

和合期货：豆油周报（20230522-20230526）

——多重利空因素影响下，豆油易跌难涨



和合期货
HEHE FUTURES

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：lixinzhua@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面，目前国内各地区油厂开机率和压榨量都有所增加，豆油现货库存相对宽松，使得豆油价格面临一定程度上的压力。需求方面，下游需求整体仍然偏弱，出货情况一般，无法对豆油价格形成支撑。另外宏观方面，国际原油价格走势不稳，对于豆油有一定影响，经常拖累油脂行情走势。原料端，巴西大豆的丰产影响持续抑制大豆价格，也在一定程度上压制豆油价格。总体来看，短期豆油累库现象仍将持续，供应压力继续增加，后市在多重利空因素的影响下，豆油价格中长期走势仍以偏空震荡为主。

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	- 4 -
2.1 国内大豆价格继续回落	- 4 -
2.2 大豆 4 月进口数量不及市场预期	- 5 -
2.3 大豆进厂量增加，压榨量显著回升	- 6 -
2.4 国内豆油库存仍处于低位	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 CBOT 豆油期货行情	- 8 -
3.2 国外大豆基本面情况	- 9 -
3.3 美国农业部周度出口销售报告	- 10 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格继续下跌，周尾小幅反弹。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 7226 元/吨，最高价 7256 元/吨，最低价 6944 元/吨，收盘价 7198 元/吨，较上一周增加 16，增幅 0.22%，成交量 429.1 万手，较上一周减少 26.6 万手，持仓量 60.2 万手，较上一周建好 27564 手。

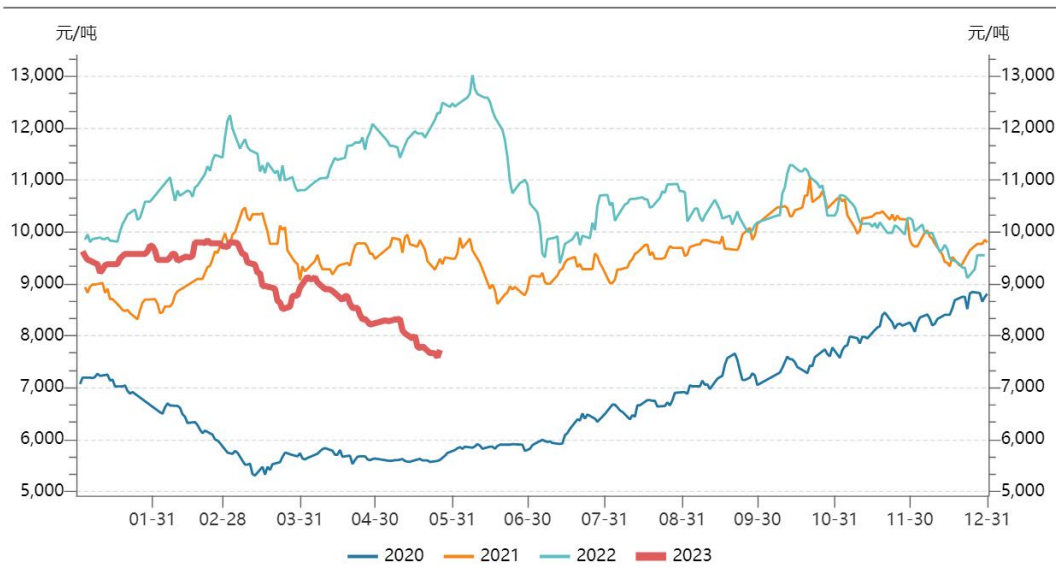


图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 5 月 26 日，国内一级豆油现货均价为 7725 元/吨，较上周价格下降 73 元/吨，减幅 0.94%。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，另外原油的下跌也一定程度上拖累了豆油走势，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 20 周末，国内豆油现货成交量为 70950 吨，较上周减少 52350 吨。

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

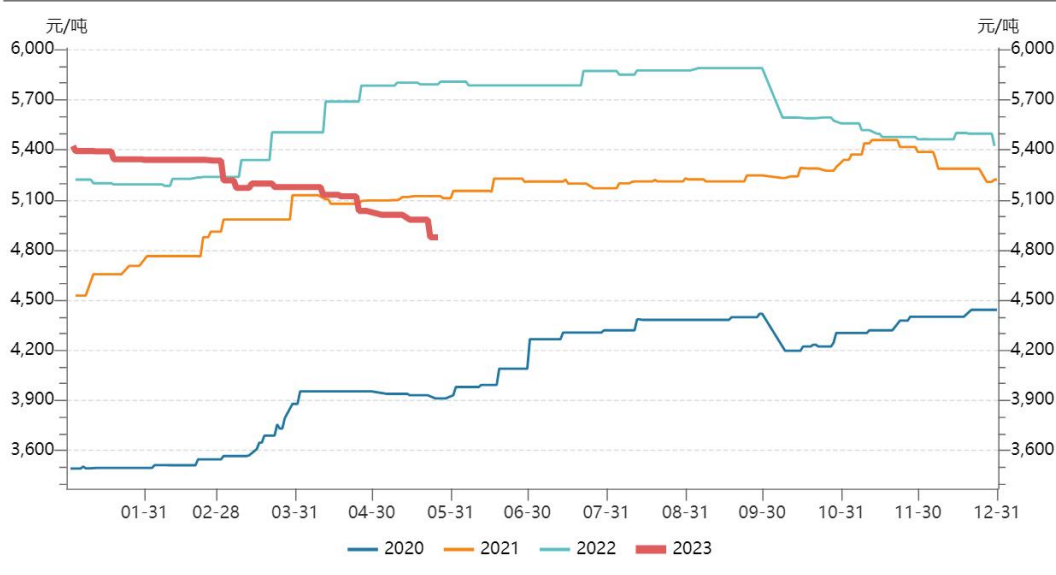
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格继续回落

本周国内大豆市场价格继续回落。截至 5 月 26 日，国内大豆均价为 4875.79

元/吨，较上周同期均价下跌 105.79 元/吨，跌幅 2.12%。由于国内小麦目前进入成熟阶段，使得大豆受到的关注较少，下游企业采购大豆量逐步减少，而且进口大豆大量进入市场，对于国内大豆价格有一定的压力，整体走势以偏弱震荡为主。

国内大豆现货平均价



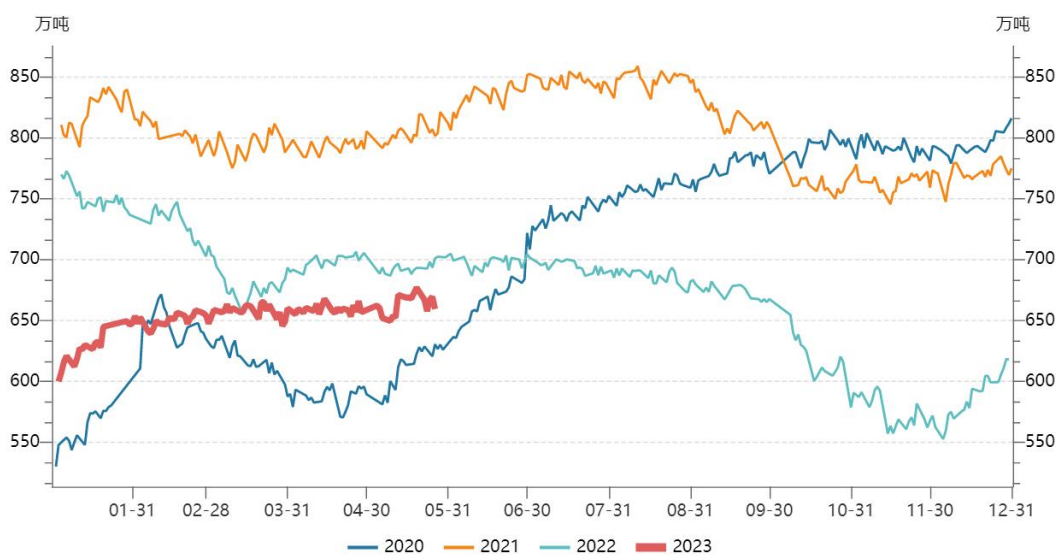
数据来源：Wind

图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 大豆 4 月进口数量不及市场预期

截止 2023 年 5 月 26 日，进口大豆港口库存为 659.55 万吨，较上周减少 17.67 万吨，减幅 2.61%。本周进口大豆港口库存略有减少。根据海关总署数据显示，2023 年 4 月我国进口大豆数量为 726 万吨，月环比增加 41 万吨，增幅 5.98%，但是比去年同期下降近 10%，主要是由于 4 月份海关开始执行更严的大豆清关程序，导致通关速度相对缓慢，造成当月进口量远低于市场预期的 800-900 万吨。

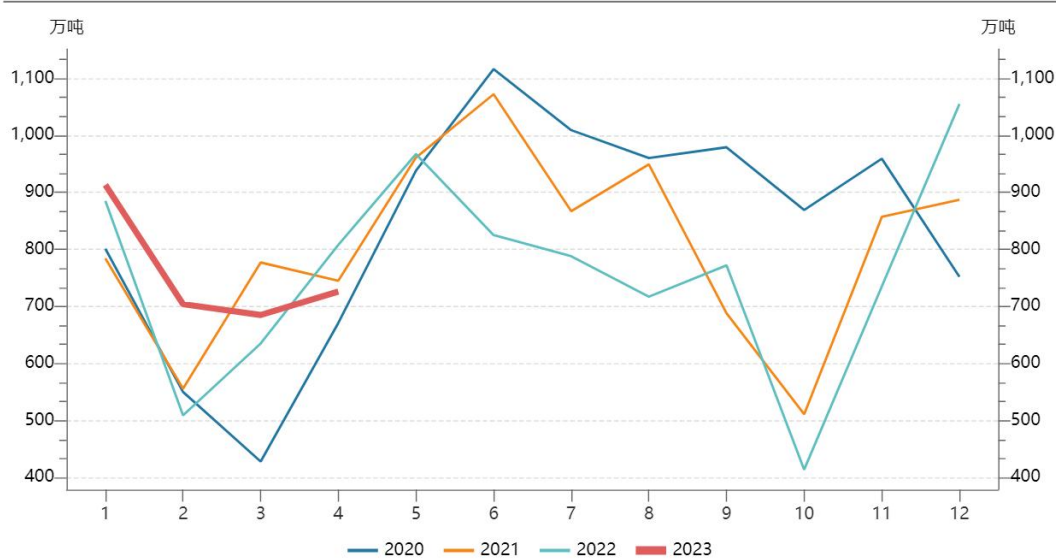
进口大豆港口库存



数据来源：Wind

图 5：进口大豆港口库存
数据来源：Wind 和合期货

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 大豆进厂量增加，压榨量显著回升

根据中国粮油商务网监测显示，截止 5 月 19 日，国内大豆压榨量 189 万吨，周环比增加 16 万吨，月环比增加 25 吨，同比下降 4 万吨，比近三年同期均值下降 9 万吨。预计本周国内油厂开机率继续上升，油厂大豆周度压榨量或将回升至

200 万吨高位。上周进口大豆进厂增多，油厂大豆库存继续回升。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 410 万吨，周环比增加 30 万吨，比上月同期增加 87 万吨，比上年同期增加 29 万吨。

国内大豆月度压榨量



数据来源：Wind

图 7：国内油厂大豆压榨量
数据来源：Wind 和合期货

国内大豆月度开机率



数据来源：Wind

图 7：国内油厂大豆开机率
数据来源：Wind 和合期货

2.4 国内豆油库存仍处于低位

根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 20 周末，全国主要油厂豆油库存量为 85.5 万吨，周环比减少 0.2 万吨，减幅 0.23%。上周大豆进厂有所增多，油厂开机率提高，豆油库存小幅上升。后期大豆大量到港预期仍在，豆油长期累库趋势不改。

国内豆油库存量



数据来源：Wind

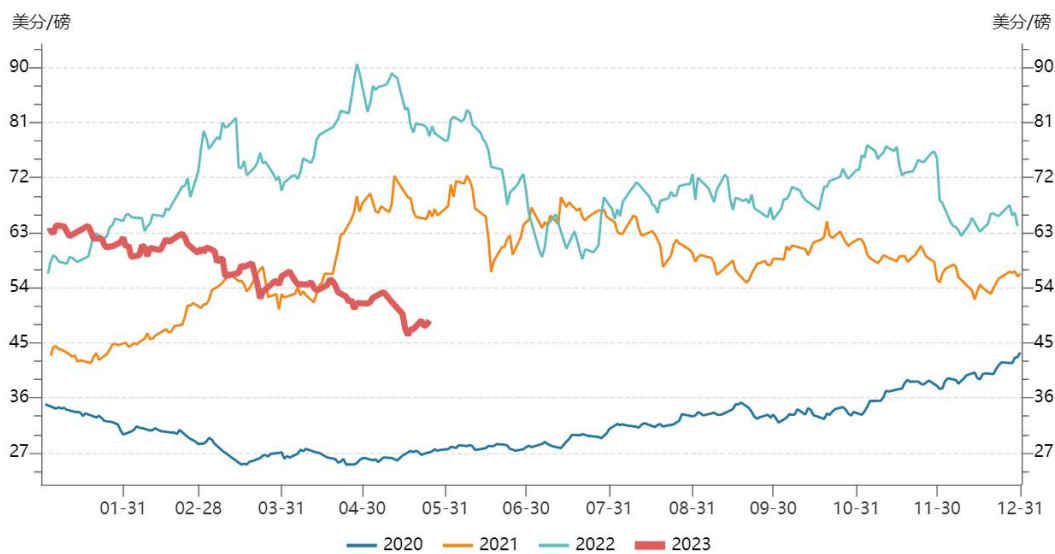
图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场依弱势震荡，给予国内豆油市场支撑不足。截止 5 月 25 日收盘 CBOT 豆油价格 48.64 美分/磅，周环比上涨 1.46 美分/磅，涨幅 3.09%。中长期偏空走势仍未改变，主要受到本周美国 USDA 销售数据好转，提振豆油市场，暂时止跌。

CBOT豆油期货收盘价(连续)



数据来源: Wind

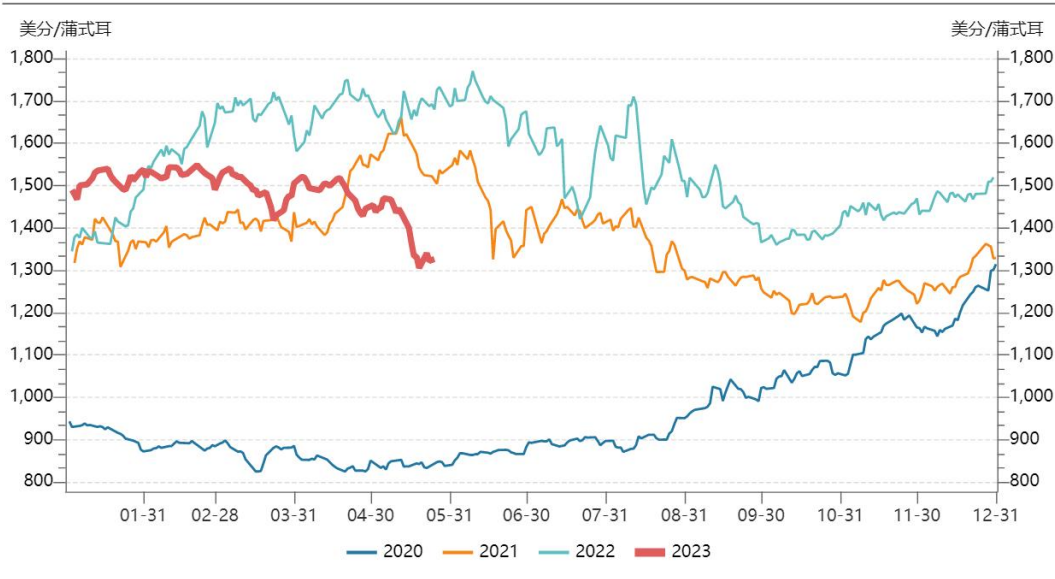
图 9: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 国外大豆基本面情况

截至 5 月 25 日收盘, 本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1326.25 美分/蒲, 较上周同期上涨 21 美分/蒲, 涨幅 1.61%, 较上月同期下跌 119.5 美分/蒲。截止 5 月 20 日, 巴西大豆收割进度 98.5, 去年同期 97.2%, 截止月初, 巴西农户已销售大豆 51%, 去年同期 61%。预计 2023/24 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.63 亿吨, 出口量也将达到 9650 万吨, 或将满足全球大豆需求量增长的 86%。截止 5 月 17 日, 阿根廷大豆收获进度为 69.2%, 比一周前推进了 17.6%, 预计大豆产量为 2100 万吨。

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, 截止到 2023 年 5 月 18 日, 2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5084 万吨, 比上年同期 5078 万吨减少 14.4%, 上周是同比减少 14.2%, 两周前是同比减少 13.2%。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 6,200 吨, 显著高于上周, 比四周均值高出 62%。当周出口量为 700 吨, 比上周低了 84%, 比四周均值低了 89%。

美国农业部在 2023 年 5 月份供需报告里预计 2022/23 年度中国大豆进口量为 9800 万吨, 高于 4 月份预测的 9600 万吨, 比 2021/22 年度的 9157 万吨提高 7.0%。

四、后市展望

供应方面, 目前国内各地区油厂开机率和压榨量都有所增加, 豆油现货库存相对宽松, 使得豆油价格面临一定程度上的压力。需求方面, 下游需求整体仍然偏弱, 出货情况一般, 无法对豆油价格形成支撑。另外宏观方面, 国际原油价格走势不稳, 对于豆油有一定影响, 经常拖累油脂行情走势。原料端, 巴西大豆的丰产影响持续抑制大豆价格, 也在一定程度上压制豆油价格。总体来看, 短期豆

油累库现象仍将持续，供应压力继续增加，后市在多重利空因素的影响下，豆油价格中长期走势仍以偏空震荡为主。

五、风险点

美豆产区天气情况；巴西大豆出口情况；宏观经济形势

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。