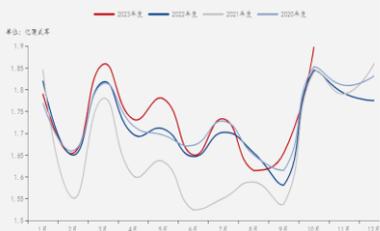


板块 豆油

美国大豆压榨量：



油脂短期震荡

报告摘要

- 整体来看，现货方面油脂相对宽松，库存仍处偏高位，同时菜籽压榨及棕榈油进口利润较高，11-12月进口有一定压力。但棕榈油即将进入减产季，同时仍受厄尔尼诺导致的干旱预期影响，油脂仍存在走强预期。短期内震荡为主。

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

重点关注：

- 马来库存
- 国内进口量

1 上周行情回顾

1、上周油脂反弹回落

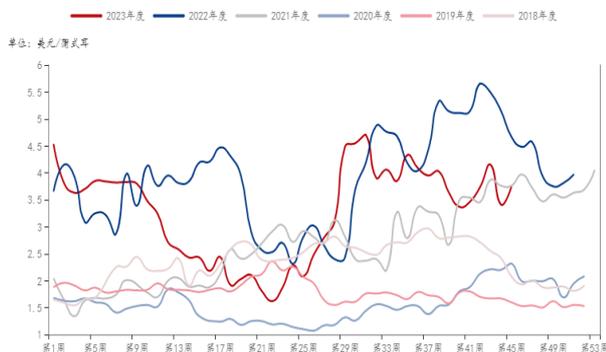
上周前半周，南美大豆种植受天气干扰，马来棕榈油累库不及预期，远期产量受厄尔尼诺影响，综合影响下前半周油脂反弹为主。但国内仍相对宽松，菜籽榨利及棕榈油进口利润较好，下半周承压回落为主。

2 豆系基本面情况

2.1.1 美豆压榨利润回升

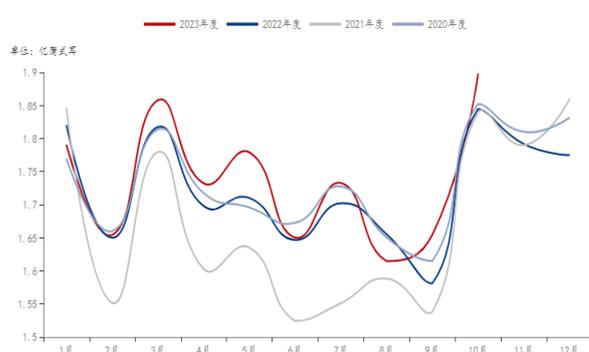
美豆压榨利润小幅回升，USDA 数据显示截至 2023 年 11 月 10 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.75 美元，前一周为 3.41 美元/蒲式耳，去年同期为 4.67 美元/蒲式耳。。

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

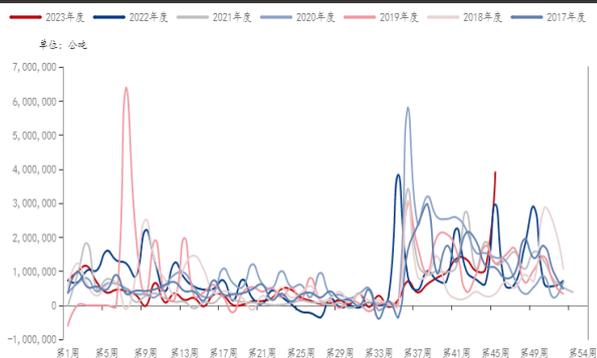
USDA 出口销售报告显示 11 月 9 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 391.84 万吨，创下市场年度高位，较之前一周增加 263%，较前四周均值增加 225%。市场预估为净增 290-450 万吨，符合市场预期。其中，对中国大陆出口销售净增 261.46 万吨。当周，美国下一年度大豆出口销售净增 0 万吨。市场预估为净增 0-10 万吨。当周，美国大豆出口装船 199.13 万吨。较之前一周减少 11%，较前四周均值减少 7%。其中，对中国大陆出口装船 122.17 万吨。当周，美国当前市场年度大豆新销售 399.99 万吨，下一市场年度大豆新销售 0 万吨。。

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。

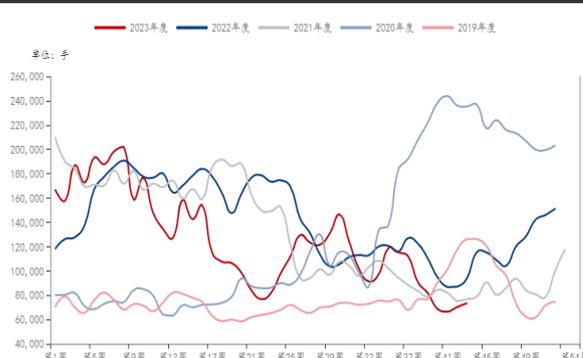
USDA 月度压榨报告显示，美国 9 月大豆压榨量为 524 万短吨（1.75 亿蒲式耳），8 月为 507 万短吨（1.69 亿蒲式耳），2022 年 9 月为 503 万短吨（1.68 亿蒲式耳）。

图 3 美豆销售量



数据来源：USDA，前海期货

图 4 基金多头持仓



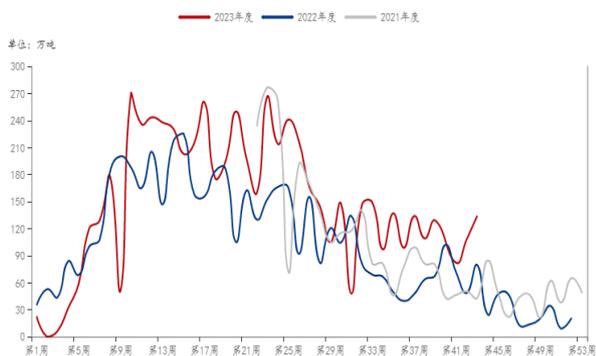
数据来源：USDA，前海期货

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%。

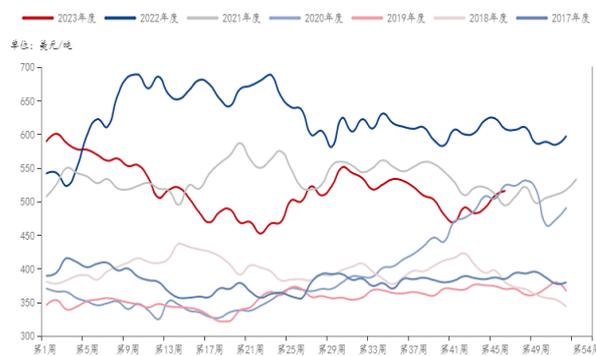
2.1.3 巴西种植进度慢于往年

Patria AgroNegocios 称受巴西中北部干旱及南部降雨过盛影响，截至本周五，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 68.93%，落后于去年同期时的 80.16% 以及过去五年的同期平均水平 79.66%。

ANEC 数据显示，11 月 12 日-11 月 18 日期间，巴西大豆出口量为 176.67 万吨，上周为 148.67 万吨；豆粕出口量为 60.23 万吨，上周为 45.94 万吨。

图 7 巴西到中国发船量


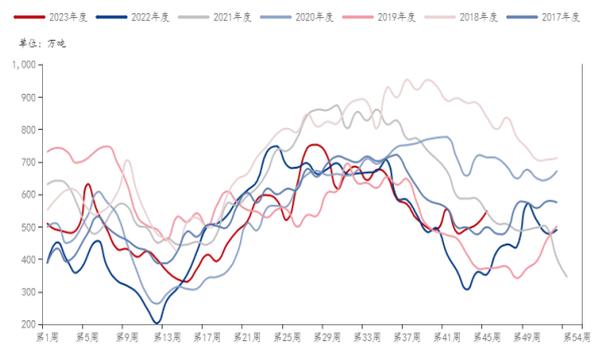
数据来源：钢联数据，前海期货

图 8 帕拉纳瓜港 FOB 价格


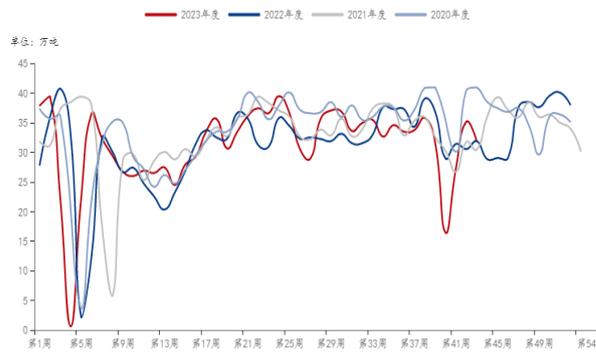
数据来源：钢联数据，前海期货

2.2 国内供需情况

2.2.1 国内豆油库存下滑

图 9 港口大豆库存


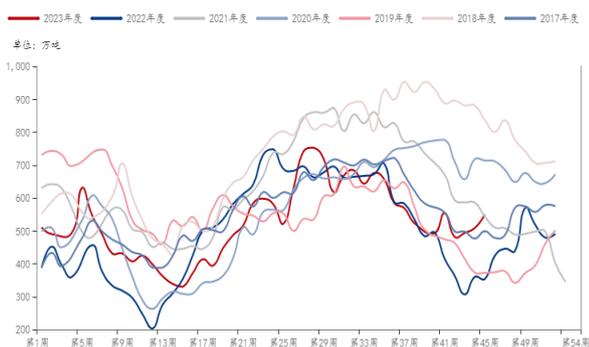
数据来源：海关总署，钢联数据，前海期货

图 10 油厂豆油产量


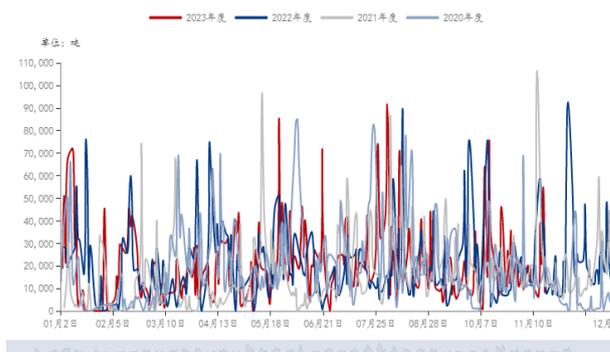
数据来源：钢联数据，前海期货

据 Mysteel 对国内 111 家主要油厂调查数据显示：2023 年第 45 周（11 月 3 日至 11 月 10 日），全国主要油厂大豆库存为 414.96 万吨，较上周增加 5.25 万吨，增幅 1.28%，同比去年增加 146.24 万吨，增幅 54.42%。

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 11 月 10 日（第 45 周），全国重点地区豆油商业库存约 92.95 万吨，较上次统计减少 1.05 万吨，降幅 1.12%。

图 11 油厂豆油库存


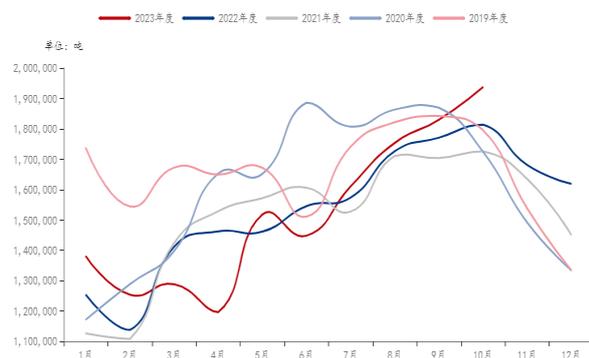
数据来源：钢联数据，前海期货

图 12 油厂豆油成交


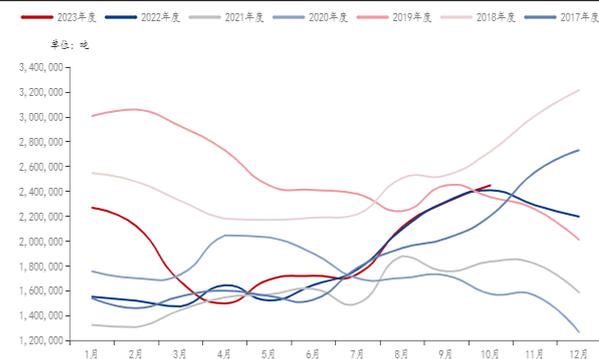
数据来源：钢联数据，前海期货

2.2.2 棕榈油供需情况

AmSpec 称马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 645590 吨，较上月同期出口的 606980 吨增加 6.36%。

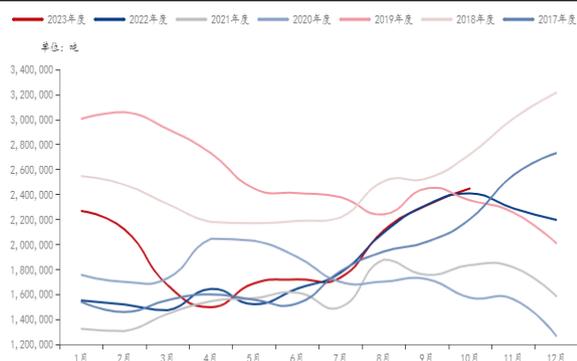
图 13 马来西亚棕榈油产量


数据来源：钢联数据，前海期货

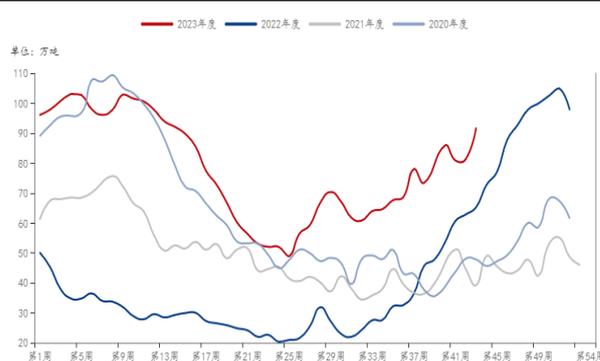
图 14 马来西亚棕榈油库存


数据来源：钢联数据，前海期货

据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 13810 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 16050 吨，周成交量减少 2240 吨，降幅 13.95%。

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 11 月 10 日（第 45 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 104.16 万吨，较上周增加 6.89 万吨，增幅 7.08%；同比 2022 年第 45 周棕榈油商业库存增加 27.19 万吨，增幅 35.33%。

3 行情展望

整体来看，现货方面油脂相对宽松，库存仍处偏高位，同时菜籽压榨及棕榈油进口利润较高，11-12 月进口有一定压力。但棕榈油即将进入减产季，同时仍受厄尔尼诺导致的干旱预期影响，油脂仍存在走强预期。短期内震荡为主。



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>