

# 和合期货：豆油周报（20230703-20230707）

——天气主导走势，豆油反弹力度减弱



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：

原料端，美豆天气炒作仍然继续，但是近期天气或有降雨，使得大豆价格承压回落。国内供需方面，近期油厂开工速度放慢，豆油现货产量和库存量同比减少，市场上供过于求的态势稍有好转。现阶段豆油现货成交氛围良好，下游订单量增加，需求基本面对豆油行情的支撑作用增加。目前综合来看，豆油短期反弹力度有所减弱，若宏观方面如美联储加息等偏空因素增加，美豆产区干旱缓解，豆油仍有下行的风险。

# 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 国内大豆价格较为平稳 .....	4 -
2.2 大豆进口量将会维持高位 .....	5 -
2.3 大豆继续到港，压榨量小幅回落 .....	6 -
2.4 国内豆油库存小幅回落 .....	7 -
2.5 7月油脂油料市场供需状况月报 .....	8 -
三、国外基本面情况 .....	8 -
3.1 美豆优良率继续下降 .....	8 -
3.2 CBOT 豆油期货行情 .....	9 -
3.3 美国农业部季度库存报告和播种面积报告 .....	10 -
3.4 美国农业部5月压榨报告 .....	10 -
四、后市展望 .....	11 -
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

本周豆油期货价格延续反弹走势，但是冲高后有所回落，力度减弱，日K线跌回5日均线下方。豆油主力合约y2309本周开盘价7734元/吨，最高价8226元/吨，最低价7730元/吨，收盘价8014元/吨，较上一周增加272，增幅3.51%，成交量515.6万手，较上一周增加104.4万手，持仓量54.3万手，较上一周减少11908手。



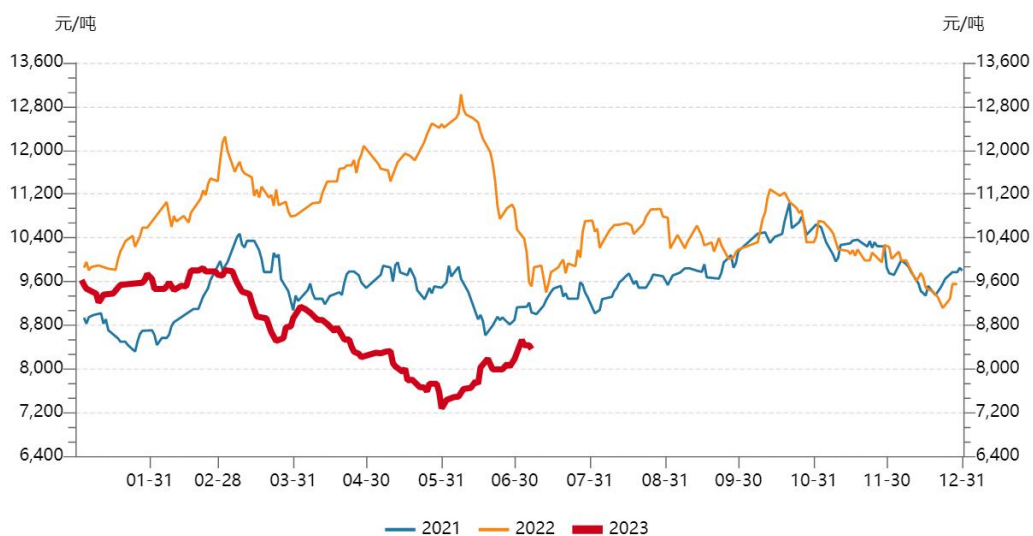
图 1：国内豆油 2309 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止7月7日，国内一级豆油现货均价为8360元/吨，较上周价格上涨182元/吨，涨幅2.22%。上周受到原料端大豆价格上涨的影响，给国内油脂市场带来提振，但是国内终端需求偏弱，现货豆油价格较弱于期货价格。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至2023年第26周末，国内豆油现货成交量为81200吨，较上周增加19091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

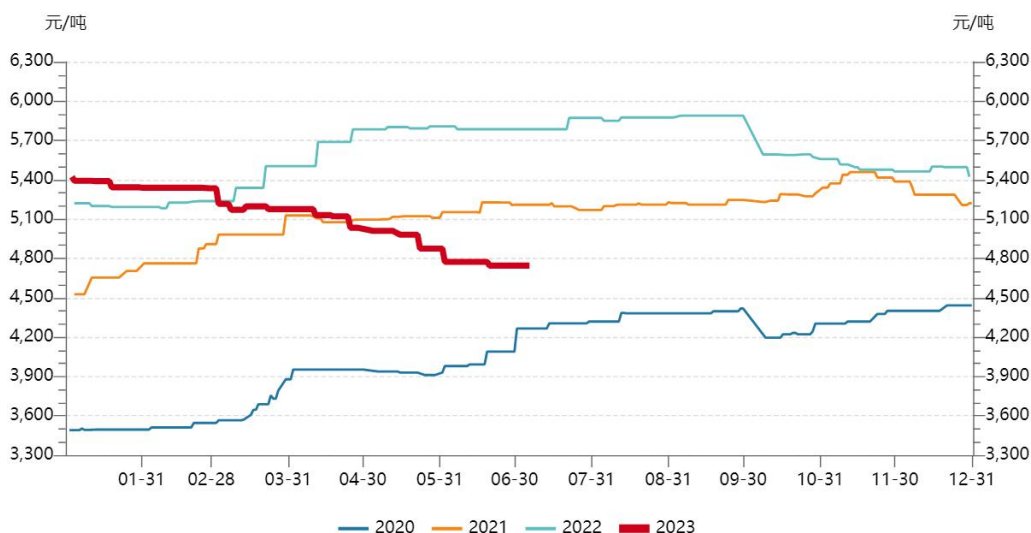
## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格较为平稳

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 7 月 6 日, 国内大豆均价为 4745.79

元/吨，较上周持平。虽然现阶段国产大豆余粮有限，支撑价格高涨，然而，市场需求端依旧疲软，销区随着气温升高，大豆逐渐进入淡季；同时下游需求有限以及进口大豆的竞争力强，使得大豆价格较难走高。

中国:现货价:平均价:大豆



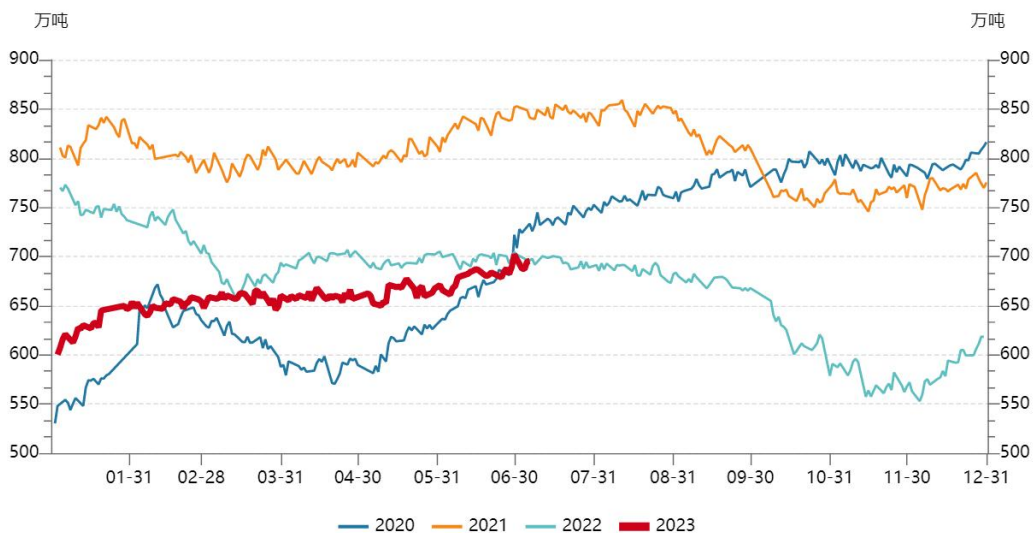
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.2 大豆进口量将会维持高位

截止 2023 年 7 月 6 日，进口大豆港口库存为 695.42 万吨，较上周增加 0.56 万吨，增幅 0.08%。本周进口大豆港口库存基本维持稳定。根据海关总署数据预测，未来几个月预计仍有大量进口大豆到港，可能遏制今年早些时候的中国大豆采购兴趣。贸易商们估计 6 月份会有 1100 万吨大豆到港，远高于去年 6 月份的 825 万吨。7 月份也将有 1100 万吨大豆到港，超过去年同期的 788 万吨；8 月份的大豆进口量可能为 1050 万吨，超过去年同期的 717 万吨。

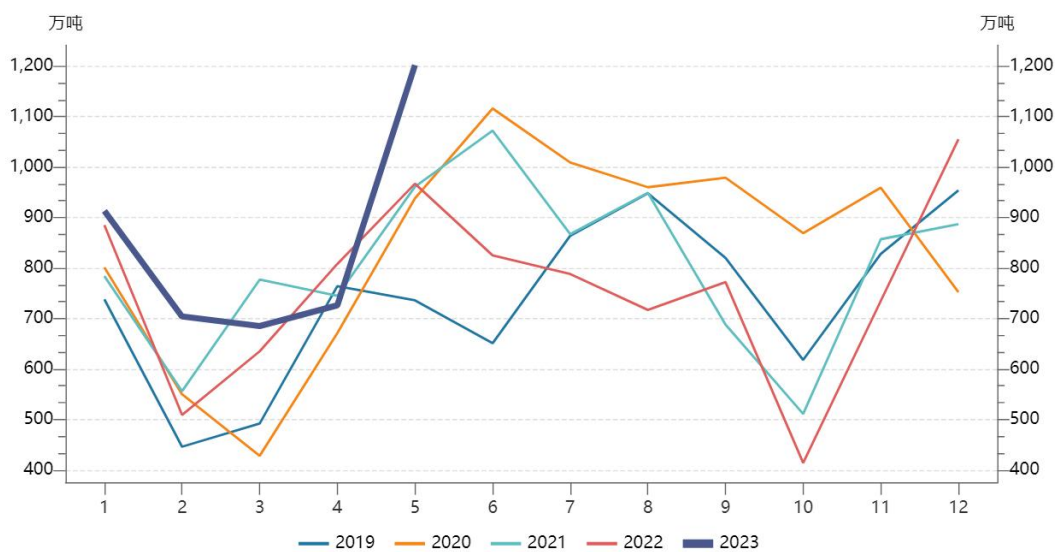
中国:港口库存:进口大豆



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 大豆继续到港，压榨量小幅回落

根据中国粮油商务网监测显示，截止 7 月 2 日，上周国内大豆压榨量 186 万吨，比前一周减少 22 万吨，比上月同期下降 24 万吨，同比增加 16 万吨，比近三年同期均值增加 9 万吨。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。7 月大豆继续大量到港，上周国内油厂大豆压榨小幅回落至 190 万吨以内，使得主要油厂进口大豆库存累积速度加快。

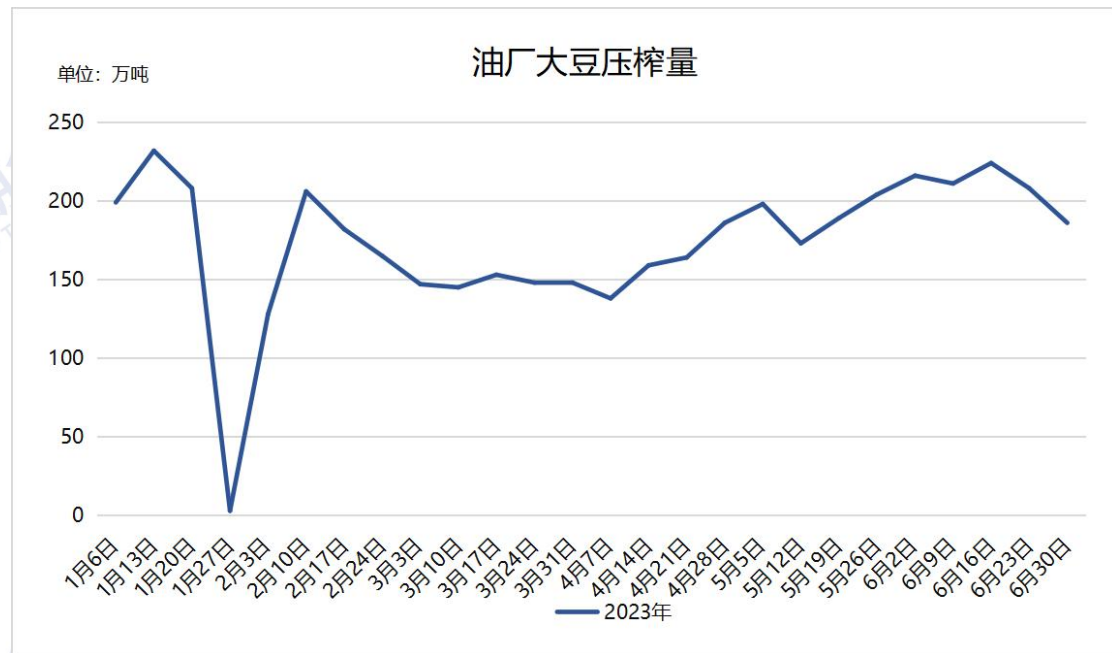


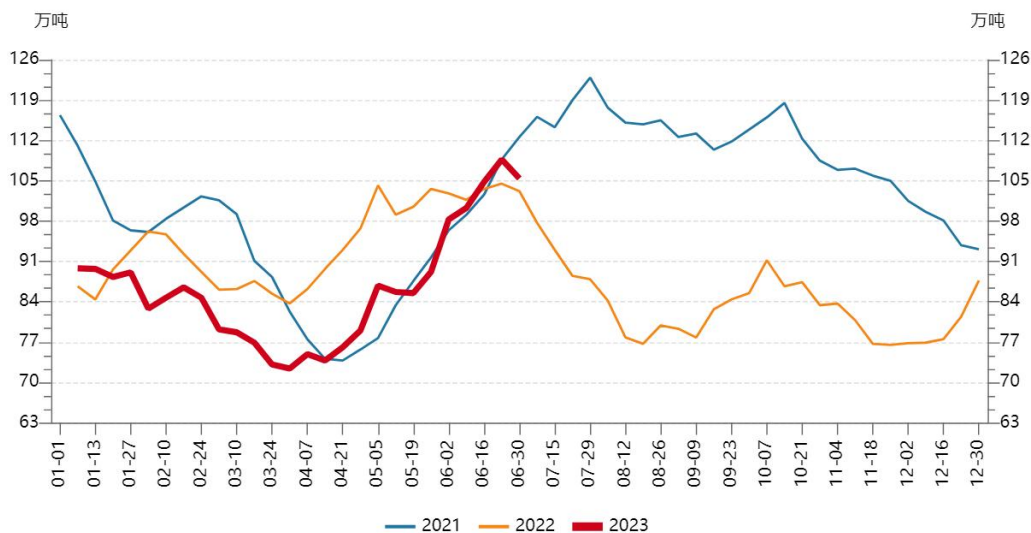
图 7：国内油厂大豆压榨量

数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

## 2.4 国内豆油库存小幅回落

根据数据显示，截至第 26 周末，全国主要油厂豆油库存量为 105.4 万吨，周环比减少 3.3 万吨，环比下降 3.06%。上周油厂压榨量小幅回落，低于 190 万吨，使得库存小幅降低，由于 7 月大豆到港量继续增加，豆油或将继续维持累库趋势。

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 7月油脂油料市场供需状况月报

国家粮油信息中心发布7月《油脂油料市场供需状况月报》，预测2022/23年度我国大豆新增供给量11629万吨，其中国产大豆产量2029万吨，大豆进口量9600万吨。预计年度大豆榨油消费量9710万吨，同比增加440万吨，增幅4.7%，其中包含190万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量1655万吨，同比增加45万吨，年度大豆供需结余171万吨。预测2022/23年度我国豆油新增供给量1823万吨，同比增加103万吨，其中豆油产量1763万吨，豆油进口量60万吨。预计年度豆油食用消费量1610万吨，预计工业及其他消费180万吨，年度国内豆油供需结余25万吨。

## 三、国外基本面情况

### 3.1 美豆优良率继续下降

截至7月6日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1523.50美分/蒲，较上周同期上涨42.75美分/蒲，涨幅2.89%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率下降3个百分点，和业内预期相符。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7月2日（周日），美国大豆扬花率为24%，一周前10%，去年



同期 15%，五年同期均值 20%。大豆结荚率 4%，去年同期 3%，五年同期均值 2%。大豆优良率比一周前降低了 1%，从 51% 降至 50%，也低于去年同期的 63%。

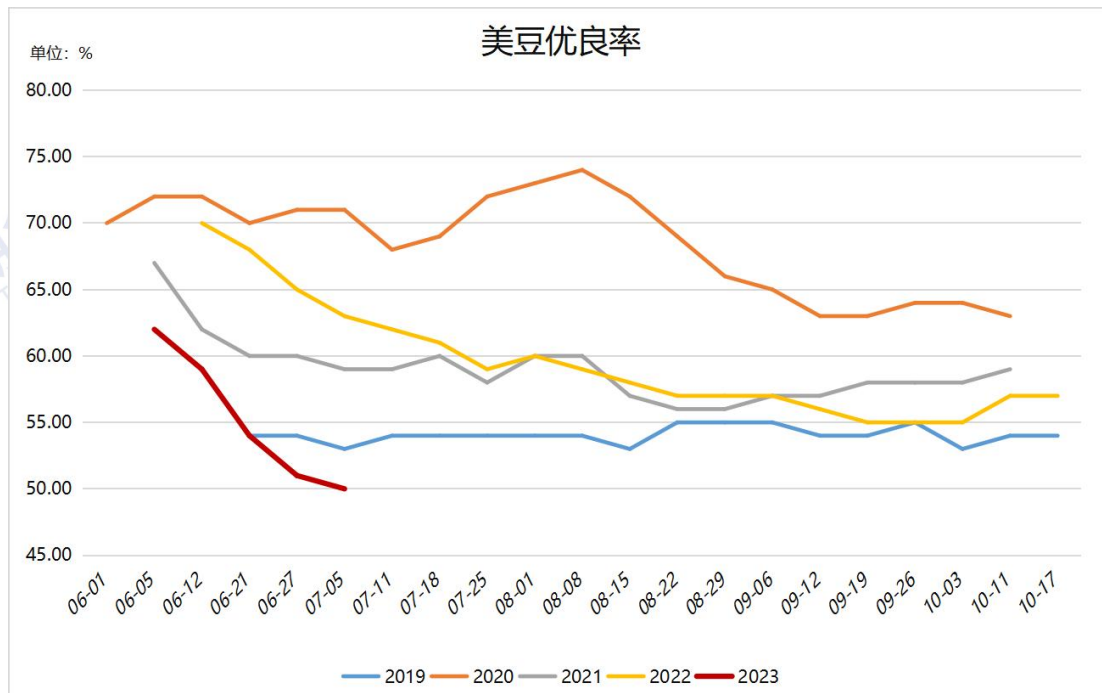
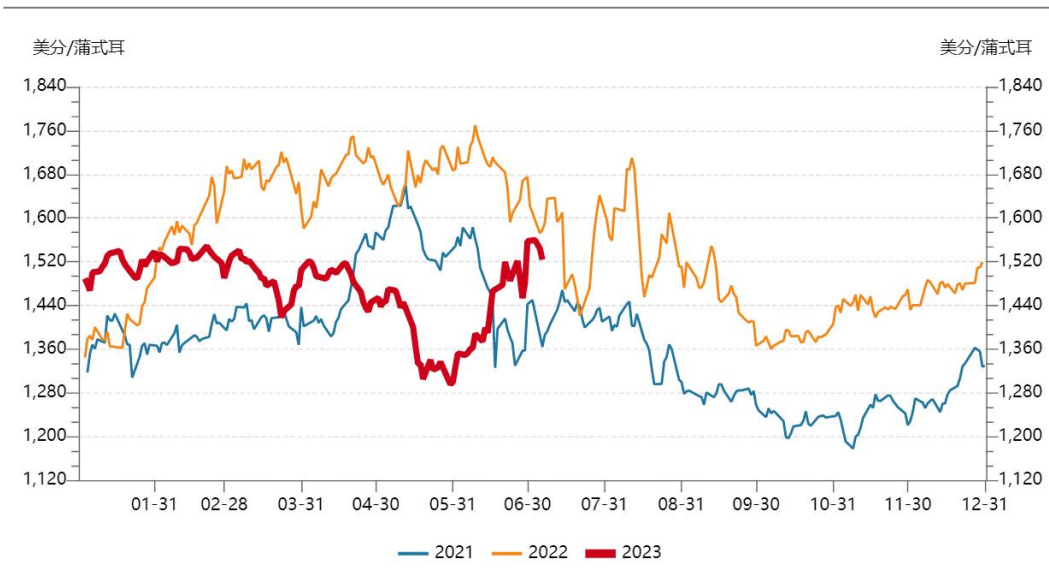


图 9：美豆优良率  
数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源：Wind

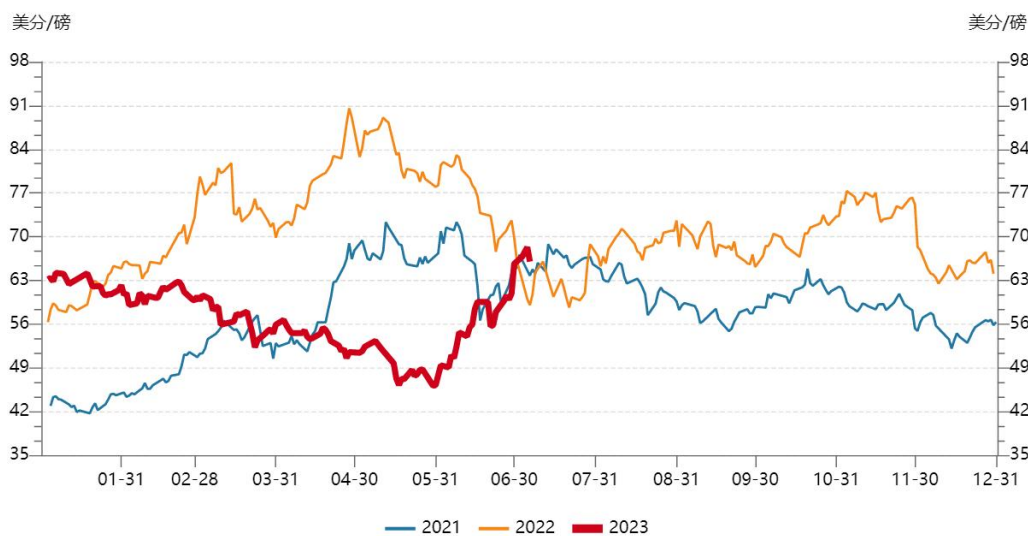
图 10：CBOT 大豆期货收盘价（连续）  
数据来源：Wind 和合期货

### 3.2 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 7 月 6 日

收盘 CBOT 豆油价格 66.00 美分/磅，周环比上涨 5.97 美分/磅，涨幅 8.37%。本周延续上周反弹，主要由于周五农业部发布了美豆播种面积报告，下调了美豆的播种面积，同时美豆库存也有所减少；另外美国大豆产区干旱天气未有改善，市场对于大豆产量担忧；但是周四高位回落，除了获利平仓的因素，另一个美豆产区天气有降雨缓解。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源: Wind

图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)  
数据来源: Wind 和合期货

### 3.3 美国农业部季度库存报告和播种面积报告

美国农业部周五发布了 6 月 1 日的季度库存报告，截至 2023 年 6 月 1 日，美国所有部位的大豆库存为 7.96 亿蒲，同比下降 18%。其中农场库存为 3.23 亿蒲，同比下降 3%；农场外库存为 4.73 亿蒲，同比下降 26%。2023 年 3 月至 5 月的消费量为 8.91 亿蒲，同比下降 8%。美国农业部周五发布的基于调查的播种面积报告显示，2023 年美国大豆种植面积预计为 8350 万英亩，比去年下降 5%。与去年相比，29 个大豆种植州中有 21 个州的种植面积下降或保持不变。

### 3.4 美国农业部 5 月压榨报告

美国农业部发布的月度油籽压榨报告显示，2023 年 5 月份美国大豆压榨量继续增长，但是略低于业内预期。报告显示，5 月份美国大豆压榨量为 1.89 亿蒲（约合 568 万短吨），较 4 月份增加 1.1%，较去年同期增长 4.6%。5 月底美

国豆油库存为 23.86 亿磅，环比减少 6.1%，但是同比增加 0.1%。5 月份美国毛豆油产量为 22.3 亿磅，环比下降不到 1%，但是同比增长 3%。美国农业部在 6 月份供需报告里预测 2022/23 年度（9 月至 8 月）美国大豆压榨量为 22.20 亿蒲，高于上年的 22.04 亿蒲。

#### 四、后市展望

原料端，美豆天气炒作仍然继续，但是近期天气或有降雨，使得大豆价格承压回落。国内供需方面，近期油厂开工速度放慢，豆油现货产量和库存量同比减少，市场上供过于求的态势稍有好转。现阶段豆油现货成交氛围良好，下游订单量增加，需求基本面对豆油行情的支撑作用增加。目前综合来看，豆油短期反弹力度有所减弱，若宏观方面如美联储加息等偏空因素增加，美豆产区干旱缓解，豆油仍有下行的风险。

#### 五、风险点

美豆产区天气情况；美豆单产；宏观经济

#### 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。