

## 和合期货：豆油周报（20230612-20230616）

——6月NOPA压榨报告利多叠加天气干旱，豆油触底反弹



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：

国内方面，油厂开工率以及压榨量均处于高位，豆油库存量趋于宽松，供应压力依旧存在，一定程度上压制豆油价格。另外目前处于需求消费淡季，终端油脂需放缓，下游走货状态平平，市场氛围整体偏空。国外方面，本周美联储暂缓加息，提振大宗商品，油脂跟随上涨，随后美国产区天气干旱，影响作物生产，市场担忧情绪加重，大豆大幅大涨。另外6月NOPA月度压榨报告豆油库存低于市场预期，豆油大幅上涨。综合来看，短期豆油受政策以及美豆产区干旱影响，维持反弹走势，中长期仍需关注供需情况。

# 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 国内大豆价格较为稳定 .....	4 -
2.2 港口进口大豆库存缓慢增加 .....	5 -
2.3 大豆进厂量继续增加，压榨量维持高位 .....	6 -
2.4 国内豆油库存继续攀升 .....	7 -
2.5 6月中国农产品供需形势分析 .....	8 -
三、国外基本面情况 .....	9 -
3.1 CBOT 豆油期货行情 .....	9 -
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 -
3.4 美国农业部6月供需报告 .....	10 -
3.5 美国NOPA 6月压榨报告 .....	11 -
四、后市展望 .....	11 -
五、风险点 .....	11 -
风险揭示: .....	11 -
免责声明: .....	12 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

本周豆油期货价格延续反弹走势，周五更是上破 60 日均线，周 K 线再度收阳。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 7204 元/吨，最高价 7706 元/吨，最低价 7126 元/吨，收盘价 7688 元/吨，较上一周增加 482，增幅 6.69%，成交量 417 万手，较上一周减少 41637 手，持仓量 55.7 万手，较上一周减少 11120 手。



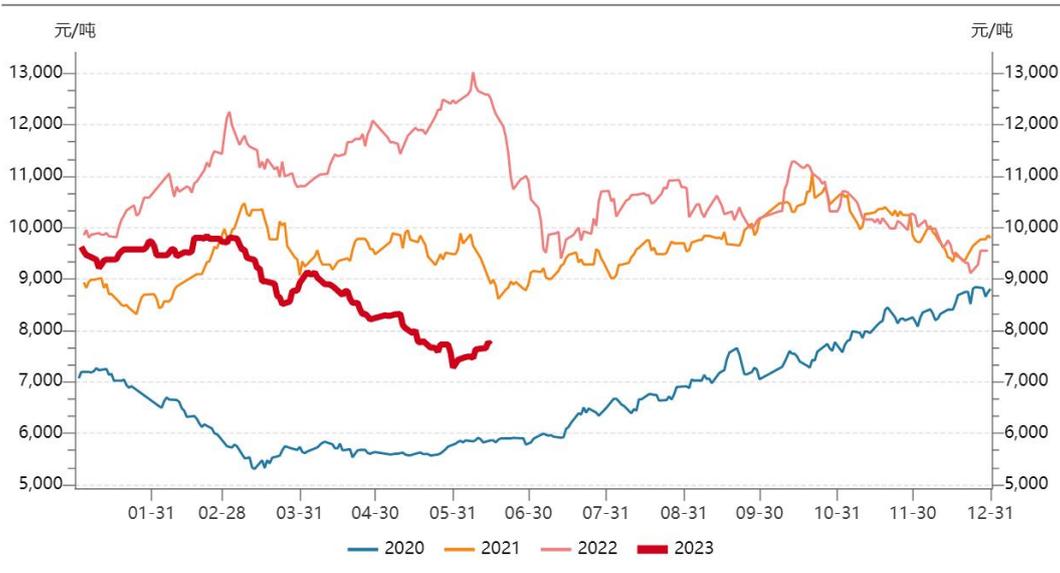
图 1: 国内豆油 2309 期货价格 K 线图

数据来源: 文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止 6 月 15 日，国内一级豆油现货均价为 7723 元/吨，较上周价格上涨 93 元/吨，涨幅 1.22%。上周受到美国生物柴油政策利好的因素，外盘豆油大幅反弹，带动国内豆油价格，成交量也随之增加。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 23 周末，国内豆油现货成交量为 170050 吨，较上周增加 41600 吨。

中国:现货价:平均价:一级豆油



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

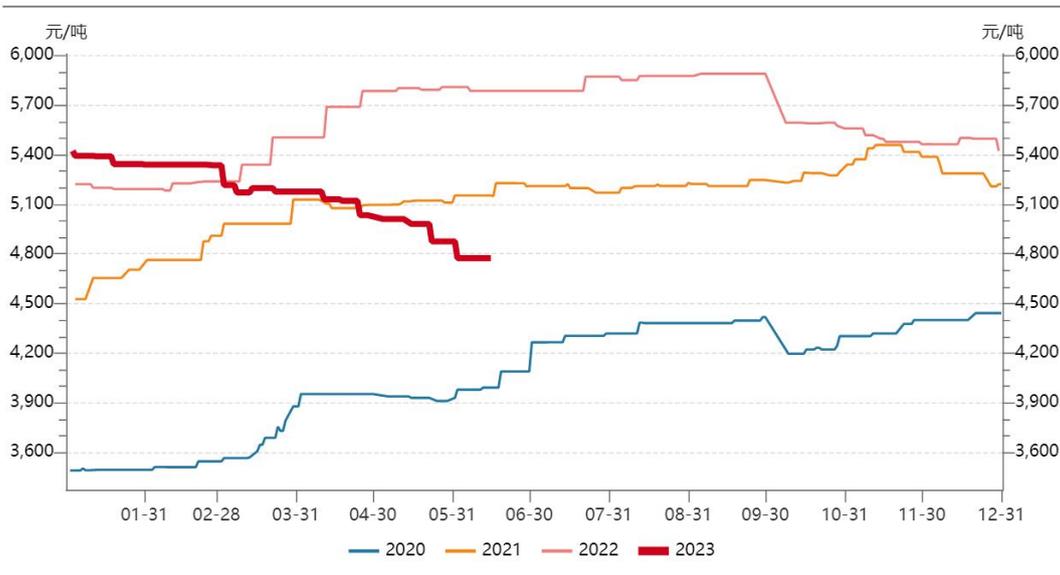
## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格较为稳定

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 6 月 15 日, 国内大豆均价为 4774

元/吨，较上周持平。当前大豆市场暂时无太大波动。巴西大豆陆续到港，抢占大豆市场，夏季豆制品消费传统淡季需求低迷，新一年的国产大豆又扩种增产，大豆现货市场面临续跌风险。

中国:现货价:平均价:大豆



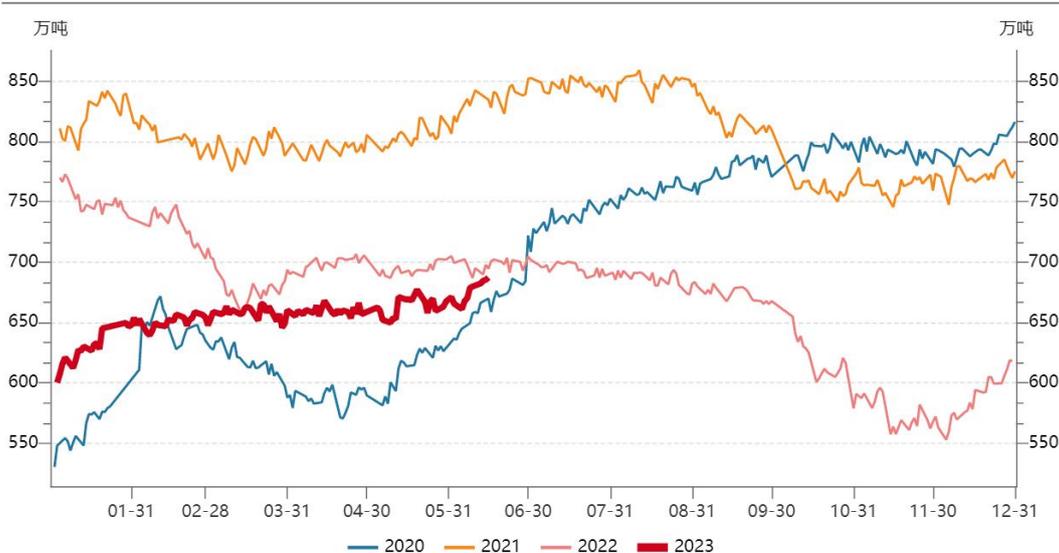
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.2 港口进口大豆库存缓慢增加

截止 2023 年 6 月 15 日,进口大豆港口库存为 687.28 万吨,较上周增加 7.44 万吨,增幅 1.09%。本周进口大豆港口库存周环比有所增加。根据海关总署数据显示,2023 年 5 月我国进口大豆数量为 1202 万吨,月环比增加 475 万吨,增幅 65.50%,较上年同期增加 24%,刷新历史最高纪录。主要是由于之前收到巴西收割延迟以及到港推迟、海关检疫严格通关速度缓慢等影响,使得 1-4 月份大豆进口量偏低,5 月开始大豆正常通过到港,进口量大幅增加。根据海关总署统计,1-5 月中国大豆进口总计为 4231 万吨,同比增长 11.2%。

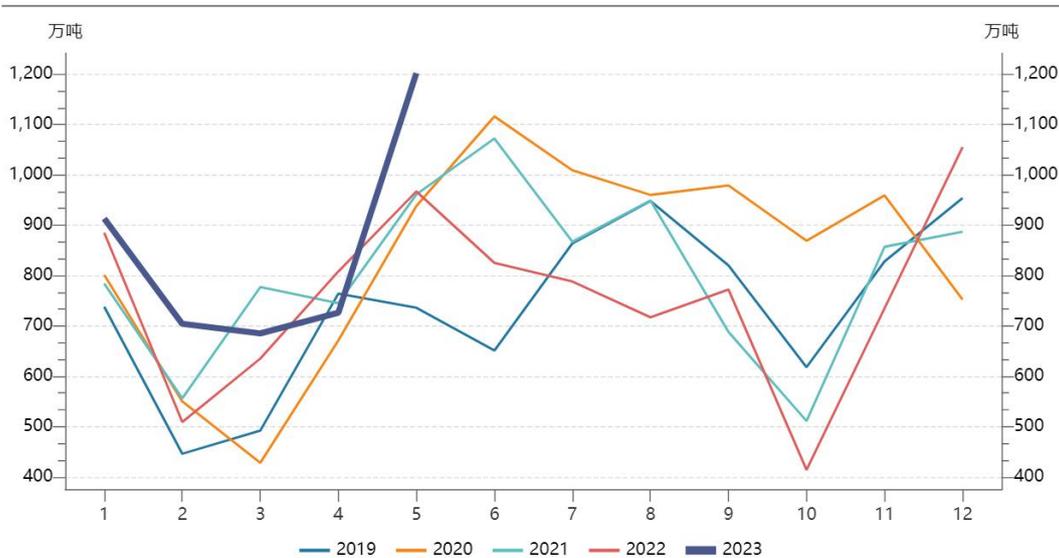
中国:港口库存:进口大豆



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:进口数量:大豆:当月值



数据来源: Wind

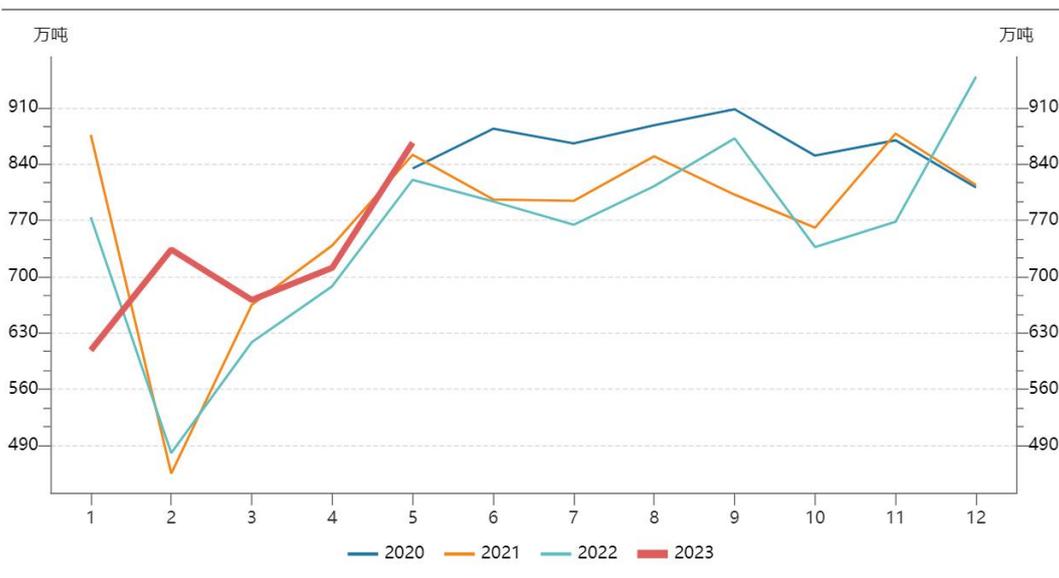
图 6: 中国大豆月度进口数量  
数据来源: Wind 和合期货

### 2.3 大豆进厂量继续增加，压榨量维持高位

根据中国粮油商务网监测显示，截止6月9日，国内大豆压榨量211万吨，周环比增加5.97万吨，同比增加48万吨，比近三年同期均值增加23万吨。预计本周国内大豆压榨量继续保持在210万吨左右的较高水平。上周进口大豆进厂

增多，油厂大豆库存继续回升。根据中国粮油商务网监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 489 万吨，周环比增加 10 万吨，比上月同期增加 109 万吨，比上年同期减少 125 万吨。

中国:压榨量:进口大豆



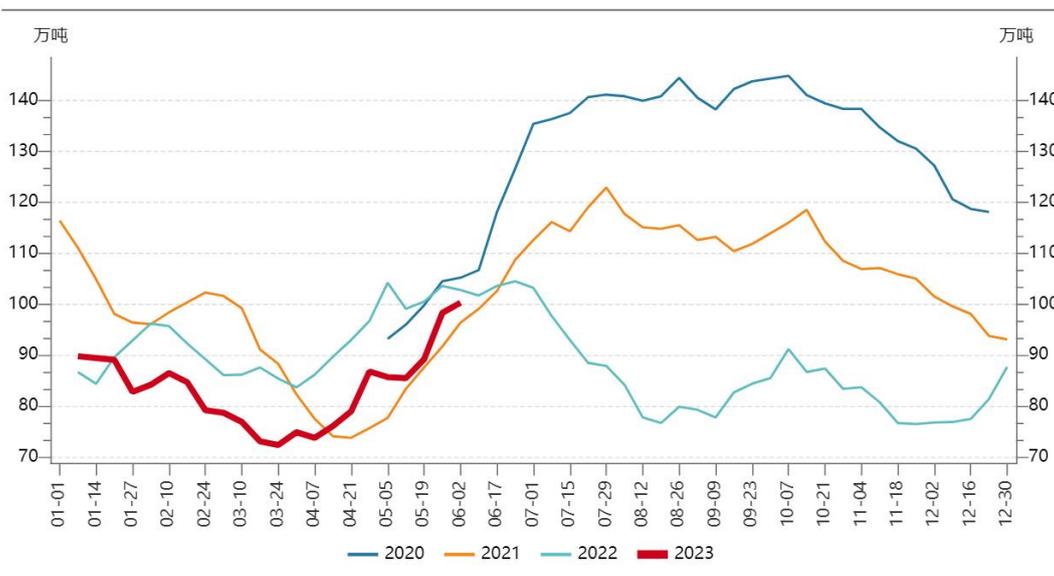
数据来源: Wind

图 7: 国内油厂大豆压榨量  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.4 国内豆油库存继续攀升

根据 Wind 数据显示，截至第 23 周末，全国主要油厂豆油库存量为 100.3 万吨，周环比增加 2.0 万吨，增幅 2.03%。近期大豆进厂继续增多，油厂开机率提高，豆油库存持续累积。进入 6 月大豆到港量继续增加，豆油长期累库趋势不改。

中国:库存量:豆油



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

## 2.5 6 月中国农产品供需形势分析

农业农村部本月对 2023/24 年度中国大豆供需形势预测与上月保持一致。当前,东北产区大豆播种基本结束,播种期光温充足,出苗情况良好,后期继续关注东北地区低温降雨情况。华北、黄淮地区墒情充足,利于夏大豆播种、出苗。国产大豆需求总体稳定,南方地区逐渐进入季节性消费淡季,市场购销放缓。巴西大豆丰产,美国新季大豆播种进展顺利,全球大豆供给宽松。

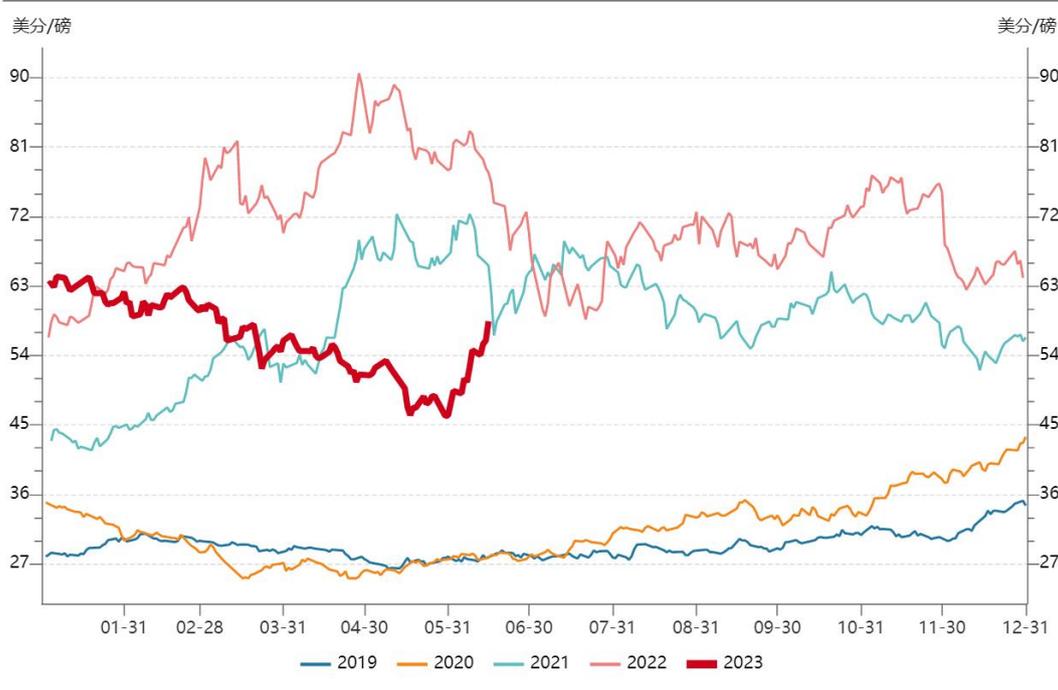
本月估计,2022/23 年度中国食用植物油产量 2990 万吨,较上月调增 69 万吨,主要是受国际市场油菜籽价格持续下行影响,油菜籽进口超出此前预期。截至 5 月底,南方油菜大部已收获完毕,近期陆续大量上市。食用植物油进口量 863 万吨,较上月调增 20 万吨,其中菜籽油、葵花籽油进口量调增、豆油进口量调减。食用植物油消费量维持上月估计值不变。受国际油料供给延续宽松格局以及棕榈油增产影响,国际食用植物油价格大幅下跌,对国内市场传导影响加剧,本月对国内食用植物油价格不同程度下调。本月对 2023/24 年度食用植物油产量和消费量不做调整。

### 三、国外基本面情况

#### 3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场大幅反弹，给予国内盘一定的支撑。截止 6 月 15 日收盘 CBOT 豆油价格 58.41 美分/磅，周环比上涨 5.97 美分/磅，涨幅 11.38%。主要由于生物柴油政策的提振，同时美联储暂缓加息；美国大豆产区干旱天气，不利于作物生长；另外美国 NOPA 月度压榨报告，大豆压榨量元远高于预期，同时豆油月末库存远低于预期，提振了豆油市场，使得豆油大幅反弹。

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）

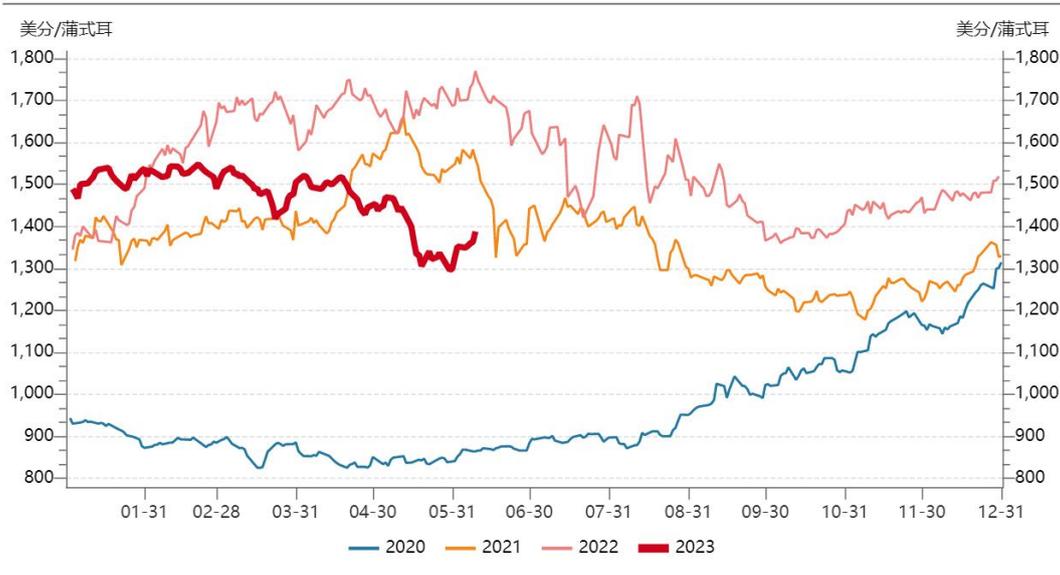
数据来源：Wind 和合期货

#### 3.2 国外大豆基本面情况

截至 6 月 15 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1387.75 美分/蒲，较上周同期上涨 60.75 美分/蒲，涨幅 4.58%。截止 6 月 2 日，美国农业部全国作物进展周报显示，美国大豆优良率下降 3 个百分点，超过业内预期的降幅。这反映出近期中西部的高温干燥天气正在对作物状况造成不利影响。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 6 月 11 日，美国大豆播种进度为 96%，上周 91%，去年同期 87%，五年同期均值为 86%。美国大豆出苗率为 86%，一周前 74%，去年

同期 68%，五年均值 70%。大豆优良率为 59%，低于上周的 62%，去年同期 70%。

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,截止到 2023 年 6 月 8 日,2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5165 万吨,比上年同期减少 14.1%,上周是同比减少 14.3%,两周前是同比减少 14.3%。截止到 2023 年 6 月 8 日,2022/23 年度美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为 3103 万吨,去年同期为 2845 万吨。当周美国对中国装运 0.76 万吨大豆,之前四周的装运量也是均接近零水平。美国 2022/23 年度豆油净销售量为 2000 吨,显著低于上周,比四周均值低了 6%。当周出口量为 9600 吨,环比上周增加 8600 吨,比四周均值高出 99%。

### 3.4 美国农业部 6 月供需报告

美国农业部 6 月供需报告显示,2022/23 年度美国大豆出口调低至 20 亿蒲,较上月调低 1500 万蒲;期末库存调高 1500 万蒲,达到 2.30 亿蒲。2023/24 年度美国大豆供需数据基本未作调整。由于期初库存调高 1500 万蒲,期末库存从上月预测的 3.35 亿蒲调高到 3.50 亿蒲。就全球数据而言,2022/23 年度阿根廷大豆产量调低 200 万吨,至 2500 万吨;阿根廷大豆压榨调低 150 万吨至 3000 万吨,反映出阿根廷大豆压榨企业缺乏原材料;进口调高 40 万吨,达到创纪录

的 870 万吨；出口意外调高 50 万吨至 380 万吨。2022/23 年度巴西大豆产量调高 100 万吨，至 1.56 亿吨；出口维持 9300 万吨不变，压榨调高 25 万吨至 5350 万吨。6 月美国 2023/2024 年度豆油产量预期 271.45 亿磅，总供应量预期 294.31 亿磅；总消耗量预期 276 亿磅，期末库存预期 18.31 亿磅，以上均与 5 月数据环比持平。

### 3.5 美国 NOPA 6 月压榨报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）本周四发布的月度压榨报告显示，2023 年 5 月份会员企业压榨大豆 1.77915 亿蒲，月环比增幅 2.7%，同比增幅 4.0%，创下了历史同期的最高压榨纪录，远高于市场预期。同时报告显示 5 月 31 日会员企业的豆油库存为 18.72 亿磅，低于 4 月底的 19.57 亿磅，但是比同比提高了 5.5%。同样豆油库存远低于市场预期。

## 四、后市展望

国内方面，油厂开工率以及压榨量均处于高位，豆油库存量趋于宽松，供应压力依旧存在，一定程度上压制豆油价格。另外目前处于需求消费淡季，终端油脂需放缓，下游走货状态平平，市场氛围整体偏空。国外方面，本周美联储暂缓加息，提振大宗商品，油脂跟随上涨，随后美国产区天气干旱，影响作物生产，市场担忧情绪加重，大豆大幅大涨。另外 6 月 NOPA 月度压榨报告豆油库存低于市场预期，豆油大幅上涨。综合来看，短期豆油受政策以及美豆产区干旱影响，维持反弹走势，中长期仍需关注供需情况。

## 五、风险点

美豆产区天气情况；美联储加息；生物柴油政策

### 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。