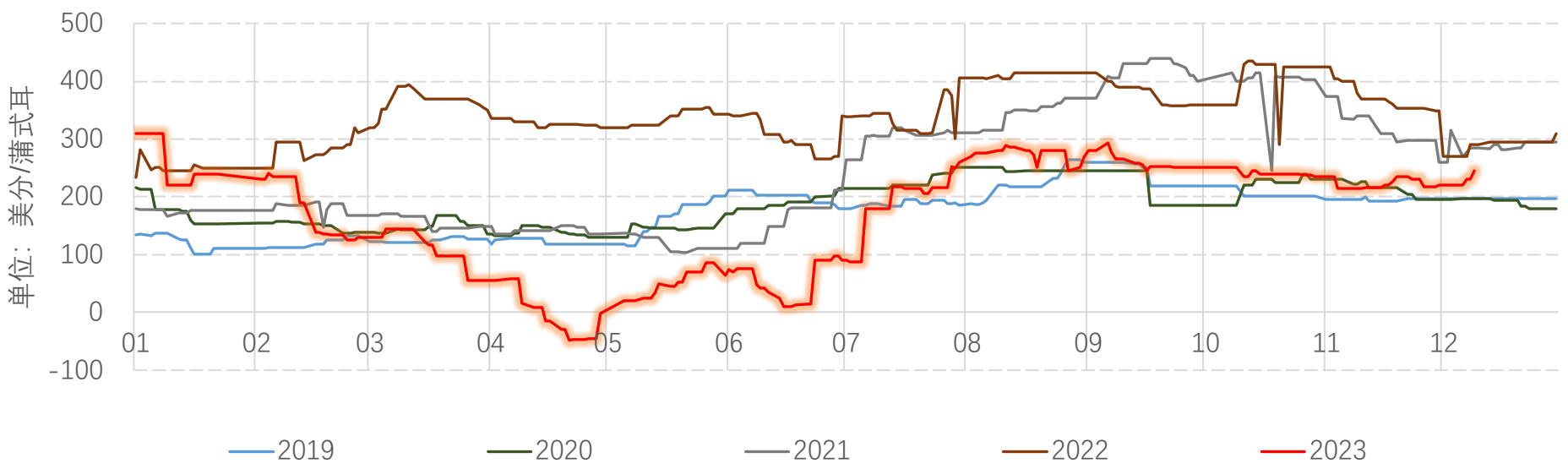


大豆月度进口

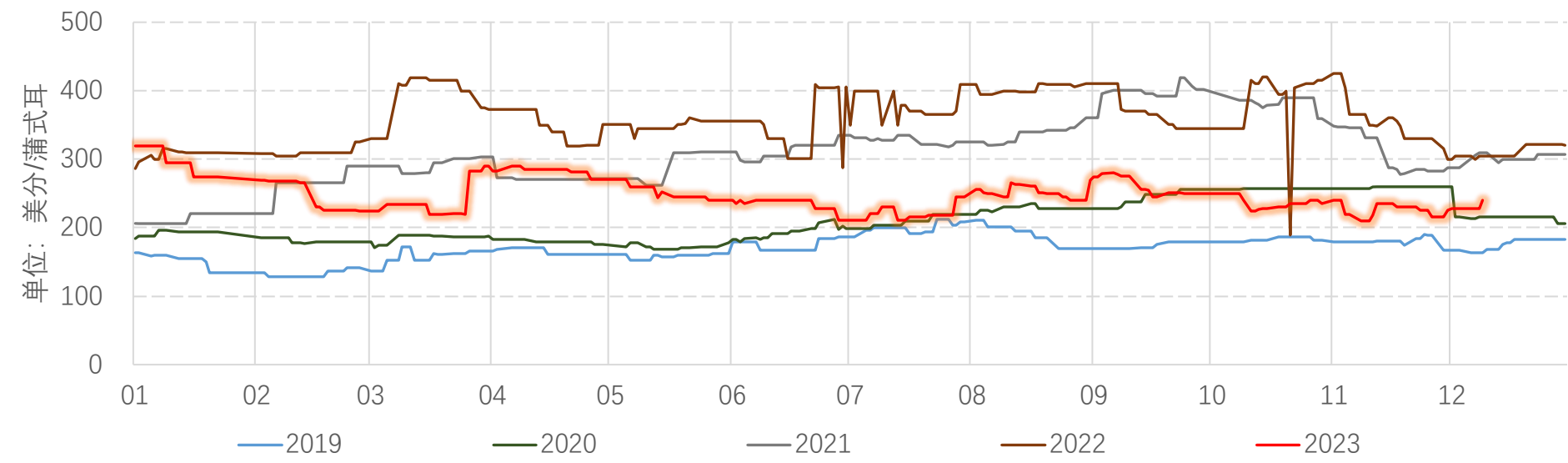


2023年第48周（11.25-12.4）国内主要地区的111家油厂大豆到港共计30.5船，（本次船重按6.5万吨计）约198.25万吨大豆。其中华东及沿江8.5船，山东及河南6.5船，华北7船，东北1船，广西2船，广东4.5船，福建1船。

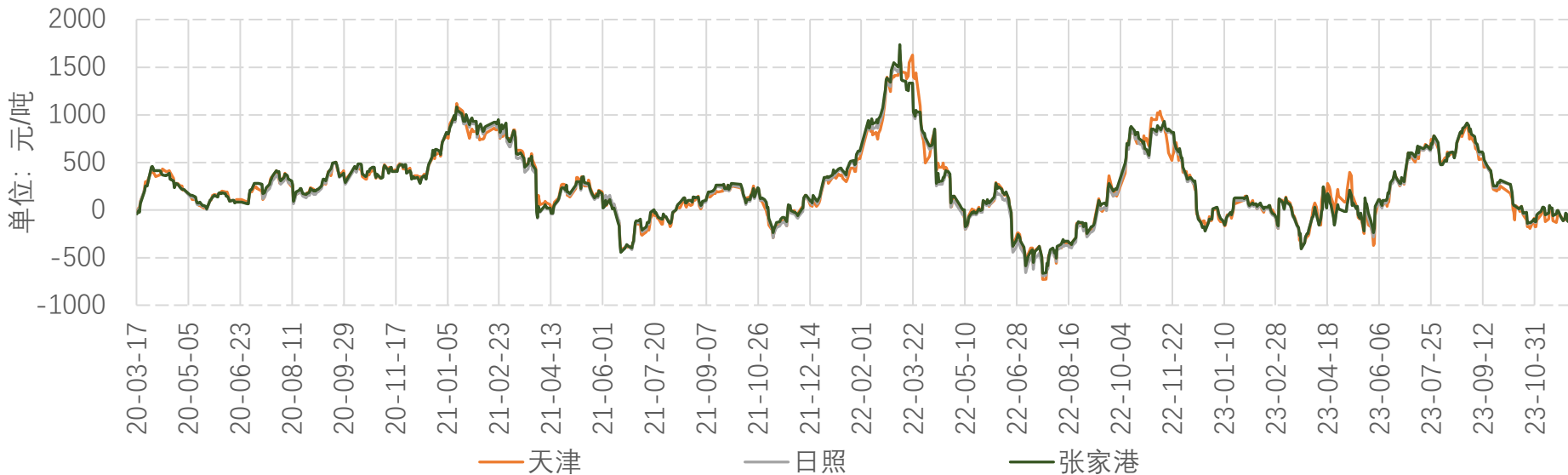
巴西大豆到岸升贴水:近月船期



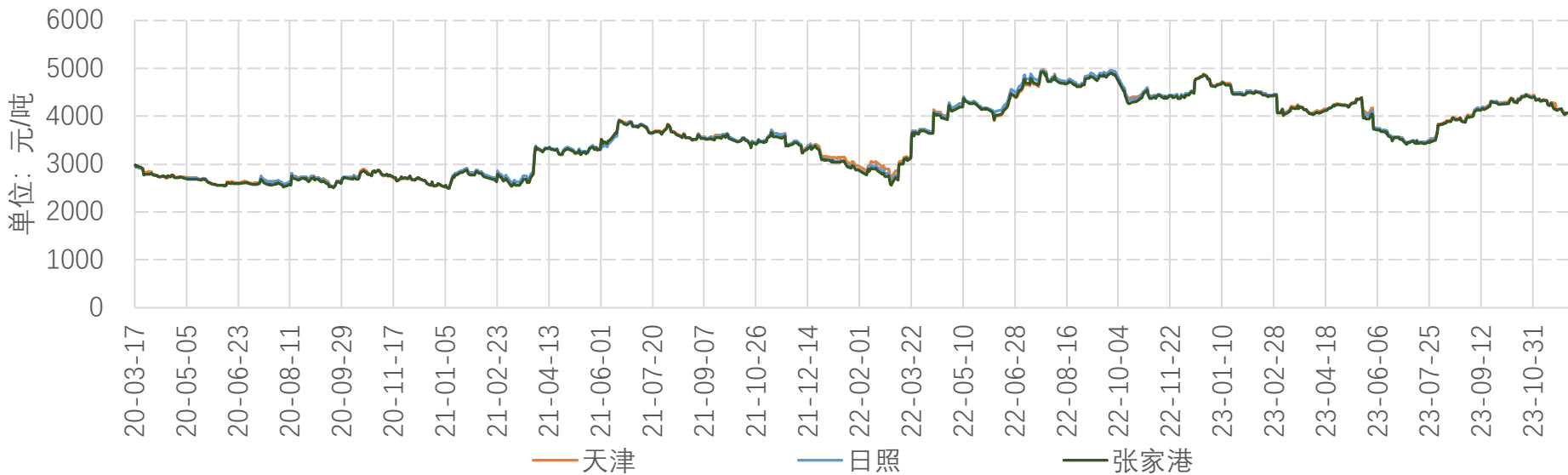
美湾大豆到岸升贴水:近月船期



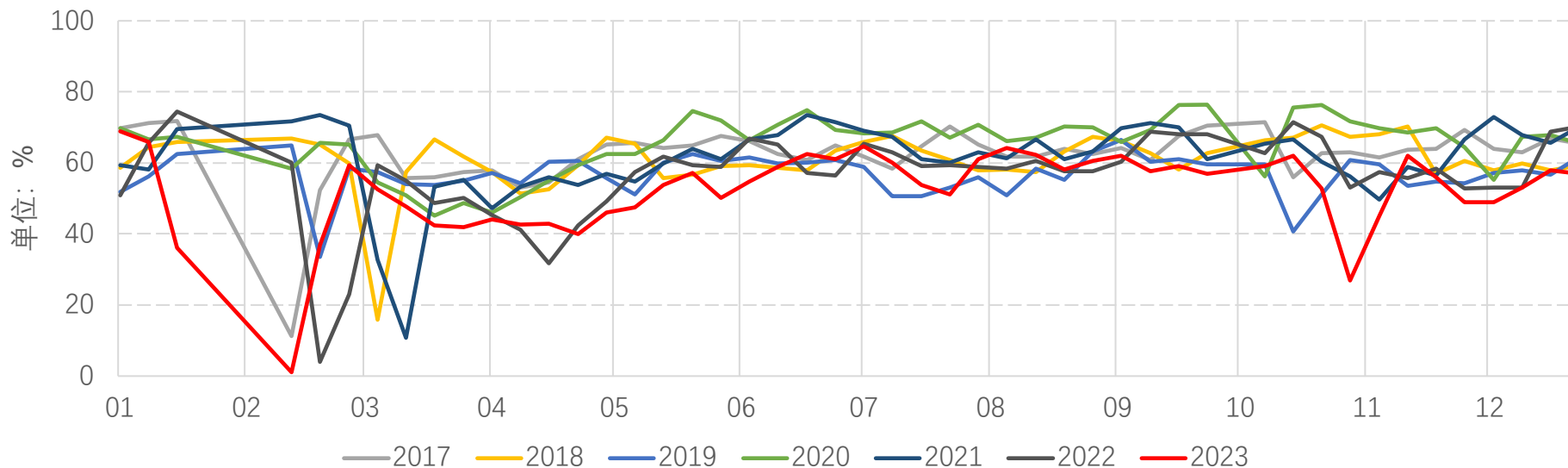
进口大豆压榨利润



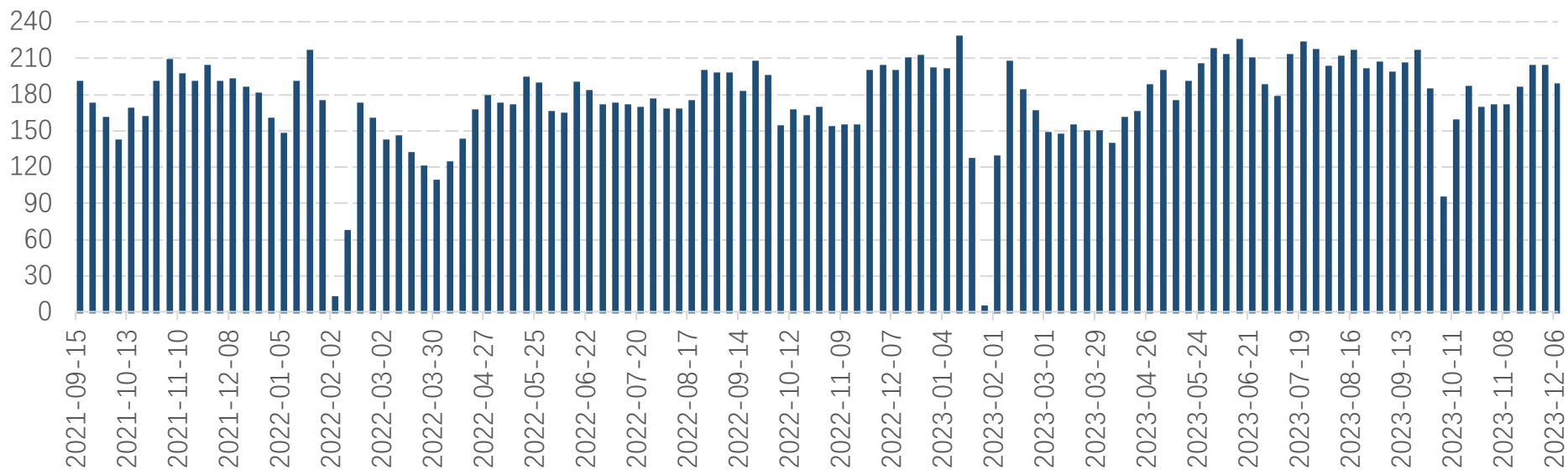
豆粕成本(大豆压榨利润为0时)



大豆周度开工率



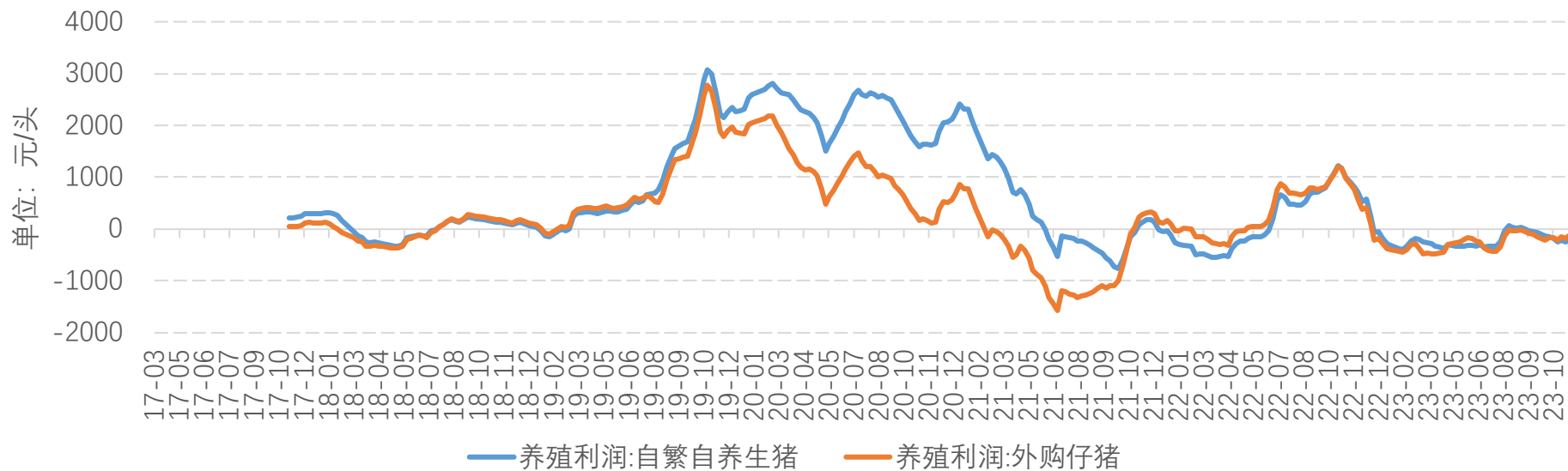
大豆周度压榨量 (万吨)



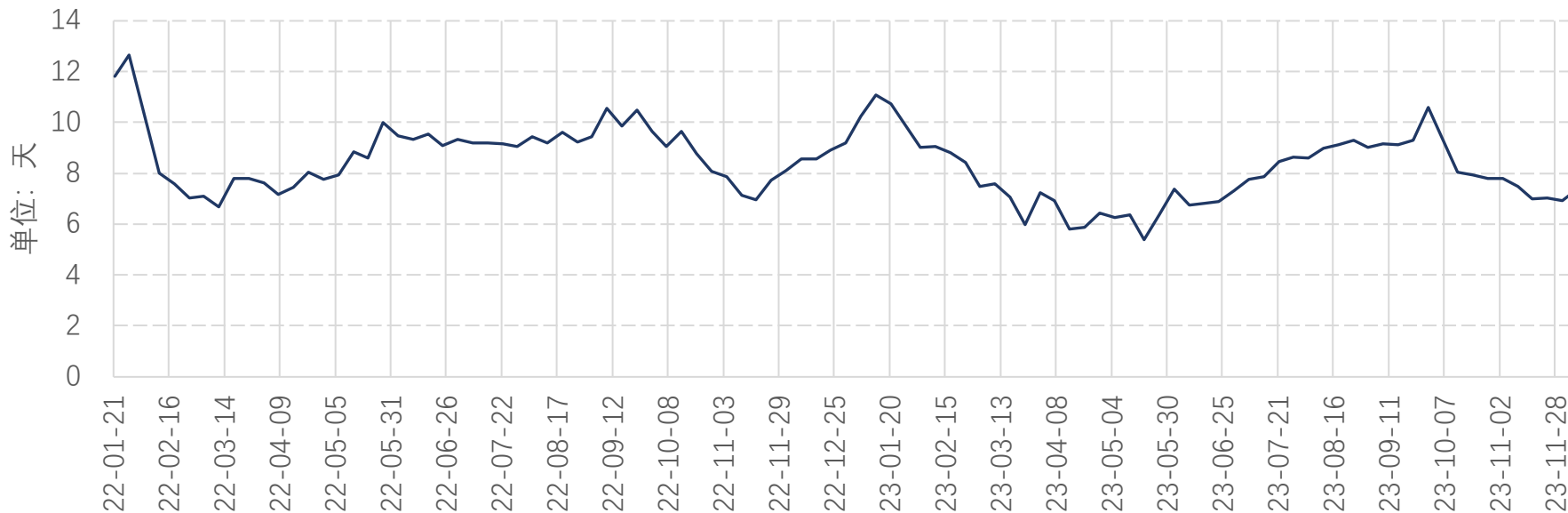
第47周（11月18日至11月24日）123家油厂大豆实际压榨量为201.98万吨，开机率为58%；较预估低1.12万吨。

预计第48周（11月25日至12月1日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计204.68万吨，开机率为59%。

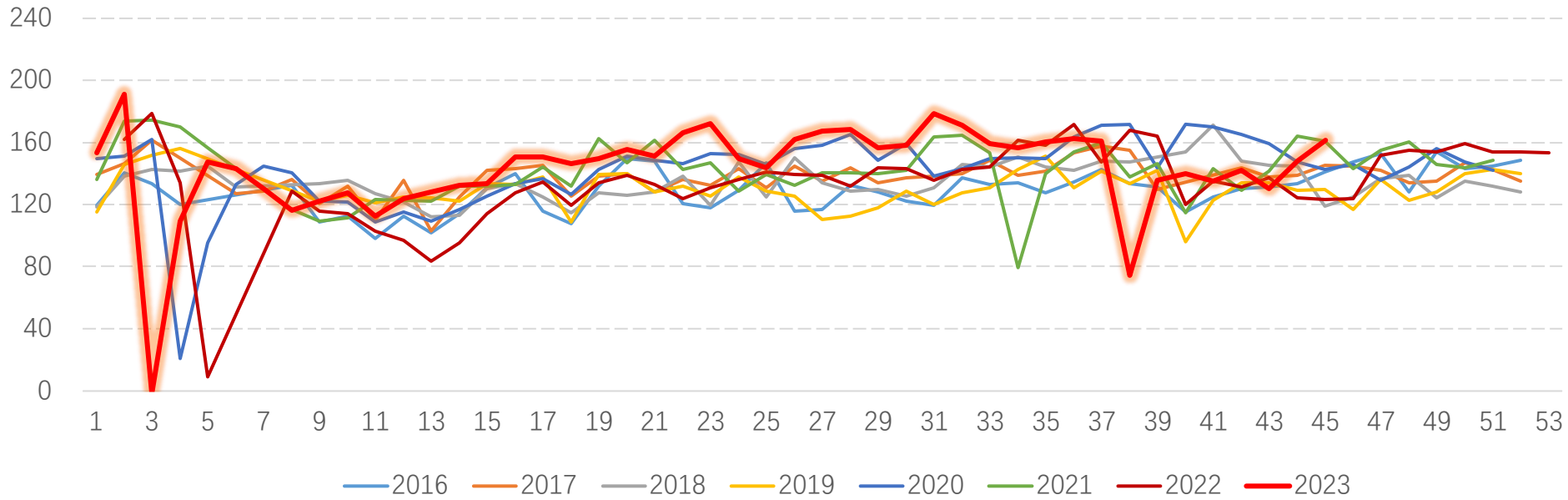
生猪养殖利润



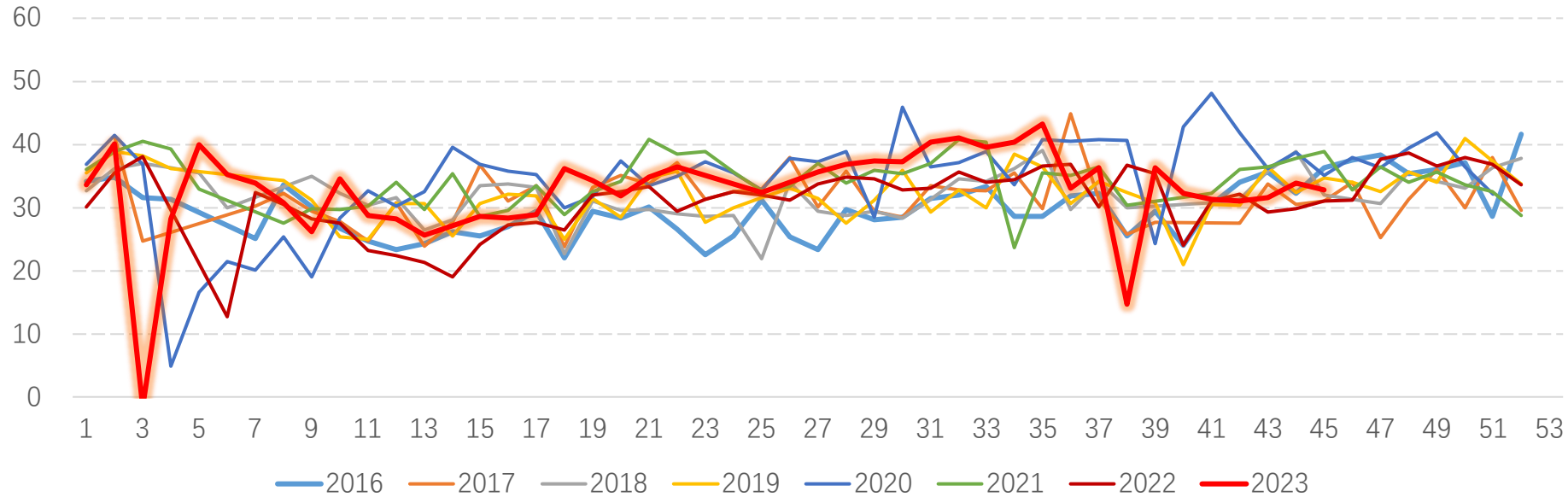
全国样本饲料企业库存天数



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：**受油厂近期不断释放利好影响，期现市场情绪持续走强。新作花生自上市以来受需求偏弱影响大幅下跌，农户惜售心态较强，中间商库存建立意愿偏低；随着主力油厂各工厂相继入市，其他主力油厂也陆续上调收购报价，现货供需阶段性呈现偏紧状态；中间商包括下游补库意愿较前期改善，市场交易氛围转好支撑产区报价重心上移。随着现货价格上涨，市场高价采购谨慎；至上周五，部分主力油厂收购指标开始收紧并下调收购报价，花生现货市场热情有所减弱。新的一周需关注下游高价接受程度、油厂收购政策与实际到货成交情况。

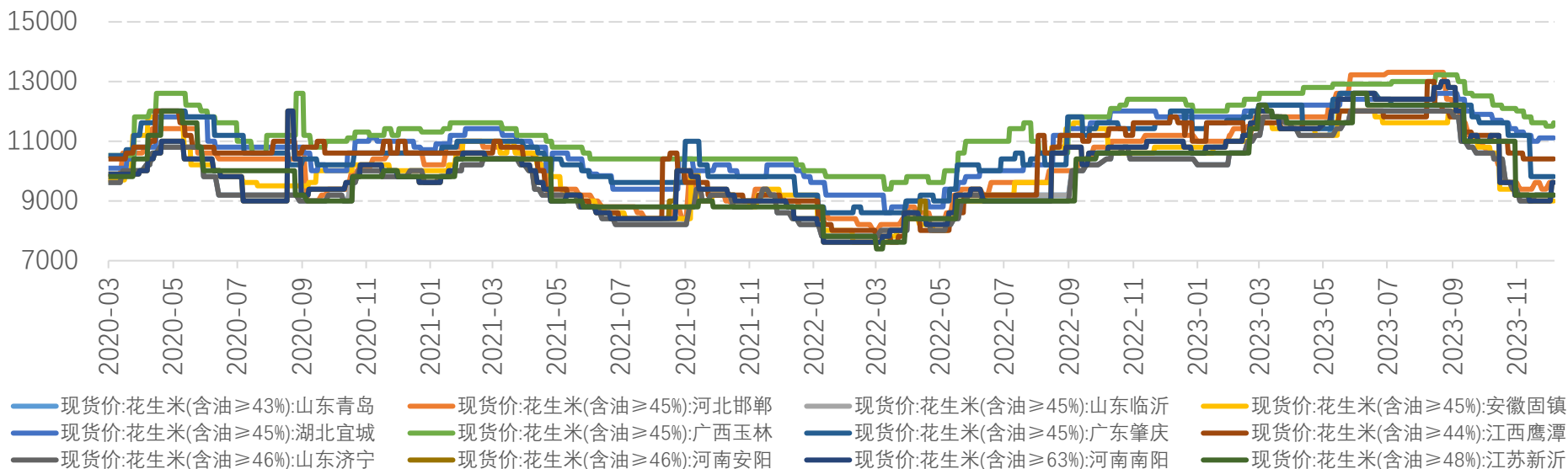
·**国内现货报价：**截至12月9日，油料米主流成交价格8400-8900元/吨，河南白沙统货报价约9200-9500元/吨，辽宁白沙统货报价约9800-10000元/吨，兴城花育23统货报价约9400-9500元/吨；吉林白沙统货报价约9700-9900元/吨。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

·**进口米到港量：**2023年1-10月，国内花生仁进口约53.74万吨，花生果进口约11.42万吨，花生仁+花生果折仁约61.73万吨，去年同期约58.85万吨。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

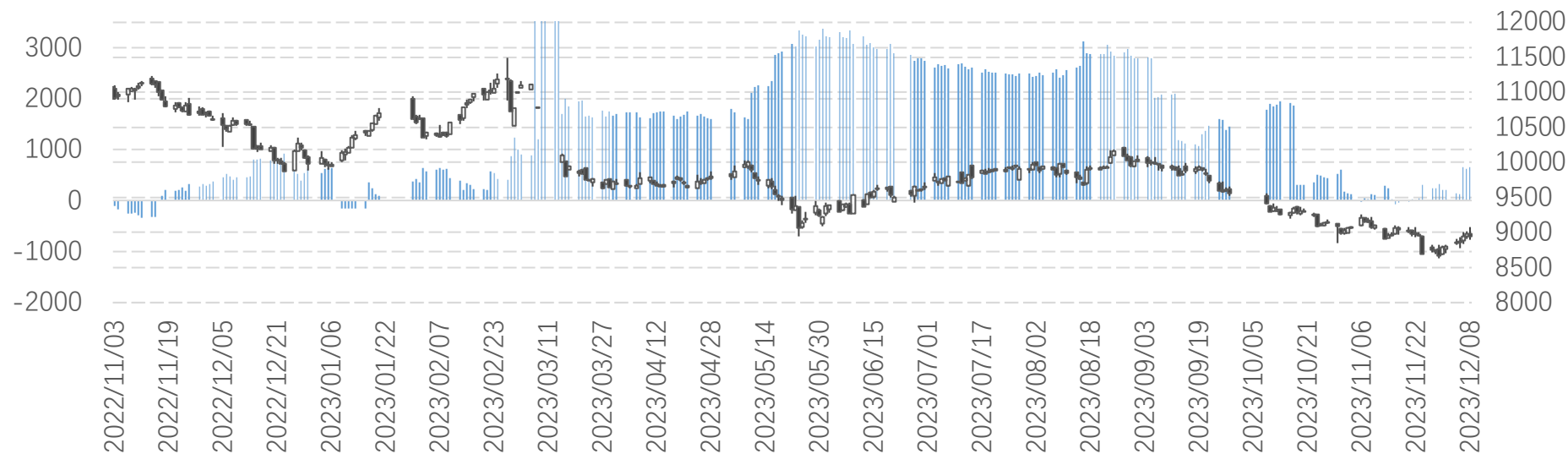
·**中长期观点：**新作花生自上市以来在需求偏弱影响下大幅下跌，基层农户惜售意愿较强，中间商库存整体偏空；近期主力油厂各工厂相继入市提振市场信心，现货供需阶段性呈现偏紧状态。后市需关注油厂入市收购政策、现货购销情况以及外围市场情绪变动。

·**风险点：**宏观外围市场波动、油厂超预期收购

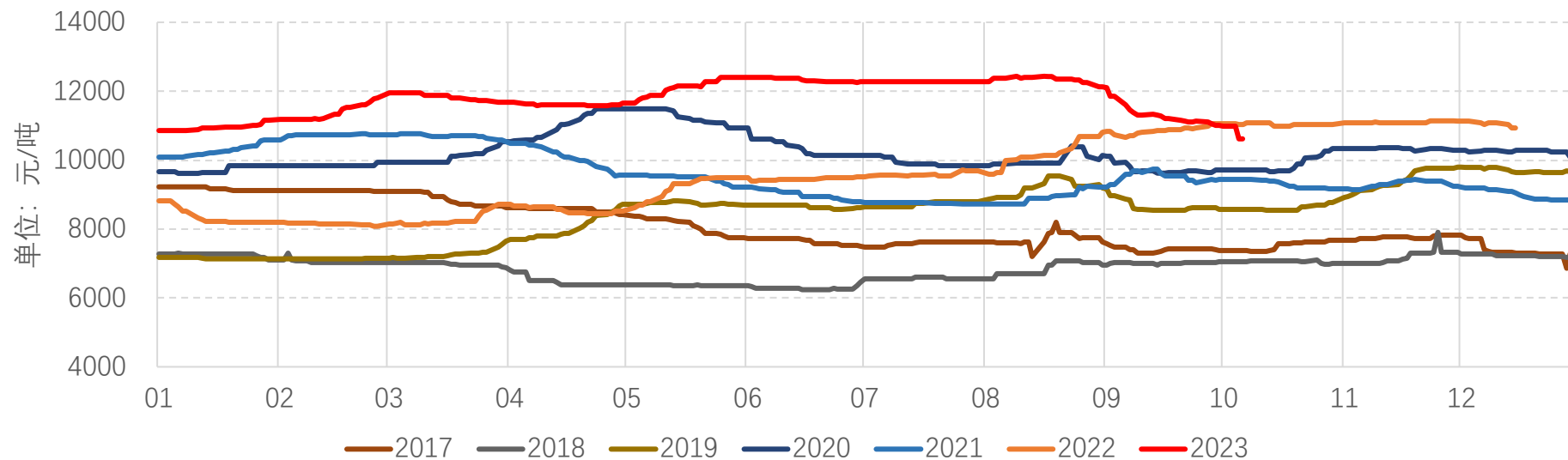
主要区域花生米价格 (元/吨)



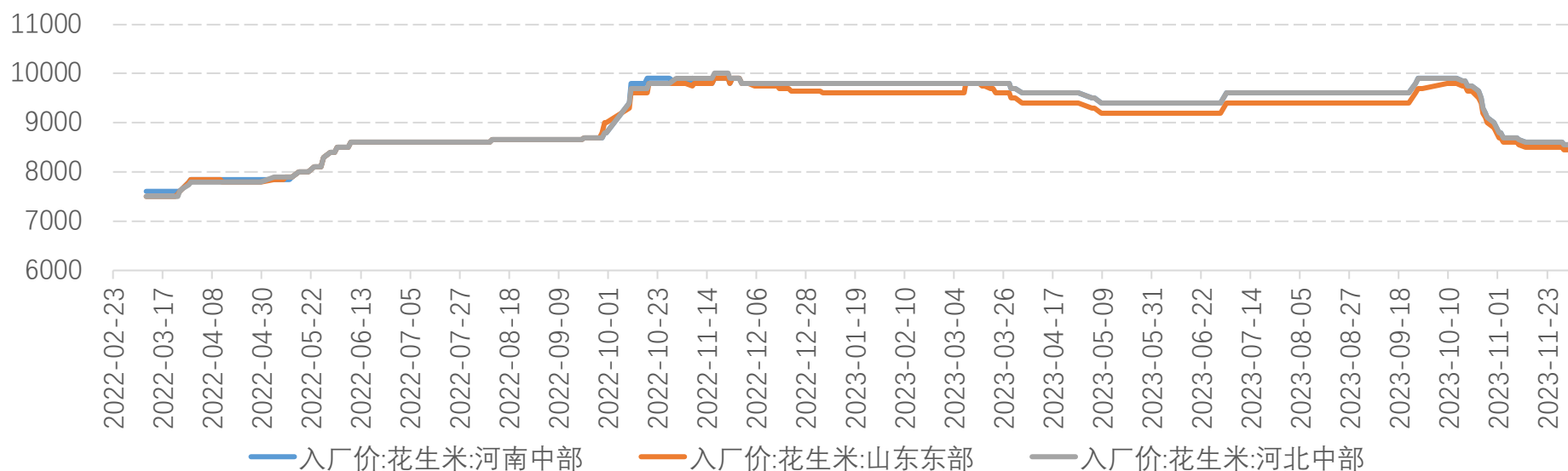
PK2303&现货基差



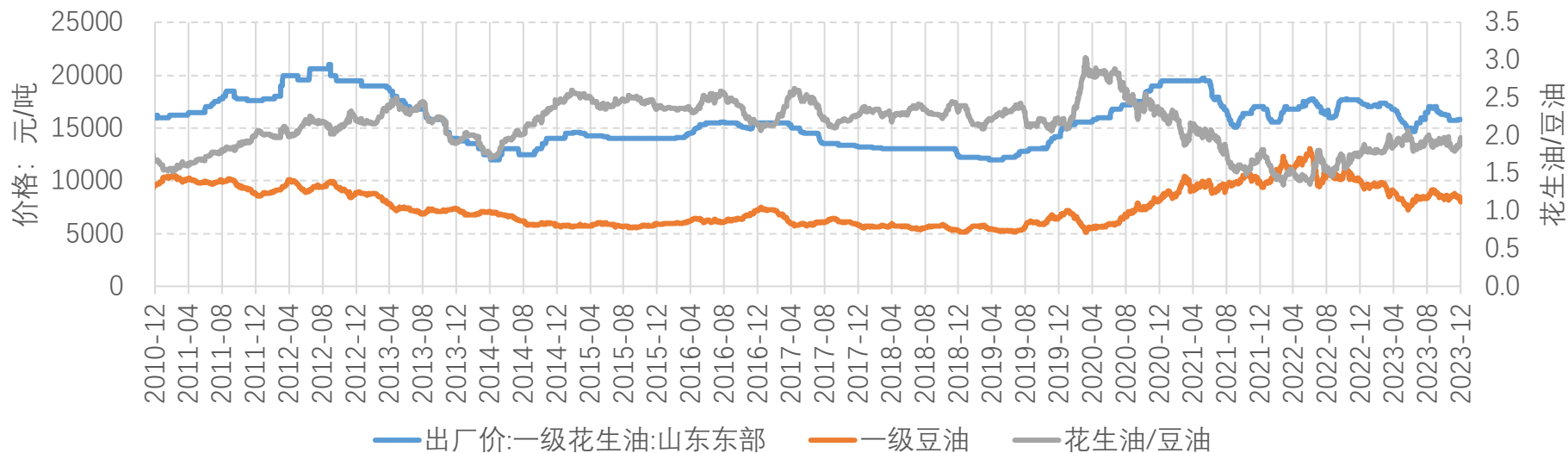
花生现货价格季节性：全国均价



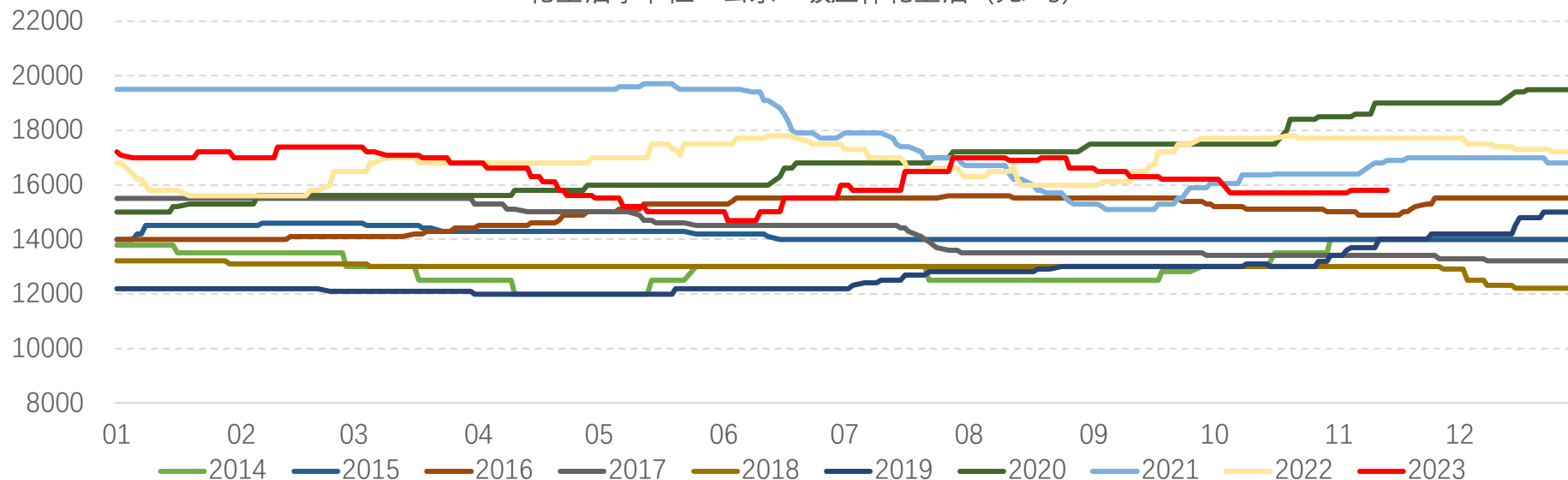
花生米进厂价 (元/吨)



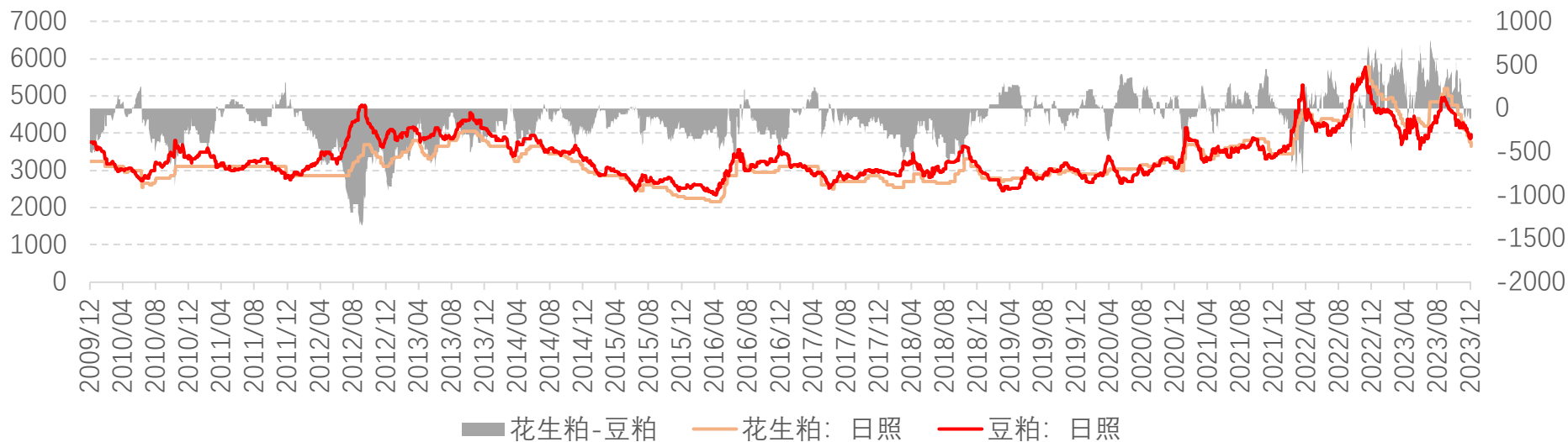
花生油与豆油



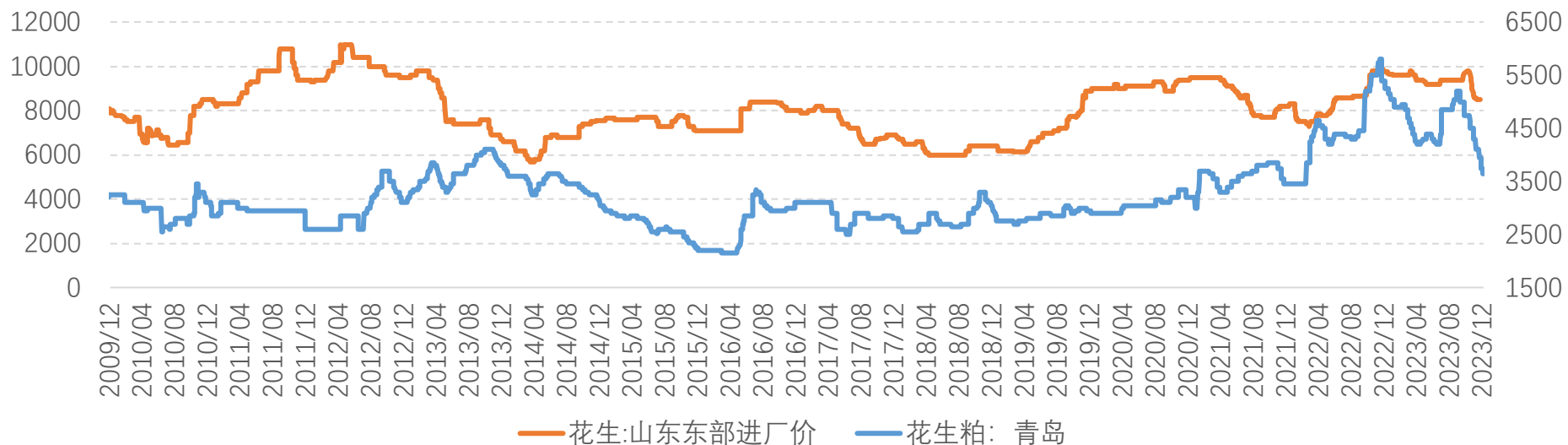
花生油季节性: 山东一级压榨花生油 (元/吨)



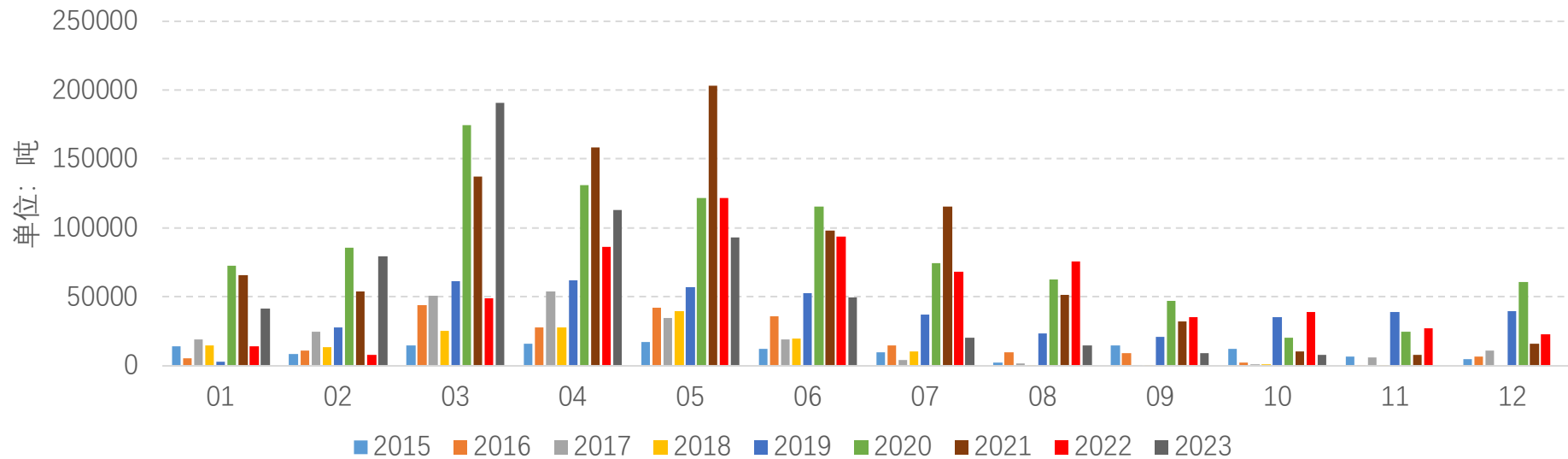
花生粕vs豆粕：日照现货（元/吨）



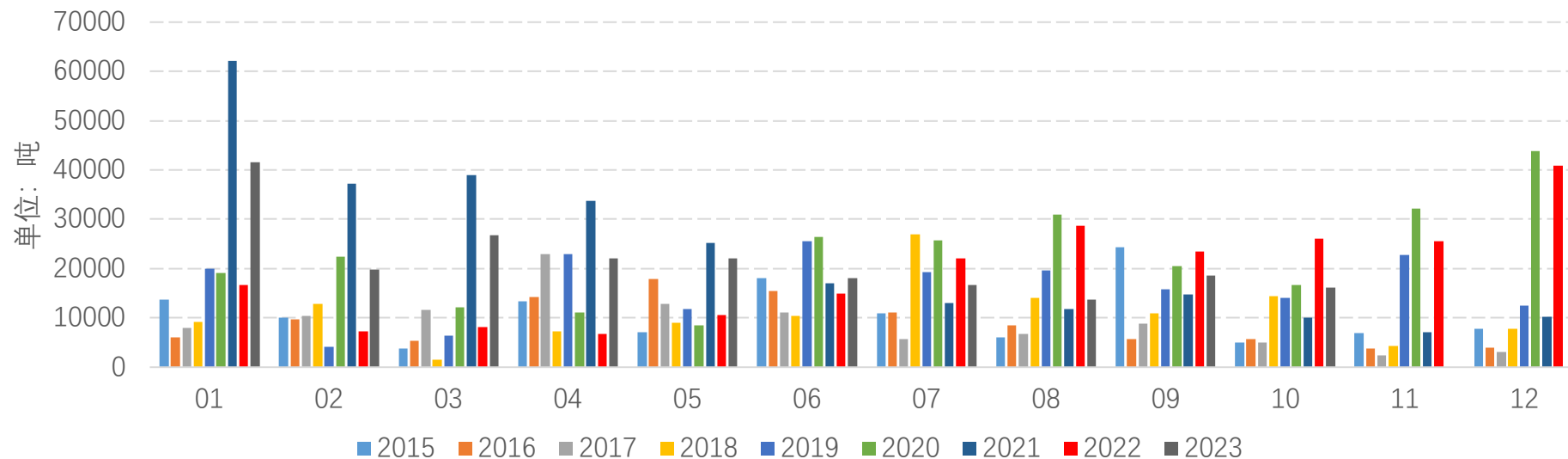
花生vs花生粕（元/吨）



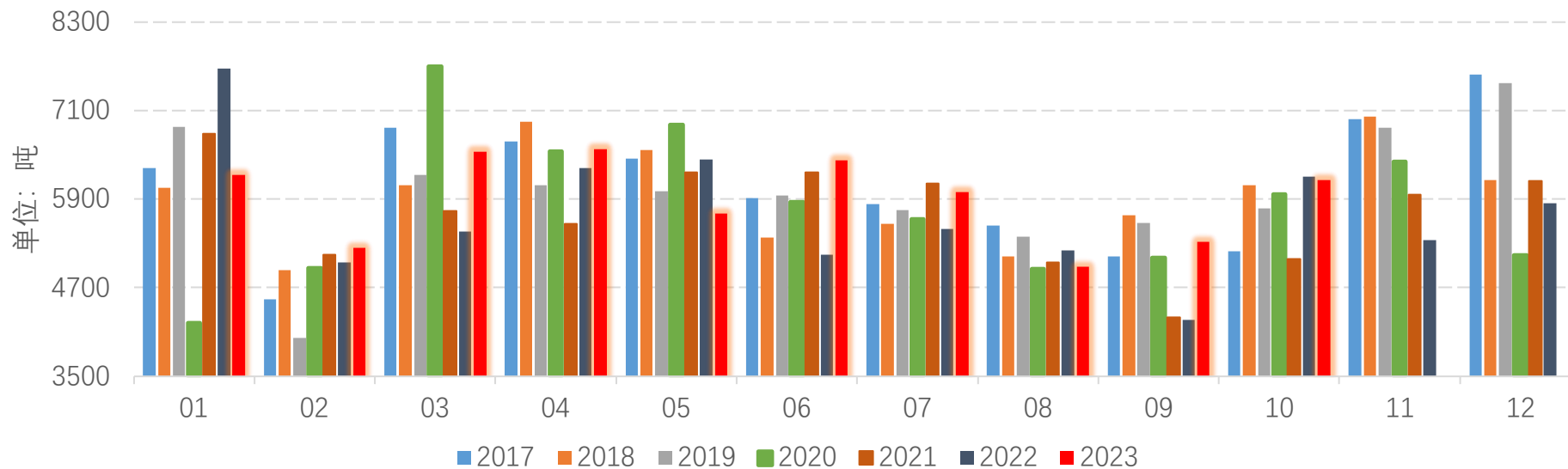
花生仁进口（含进口花生果折仁）分年度季节性



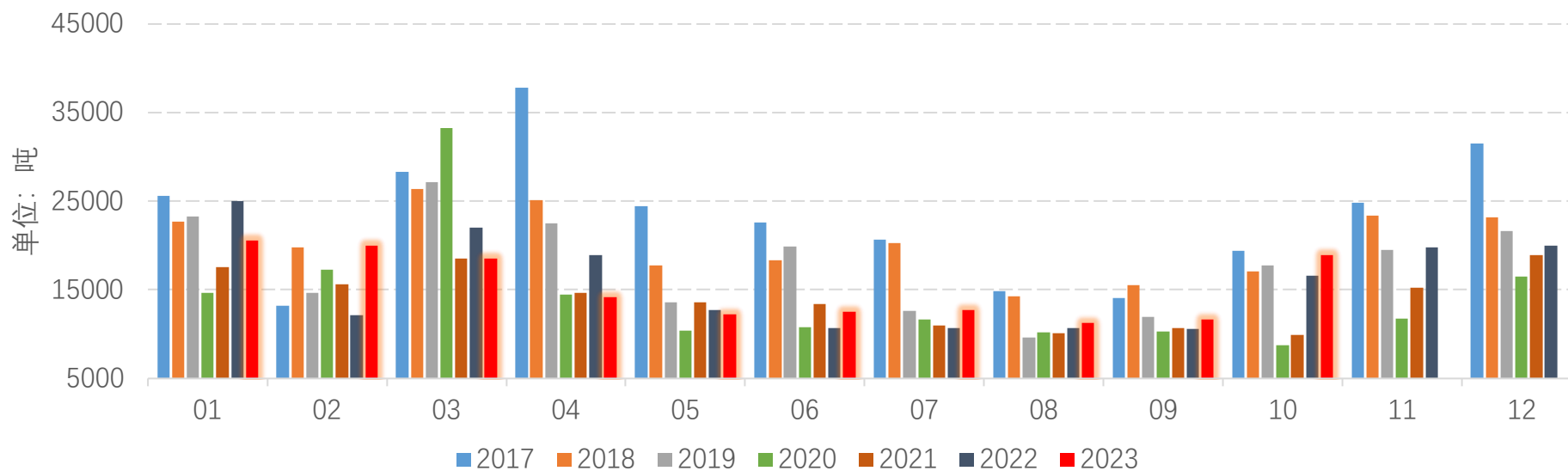
花生油进口分年度季节性



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

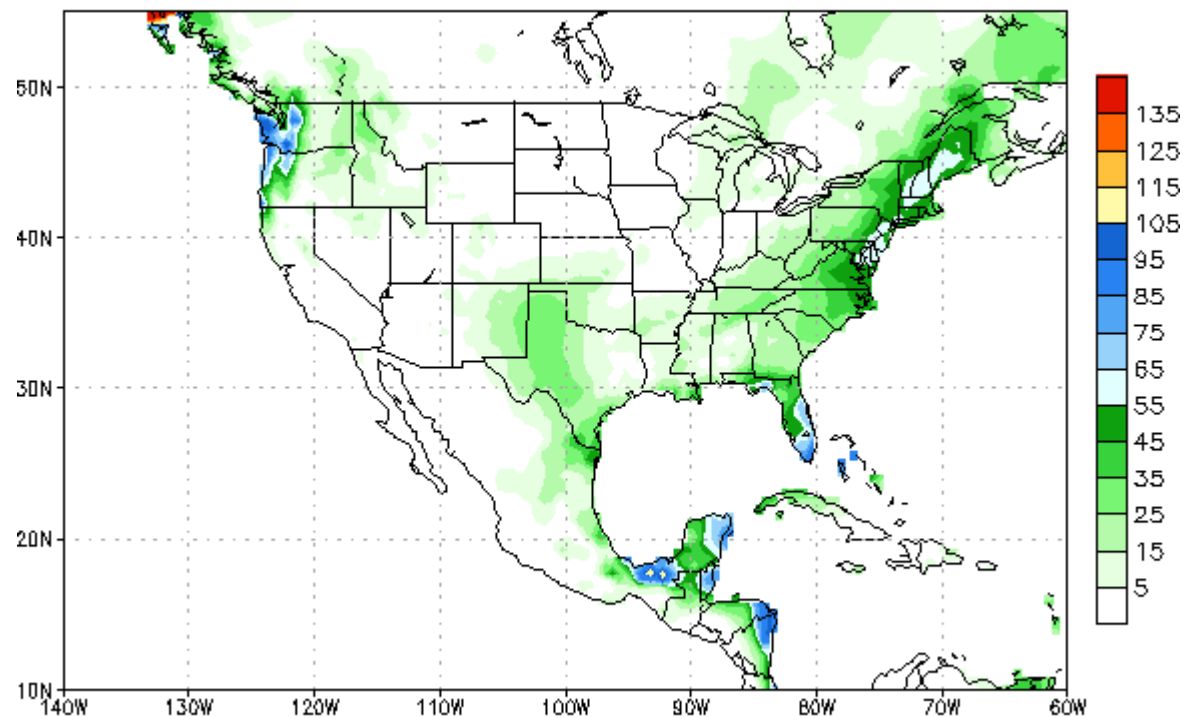
2、南美降水预测

3、加拿大&澳洲降水预测

4、东南亚降水预测

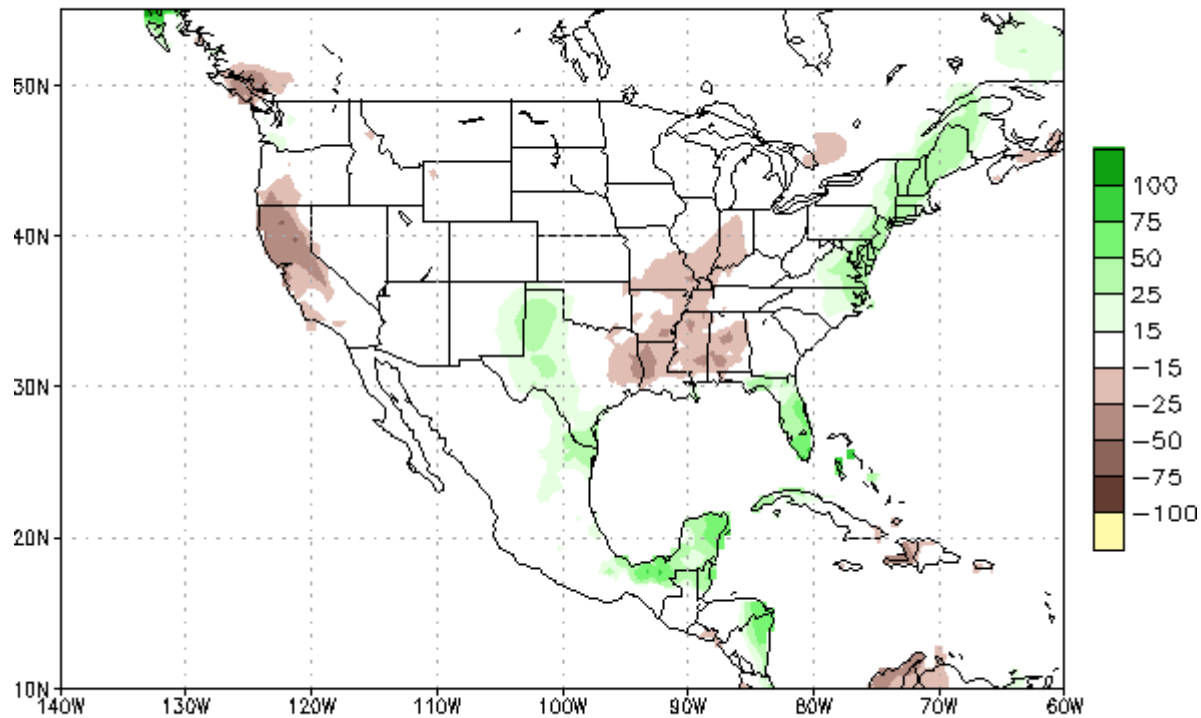
5、国内中期天气预报

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Accumulation



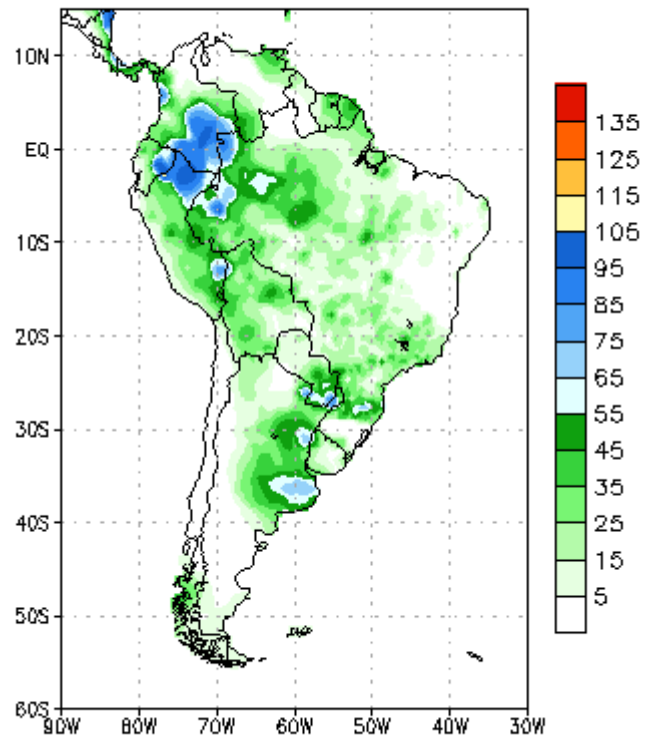
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Anomaly



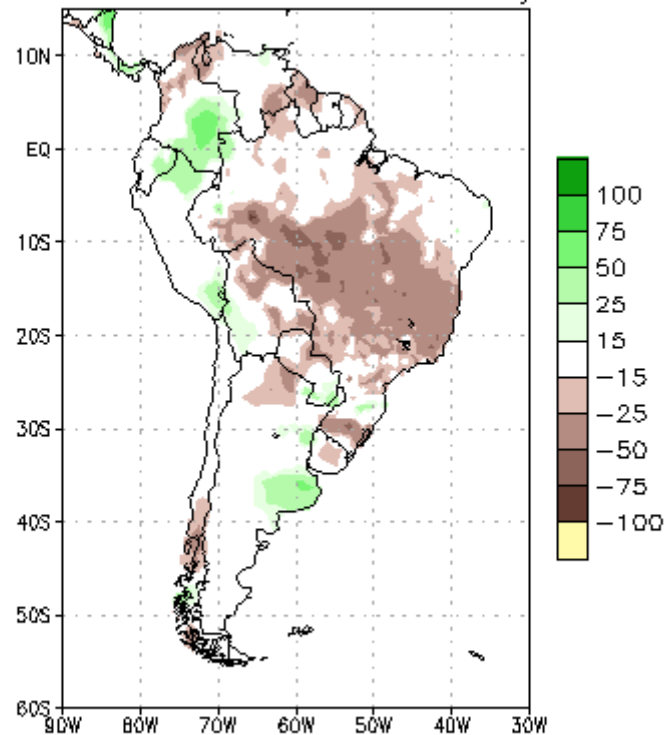
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Accumulation



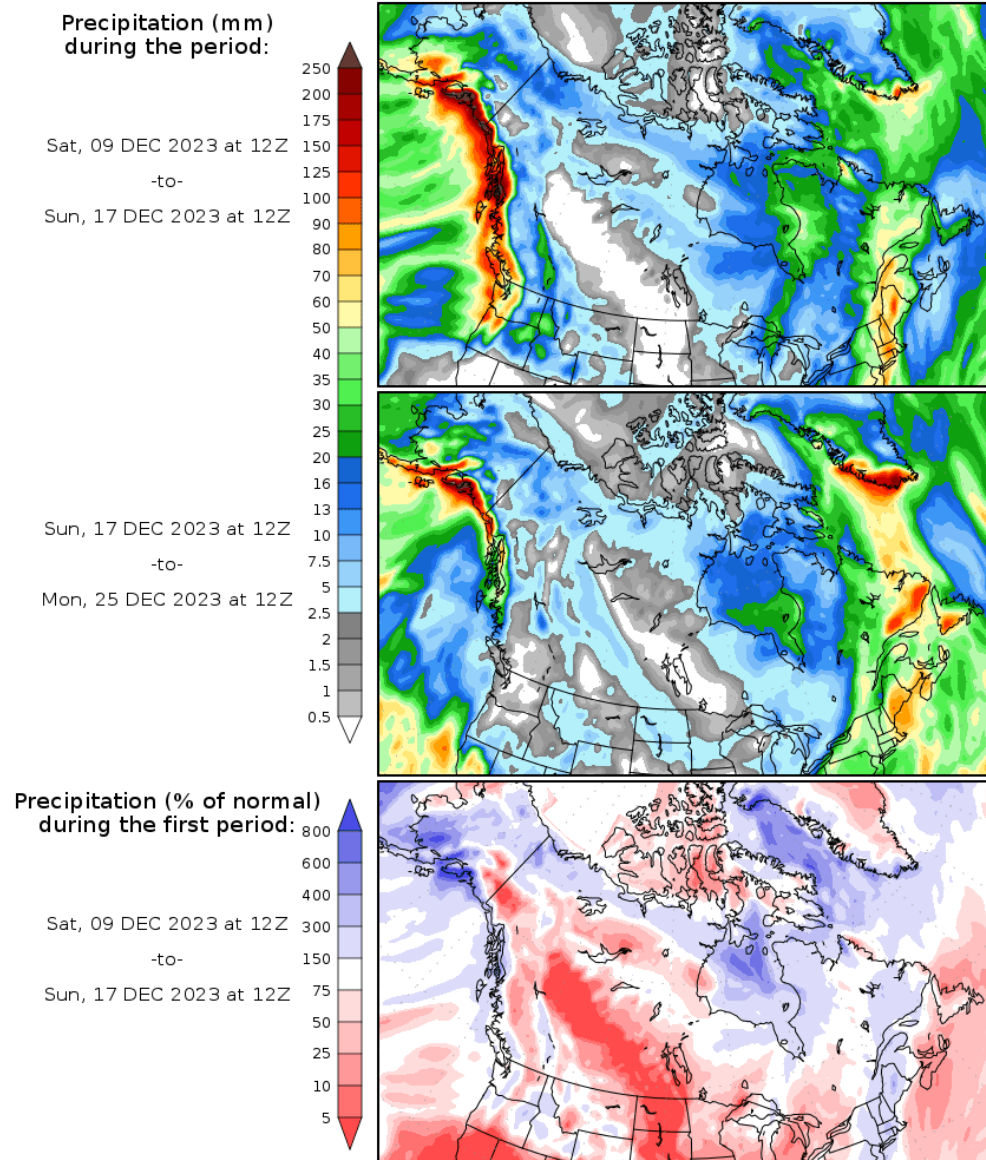
Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Anomaly



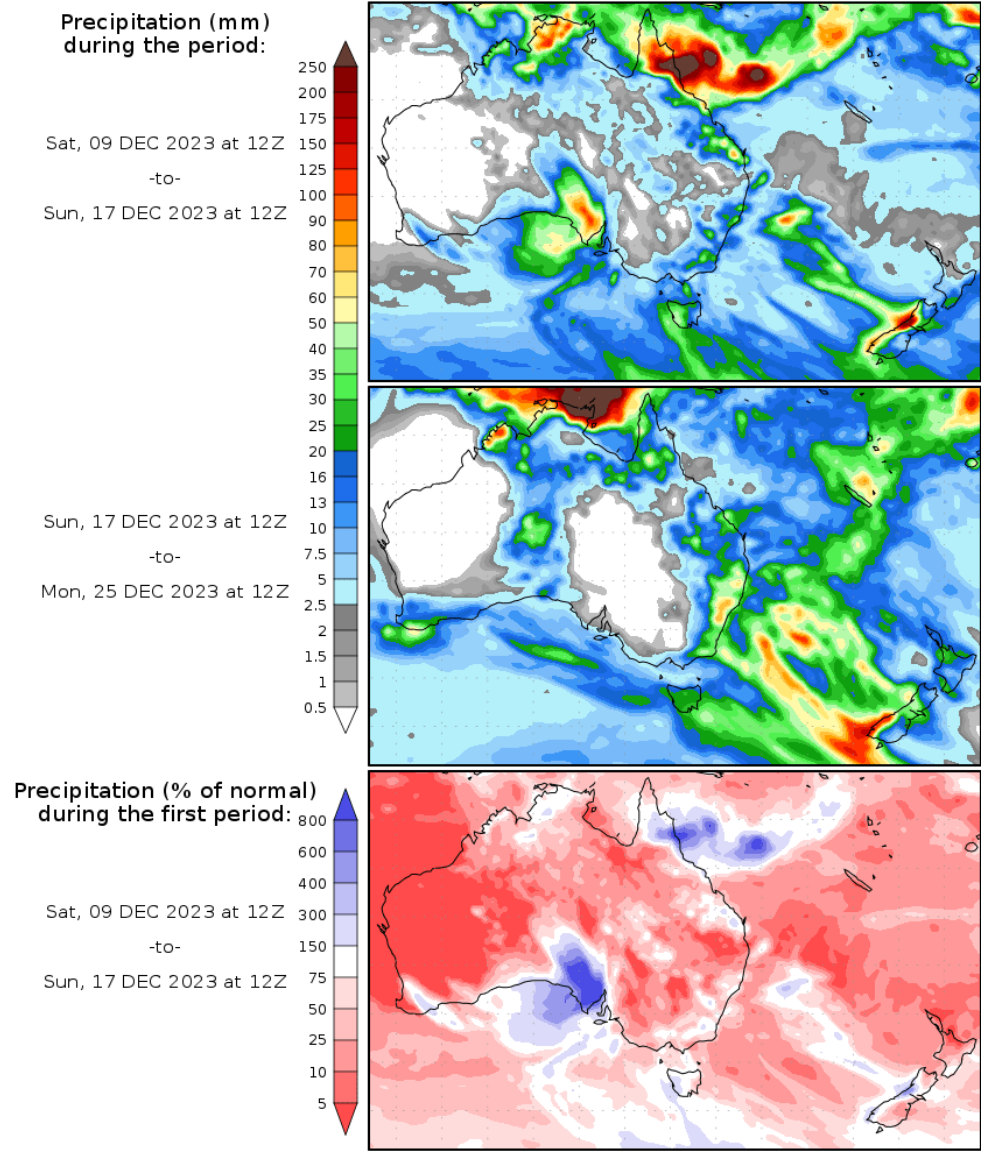
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

Precipitation Forecasts



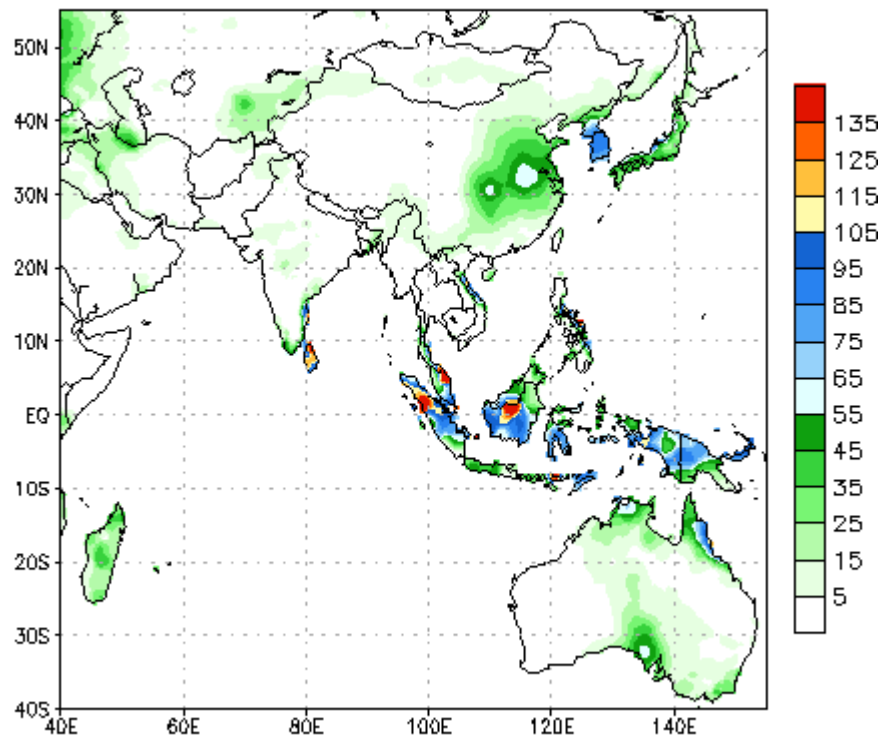
Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction. Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003. Forecast Initialization Time: 12Z09DEC2023

Precipitation Forecasts



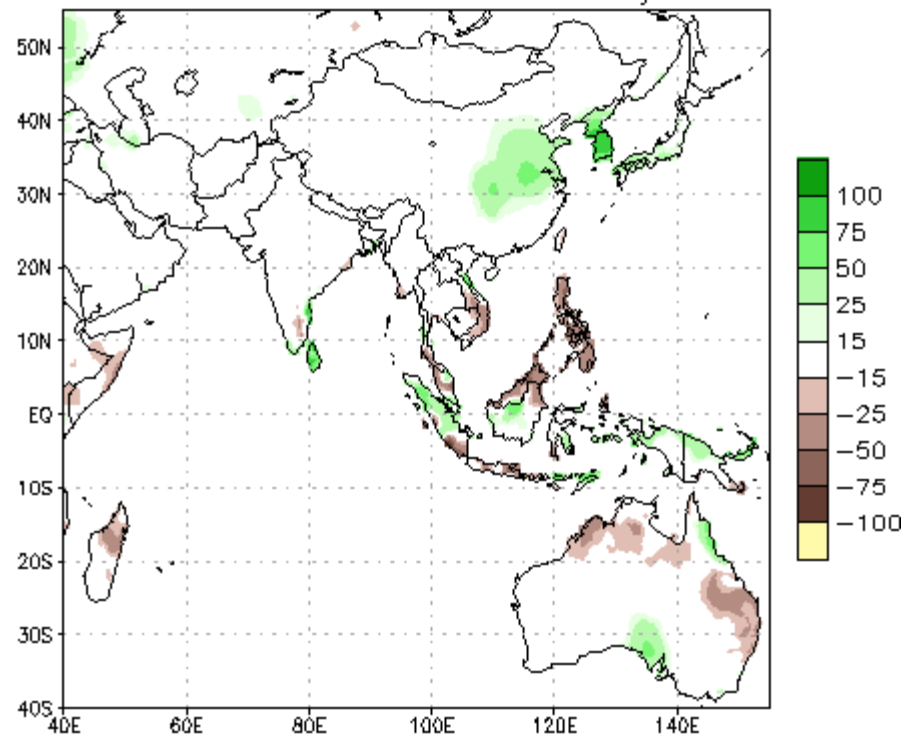
Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction. Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003. Forecast Initialization Time: 12Z09DEC2023

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Accumulation

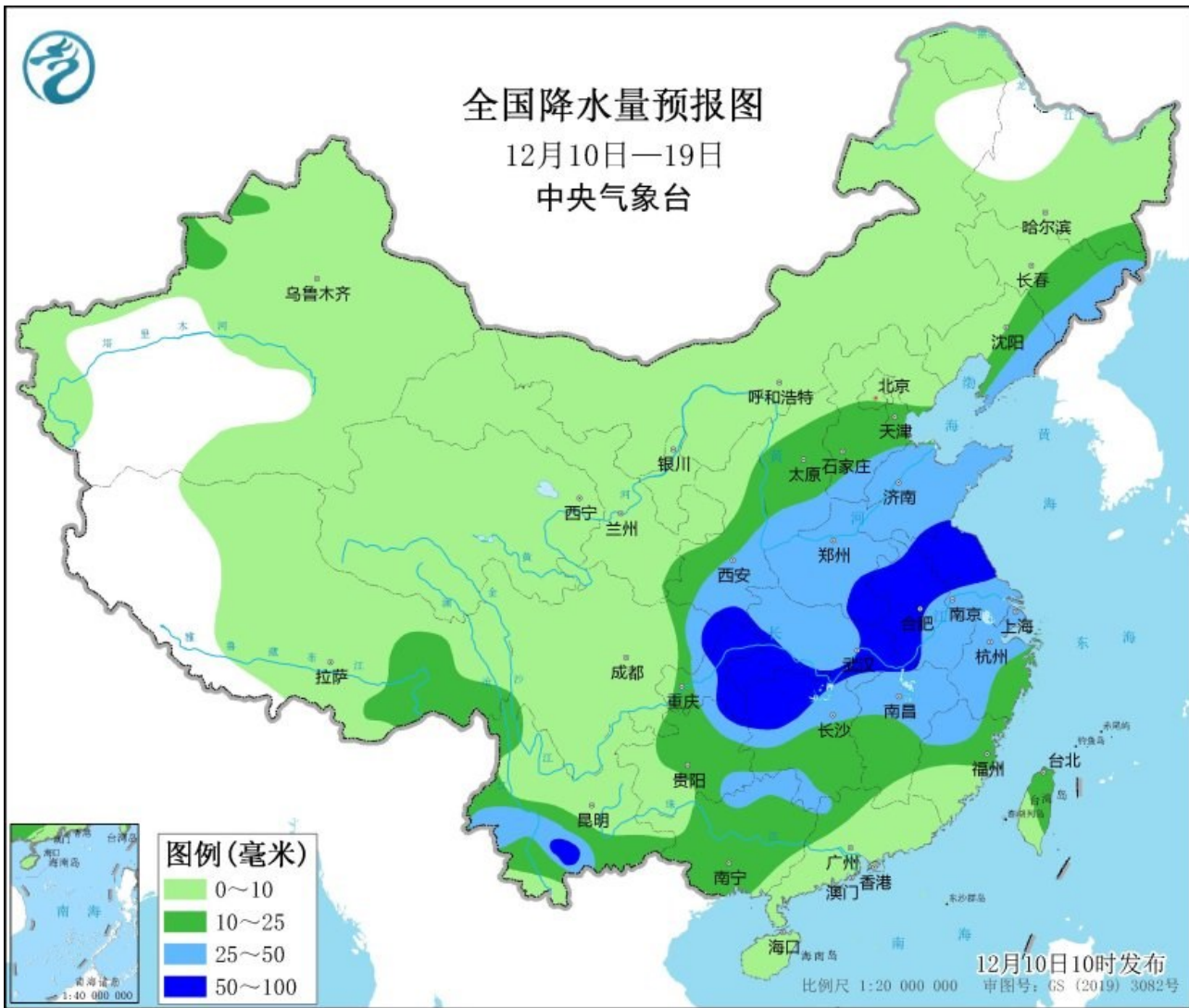


Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Dec2023
09Dec2023-15Dec2023 Anomaly

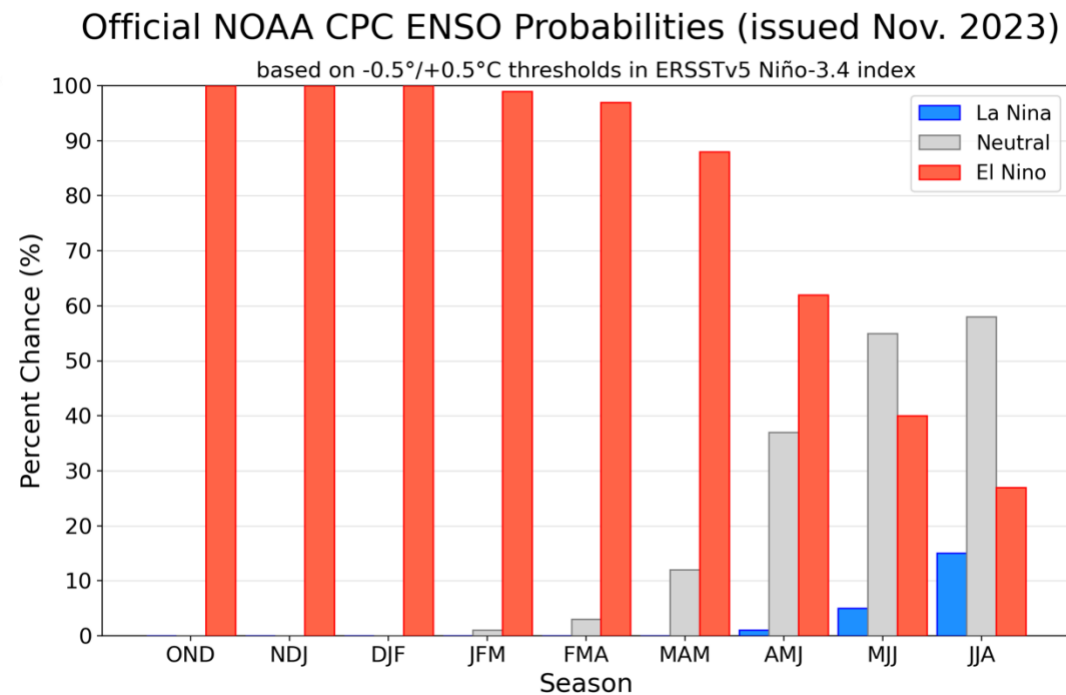
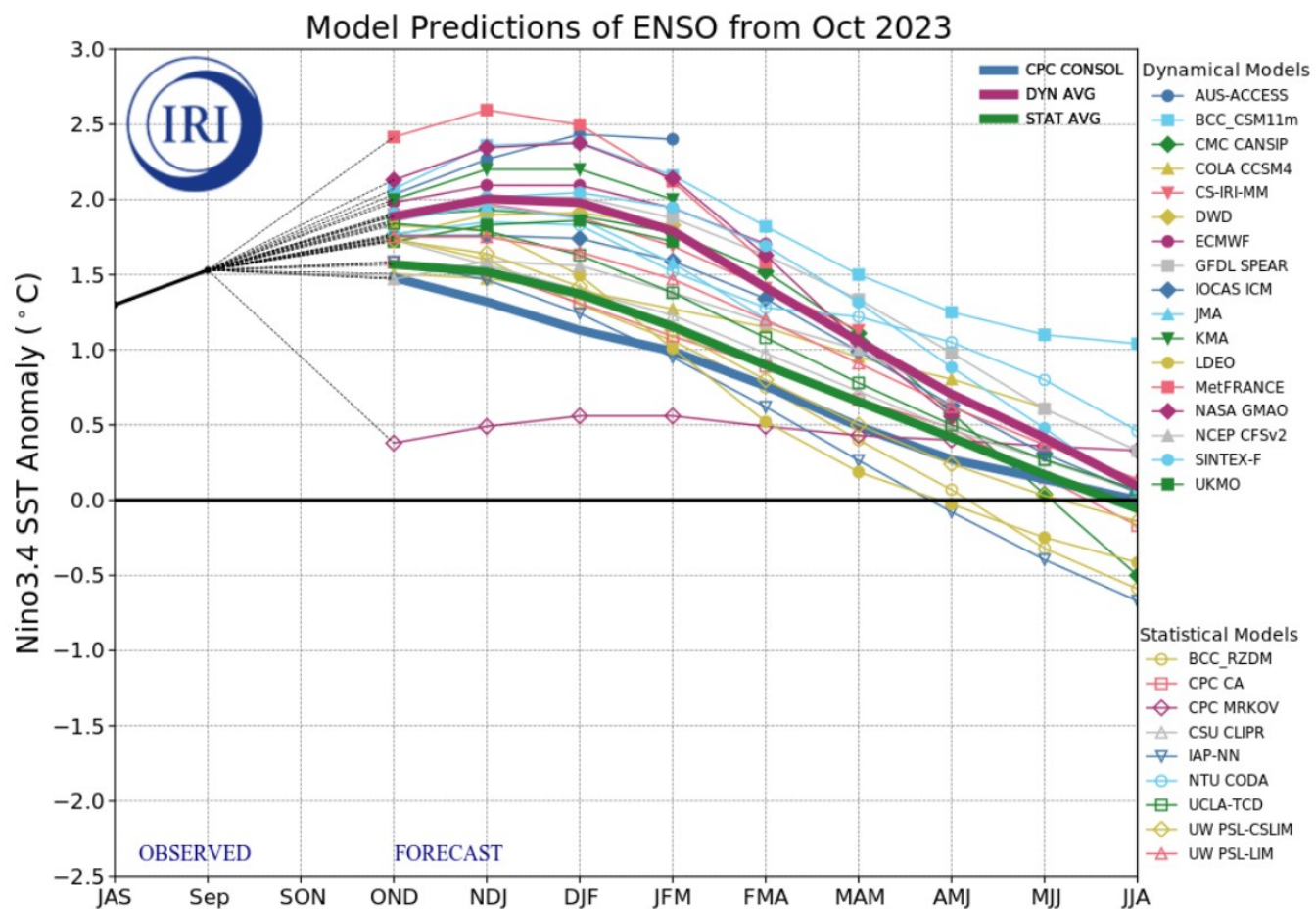


Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)



未来十天中东部雨雪增多 14日后将有寒潮影响我国大部

未来10天（12月10-19日），中东部大部地区降水将转为偏多，华北中南部、东北地区东南部、黄淮、江淮、江汉、江南、华南北部及陕西南部、四川东北部、重庆、贵州东部、云南南部等地累计降水量有10~40毫米，江淮、江南北部部分地区超过50毫米。



日期	基本面	国内外宏观
2023/12/11	截止12月8日当周全国重点地区豆油/棕榈油商业库存 截止12月8日当周全国大豆/豆粕库存及豆粕未执行合同 SPPOMA公布马来12月1-10日棕榈油产量预估	18:00: 印度11月进口额USD终值(亿美元) 21:00: 加拿大截至12月8日当周全国经济信心指数 23:00: 美国11月谘商会就业趋势指数
2023/12/12	00:00: 美豆截至12月7日出口检验量 12:30: MPOB 11月马棕供需报告 Conab公布巴西大豆播种进度	18:00: 欧元区12月ZEW经济景气指数 21:30: 美国11月CPI年率未季调(%)
2023/12/13		15:00: 英国10月GDP月率(%) 21:30: 美国11月PPI年率(%) 23:00: 美国12月IPSOS主要消费者情绪指数PCSI
2023/12/14	21:30: 美豆截至12月7日出口销售报告	03:00: 美联储公布利率决议和经济预期摘要 03:30: 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会 21:15: 欧洲央行公布利率决议
2023/12/15	截止12月15日当周全国生猪养殖利润 ITS、Amspec、SGS公布马来12月1-15日棕榈油产量预估	10:00: 中国1-11月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 10:00: 中国11月社会消费品零售总额年率(%) 17:00: 欧元区12月Markit制造业PMI初值(1215-1222)

注：以上发布时间均为北京时间

日期	名称	休市国家及地区
2023/12/25	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