

和合期货豆油周报（20230417-20230421）

——报告销售疲软，豆油震荡回调



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：

国内豆油价格反弹后加速下跌，原料端给予的支撑有限，整体回落。供应方面，随着港口大豆通关速度加快，油厂大豆按照预期卸货，压榨量和开工率均有所回升，整体供应增加。需求方面，市场采买情绪不高，成交整体偏弱，下游贸易商提货谨慎。国内豆油库存持续下降，在一定程度上支撑现货价格。综上所述，预计后期豆油供应或较为宽松，而需求跟进谨慎，叠加受到美元走高，原油下跌的拖累，大宗商品难有起色。预计下周豆油相对偏弱震荡。

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.....	4 -
2.1 国内大豆价格小幅下调.....	4 -
2.2 一季度国内大豆进口量创历史同期最高水平.....	5 -
2.3 压榨量和开机率均小幅回升.....	6 -
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 美国农业部周度出口销售报告.....	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 y2309 本周开盘价 7812 元/吨，最高价 8028 元/吨，最低价 7544 元/吨，收盘价 7550 元/吨，较上一周减少 264，减幅 3.38%，成交量 310.1 万手，较上一周增加 164.3 万手，持仓量 51.8 万手，较上一周增加 14.4 万手。



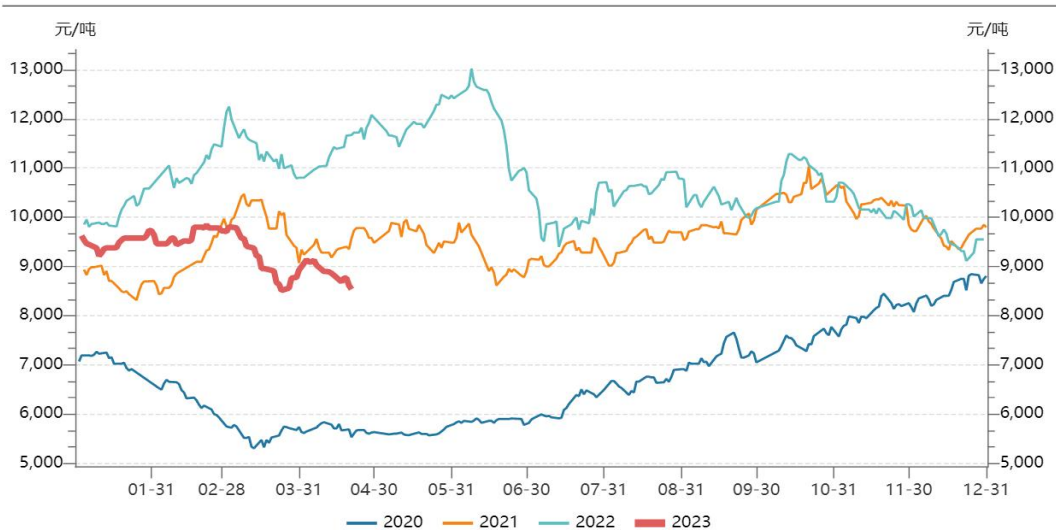
图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 4 月 21 日，国内一级豆油现货均价为 8535 元/吨，较上周价格下降 285 元/吨，减幅 3.23%。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，另外美国经济数据不佳，美联储加息预期，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 15 周末，国内豆油现货成交量为 82900 吨，较上周减少 1100 吨。

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

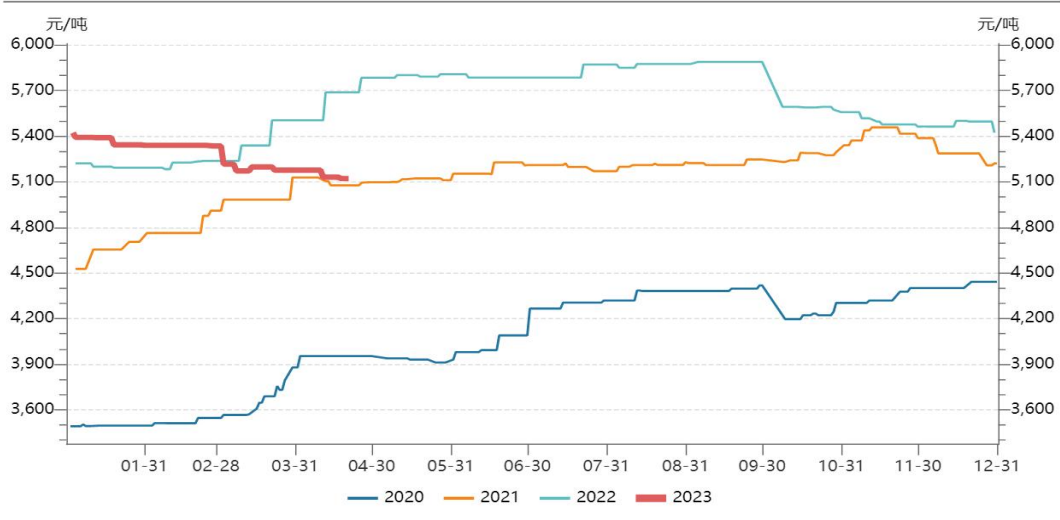
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格小幅下调

本周国内大豆市场价格继续回落。截至 4 月 21 日，国内大豆均价为 5121.5 元/吨，较上周同期均价下跌 9 元/吨。终端市场买涨不买跌的心理明显，观望情绪持续升温，给国产大豆带来不利影响，整体大豆市场处于不温不火状态中。国

内方面，周四国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上称今年还要继续推进大豆和油料产能提升工程，力争新增大豆油料面积 1000 万亩以上。

中国大豆现货平均价



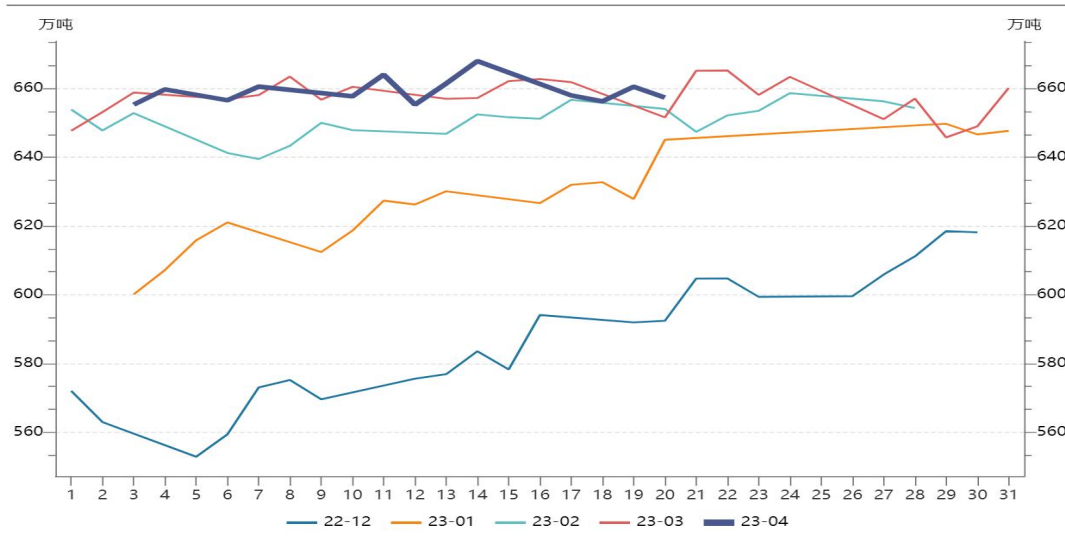
数据来源：Wind

图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 一季度国内大豆进口量创历史同期最高水平

截止 2023 年 4 月 21 日，进口大豆港口库存为 657.41 万吨，较上周减少 10.61 万吨，减幅 1.59%；较上月增加 5.79 万吨。本周进口大豆港口库存略有减少。根据本周美国周度销售数据显示，截至 2023 年 4 月 14 日的一周，当周美国对中国装运约 30 万吨大豆，前一周对中国装运 37 万吨大豆。美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 3104 万吨，同比提高 4.6%，前一周是同比提高 6.2%，两周前同比提高 7.8%。

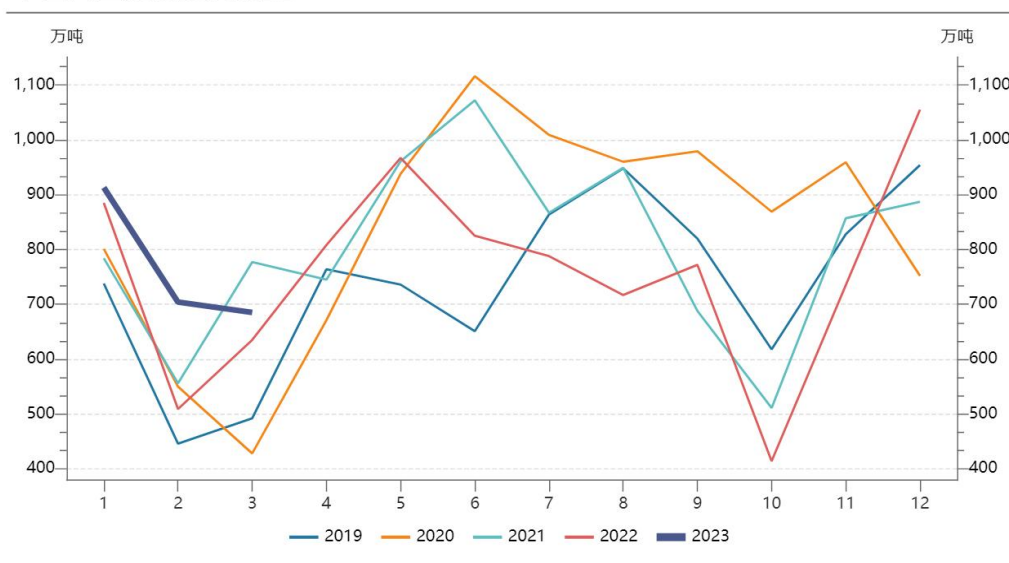
中国进口大豆港口库存



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 压榨量和开机率均小幅回升

根据中国粮油商务网监测显示, 截止 4 月 14 日, 国内大豆压榨量 156.10 万吨, 周环比增加 13.65 万吨, 其中国产大豆压榨量为 0.35 万吨, 进口大豆压榨量为 155.75 万吨。截止到 4 月 14 日, 国内主要油厂平均开机率为 41.40%,

较上周增加 3.62%。随着港口通关加快，进口大豆逐步卸货中，上国内油厂大豆压榨量和开机率有一定恢复，预计下周大豆加工量将进一步回升。

据百川盈孚统计，截至 4 月 16 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 300 万吨，周环比下降 10 万吨，比上月同期减少 66 万吨，比上年同期减少 19 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继续小幅下滑。根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 15 周末，全国主要油厂豆油库存量为 73.8 万吨，周环比减少 1.1 万吨，减幅 1.42%。本周由于国内沿海各大油厂压榨量变动不大，下游提货速度正常，豆油库存有所回升。随着 4 月下旬海关检疫推进，加快大豆卸船速度，油厂开机逐步恢复，豆油库存累库为主。但是目前国内豆油库存依旧偏低，而下游偏谨慎，给予豆油支撑有限。



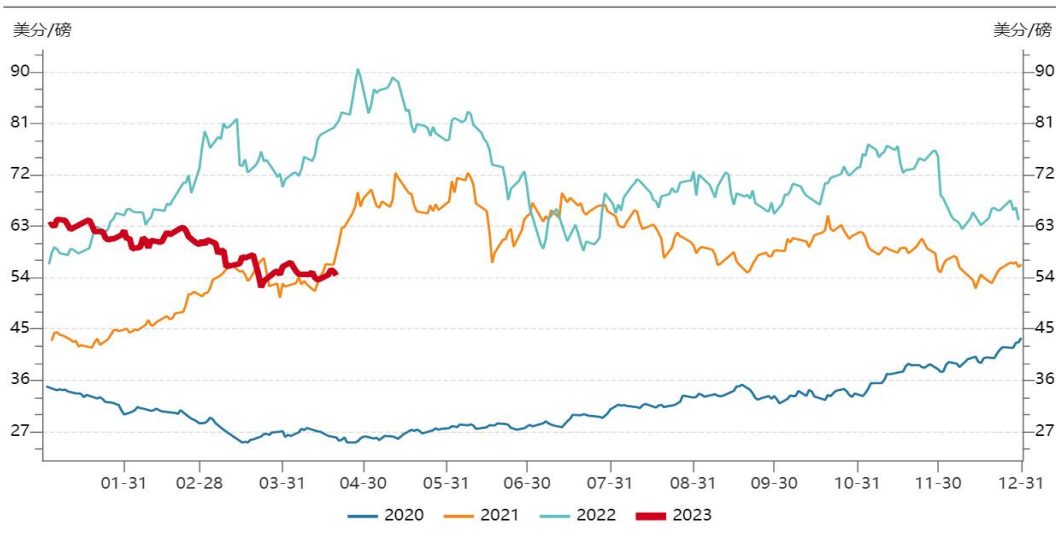
图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：文华财经 和合期货

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 4 月 20 日收盘 CBOT 豆油价格 54.36 美分/磅，周环比上涨 0.62 美分/磅，涨幅 1.14%。主要受到美国周度销售报告数据不佳的影响，另外叠加国际原油期货走低，整体供过于求。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



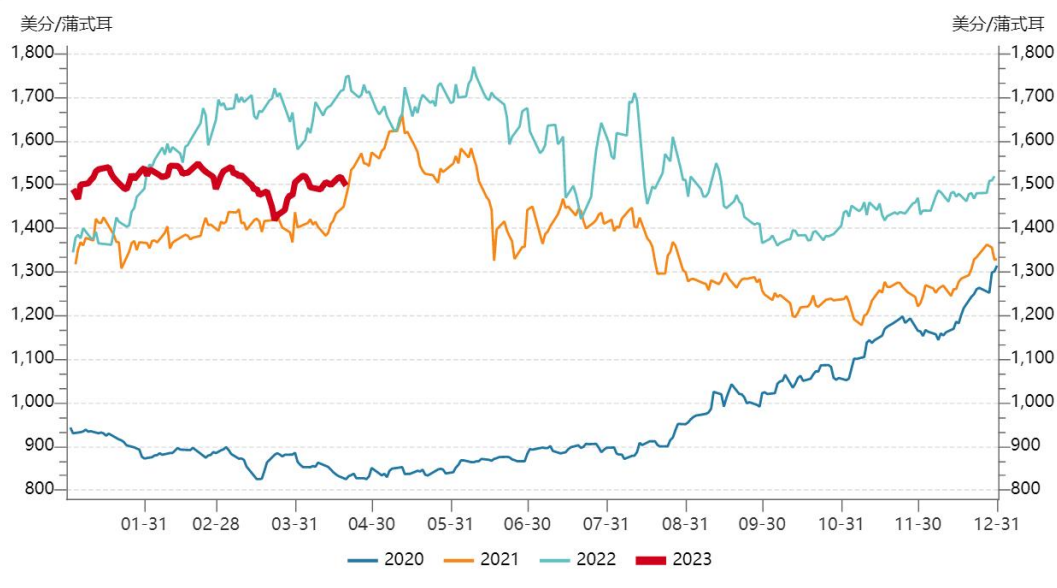
数据来源：Wind

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20日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1497.75美分/蒲，较上周同期下跌1.25美分/蒲，涨幅0.08%，较上月同期上涨13.75美分/蒲，较年初上涨8.5美分/蒲。本周美豆市场与上周相比偏强势。美国中西部地区后续可能出现降雨，放慢大豆的春播速度，利好美豆现货市场，支撑价格上调。

期货收盘价(连续):CBOT大豆



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 美国农业部周度出口销售报告

本周四美国农业部周度出口销售报告显示，截至2023年4月14日的一周，2022/23年度美国大豆出口销售总量为5038万吨，比上年同期的5710万吨减少11.8%，上周是同比减少11.2%，两周前是同比减少11.0%。美国农业部在2023年4月份供需报告里预计2022/23年度中国大豆进口量为9600万吨，和3月份预测持平，比2021/22年度的9157万吨提高4.8%。美国农业部预测2022/23年度美国大豆出口量为5484万吨，同比降低6.6%。美国2022/23年度豆油净销售量为200吨，显著低于上周，比四周均值低了98%。当周出口量为600吨，比上周低了65%，比四周均值低了29%。

四、后市展望

国内豆油价格反弹后加速下跌，原料端给予的支撑有限，整体回落。供应方面，随着港口大豆通关速度加快，油厂大豆按照预期卸货，压榨量和开工率均有所回升，整体供应增加。需求方面，市场采买情绪不高，成交整体偏弱，下游贸易商提货谨慎。国内豆油库存持续下降，在一定程度上支撑现货价格。综上所述，预计后期豆油供应或较为宽松，而需求跟进谨慎，叠加受到美元走高，原油下跌的拖累，大宗商品难有起色。预计下周豆油相对偏弱震荡。

五、风险点

巴西大豆贴水；国内大豆通关情况；美联储加息

风险提示：

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。