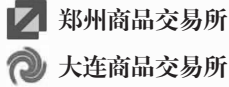


期货

FUTURES

特别支持



新花生上市高峰临近  
价格或难有亮眼表现

□本报特约分析师 王一博

9月底10月初,部分河南花生产区降水偏多,对部分地区花生品质产生不利影响,油料花生占比增加,对油料花生价格产生小幅利空影响。

目前河南产区天气好转,麦茬花生刨出进度加快,山东及东北地区花生上市区域也逐步增加,在新季花生同比增产预期较强的背景下,市场存在看空情绪,季节性供应压力仍将对短期花生价格产生偏空影响。

大中型压榨厂逐步入市收购,对花生需求及价格产生一定托底作用,但在压榨厂散油榨利相对低迷的背景下,压榨厂收购价格或难有亮眼表现,短期花生价格或延续弱势运行。

花生恢复性增产  
上市量增加施压价格

新季花生种植面积及单产均出现恢复性增长,同比增产预期较强。中国食品土畜进出口商会数据显示,2023年全国花生种植面积同比增长14%,至6230万亩,但仍低于2021年的6%和过去五年均值3.5%;预计花生平均单产同比增加7%,山东、河南单产为2016年以来最好,吉林不及丰收的2021年和2022年,但仍属于中上水平,河北低于丰收的2022年,好于歉收的2021年,辽宁高于前三产季,但不及丰收的2019年;花生总产估测为1630万~1650万吨,同比增加21%~22%,持平于2021年。

增产预期较强,新季上市数量逐步增加,使得产业链中下游对新季花生有霉变现象。供应压力略有后移,部分产区花生品质偏差,使得油料用途增加,食品花生占比减少,潜在小幅利空油料花生价格。

目前河南产区花生上市量增加,季节性供应压力对短期花生现货价格产生一定利空影响。

压榨厂入市收购  
价格或难有亮眼表现

花生散油榨利持续低迷,使得压榨厂普遍以消化自身原有原料及成品库存为主,油料花生收购积极性较低。卓创统计数据显示,2022/2023年度压榨厂花生累计收购74.14万吨,同比减少57.72%,较近四年均值121.5万吨减少38.98%。

目前压榨厂库存处于偏低水平,在2023/2024年度有一定的补货需求,部分大、中型花生压榨厂入市收购时间较正常年份偏早。

元旦、春节备货前,花生油终端消费阶段性转淡,大宗油脂价格自高位明显回落,花生油价格或以稳中偏弱运行为主。

季节性供应施压美豆价格及贴开水,从成本端利空豆粕价格,豆粕大幅回落对花生粕产生利空影响。

目前花生散油榨利仍处于亏损状态,短期花生油、粕或延续偏弱态势,压榨厂对油料花生的高价接受意愿有限,随着新季花生上市增加,压榨厂或有较强的压价意愿。

整体来看,季节性供应压力下,短期花生价格或延续偏弱运行。

全球大豆供给增多  
食用油价弱势难改

□本报特约分析师 孙恒

随着美国大豆上市,全球大豆供给季节性增多,国际大豆期货价格均出现阶段性下跌。新季美豆将集中到港,国内豆粕价格走势趋弱;国内豆油震荡下跌,菜豆油价差仍有走扩空间;马来西亚棕榈油库存加速见顶,预计近期弱势震荡;国内棕榈油库存高企,市场弱势难改。

季节性供给压力下  
美豆价格将维持弱势

9月份以来,随着美国大豆上市,全球大豆供给季节性增多,国际大豆期货价格均阶段性下跌。10月11日,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆11月基合约收盘价为1252.75美分/蒲式耳,周环比下跌19.75美分/蒲式耳,跌幅1.6%;较9月初高点大幅下跌156美分/蒲式耳,跌幅11.1%。

9月份以来,大豆现货升水持续下跌,10月11日,我国进口美国大豆CNF升水210~215美分/蒲式耳,进口巴西大豆CNF升水225美分/蒲式耳,均较9月初高点下跌50~80美分/蒲式耳。

预计10月美豆集中上市时期价格可能会出现阶段性低点,但当前美豆价格已接近1200美分/蒲式耳的种植成本,预计继续大幅下跌的空间有限。在年度供给偏紧的情况下,预计四季度美豆价格整体维持震荡走势。

11月美豆集中到港  
豆粕价格走势将趋弱

10月10日,大商所豆粕主力2401合约收盘价3793元/吨,较9月底下跌201元/吨,跌幅5%;沿海地区43%蛋白豆粕现货报价4250~4400元/吨,较9月底下跌150~250元/吨;沿海地区基差报价M2401+450~+600元/吨,较9月底下跌50~100元/吨。

10月6日,全国主要油厂进口大豆商业库存415万吨,比两周前减少45万吨,月环比减少75万吨,同比增加4万吨。

10月2日一周,国内大豆压榨量93万吨,比前一周减少90万吨,比上月同期减少104万吨,同比减少59万吨,比近三年同期均值减少51万吨,预计本周压榨量回升至150万吨左右。

10月6日,国内主要油厂豆粕库存83万吨,比两周前减少1万吨,月环比增加6万吨,同比增加49万吨,比过去三年同期均值增加19万吨,仍处于历史同期高位水平。

根据船期监测,10月份国内大豆到港量在600万吨左右,国内供应整体偏紧,但11月份大豆到港量大幅增加,大豆商业库存有望触底反弹。10月下旬豆粕价格或偏弱震荡,11月份后随着美豆大量到港,价格将会趋势性走跌。

豆油价格震荡下跌  
菜豆油价差仍将走扩

10月10日,大商所豆油主力2401合约收盘价7756元/吨,较9月底下跌392元/吨,跌幅4.8%。国内沿海地区一级豆油现货市场报价集中在8140~8310元/吨,比前一日下跌170~190元/吨,较节前下跌340~360元/吨;基差报价Y2401+450~+500元/吨,较节前波动-50~50元/吨。

10月9日美湾大豆11月船期CNF报价543美元/吨,升贴水报价对CBOT11月合约升水215美分/蒲式耳,合到港完税价4490元/吨(3%进口关税,9%增值税),较节前回落195元/吨;巴西大豆11月船期CNF报价547美元/吨,升贴水报价对CBOT11月合约升水225美分/蒲式耳,合到港完税价4520元/吨,较节前回落155元/吨。

10月9日美湾大豆11月船期对大商所1月合约压榨利润50元/吨(3%进口关税,加工费用100元/吨),周环比回升50元/吨,美湾大豆油厂现货压榨利润540元/吨,周环比回升30元/吨;

新粮丰收或为玉米价格拐点提供契机

□本报特约分析师 樊亮

国内丰产预期增强,新玉米价格不及预期。随着玉米丰产预期逐步落实落地,新玉米价格快速下跌。从10月初东三省一些企业给出的收购价格来看,开秤价格较去年的价差从-270元/吨至130元/吨不等,但总体跌多涨少。

10月份第二周玉米快速降价造成短暂的惜售,而后山东深加工企业晨间到车量跌破200车,但仅两天后就快速回升至千车以上。中储粮进口玉米仍在大量投放,10月9日单场成交率仅1%,创今年以来新低。虽然中储粮收储行为开始增加,但预计较难改变玉米偏弱的趋势。

国际市场供给相对宽松。美联储加息预期增强,利空大宗商品价格;美玉米收割持续推进且基本符合市场预期,旧作结转库存高于市场预期。巴西粮食出口成亮点,

巴西大豆11月船期对大商所1月合约压榨利润30元/吨,周环比回升10元/吨,巴西大豆油厂现货压榨利润430元/吨,周环比回落10元/吨。

10月6日,全国主要油厂豆油库存94万吨,较节前增加3万吨,月环比增加6万吨,同比增加15万吨。

10月10日,菜豆油2401合约价差881元/吨,较节前扩大129元/吨,月环比扩大130元/吨,同比缩小1055元/吨。华东沿海地区菜豆油现货价差610元/吨,较上周扩大260元/吨,月环比扩大30元/吨,同比缩小2490元/吨。

短期内豆油库存大幅攀升的可能性较小,豆油价格将维持震荡偏弱走势。11月份以后豆油供给将增多,库存可能进一步回升。受俄罗斯对菜油出口加征关税、主产国莱籽减产,9月至10月国内莱籽到港较少等多方面影响,国内菜油价格走势强于其他油脂,菜豆油价差或继续走扩。

马棕库存加速见顶  
近期价格或弱势震荡

10月11日,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油基合约收盘价3551令吉/吨,较“双节”前下跌213令吉/吨,跌幅5.7%,跌至6月中旬以来最低;11月船期马来西亚棕榈油FOB报价800美元/吨,较“双节”前下跌35美元/吨,跌幅4.4%。主要是因为马来西亚棕榈油库存连续第五个月增长,打压产区棕榈油价格。

马来西亚棕榈油局(MPOB)数据显示,9月底马来西亚棕榈油库存创下11个月新高。其中,9月底棕榈油库存为231.4万吨,环比提高9.6%,但略低于分析师预期的238万吨;9月份毛棕榈油产量为182.9万吨,环比提高4.3%、低于市场预期的186万吨;9月份出口量为119.6万吨,环比降低2.1%,低于市场预期的132万吨;9月份进口量为4.9万吨,环比降低55.7%、低于市场预期的8万吨。

南马来西亚油棕公会(SPPOMA)数据显示,马来西亚10月1日至10日棕榈油产量环比提高7.7%,单产环比提高5.7%,出油率环比提高0.36%。船运调查机构ITS数据显示,10月1日至10日马来西亚棕榈油出口量为39.5万吨,环比提高12.5%;AmSpec数据显示出口量为39.6万吨,环比提高29.6%。

预计10月份马来西亚棕榈油库存加速见顶,高库存下棕榈油价格将维持弱势震荡;11月份以后棕榈油将进入减产季,库存将于11月至12月高位企稳后逐步回落,预计四季度后期马来西亚棕榈油价格或逐步转强。

国内棕油库存高企  
市场价格弱势或难改

10月11日,大商所棕榈油期货主力2401合约收盘价7086元/吨,较节前下跌379元/吨,跌幅5.1%。国内沿海地区24度棕榈油现货报价7090~7290元/吨,比前一日上涨20~30元/吨,较节前下跌350~390元/吨。其中,天津报价7220元/吨,山东日照7290元/吨,江苏张家港7140元/吨,福建厦门7200元/吨,广东广州7090元/吨。

本周进口棕榈油利润倒挂幅度增大。监测显示,10月11日,马来西亚2023年11月船期24度棕榈油CNF报价828美元/吨,折合成到港完税成本7210元/吨(关税9%、增值税9%),周环比下跌185元/吨,比大商所棕榈油2401合约期价高125元/吨,周环比提高40元/吨。

10月6日,沿海地区食用棕榈油库存80万吨(加上工棕88万吨),较节前增加13万吨,月环比增加17万吨,同比增加40万吨。其中,天津11万吨,江苏张家港31万吨,广东27万吨。

三季度以来棕榈油进口利润整体改善,贸易商棕榈油买船增多,国内棕榈油库存持续回升,加之10月后棕榈油需求进入淡季,预计国内棕榈油库存将继续回升,价格震荡偏弱。

新粮丰收或为玉米价格拐点提供契机

今年或成为全球最大的玉米出口国,1月至9月大豆出口量已超去年全年。俄罗斯消息称,2023年年底前,俄全境或都将获许可向中国出口玉米和大米。总体看,国际市场供给相对宽松,较低的进口成本有利于降低国内粮价预期。

新粮丰收或为粮价拐点提供契机。今年二季度后期开始,受不利天气影响,市场惜售心理较强,加之人民币汇率下降等因素影响,国内各粮食品种价格在8月末至9月初均达到历史高位或阶段性高位,与国际粮食价格震荡下行的大趋势进一步背离。从目前需求状况来看,也难以支撑国内粮价长期处于高位。

9月后,秋粮丰产有效补充市场供应,为国内粮价出现拐点提供了良好的契机。新玉米价格大跌带动小麦价格出现回落趋势,四季度性价比更高的巴西玉米进口量或增加,后期玉米价格有望回归国际大行情,重心下移可能性加大。

报告  
解读

美国农业部2023年10月预计2023/2024年度世界小麦和大豆产量、期末库存均继续调减;玉米和大米产量调增,期末库存调减。美国农场小麦价格下降,玉米价格上涨,大米和大豆价格均稳定。

美国农业部2023年10月  
粮油供需预测报告

□本报特约分析师 杨卫路/编译

美国农业部2023年10月预计全球2023/2024年度谷物产量为27.9612亿吨,比9月预计调减580万吨,比2022/2023年度预计增加4851

小麦

美国:预计产量调增211万吨  
期末库存调增147万吨  
本月预计美国2023/2024年度小麦产量为4931万吨,比上月预计调增211万吨,比上年度增加441万吨;总供给6882万吨,比上月预计调增230万吨,比上年度增加160万吨;国内消费3154万吨,比上月预计调增81万吨,比上年度增加79万吨;贸易量1905万吨,与上月预计相同,比上年度减少160万吨;期末库存1822万吨,比上月预计调增147万吨,比上年度增加239万吨。

预计美国2023/2024年度农场小麦平均价格为7.30美元/蒲式耳(合268.22美元/吨),比上月预计下降0.20美元/蒲式耳,上年度为8.83美元/蒲式耳(合324.44美元/吨)。

全球:预计产量调减391万吨

期末库存调减48万吨  
本月预计2023/2024年度全球小麦产量为7.8343亿吨,比上月预计调减391万吨,比上年度减少607万吨;总供给量10.5098亿吨,比上月预

玉米

美国:预计产量调减177万吨  
期末库存调减278万吨  
本月预计2023/2024年度美国玉米产量为3.8265亿吨,比上月预计调减177万吨,比上年度增加3428万吨;出口量5144万吨,比上月预计调减63万吨,比上年度增加924万吨;国内消费量3.1282亿吨,比上月预计调减63万吨,比上年度增加527万吨(其中燃料乙醇消费1.35亿吨,比上年度增加300万吨);期末库存5362万吨,比上月预计调减278万吨,比上年度增加1904万吨。

预计美国2023/2024年度农场玉米平均价格为4.95美元/蒲式耳(合194.87美元/吨),比上月预计上涨5美分/蒲式耳,上年度为6.54美元/蒲式耳(合257.47美元/吨)。

全球:预计产量调增18万吨

期末库存调减159万吨  
本月预计全球2023/2024年度玉米产量为

大米

美国:预计产量调减1万吨  
期末库存调减4万吨  
本月预计美国2023/2024年度大米产量为700万吨,比上月预计调减1万吨,比上年度增加191万吨;总供给量为920万吨,比上月预计调减1万吨,比上年度增加158万吨;国内消费量为514万吨,与上月预计相同,比上年度增加52万吨;贸易量为273万吨,比上月预计调增3万吨,比上年度增加69万吨;期末库存为133万吨,比上月预计调减4万吨,比上年度增加37万吨。

预计美国2023/2024年度农场大米平均价格为16.80美元/英担(合370.38美元/吨),与上月预计持平,上年度为19.30美元/英担(合425.49美元/吨)。

全球:预计产量调增6万吨

期末库存调减13万吨  
本月预计全球2023/2024年度大米产量为

大豆

美国:预计产量调减114万吨  
期末库存调减1万吨  
本月预计美国2023/2024年度大豆产量为1.117亿吨,比上月预计调减114万吨,比上年度减少452万吨;出口量为4776万吨,比上月预计调减96万吨,比上年度减少645万吨;国内消费量为6608万吨,比上月预计调增32万吨,比上年度增加324万吨;期末库存为598万吨,比上月预计调减1万吨,比上年度减少132万吨。

预计美国2023/2024年度农场大豆平均价格为12.90美元/蒲式耳(合473.99美元/吨),与上月预计持平,上年度为14.20美元/蒲式耳(合521.75美元/吨);预计豆粕价格为380美元/短吨(合419美元/吨),与上月预计持平,上年度为451.91美元/短吨(合498.14美元/吨);预计豆油价格为0.63美元/磅(合1388.90美元/吨),与上月预计持平,上年度为0.6526美元/磅(合1438.72美元/吨)。

全球:预计产量调减183万吨

期末库存调减363万吨  
本月预计全球2023/2024年度大豆产量为3.995亿吨,比上月预计调减183万吨,比上年度增加2926万吨;出口量1.6824亿吨,比上月预计调减18万吨,比上年度减少262万吨;消费量3.8328亿吨,比上月预计调增66万吨,比上年度增加1963万吨;期末库存1.1562亿吨,比上月预计调减363万吨,比上年度增加1373万吨。

大豆出口国中,预计2023/2024年度巴西产量为1.63亿吨,比上年度增加700万吨,出口量为9750万吨,增加200万吨;预计阿根廷产量为4800万吨,比上年度增加2300万吨,出口量为460万吨,增加50万吨。

大豆进口国中,预计2023/2024年度中国进口大豆1亿吨,比上年度减少200万吨。

万吨;贸易量为4.9414亿吨,比上月预计调减79万吨,比上年度减少286万吨;消费量为27.9947亿吨,比上月预计调减425万吨,比上年度增加2576万吨;期末库存为7.6381亿吨,比上月预计调减196万吨,比上年度减少335万吨。

计调减349万吨,比上年度减少1119万吨;贸易量2.0626亿吨,比上月预计调减108万吨,比上年度减少1534万吨;消费量7.9286亿吨,比上月预计调减300万吨,比上年度减少176万吨;期末库存2.5813亿吨,比上月预计调减48万吨,比上年度减少942万吨。

小麦出口国中,预计2023/2024年度加拿大产量为3100万吨,比上年度减少334万吨,出口量为2300万吨,减少275万吨;预计澳大利亚产量为2450万吨,比上年度减少1519万吨,出口量为1750万吨,减少1500万吨;预计欧盟产量为1.34亿吨,比上年度减少19万吨,出口量为3750万吨,增加242万吨;预计俄罗斯产量为8500万吨,比上年度减少700万吨,出口量为5000万吨,增加250万吨;预计乌克兰产量为2250万吨,比上年度增加100万吨,出口量为1100万吨,减少712万吨。

小麦进口国中,预计2023/2024年度中国进口小麦1100万吨,比上年度减少228万吨。

12.1447亿吨,比上月预计调增18万吨,比上年度增加5948万吨;出口量为1.9625亿吨,比上月预计调增7万吨,比上年度增加1524万吨;消费量为12.002亿吨,比上月预计调增43万吨,比上年度增加3279万吨;期末库存为3.124亿吨,比上月预计调减159万吨,比上年度增加1427万吨。

玉米出口国中,预计2023/2024年度巴西产量为1.29亿吨,比上年度减少800万吨,出口量为5500万吨,减少200万吨;预计阿根廷产量为5500万吨,比上年度增加2100万吨,出口量为4100万吨,增加1800万吨。

玉米进口国中,预计日本进口量为1550万吨,比上年度增加50万吨;预计韩国进口量为1180万吨,比上年度增加20万吨;预计东南亚国家进口量为1795万吨,比上年度增加148万吨。预计2023/2024年度中国进口玉米2300万吨,比上年度增加450万吨。

5.1814亿吨,比上月预计调增6万吨,比上年度增加446万吨;供给量6.91亿吨,比上月预计调增68万吨,比上年度减少532万吨;贸易量5233万吨,比上月预计调增18万吨,比上年度减少237万吨;消费量为5.2353亿吨,比上月预计调增80万吨,比上年度增加7万吨;期末库存1.6747亿吨,比上月预计调减13万吨,比上年度减少539万吨。

大米出口国中,预计2023/2024年度泰国产量为1950万吨,比上年度减少141万吨,出口量为800万吨,减少50万吨;预计越南产量为2700万吨,与上年度相同,出口量为760万吨,减少80万吨;预计印度产量为1.32亿吨,比上年度减少400万吨,出口量为1750万吨,减少350万吨;预计巴基斯坦产量为900万吨,比上年度增加350万吨,出口量为500万吨,增加140万吨。

大米进口国中,预计2023/2024年度中国进口大米300万吨,比上年度减少138万吨。

2023年10月世界粮油供需预测表

单位:百万吨

品种/年度	预测月份	产量	总供给	贸易量	消费量	期末库存
谷物						
2021/2022		2798.92	3593.26	513.56	2800.00	793.26
2022/2023		2747.61	3540.87	497.00	2773.71	767.16
2023/2024	9月预测	2801.92	3569.49	494.93	2803.72	765.77
2023/2024	10月预测	2796.12	3563.28	494.14	2799.47	763.81
小麦						
2021/2022		781.01	1065.10	202.76	792.42	272.68
2022/2023		789.50	1062.17	221.60	794.62	267.55
2023/2024	9月预测	787.34	1054.47	207.34	795.86	258.61
2023/2024	10月预测	783.43	1050.98	206.26	792.86	258.13
粗粮						
2021/2022		1503.56	1826.52	253.89	1488.58	337.94
2022/2023		1444.43	1782.38	220.69	1455.63	326.74
2023/2024	9月预测	1496.50	1824.70	235.44	1485.13	339.56
2023/2024	10月预测	1494.55	1821.30	235.55	1483.08	338.22
大米						
2021/2022		514.35	701.64	56.90	519.00	182.64
2022/2023		513.68	696.32	54.70	523.46	172.86
2023/2024	9月预测	518.08	690.32	52.15	522.73	167.60
2023/2024	10月预测	518.14	691.00	52.33	523.53	167.47
油籽						
2021/2022		611.72	727.75	179.21	510.26	118.66
2022/2023		629.19	747.85	201.61	522.17	120.15
2023/2024	9月预测	660.89	782.48	195.89	539.45	135.61
2023/2024	10月预测	659.36	779.51	194.63	540.69	131.88
油粕						
2021/2022		349.59	369.71	96.29	347.31	20.30
2022/2023		355.60	375.90	97.09	353.99	17.29
2023/2024	9月预测	368.46	385.71	99.80	362.31	19.73
2023/2024	10月预测	369.17	386.46	100.22	363.08	19.66
植物油						
2021/2022		207.83	236.51	79.56	202.56	28.97
2022/2023		216.94	245.90	88.11	211.04	30.77
2023/2024	9月预测	222.84	253.33	89.39	217.54	30.62
2023/2024	10月预测	223.19	253.96	90.12	218.65	30.05

特别  
支持



华泰期货

HUATAI FUTURES



永安期货

YONGAN FUTURES



南华期货

NANHUA FUTURES



华融融达

HUARONG RONGDA



长江期货

CHANGJIANG FUTURES