

和合期货豆油月报（2023年5月）

——供应宽松需求疲软，豆油偏弱震荡



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：

供应方面，由于本月进口大豆检疫和通关速度加快，各大油厂开机率逐步提升，产量整体增加，供应较为充足。原料方面，美豆春播进度良好，巴西大豆丰产，美豆需求疲软，阿根廷通过“大豆美元汇率”政策销售大豆步伐加快等影响使得大豆价格走势偏弱，无法支撑豆油价格。需求方面，国内餐饮行业需求依旧偏弱，下游贸易商采购谨慎，给予豆油支撑不足。预计下月，进口大豆继续到港卸货，油厂压榨量或将持续增加，在供应充足需求偏弱的情况下，豆油出现累库现象，整体走势仍以偏空震荡为主。

目 录

一、本月行情回顾.....	3 -
1.1 4月期货行情.....	3 -
1.2 4月现货行情.....	3 -
二、国内基本面分析.....	4 -
2.1 国内大豆价格震荡下跌.....	4 -
2.2 4月大豆进口量预期维持稳定.....	5 -
2.3 压榨量和开机率继续回升.....	7 -
2.4 供应宽松豆油出现累库.....	8 -
三、国外基本面情况.....	8 -
3.1 CBOT 大豆期货行情.....	8 -
3.2 美国大豆种植进度良好.....	9 -
3.3 南美大豆收获进度有所提高.....	10 -
3.4 美国大豆压榨情况.....	10 -
3.5 CBOT 豆油期货行情.....	10 -
3.6 美国农业部周度出口销售报告.....	11 -
3.7 美国农业部4月供需报告.....	12 -
四、后市展望.....	12 -
五、风险点.....	12 -
风险揭示:.....	12 -
免责声明:.....	13 -

一、本月行情回顾

1.1 4月期货行情

本月豆油期货价格震荡下跌。豆油主力合约 y2309 本月开盘价 8020 元/吨，最高价 8238 元/吨，最低价 7422 元/吨，收盘价 7468 元/吨，较上一月减少 530，减幅 6.63%，成交量 910.5 万手，较上一月增加 686.3 万手，持仓量 54.1 万手，较上一月增加 29.8 万手。



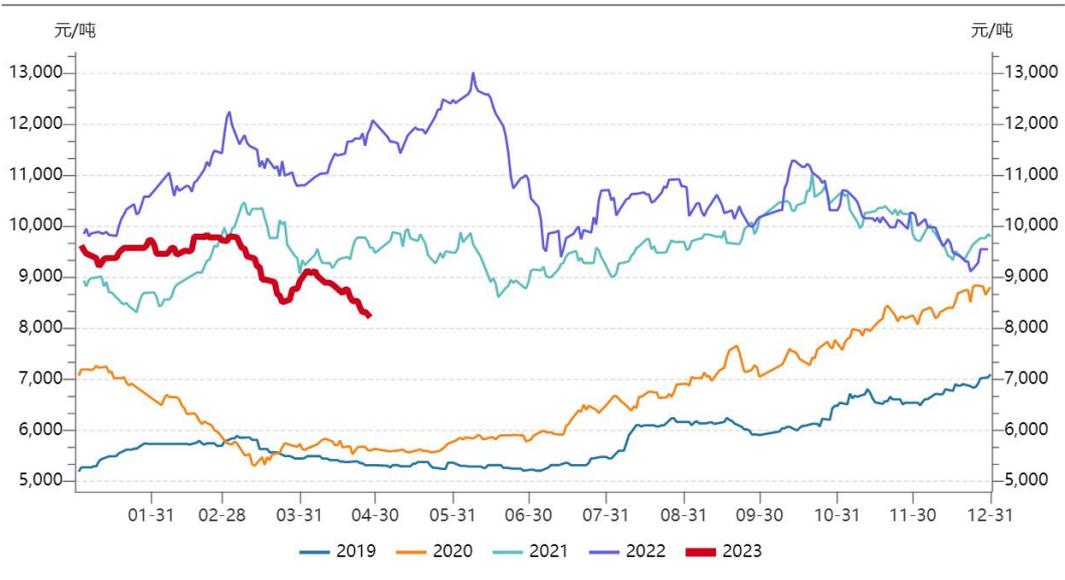
图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 4月现货行情

截止 4 月 28 日，国内一级豆油现货均价为 8213 元/吨，较上周价格下降 322 元/吨，减幅 3.77%；月环比下跌 712 元/吨，减幅 7.98%。本月豆油现货价格震荡下跌。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 16 周末，国内豆油现货成交量为 142200 吨，较上周增加 31900 吨。2023 年 4 月 1 日至 4 月 21 日，国内豆油现货累积成交量 30.69 万吨，环比上月 27.74 万吨，增加 2.95 万吨。本月初，随着国际原油价格大涨，给予国内油脂市场利好支撑，豆油市场偏强运行。月中开始，外盘豆油走势整体下行为主，且随着大豆逐渐抵港，原料供应增加，部分油厂提升开机率，而下游需求依旧偏弱，豆油开始震荡走低。

国内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

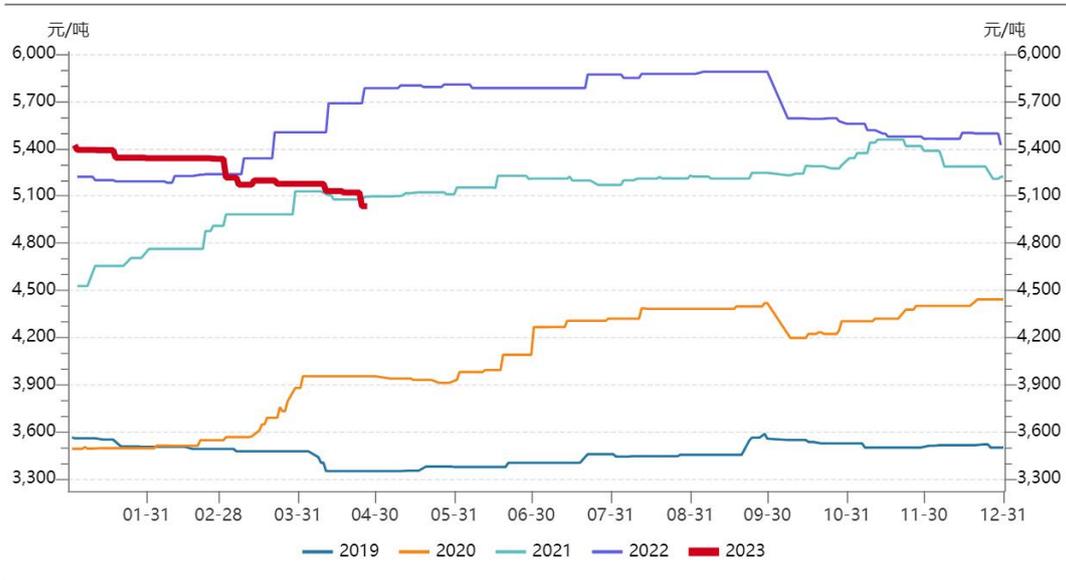
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格震荡下跌

本月国内大豆价格震荡下跌。截至 4 月 27 日，国内大豆均价为 5034.21 元/吨，月环比下跌 142.63 元/吨；相较于年初下跌 388.95 元/吨。上月国储各大粮

库积极增储收购提振了大豆现货市场，但从本月中旬开始，各大粮库陆续发出即将满仓停收公告，使得产区大豆现货价格连续承压回落。下游贸易商和加工企业采购积极性不高，大豆价格走势继续偏弱运行。

国内大豆现货平均价



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

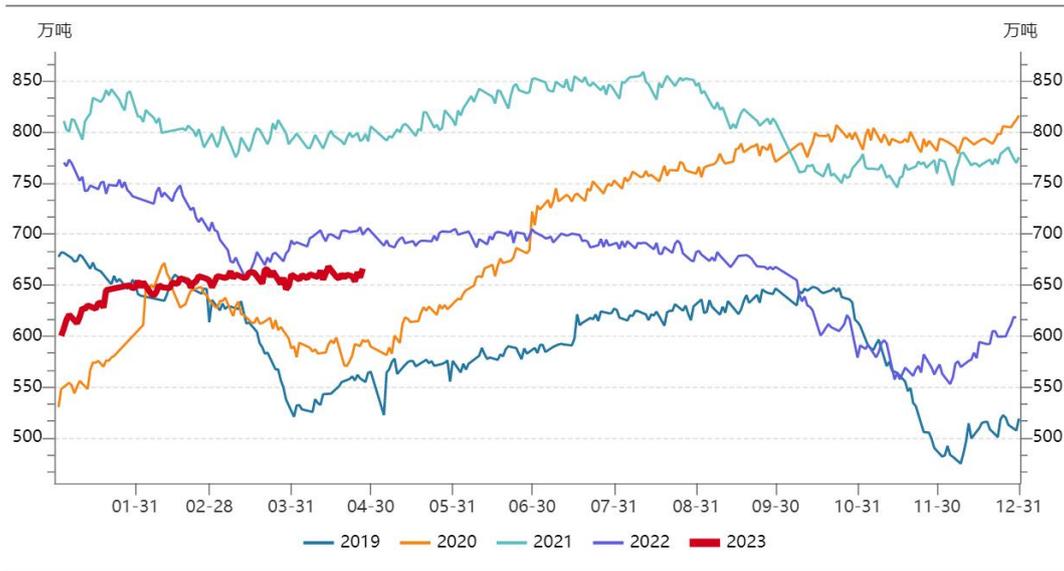
2.2 4月大豆进口量预期维持稳定

截止 2023 年 4 月 27 日，进口大豆港口库存为 666.23 万吨，较上周增加 6.27 万吨；较上月增加 6.03 万吨。中国 2023 年 3 月大豆进口量为 685.30 万吨，环比减少 2.66%，同比增加 7.88%。其中，当月从美国进口大豆 483.03 万吨，环比减少 22.42%，同比增加 43.19%；当月从巴西进口大豆 167.04 万吨，环比增加 308.72%，同比减少 41.68%；当月从加拿大进口大豆 14.36 万吨，环比减少 41.30%，同比增加 592.16%。主要是由于巴西大豆收割延迟且装船缓慢，国内贸易商优先从其他产区进口大豆。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%。

原产地	2023年3月(万吨)	环比	同比
美国	483.03	-22.42%	43.19%
巴西	167.04	308.72%	-41.68%
加拿大	14.36	-41.30%	592.16%
俄罗斯	10.56	26.01%	164.80%
阿根廷	7.26	21.40%	-
其他	3.06	-	-
总计	685.30	-2.66%	7.88%

图 5：3 月国内大豆进口情况
数据来源：文华财经 和合期货

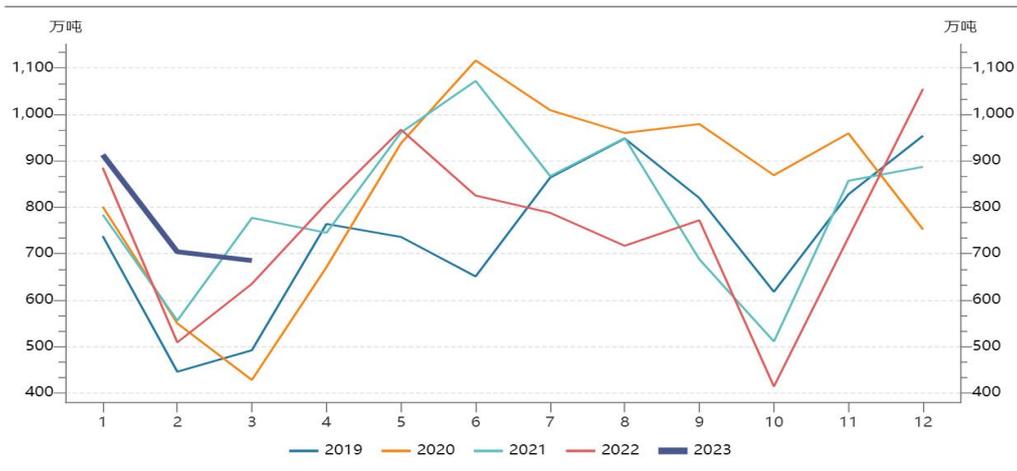
国内进口大豆港口库存



数据来源：Wind

图 6：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 7：中国大豆月度进口数量

数据来源：Wind 和合期货

2.3 压榨量和开机率继续回升

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%。4 由于本月进口大豆检疫和通关速度加快，各大油厂开机率逐步提升，压榨量有所挺高，产量整体增加，供应较为充足。

据百川盈孚统计，截至 4 月 23 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 323 万吨，周环比增加 23 万吨，比上月同期减少 23 万吨，比上年同期减少 58 万吨。



图 8：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 供应宽松豆油出现累库

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%。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。



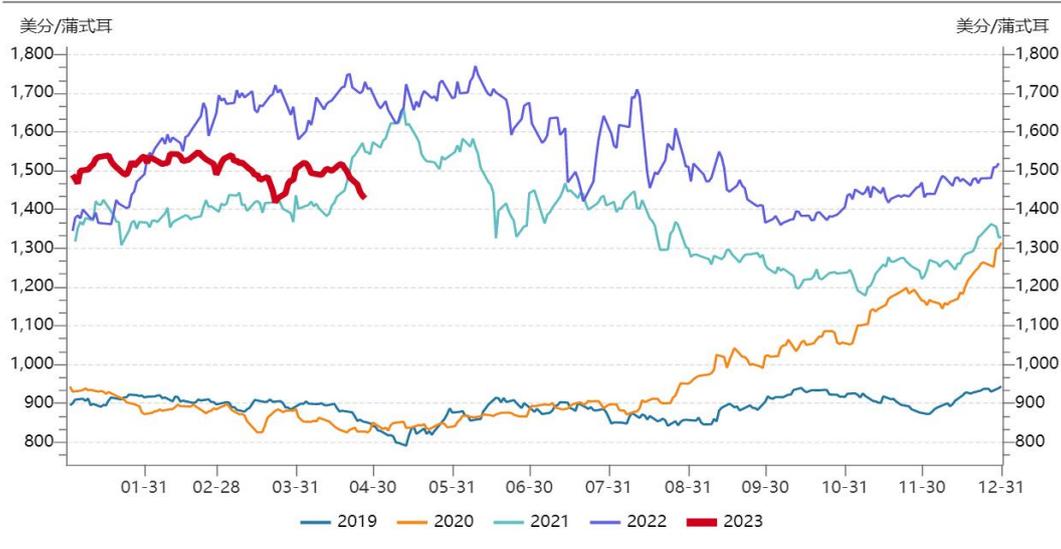
图 9：全国油厂豆油库存量
数据来源：文华财经 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 大豆期货行情

截至 4 月 27 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1428.75 美分/蒲，周环比下跌 53.75 美分/蒲，跌幅 3.63%；月环比下跌 76.25 美分/蒲，跌幅 5.07%；较年初下跌 60.25 美分/蒲，跌幅 4.06%。本月美豆市场先小幅上涨至 1500 上方，然后又震荡下跌。月初，美国农业部发布了播种意向报告和季度库存报告，其中利好美豆市场因素较多，加之当时原油国际原油期货飙升，带动美盘大幅上涨至本月最高点。此外，美豆播种进度良好，同时美豆出口需求疲软，加之巴西大豆丰产、加速出口，以及阿根廷通过“大豆美元汇率”政策销售大豆步伐加快，对美豆价格构成压力，美盘大幅回落。

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

3.2 美国大豆种植进度良好

美国农业部作物进展周报显示，截至 4 月 23 日，美国大豆播种完成 9%，高于市场预期的 8%以及去年同期 3%和五年均值 4%。中西部几个大豆主产州都已经开始大豆播种工作。气象机构预测未来几天中西部地区天气温暖干燥，有助于春播工作进一步推进。

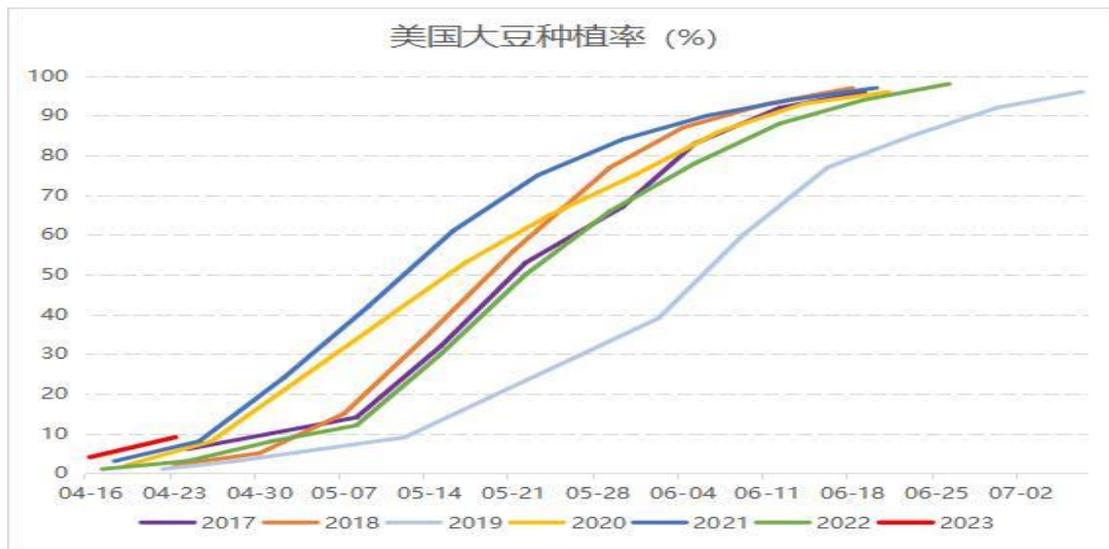


图 11: 美国大豆种植率

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 南美大豆收获进度有所提高

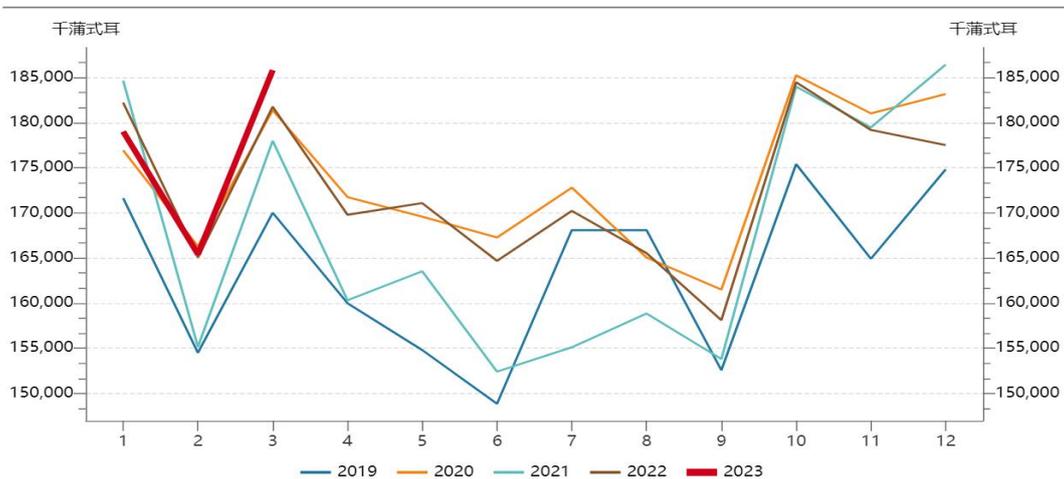
截至4月20日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为92%，高于一周前的86%，高于去年同期的91%。这也是今年以来的大豆收获进度首次领先去年，其中南里奥格兰德的收割工作推进加快，较去年同期提高2.8%。

截至4月18日的一周，阿根廷大豆收获进度为16.7%，环比上周推进了12.4个百分点，上周进度仅为4.3%；平均单产为1.57吨/公顷，高于一周前的1.44吨/公顷。交易所估计2022/2023年阿根廷大豆种植面积为1620万公顷，比上年的1630万公顷减少10万公顷，因为天气干旱导致农户无法完成播种计划。

3.4 美国大豆压榨情况

美国农业部发布的压榨周报显示，截至2023年4月21日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲2.00美元，上周是2.43美元/蒲，周环比下跌17.7%。从月度压榨报告显示来看，3月份NOPA会员企业压榨大豆1.85810亿蒲，比2月份的1.65414亿蒲高出12.3%，比2022年3月份的1.82465亿蒲提高1.8%。这也是15个月来的最大月度压榨数据。NOPA会员的大豆压榨量约等于全国压榨总量的95%。

美国大豆月度压榨量



数据来源：Wind

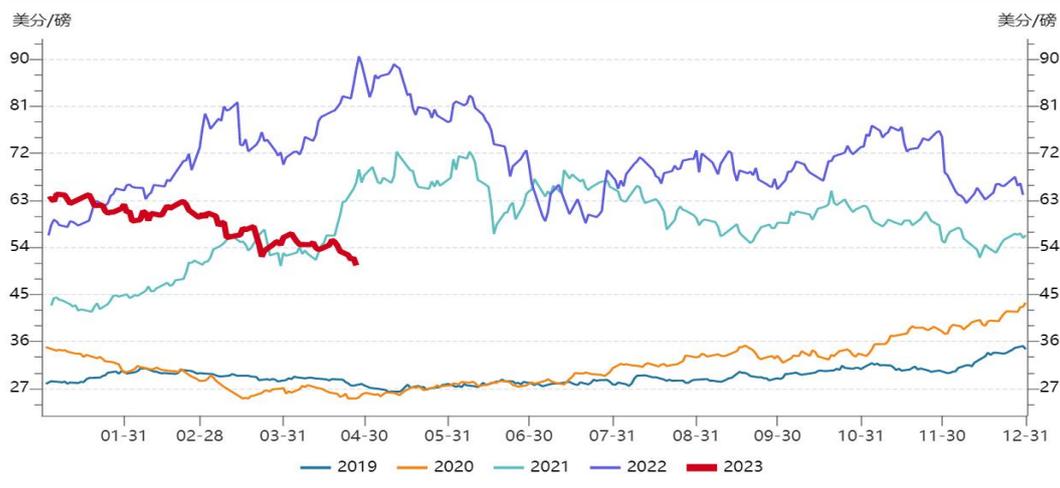
图 12：美国大豆月度压榨量
数据来源：Wind 和合期货

3.5 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27日收盘CBOT豆油价格50.55美分/磅，周环比下跌2.72美分/磅，跌幅5.11%；月环比下跌5.35美分/磅，跌幅9.57%；相较于年初下跌12.60美分/磅，跌幅19.95%。豆油销售数据低迷，市场需求疲软，导致豆油价格不断走低。另外，原材料大豆价格走势偏弱，无法支撑豆油价格。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源: Wind

图 13: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.6 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20日的一周，美国2022/23年度豆油净销售量为100吨，比上周低了34%，比四周均值低了98%；美国2022/23年度大豆净销售量为311300吨，显著高于上周，比四周均值高出38%；当周出口量为453700吨，比上周低了22%，比四周均值低了35%。2022/23年度迄今美国大豆出口销售总量为5063万吨，比上年同期的5758万吨减少12.1%，上周是同比减少11.8%，两周前是同比减少11.2%。2022/23年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量约为3074万吨，去年同期为2757万吨。当周美国对中国装运约14万吨大豆，前一周对中国装运30万吨大豆。2022/23年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为3105万吨，同比提高4.0%，前一周是同比提高4.6%，两周前同比提高6.2%。反映出目前美国大豆出口呈现季节性下滑。

3.7 美国农业部 4 月供需报告

美国农业部在 4 月份供需报告里将全球 2022/23 年度豆油产量调低到 5927 万吨，上月预期为 6021 万吨，上年为 5914 万吨；期末库存 420 万吨，上月为 440 万吨，上年为 454 万吨。阿根廷豆油产量预期值调低到 632 万吨，上月为 697 万吨，上年为 766 万吨，出口为 410 万吨，上月为 475 万吨，上年为 487 万吨；巴西豆油产量调高到 1026 万吨，上月为 1016 万吨，上年为 976 万吨，出口调高到 240 万吨，上月为 235 万吨，上年为 241 万吨；中国豆油产量调低到 1631 万吨，上月为 1649 万吨，上年为 1568 万吨。

美国农业部本月维持 2022/23 年度美国豆油供需数据不变，产量 261.95 亿磅，同比增 0.2%；国内生物柴油行业用量 116 亿磅，同比增 12.1%；出口 5 亿磅，同比减 71.8%；期末库存为 19.36 亿磅，同比减 2.8%；豆油年度均价调低 2 美分，为 64 美分/磅，低于上年 72.98 美分/磅。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%。

四、后市展望

供应方面，由于本月进口大豆检疫和通关速度加快，各大油厂开机率逐步提升，产量整体增加，供应较为充足。原料方面，美豆春播进度良好，巴西大豆丰产，美豆需求疲软，阿根廷通过“大豆美元汇率”政策销售大豆步伐加快等影响使得大豆价格走势偏弱，无法支撑豆油价格。需求方面，国内餐饮行业需求依旧偏弱，下游贸易商采购谨慎，给予豆油支撑不足。预计下月，进口大豆继续到港卸货，油厂压榨量或将持续增加，在供应充足需求偏弱的情况下，豆油出现累库现象，整体走势仍以偏空震荡为主。

五、风险点

美国产区天气；播种进度；油厂开工情况；美联储加息

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。