

和合期货豆油周报（20230410-20230414）

——USDA 月度报告平淡，豆油震荡整理



作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

本周豆油行情先跌后涨，但是 CBOT 豆油偏弱，拖累国内豆油价格。原料方面，受到阿根廷和巴西两级分化的产量影响，本周美豆市场小幅反弹，给予豆油价格一定支撑。供应方面，进口大豆逐渐抵港，部分油厂压榨量整体增加。但是在需求方面，下游表现一般，整体成交一般且补货谨慎，贸易商以刚需采买为主。随着大豆集中到港，油厂压榨增量，供应或将增加，而需求给予支撑偏弱，预计下周豆油市场价格以偏弱震荡为主。

目 录

一、本周行情回顾.....	3 -
1.1 期货行情.....	3 -
1.2 现货行情.....	3 -
二、国内基本面分析.....	5 -
2.1 国内大豆价格小幅下调.....	5 -
2.2 进口大豆港口小幅减少.....	5 -
2.3 压榨量环比减少，开机率不及预期.....	7 -
2.4 国内豆油库存仍处于低位.....	7 -
三、国外基本面情况.....	8 -
3.1 CBOT 豆油期货行情.....	8 -
3.2 CBOT 大豆期货行情.....	9 -
3.3 美国农业部 4 月月度供需报告整体平淡.....	9 -
四、后市展望.....	10 -
五、风险点.....	10 -
风险揭示：.....	10 -
免责声明：.....	10 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格震荡回落。豆油主力合约 y2305 本周开盘价 8270 元/吨，最高价 8318 元/吨，最低价 8090 元/吨，收盘价 8110 元/吨，较上一周减少 164，减幅 1.98%，成交量 197.0 万手，较上一周增加 10.4 万手，持仓量 16.5 万手，较上一周减少 80253 手。



图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 4 月 13 日，国内一级豆油现货均价为 8860 元/吨，较上周价格下降 167 元/吨。本周豆油现货价格整体走跌。主要受到供应逐步宽松的影响，并且下游需求表现一般，使得豆油价格承压。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 14 周末，国内豆油现货成交量为 67500 吨，较上周减少 51000 吨，再创近一个月低点。

中国一级豆油现货平均价



数据来源：Wind

图 2：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



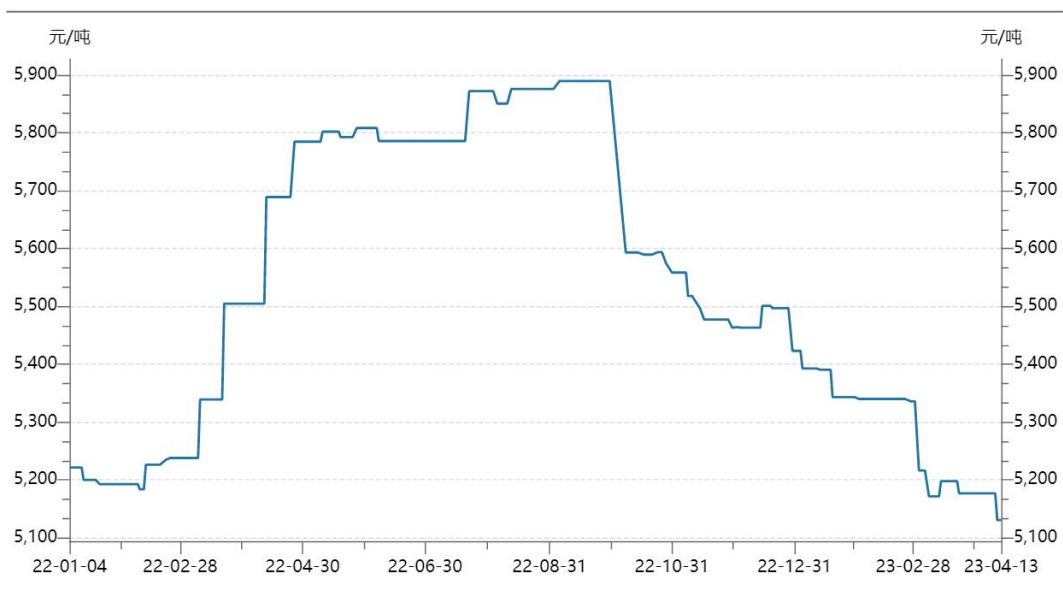
图 3：豆油现货成交量
数据来源：文华财经 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格小幅下调

本周国内大豆市场价格下探。截至本周四，国内大豆均价为 5130 元/吨，较上周同期均价下跌 47 元/吨，跌幅 0.91%。本周多重利空因素打压大豆市场。农业农村部最新农情调度显示，截至 4 月 11 日，全国已春播粮食面积 1.2 亿亩，完成意向面积的 12.6%，进度同比相当。目前国储收购基本停滞，走货变慢，市场氛围不佳。

中国大豆现货平均价



数据来源：Wind

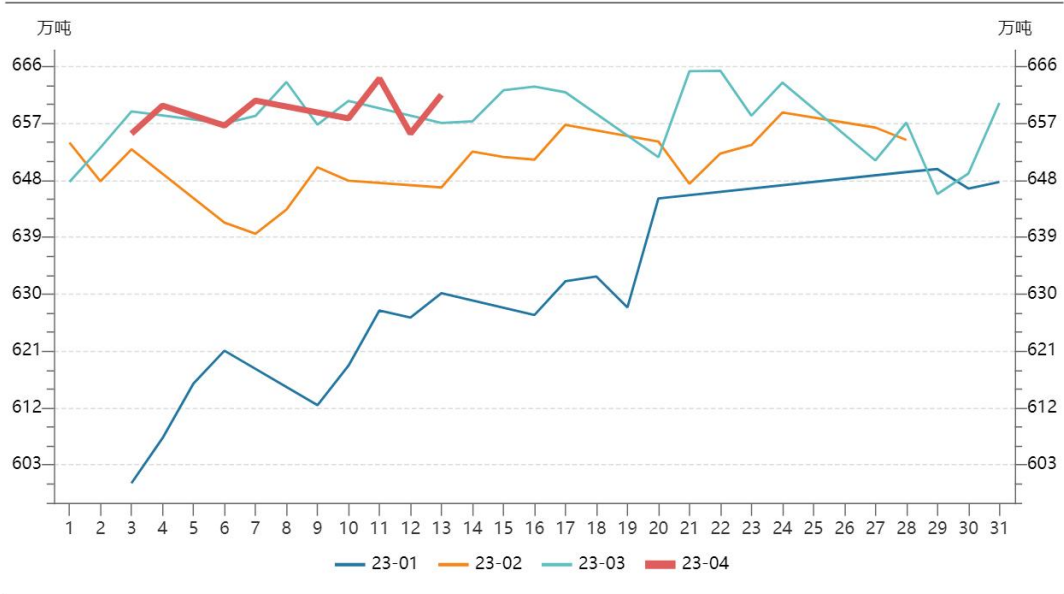
图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 进口大豆港口小幅减少

截止 2023 年 4 月 13 日，进口大豆港口库存为 661.49 万吨，较上周增加 0.91 万吨，较上月增加 4.46 万吨，同比减少 31.44 万吨。本周进口大豆港口库存基本维持稳定。中国海关数据显示，2023 年 3 月份中国大豆进口量为 685 万吨，比 2 月份的 704 万吨减少 2.7%，比去年同期提高 7.9%。一季度中国大豆进口量为 2300 万吨，同比增长 13.5%，创历史同期最高水平。分析师和贸易商称，虽然 3 月份的进口量低于 2 月份，出现不同寻常的下降，但是 4 月和 5 月的大豆进

口量将再次增加，达到每月 900 万吨以上。

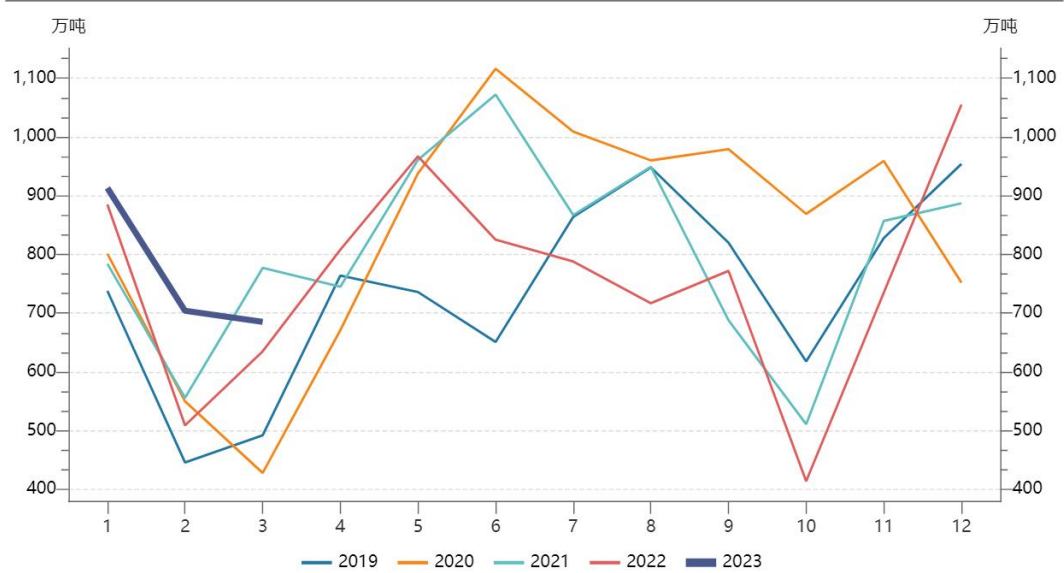
中国进口大豆港口库存



数据来源：Wind

图 5：进口大豆港口库存
数据来源：Wind 和合期货

中国大豆月度进口数量



数据来源：Wind

图 6：中国大豆月度进口数量
数据来源：Wind 和合期货

2.3 压榨量环比减少，开机率不及预期

根据中国粮油商务网监测显示，截止4月9日，国内大豆压榨量142.45万吨，周环比减少15.1万吨，较去年同期减少15.14万吨。截止到4月9日，国内主要油厂平均开机率为37.78%，较上周减少4%。进口大豆通关速度偏慢，上周国内油厂开机压榨率进一步下滑。

据百川盈孚统计，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存310万吨，周环比下降14万吨，比上月同期减少42万吨，比上年同期增加24万吨。

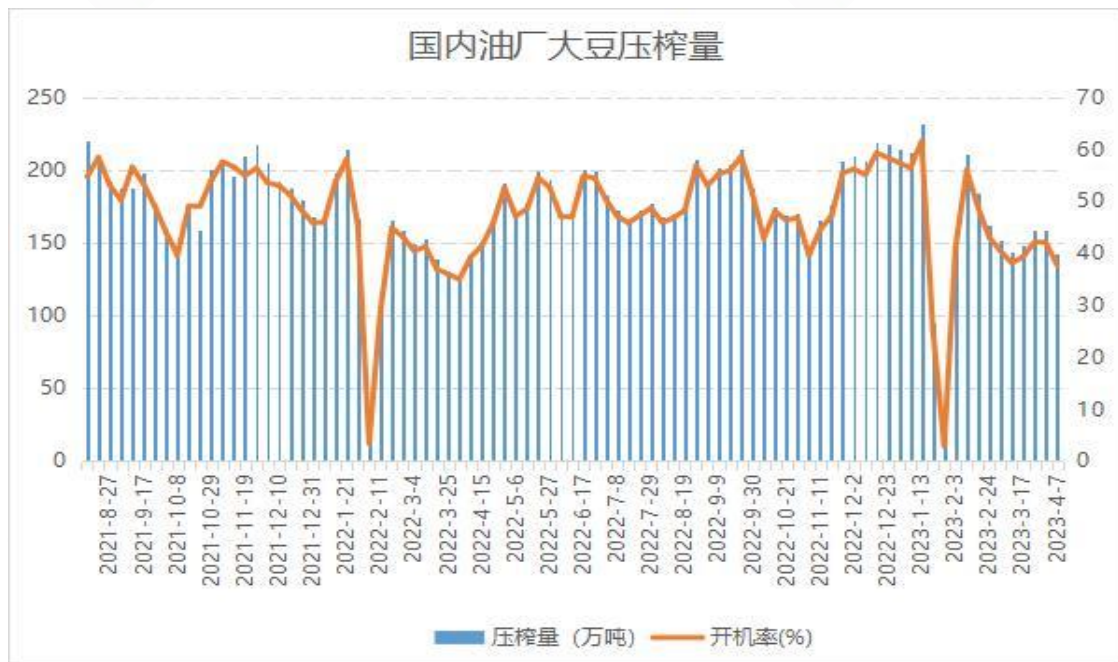


图 7：国内油厂大豆压榨量和开机率

数据来源：文华财经 和合期货

2.4 国内豆油库存仍处于低位

上周国内主要油厂豆油库存基本保持稳定。根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第14周末，全国主要油厂豆油库存量为74.90万吨，周环比增加2.5万吨，增幅3.40%。本周国内沿海各大油厂压榨量和开机率均有所下降，由于需求一般，下游提货谨慎，使得豆油库存止跌回升。目前国内豆油库存处于往年低位，预计4月份大豆到港供应充裕后，油厂开机将恢复正常，因此后期国内豆油供应将呈现先降后升的走势。



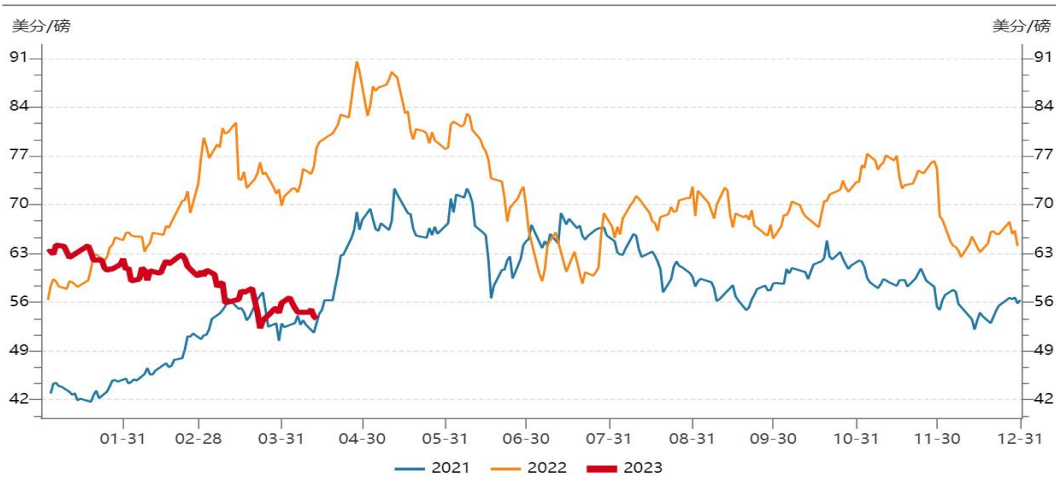
图 8: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 文华财经 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场仍然偏弱震荡，给予国内豆油市场支撑不足。截止周四收盘 CBOT 豆油价格 53.60 美分/磅，周环比下跌 0.96 美分/磅，跌幅 1.76%。主要收到美国周度销售报告数据不佳的影响，根据美国销售报告显示，截至 2023 年 4 月 6 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量减少 400 吨，显著低于上周以及四周均值，因为对加拿大的销售量减少。

CBOT豆油期货收盘价(连续)



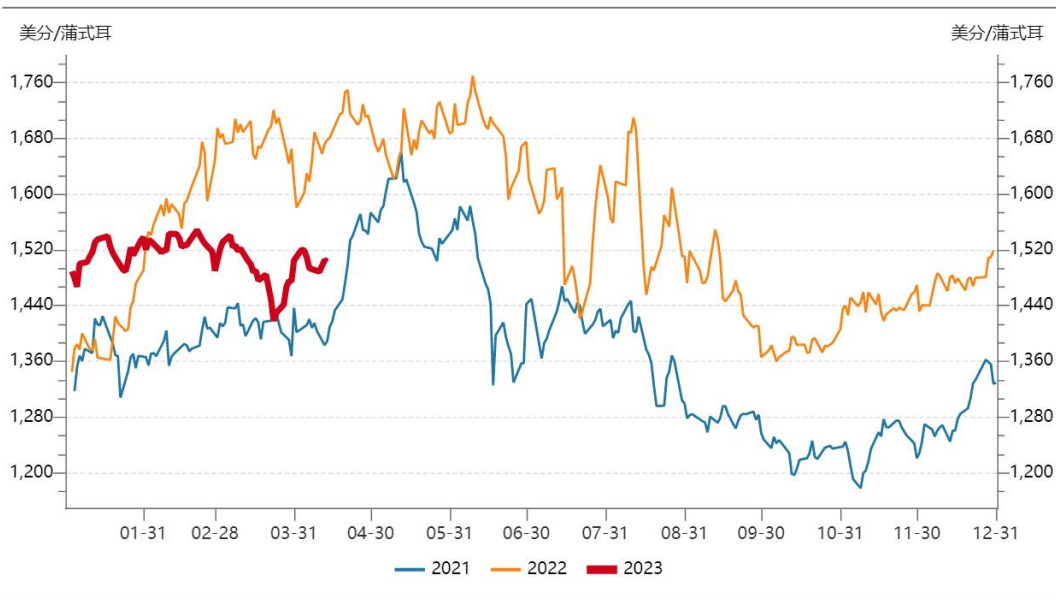
数据来源: Wind

图 9: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)
数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 大豆期货行情

截至 4 月 13 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1503.00 美分/蒲，较上周同期上涨 9.5 美分/蒲，涨幅 0.64%，较上月同期下跌 1.0 美分/蒲，较年初上涨 13.75 美分/蒲。本周美豆市场与上周相比偏弱势，但整体呈现上涨趋势。美国农业部本周二发布的月度供需报告中将阿根廷大豆产量调低 600 万吨，但是巴西大豆出口预估再次上调，一定程度上限制了美豆盘面涨幅。

CBOT大豆期货收盘价(连续)



数据来源：Wind

图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源：Wind 和合期货

3.3 美国农业部 4 月月度供需报告整体平淡

本周四美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023 年 4 月 6 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量减少 400 吨，显著低于上周以及四周均值，因为对加拿大的销售量减少。豆油当周出口量为 1700 吨，比上周高出 79%，显著高于四周均值。美国农业部 (USDA) 发布 4 月月度供需预估报告。本次报告整体符合预期，将 2022/2023 年度巴西大豆产量预估上调 100 万吨至 1.54 亿吨，2022/2023 年度阿根廷大豆产量预估下调 600 万吨至 2700 万吨，2022/2023 年度美国大豆供需数据延续 3 月报告没有调整。

四、后市展望

本周豆油行情先跌后涨，但是 CBOT 豆油偏弱，拖累国内豆油价格。原料方面，受到阿根廷和巴西两级分化的产量影响，本周美豆市场小幅反弹，给予豆油价格一定支撑。供应方面，进口大豆逐渐抵港，部分油厂压榨量整体增加。但是在需求方面，下游表现一般，整体成交一般且补货谨慎，贸易商以刚需采买为主。随着大豆集中到港，油厂压榨增量，供应或将增加，而需求给予支撑偏弱，预计下周豆油市场价格以偏弱震荡为主。

五、风险点

美国春播情况；油厂开工及压榨情况；宏观政策

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。