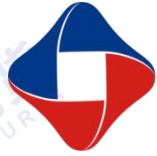


和合期货：豆油周报（20230707-20230714）

——USDA 报告利空出尽，豆油下方支撑明显



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，上周降雨不足以改善产区干旱，大豆价格或将维持高位。另外美联储通胀超预期降温，加息或将放缓，同时原油供应偏紧，使得原油价格继续走强，提振豆油价格。国内供需方面，虽然近期压榨量有所下降，但是当前阶段，豆油供应端表现较好，库存增加，现货供应量较为充足。近期下游出货情况一般，需求端对豆油价格的拉涨作用较小。目前综合来看，目前豆油价格主要受到美豆产区天气变化以及宏观经济的影响较大，短期仍维持震荡反弹的走势。

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 压榨量继续回落，大豆库存环比增加	6 -
2.4 国内豆油库存继续增加	8 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆优良率提高，单产不变	8 -
3.2 CBOT 豆油期货行情	9 -
3.3 美国农业部周度销售报告	10 -
3.4 美国农业部 7 月供需报告	11 -
四、后市展望	12 -
五、风险点	12 -
风险揭示:	12 -
免责声明:	12 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格高位震荡整理。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 8024 元/吨，最高价 8212 元/吨，最低价 7898 元/吨，收盘价 8060 元/吨，较上一周上涨 46，涨幅 0.57%，成交量 516.0 万手，较上一周增加 4371 手，持仓量 50.5 万手，较上一周减少 37799 手。



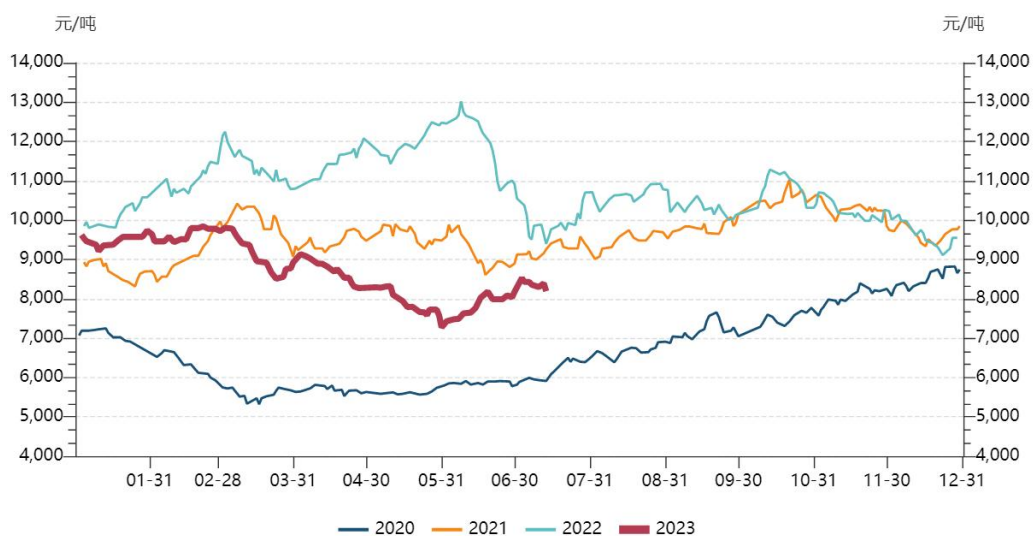
图 1：国内豆油 2309 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 7 月 13 日，国内一级豆油现货均价为 8193 元/吨，较上周价格下跌 167 元/吨，涨幅 2.0%。本周天气干旱炒作告一段落叠加美国农业部 7 月供需报告利空，豆油现货价格跟随期货高位回落。上周豆油价格上涨，市场交投明显增加，根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 27 周末，国内豆油现货成交量为 158550 吨，较上周增加 77350 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

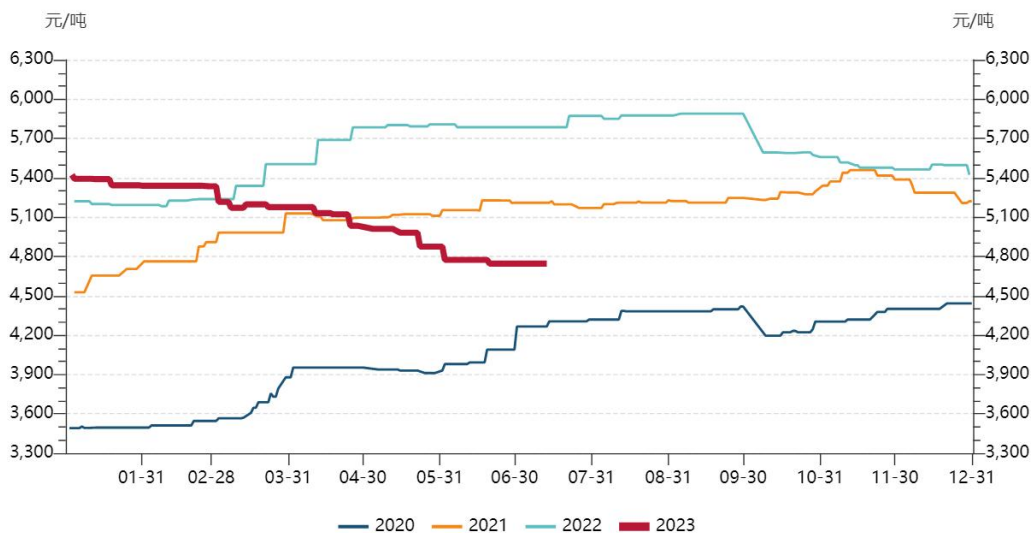
二、国内基本面分析

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 13 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



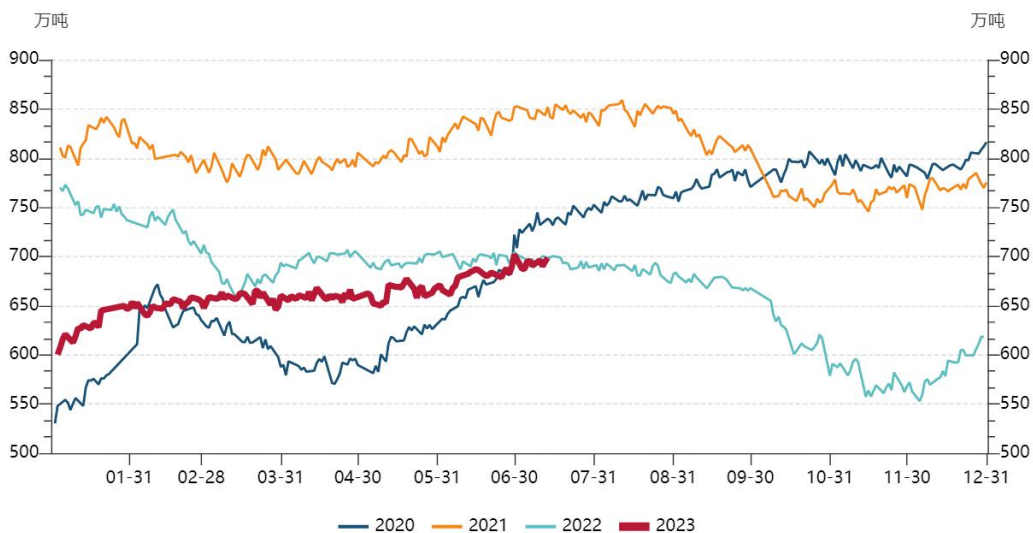
数据来源: Wind

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 13 日,进口大豆港口库存为 698.64 万吨,较上周增加 7.99 万吨,增幅 1.16%。海关总署 7 月 13 日数据显示,2023 年 6 月,中国进口粮食 1520.8 万吨;1-6 月进口 8339.5 万吨,同比增长 4.5%。6 月,中国进口大豆 1207.0 万吨,月环比减少 175 万吨,减幅 14.56%,1-6 月进口 5257.5 万吨,同比增长 13.6%。6 月,中国进口植物油 76.1 万吨;1-6 月进口 449.6 万吨,同比增长 139.0%。全球大豆丰产,价格低于上年,是大豆进口增加主要原因。国家粮油信息中心预计 2022/23 年度中国大豆进口量为 9600 万吨,同比增加 439 万吨,增幅 4.8%。美国农业部在 7 月份供需报告里将 2022/23 年度中国大豆进口调高 100 万吨至 9900 万吨。

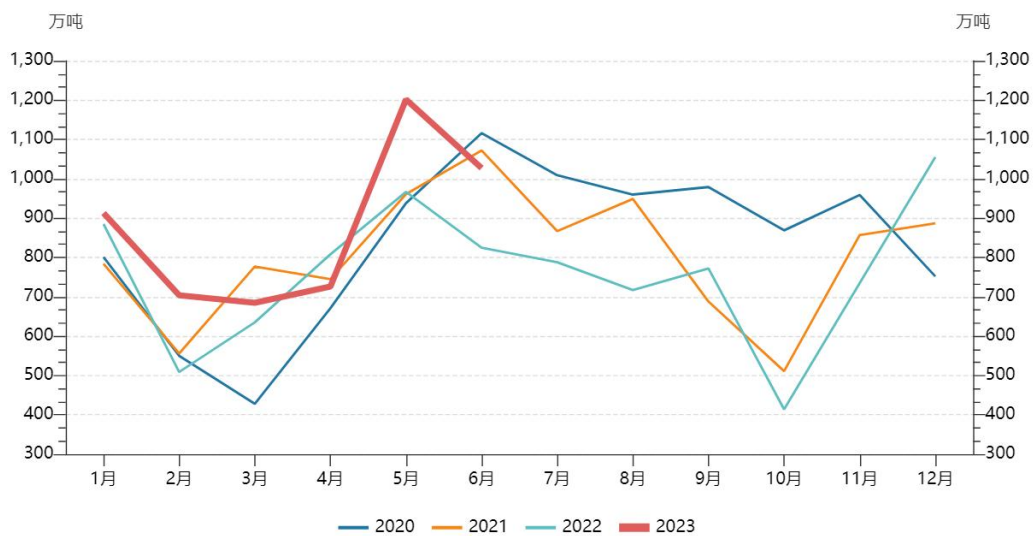
中国港口库存进口大豆



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 压榨量继续回落，大豆库存环比增加

根据中国粮油商务网监测显示，截止 7 月 7 日，国内大豆压榨量 180.32 万吨，比前一周减少 5.43 万吨，其中国产大豆压榨量为 1.75 万吨，进口大豆压榨量为 178.57 万吨。上周国内油厂平均开机率为 48.05%，环比上周下降 1.45 个

百分点。国内油厂大豆压榨量已经连续三周下降，并且位于 190 万吨下方，预计本周大豆加工量有一定增加，或将回升至 200 万吨上方。全国主要油厂进口大豆商业库存 585 万吨，周环比增加 75 万吨，月环比增加 96 万吨，同比增加 2 万吨，为一年多来最高水平。

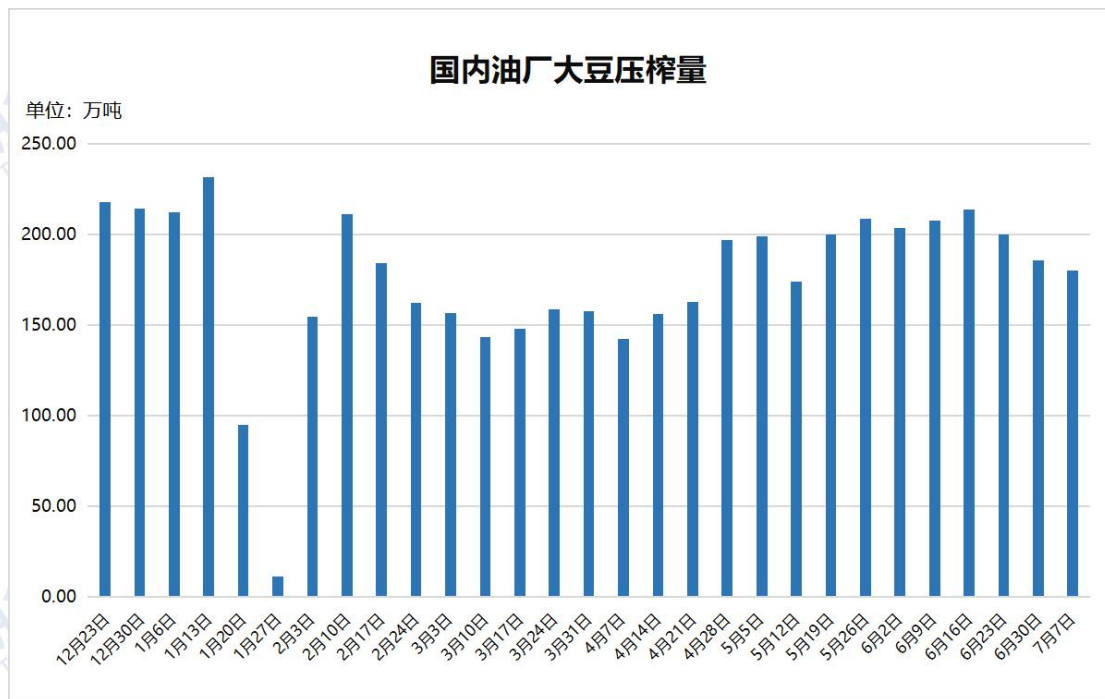


图 7：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

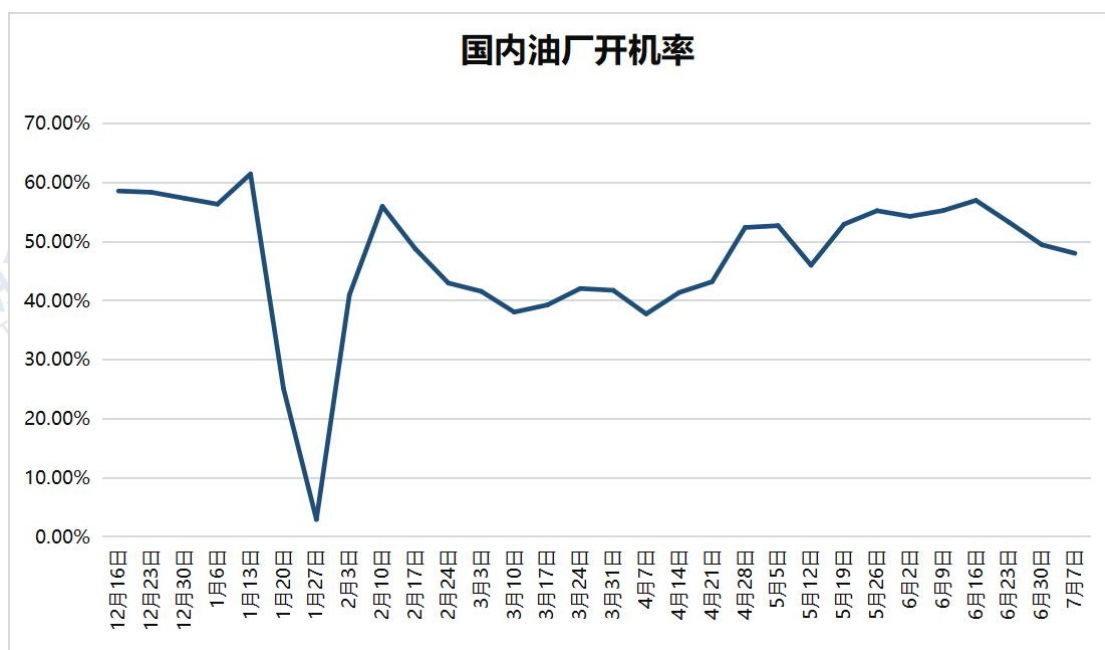
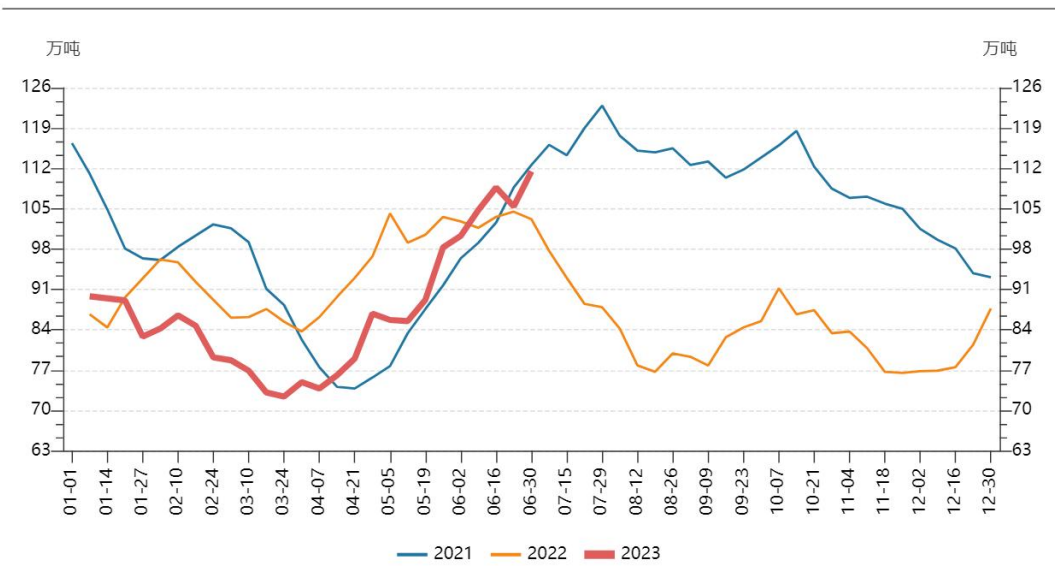


图 8：国内油厂开机率
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存继续增加

根据数据显示，截至第 27 周末，全国主要油厂豆油库存量为 111.50 万吨，周环比增加 6.1 万吨，增幅 5.79%。虽然油厂压榨量以及开工率连续三周回落，但是豆油下游需求不佳，提货量交易量不高，库存出现累库现象。由于本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 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 美豆优良率提高，单产不变

截至 7 月 13 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1368.25 美分/蒲，较上周同期下跌 26.0 美分/蒲，跌幅 1.94%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率提高 1 个百分点，从 50% 升至 51%，但是仍低于去年同期的 63%。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 7 月 7 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.74 美元，上周是 3.12 美元/蒲。减幅 12.2%。本周公布的供需报告利空美豆价格，使得美豆价格高位回落。

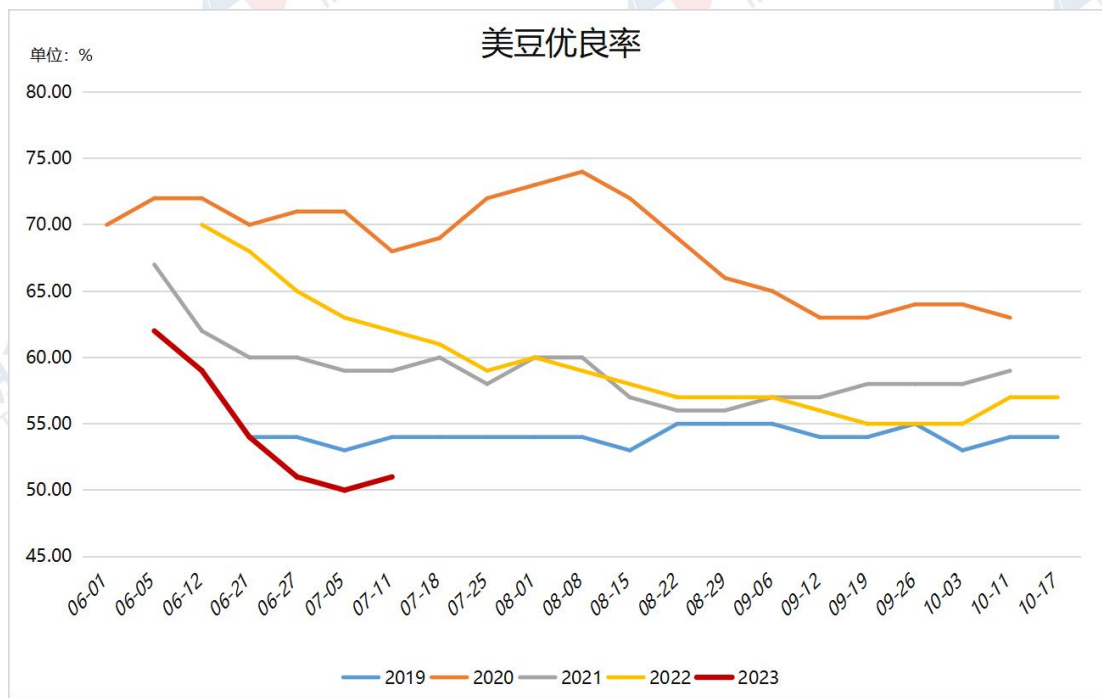
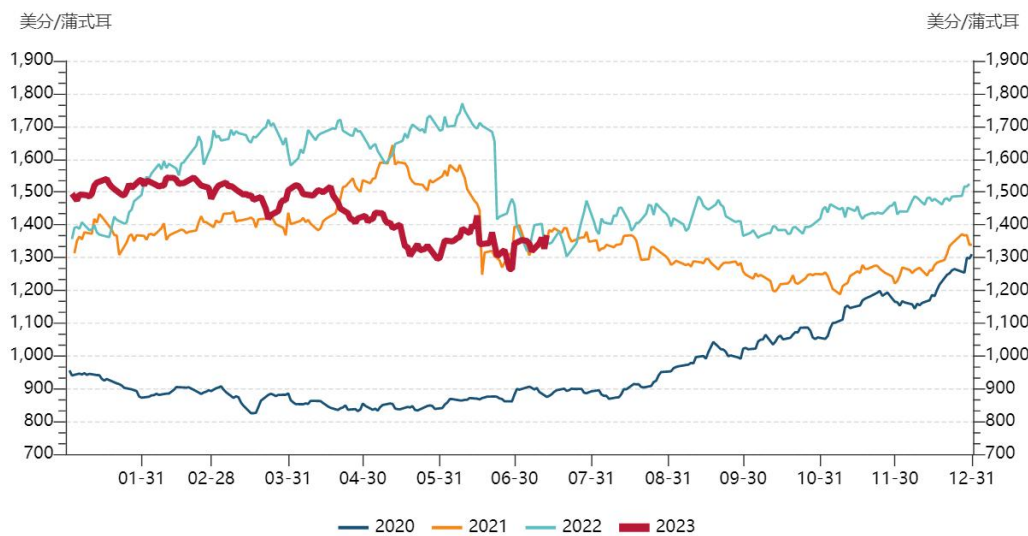


图 10: 美豆优良率
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(活跃合约):CBOT大豆



数据来源: Wind

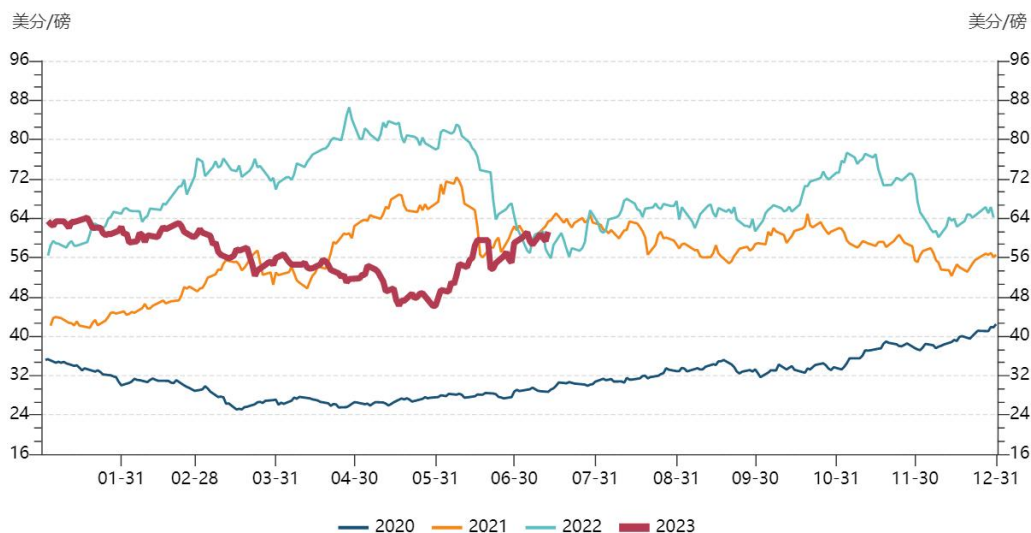
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场高位震荡,截止 7 月 13 日收盘 CBOT 豆油价格 61.23 美分/磅,周环比上涨 2.61 美分/磅,涨幅 4.26%。本周豆油反弹力度减弱,由于美国农业部 7 月供需报告利空,虽然下调种植面积,但是美豆单产维持不变。

不过，也有机构预测美国农业部过后仍会下调单产，报告利空快速消化，另外菜籽产量的担忧、菜油价格走高，也提振豆油市场，使得豆油价格仍然以偏强为主。

期货收盘价(活跃合约):CBOT豆油



数据来源: Wind

图 12: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.3 美国农业部周度销售报告

美国农业部本周周度销售报告显示，截至 2023 年 7 月 6 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为 1200 吨，显著低于上周和四周均值。当周出口量为 900 吨，比上周低了 18%，比四周均值低了 76%。美国 2022/23 年度大豆净销售量为 80600 吨，比上周低了 57%，比四周均值低了 76%；2023/24 年度净销售量为 20.92 万吨。当周出口量为 33.86 万吨，比上周高出 27%，比四周均值高出 37%。

截止到 2023 年 7 月 6 日，2022/23 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口总量约为 3110 万吨，去年同期为 2878 万吨。当周美国对中国装运 0.6 万吨大豆，之前一周装运 0.4 万吨。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 3117 万吨，同比提高 2.7%，前一周是同比提高 2.2%，两周前同比提高 2.0%。2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 172.2 万吨，和一周前持平。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5260 万吨，比上年同期减少 11.4%，上周是同比减少 12.1%，两周前是同比减少 12.8%。

3.4 美国农业部 7 月供需报告

2022/23 年度美国供需调整：大豆出口调低 2000 万蒲 2022/23 年度美国大豆出口调低 2000 万蒲，从上月预测的 20 亿蒲降至 19.8 亿蒲（上年 21.52 亿蒲）。期末库存调高 2500 万蒲，从上月预测的 2.30 亿蒲调高到 2.55 亿蒲（上年 2.74 亿蒲）。

2023/24 年度美国供需调整：单产维持不变，库存用量比远高于上年基于 6 月 30 日的种植面积数据，本月将美国大豆播种面积从上月预估的 8750 万英亩调低到 8350 万英亩（上年 8750 万英亩）；收获面积也调低到 8270 万英亩（上月预估 8670 万英亩，上年 8630 万英亩）。美国农业部本月维持大豆单产预期不变，仍为 52.0 蒲/英亩；大豆产量调低到 43.0 亿蒲，低于上月预测的 45.1 亿蒲，尽管略高于上年的 42.76 亿蒲。新豆期末库存调低 5000 万蒲，从 6 月份预测的 3.5 亿蒲调低到 3 亿蒲，但是仍然高于上年的 2.55 亿蒲。2023/24 年度美国大豆库存用量比为 7.02%，虽然低于上月预测的 7.93%，但是显著高于上年的 5.90%。大豆年度均价调高 30 美分至 12.40 美元/蒲，高于上月预测的 12.10 美元，但是仍低于上年的 14.20 美元。

2022/23 年度全球大豆供需调整：2022/23 年度，阿根廷大豆产量维持 2500 万吨不变；巴西大豆产量维持 1.56 亿吨不变；出口调高 100 万吨，从 9300 万吨调高到 9400 万吨；国内压榨调低 50 万吨，从 5350 万吨调低到 5300 万吨。2022/23 年度中国大豆进口调高到 9900 万吨，高于上月预期的 9800 万吨。

2023/24 年度全球供需调整：2023/24 年度供需，全球大豆产量调低到 4.0531 亿吨，低于上月预期的 4.1070 亿吨，高于上年度 3.6957 亿吨；期末库存调低到 1.2098 亿吨，上月预期 1.2334 亿吨，上年 1.0132 亿吨。美国大豆产量调低到 1.1703 亿吨，低于上月预测的 1.2274 亿吨；出口调低到 5035 万吨，低于上月预期的 5375 万吨；中国大豆进口预期调低到 9900 万吨，低于上月预期的 1 亿吨。阿根廷大豆产量维持 4800 万吨不变，压榨调高 25 万吨，达到 3625 万吨。

美国农业部的 7 月份供需报告显示，由于大豆压榨数据下调，豆油产量预估较上月略微调低。2023/24 年度美国豆油出口预估从上月的 6 亿磅下调到 4.5 亿磅，仅略高于 2022/23 年度的 4 亿磅。生物燃料行业的豆油用量预估不变，仍为 125 亿磅，高于 2022/23 年度的 116 亿磅。

四、后市展望

原料端，美豆天气炒作仍然继续，上周降雨不足以改善产区干旱，大豆价格或将维持高位。另外美联储通胀超预期降温，加息或将放缓，同时原油供应偏紧，使得原油价格继续走强，提振豆油价格。国内供需方面，虽然近期压榨量有所下降，但是当前阶段，豆油供应端表现较好，库存增加，现货供应量较为充足。近期下游出货情况一般，需求端对豆油价格的拉涨作用较小。目前综合来看，目前豆油价格主要受到美豆产区天气变化以及宏观经济的影响较大，短期仍维持震荡反弹的走势。

五、风险点

美豆产区天气情况；美联储加息；宏观经济数据

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。