

和合期货：豆油月报（2023年6月）

——供应逐步增加，豆油走势继续偏空



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，随着进口大豆大量进厂，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。目前来看，南美大豆收获基本结束，产量已成定局，重点关注出口情况，以及6月美豆种植情况。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、本月行情回顾	- 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 国内大豆价格继续回落	- 5 -
2.2 大豆港口库存有所增加	- 5 -
2.3 压榨量维持高位，开工率显著回升	- 6 -
2.4 国内豆油累库趋势不改	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 国外豆油基本面情况	- 8 -
3.2 国外大豆基本面情况	- 9 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 10 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 11 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月豆油期货价格继续下跌，连续三个月月 K 线收阴，期货价格远离均线，日线图上来看 K 线呈明显的空头排列。豆油主力合约 y2309 本月开盘价 7470 元/吨，最高价 7724 元/吨，最低价 6748 元/吨，收盘价 6780 元/吨，较上一月下跌 688，跌幅 9.21%，成交量 1700.3 万手，较上一月增加 789.9 万手，持仓量 63.4 万手，较上一月增加 92632 手。

五一节假日回来以后，豆油盘面短暂回弹了两天又再度下跌，主要由于市场需求也处于淡季，并未给价格带来明显支撑好。5 月下旬，豆油近强远弱的形式已然十分明显，5 月国际原油走跌，国内油脂市场受到拖累，豆油下跌明显，综合豆油 5 月整体呈现震荡下跌趋势。



图 1：国内豆油 2309 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 31 日，国内一级豆油现货均价为 7275 元/吨，较上月价格下跌 1018 元/吨，跌幅 12.28%。本月豆油现货价格跟随期货价格下跌，5 月大豆大量到港，加之海关抽检问题的告一段落，压榨厂开机率有所回升，国内豆油供应逐步转向

宽松。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 21 周末，国内豆油现货成交量为 251400 吨，较上周增加 180450 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



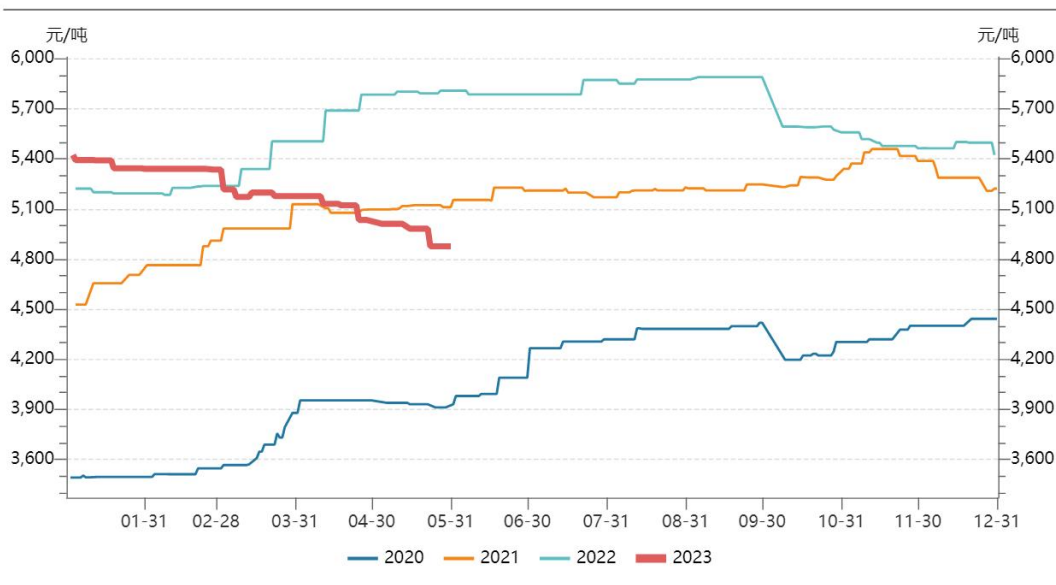
图 3：豆油现货成交量
数据来源：文华财经 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格继续回落

本月国内大豆市场价格延续下跌走势。截至5月31日，国内大豆均价为4875.79元/吨，较上月同期均价下跌135.26元/吨，跌幅2.70%。随着天气转暖，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



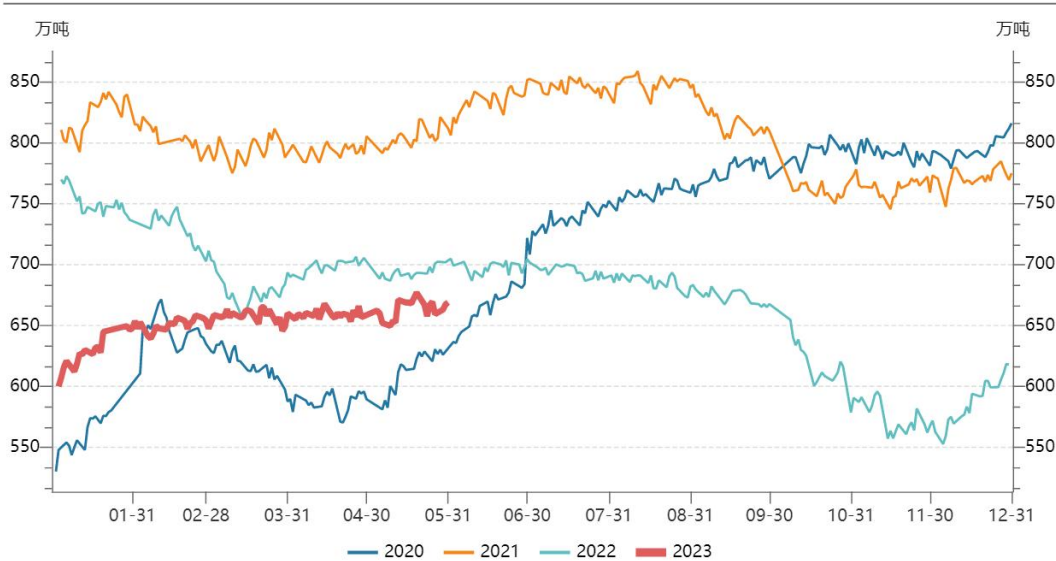
数据来源：Wind

图4：国内大豆现货平均价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存有所增加

截止2023年5月31日，进口大豆港口库存为669.23万吨，较上周增加12.36万吨，增幅1.88%。本月进口大豆较上月有所增加。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。

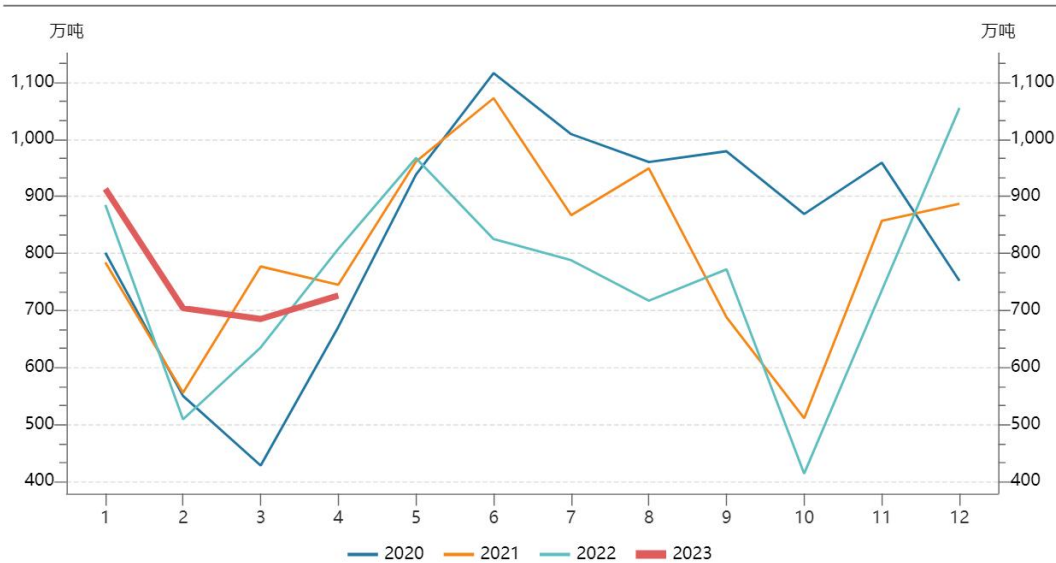
进口大豆港口库存



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 压榨量维持高位，开工率显著回升

根据中国粮油商务网监测显示，截止 5 月 26 日，国内大豆压榨量 208.73 万吨，周环比增加 8.62 万吨，月环比增加 9.54 吨，同比增加 8.9 万吨。5 月大豆进口量以及进入工厂量逐步增加，使得压榨量显著回升。预计 6 月国内油厂开

机率继续上升，油厂大豆周度压榨量有望增加至 220 万吨高位。根据数据显示，上周国内油厂开机率为 55.26%，周环比增加 2.28%，月环比增加 2.84%，同比增加 0.93%。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 432 万吨，周环比增加 22 万吨，比上月同期增加 78 万吨，比上年同期减少 86 万吨。

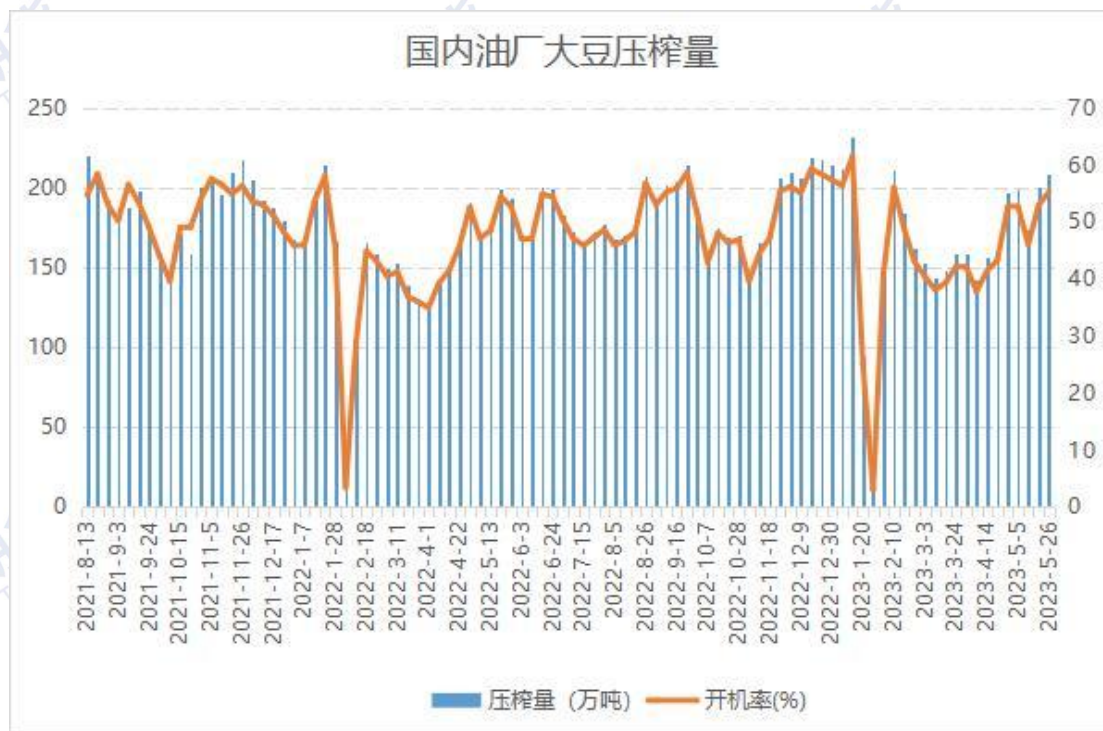


图 7：国内油厂大豆压榨量及开机率

数据来源：文华财经 和合期货

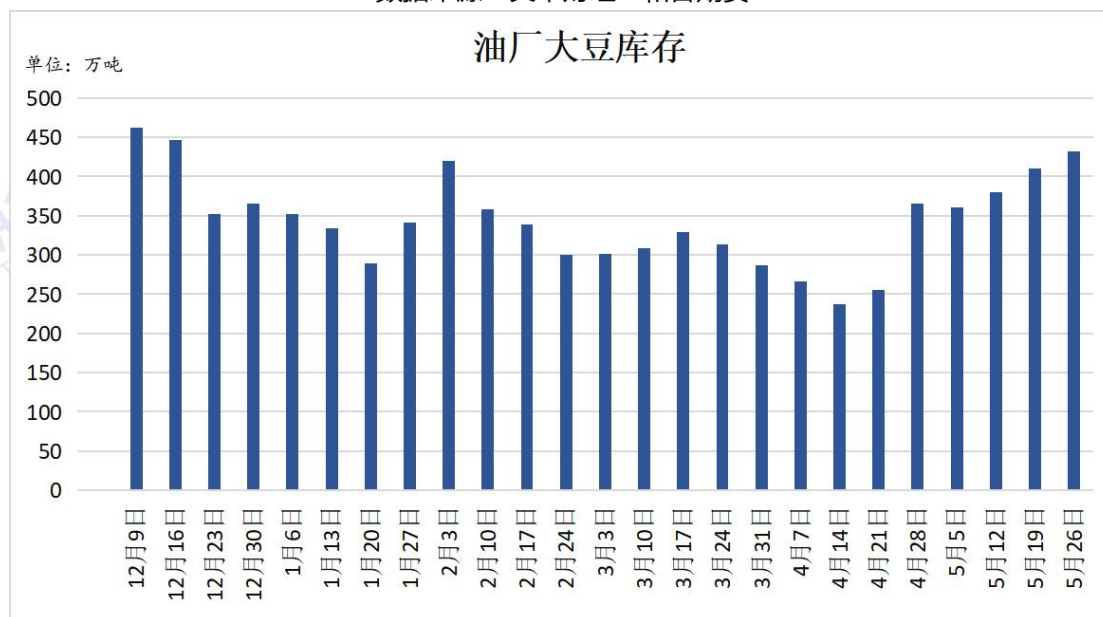


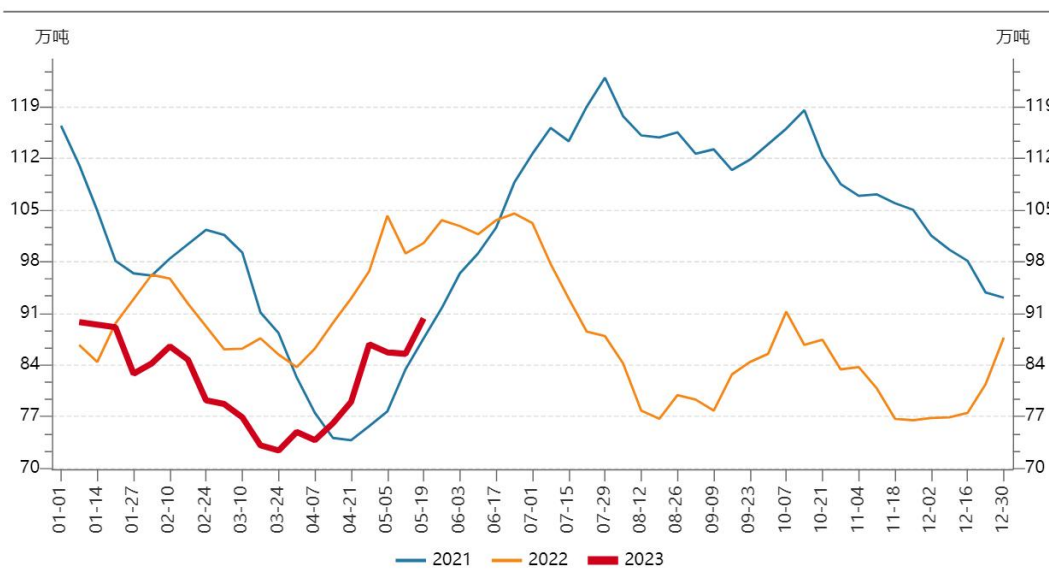
图 8：国内油厂大豆库存

数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油累库趋势不改

根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 21 周末，全国主要油厂豆油库存量为 90.3 万吨，周环比增加 4.8 万吨，增幅 5.58%；月环比增加 3.5 万吨，增幅 4.03%。上周大豆进厂有所增多，油厂开机率提高，豆油库存持续增加中。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



数据来源：Wind

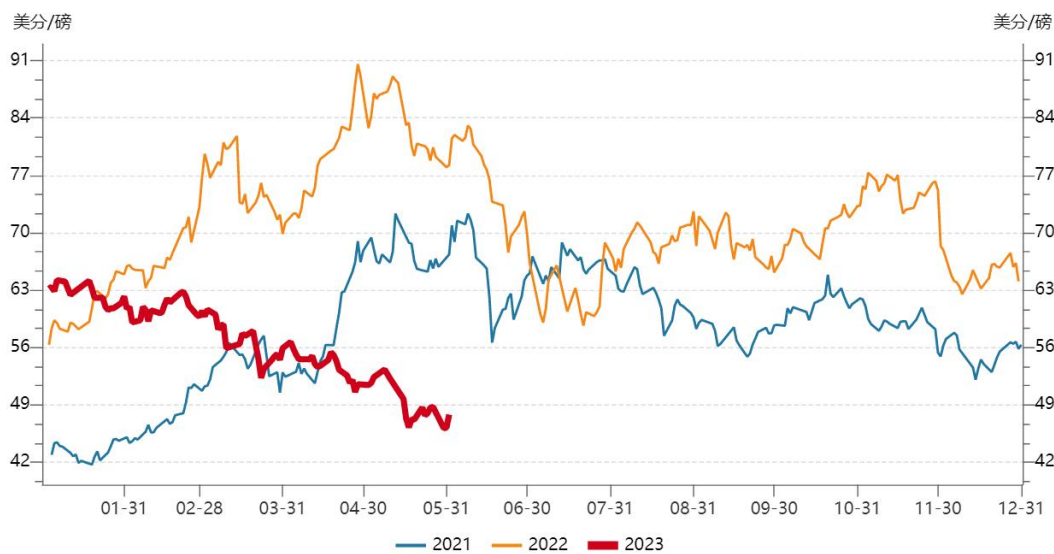
图 9：全国油厂豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 国外豆油基本面情况

本月 CBOT 豆油期货市场依旧偏空走势，给予国内豆油市场支撑不足。截止 5 月 31 日收盘 CBOT 豆油价格 46.21 美分/磅，月环比下跌 5.29 美分/磅，跌幅 10.27%。美国农业部周四发布的月度油籽压榨数据显示，2023 年 4 月份美国大豆压榨量为 1.87 亿蒲，虽然低于 3 月份的 1.98 亿蒲，但是高于去年同期的 1.81 亿蒲，并且创下历史同期最高压榨纪录。目前来看美豆油中长期偏空走势仍未改变，近期国际经济疲软状态仍在，大宗商品国际市场持续波动，油脂盘面整体走势偏弱，多重利空因素交织，豆油价格上涨乏力。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源: Wind

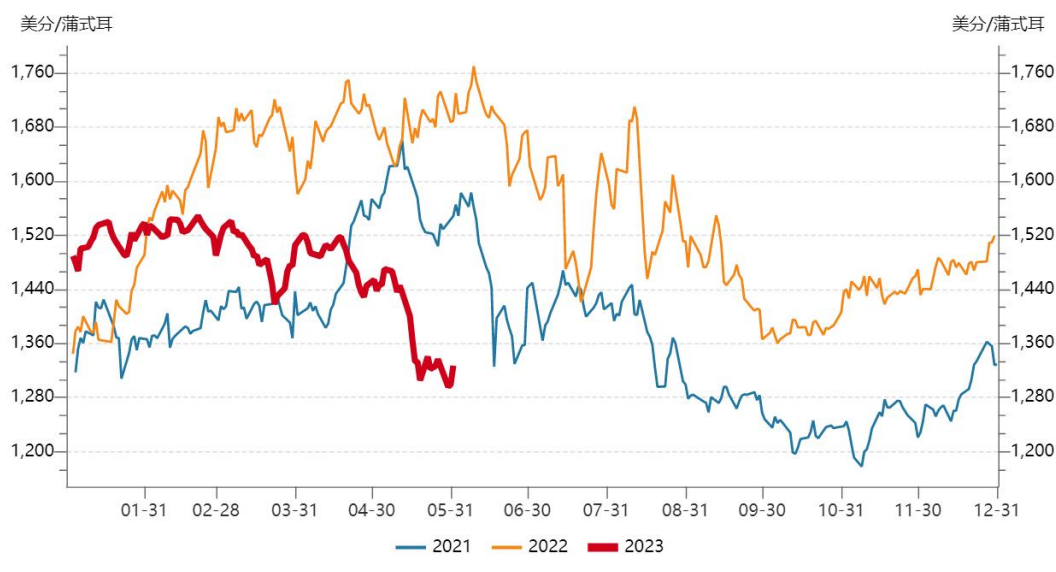
图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 国外大豆基本面情况

截至 5 月 31 日收盘, 本月 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1299.5 美分/蒲, 较上月同期下跌 145.75 美分/蒲, 跌幅 10.08%。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的数据显示, 巴西 5 月份大豆出口量将达到 1460 万吨, 低于一周前预测的 1590 万吨。截止 5 月 24 日, 阿根廷大豆收获进度为 78.2%, 比一周前推进了 9%, 预计大豆产量为 2100 万吨。美国农业部发布的全国作物进展周报显示, 今年美国大豆播种进度高于往年平均进度, 也高于市场预期。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州, 截至 5 月 28 日, 美国大豆播种进度为 83%, 上周 66%, 去年同期 64%, 五年同期均值为 65%。

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

四、后市展望

供应方面,随着进口大豆大量进厂,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。目前来看,南美大豆收获基本结束,产量已成定局,重点关注出口情况,以及6月美豆种植情况。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。