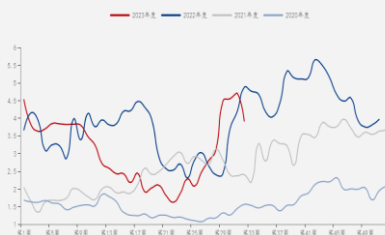


板块  豆油

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

## 油脂短期震荡

### 报告摘要

- 美豆方面, 预报显示本周主要产区气温偏高降雨不足。同时需求端新作出口销售及美国国内压榨量均超预期, 本周美豆或维持偏强运行。
- 油脂方面, 马来西亚棕榈油产量增幅收窄, 印尼及马来西亚出口数据维持高位, 库存压力不大。国内棕榈油后期到港压力偏大, 库存预期积累, 国内供需相对宽松。国内油脂成交量均有下滑, 基差开始回落, 本周豆油或维持震荡。

### 重点关注:

- 能源价格
- 美国压榨利润

## 1 上周行情回顾

### 1、上周植物油整体偏强

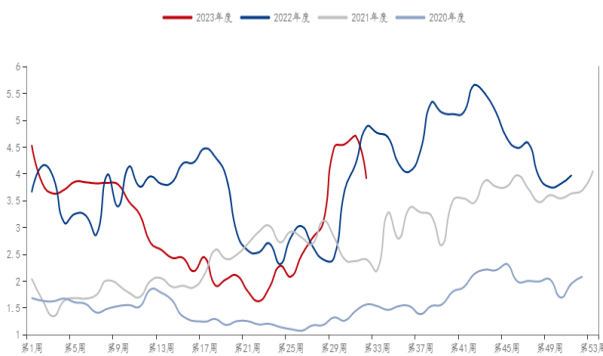
上周植物油整体偏强为主，周二原油大幅上涨，植物油价格。

## 2 豆系基本面情况

### 2.1.1 美豆 7 月压榨利润明显回升

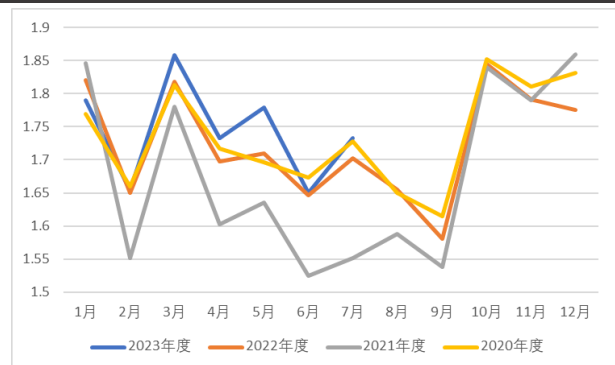
美豆方面，国内压榨量回升全美油籽加工商协会 (NOPA) 8 月 15 日周二发布的月度报告显示，美国 7 月大豆压榨量高于预期。NOPA 会员单位约占美国大豆压榨量的 95%左右。NOPA 报告显示，会员单位 7 月共压榨大豆 1.73303 亿蒲式耳，为同期纪录高位。压榨利润有所回落，截至 2023 年 8 月 11 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.91 美元，前一周为 4.71 美元/蒲式耳，去年同期为 4.87 美元/蒲式耳。

图 1 美豆压榨利润



数据来源：USDA，前海期货

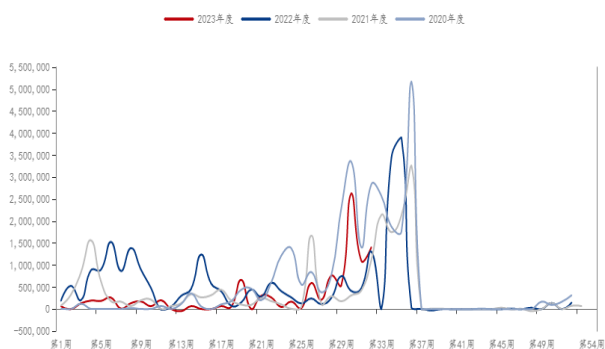
图 2 美国国内压榨量



数据来源：USDA，前海期货

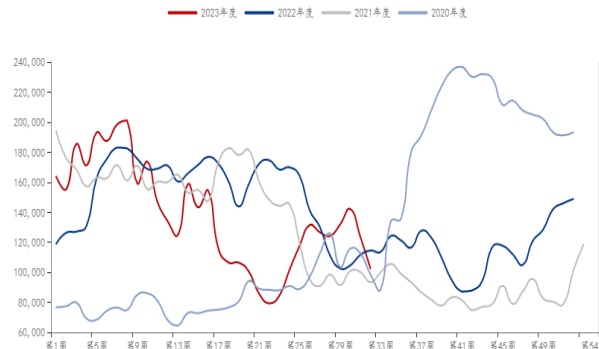
美豆新作出口销售超预期，当 8 月 10 日止当周，美国大豆出口销售净增 150.11 万吨，符合预期。8 月 10 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 9.36 万吨，较之前一周减少 77%，较前四周均值减少 42%，市场此前预估为净增 0 万吨至净增 40.0 万吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 140.75 万吨，市场此前预估为净增 55.0 万吨至净增 130.0 万吨。

图3 美豆新作销售量



数据来源：USDA，前海期货

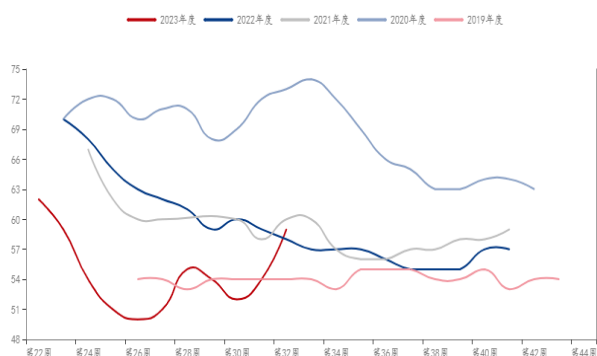
图4 基金多头持仓



数据来源：USDA，前海期货

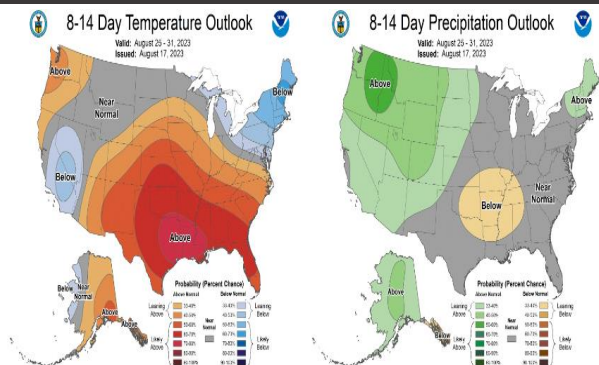
美豆天气炒作降温，基金净多头持仓继续下滑。CFTC 持仓报告：截至 8 月 8 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 6.4 万手，环比前一周减少 2.6 万手，降幅 29%；同比减少 3.8 万手，降幅 37%。

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

美豆新作优良率持续回升，美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截止 8 月 13 日当周，23/24 年度美豆优良率 59%，预期 55%，前周 54%，去同 58%，五年均 61%；结荚率 78%，前周 66%，去同 72%，五年均 75%；开花率 94%，前周 90%，去同 92%，五年均 92%。天气方面，下周整体仍高温少雨为主，仅北部地区有适量阵雨。

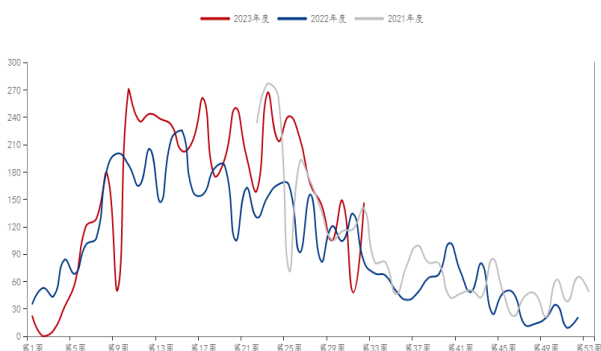
基金净多头持仓继续下滑。CFTC 持仓报告：截至 8 月 8 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 6.4 万手，环比前一周减少 2.6 万手，降幅 29%；同比减少 3.8 万手，降幅 37%。

美豆新作优良率回升，但未来一周天气偏高温少雨为主。需求端新作出口销售超预期，同时压榨量利润维持高位，新作价格维持高位。

### 2.1.3 巴西对华发船量回升

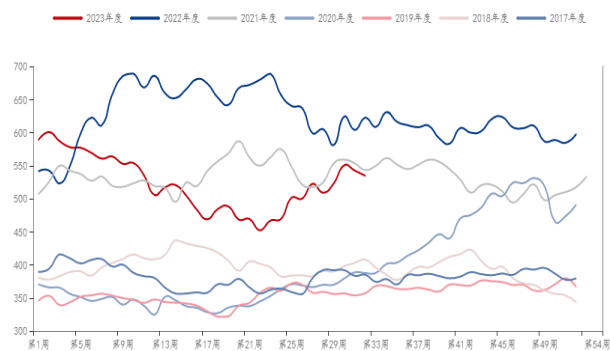
南美方面巴西对华排船较上一期有所减少，Mysteel 农产品统计数据显  
 示，截止到 8 月 10 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 538 万吨，较上  
 一期（8 月 3 日）减少 59 万吨。发船方面，截止到 8 月 10 日，8 月份以来  
 巴西港口对中国已发船总量为 194 万吨，较前一周增加 146 万吨。

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

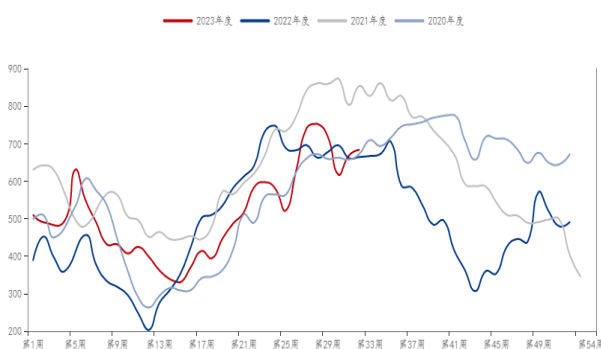


数据来源：钢联数据，前海期货

## 2.2 国内供需情况

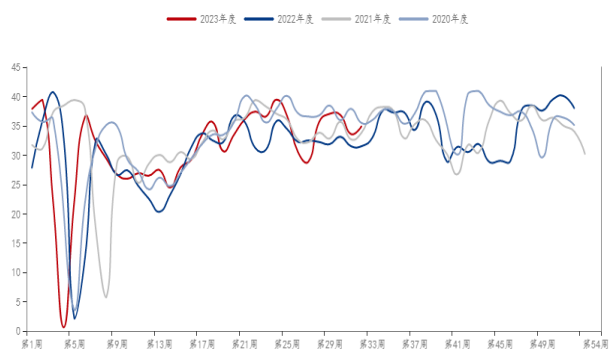
### 2.2.1 国内豆油

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

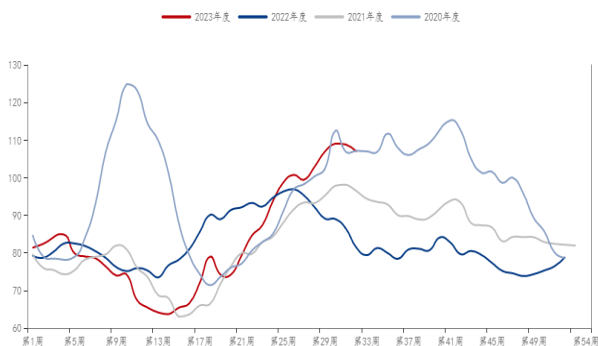


数据来源：钢联数据，前海期货

中国海关总署 8 月 18 日公布的最新数据显示，中国 7 月棕榈油进口量为  
 42 万吨，同比增加 37.0%。中国 1-7 月棕榈油进口量总计为 204 万吨，同比增  
 加 134.5%。中国 7 月菜子油及芥子油进口量为 13 万吨，同比增加 87.7%；1-7  
 月食用油进口量为 131 万吨，同比增加 112.3%。中国 7 月豆油进口量为 4 万  
 吨，同比减小 32.3%；1-7 月食用油进口量为 22 万吨，同比增加 18.5%。

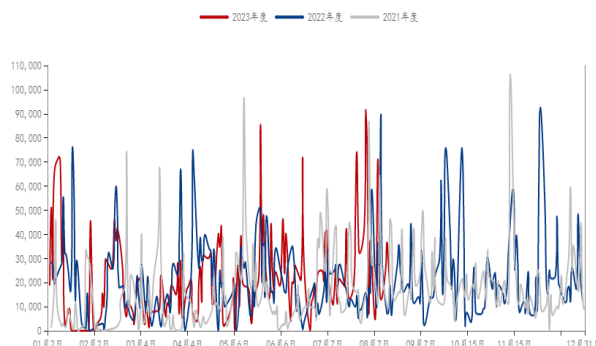
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 32 周（8 月 5 日至 8 月 11 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 183.89 万吨，开机率为 61.8%。截至 2023 年 8 月 11 日（第 32 周），全国重点地区豆油商业库存约 107.03 万吨，较上次统计减少 0.25 万吨，减幅 1.65%。

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



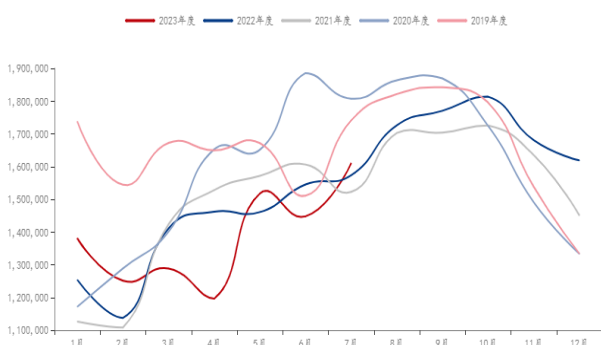
数据来源：钢联数据，前海期货

上周国内重点油厂豆油散油成交总量 12.94 万吨，日均成交量 2.588 万。

### 2.2.2 棕榈油供需情况

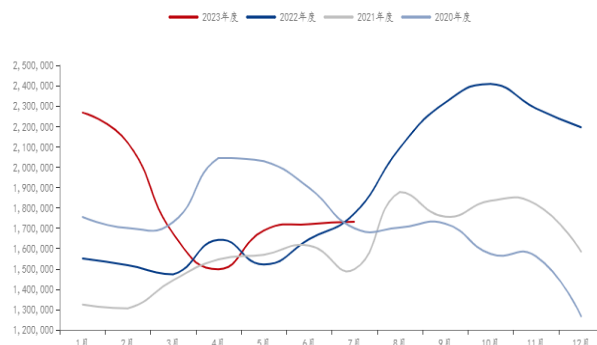
SPPOMA 数据显示 2023 年 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 1.66%，出油率增加 0.28%，产量增加 3.13%。ITS 数据显示马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 658475 吨，上月同期为 554054 吨，环比增加 18.85%。

图 15 马来西亚棕榈油产量



数据来源：钢联数据，前海期货

图 16 马来西亚棕榈油库存

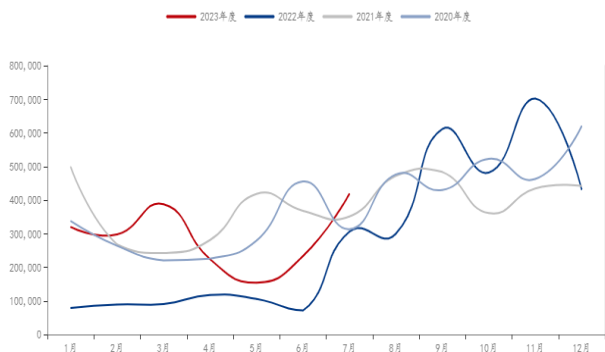


数据来源：钢联数据，前海期货

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

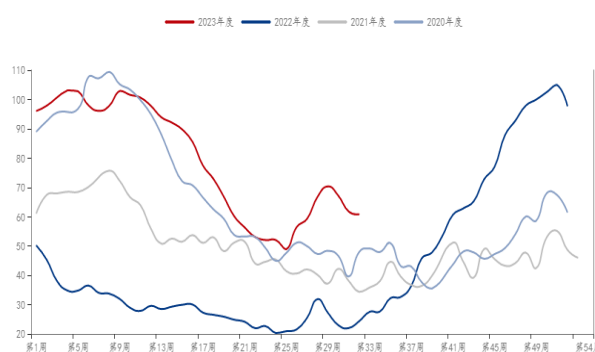
交易量减少 25140 吨，降幅 47.40%。

图 17 中国棕榈油进口



数据来源：钢联数据，前海期货

图 18 中国棕榈油商业库存



数据来源：钢联数据，前海期货

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 8 月 11 日（第 32 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 60.84 万吨，较上周减少 0.92 万吨，降幅 1.49%；同比 2022 年第 32 周棕榈油商业库存增加 36.49 万吨，增幅 149.91%。

### 3 行情展望

美豆方面，预报显示本周主要产区气温偏高降雨不足。同时需求端新作出口销售及美国国内压榨量均超预期，本周美豆或维持偏强运行。

油脂方面，马来西亚棕榈油产量增幅收窄，印尼及马来西亚出口数据维持高位，库存压力不大。国内棕榈油后期到港压力偏大，库存预期积累，国内供需相对宽松。国内油脂成交量均有下滑，基差开始回落，本周豆油或维持震荡。



## 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>