

# 和合期货：豆油周报（20230717-20230721）

——豆油价格出现回调，短期高位震荡



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，大豆价格维持高位。所以目前北美大豆的天气情况仍是焦点所在。国内供需方面，虽然近期提货有所改善，压榨量回升，但是当前阶段，豆油产量增加，库存持续累库。所以重点还是要关注豆油需求情况。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，短期仍维持高位震荡的走势。

# 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 .....	- 5 -
2.1 国内大豆价格较为平稳 .....	- 5 -
2.2 7月上旬实际到港量同比上升 .....	- 5 -
2.3 压榨量大幅回升，大豆库存再创新高 .....	- 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，压榨利润创新高 .....	- 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 -
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

本周豆油期货价格高位震荡整理。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 8102 元/吨，最高价 8310 元/吨，最低价 7954 元/吨，收盘价 8128 元/吨，较上一周上涨 68，涨幅 0.84%，成交量 488.0 万手，较上一周减少 28.0 万手，持仓量 46.7 万手，较上一周减少 37934 手。

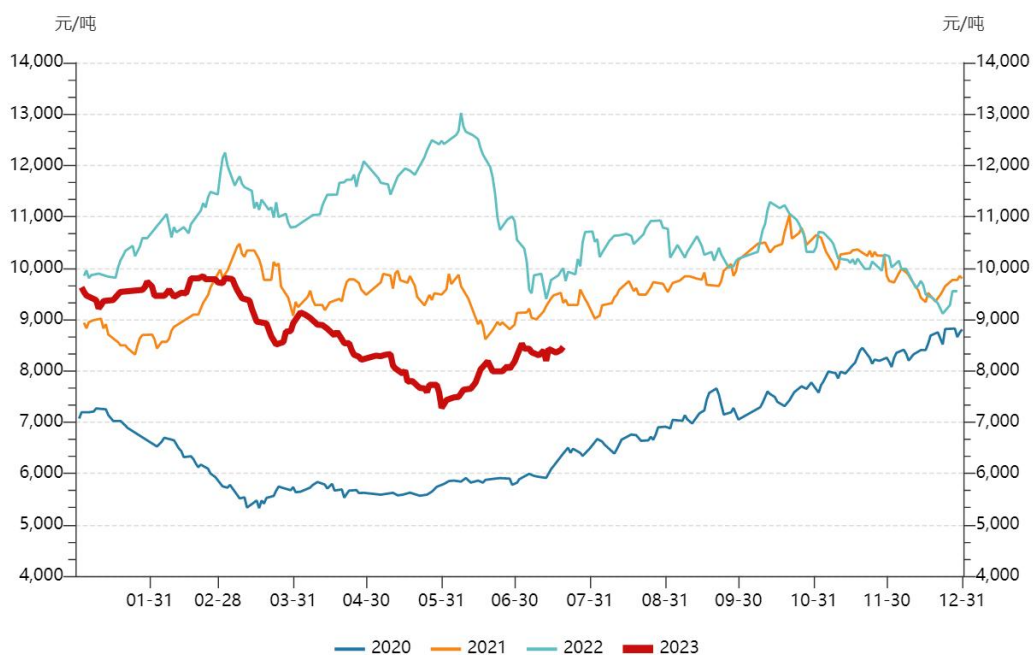


图 1：国内豆油 2309 期货价格 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止 7 月 20 日，国内一级豆油现货均价为 8463 元/吨，较上周价格上涨 40 元/吨，涨幅 0.47%。豆油本周受到需求提振，价格高位震荡，现货价格小幅上涨，但是市场成交量有所下滑。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 28 周末，国内豆油现货成交量为 86950 吨，周环比下降 71600 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



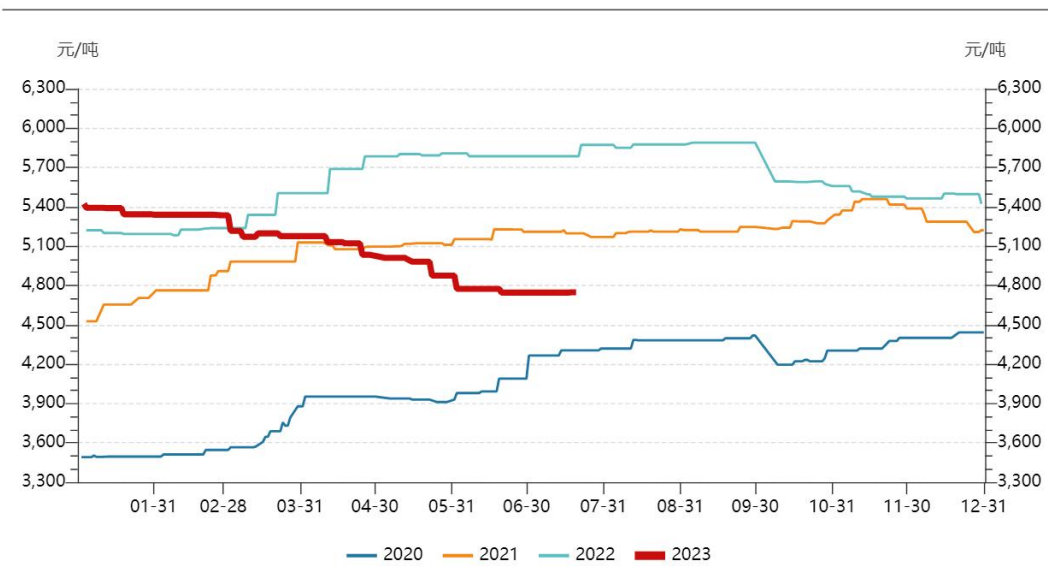
图 3: 豆油现货成交量  
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

## 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21日，国内大豆均价为4747.89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



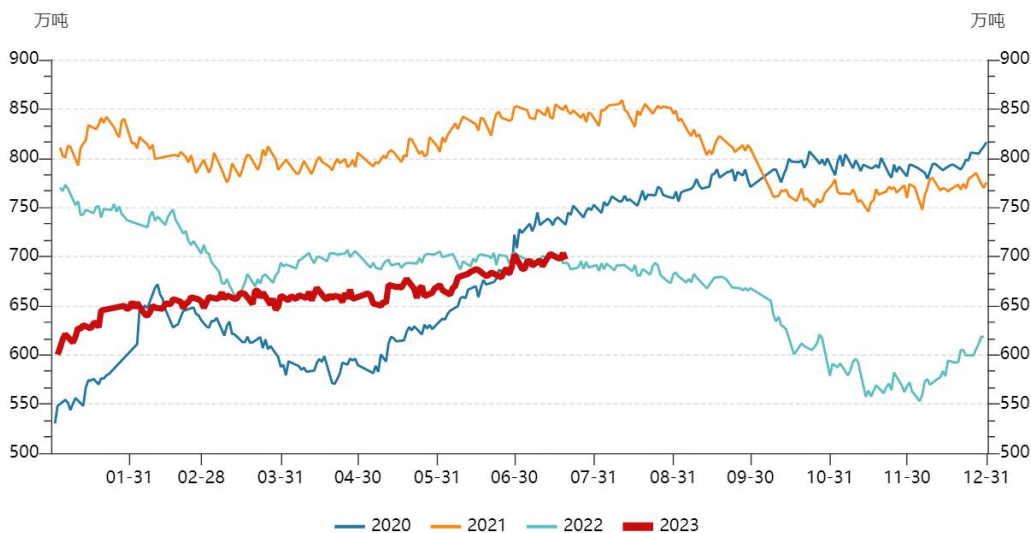
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价  
数据来源: Wind 和合期货

### 2.2 7月上旬实际到港量同比上升

截止2023年7月20日，进口大豆港口库存为697.0万吨，较上周减少5.66万吨，减幅0.81%。商务部对外贸易司最新数据显示：2023年07月01日-15日中国大豆进口实际装船43.58万吨，同比下降18.84%；本月进口预报装船64.57万吨，同比下降90.94%；下月进口预报装船21.33万吨，同比下降96.05%。本期实际到港278.03万吨，同比上升26.60%；下期预报到港497.23万吨，同比上升17.42%；本月实际到港775.26万吨，同比上升20.55%；下月预报到港104.07万吨，同比下降86.43%。

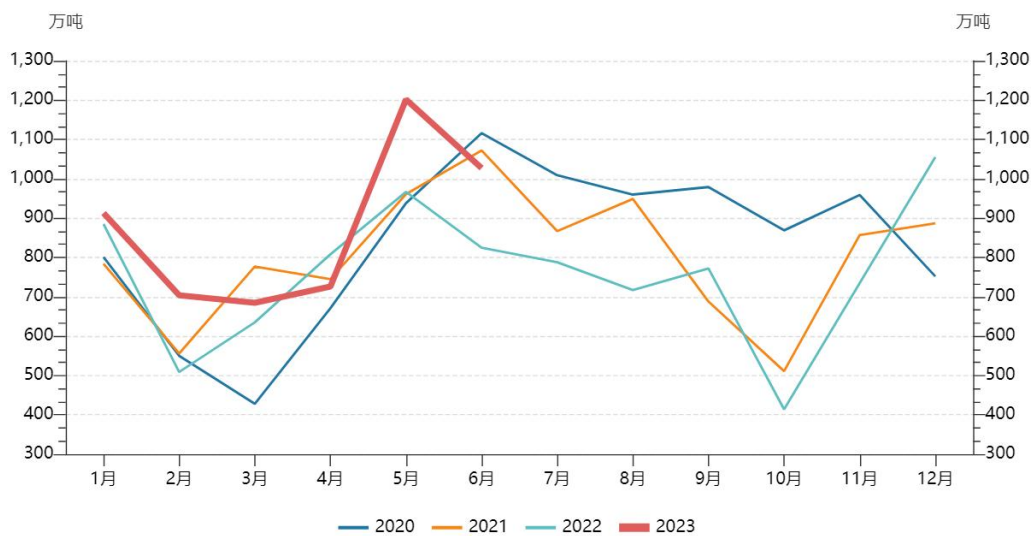
中国:港口库存:进口大豆



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 压榨量大幅回升，大豆库存再创新高

根据国家粮油信息中心数据显示，截止 7 月 14 日，国内大豆压榨量 211 万吨，比前一周增加 34 万吨，比上月同期减少 13 万吨，同比增加 41 万吨，比近三年同期均值增加 28 万吨。上周国内油厂平均开机率为 57.65%，环比上周下降

9.56个百分点。本周压榨量大幅提高，重新回到了200万吨上方。全国主要油厂进口大豆商业库存586万吨，周环比增加1万吨，月环比增加103万吨，同比增加31万吨，为一年多来最高库存水平。

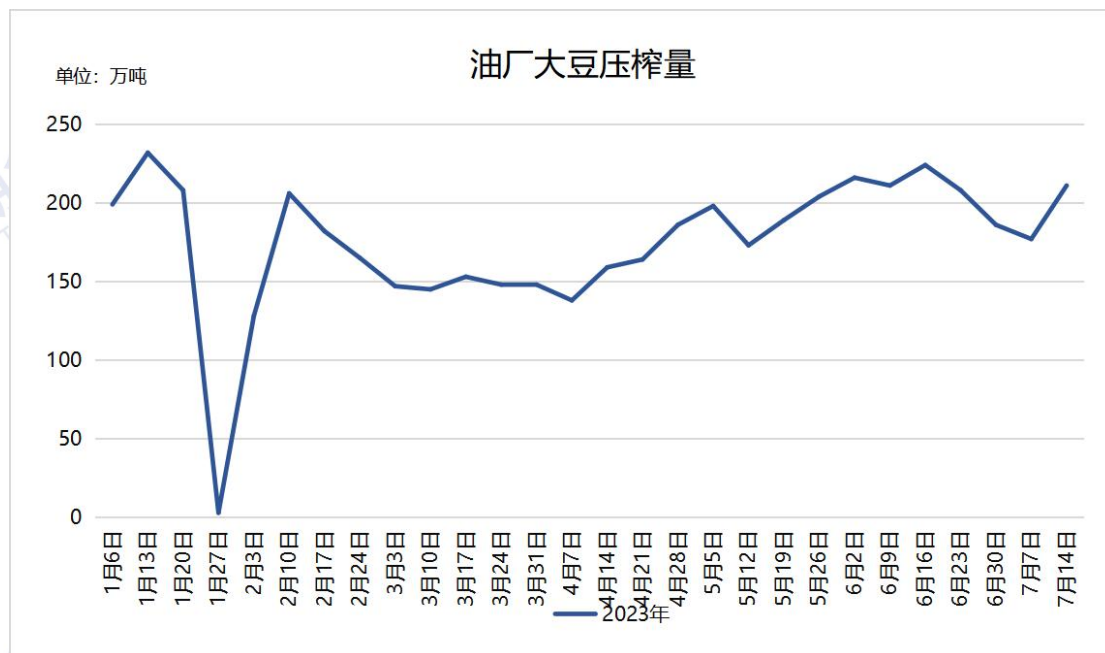


图 7: 国内油厂大豆压榨量  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

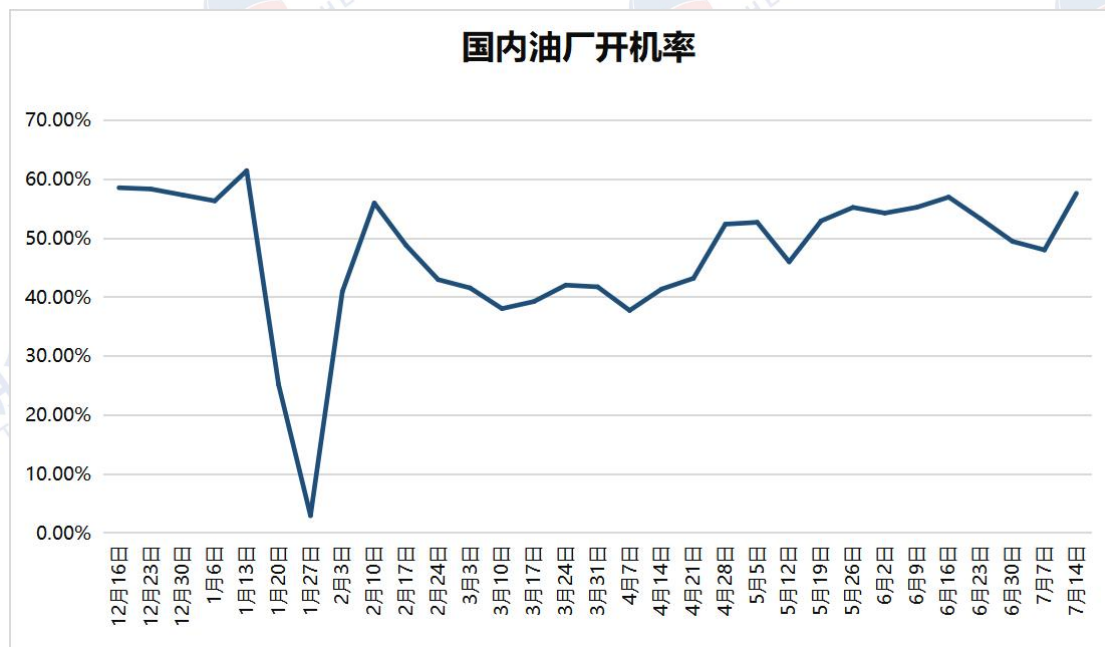
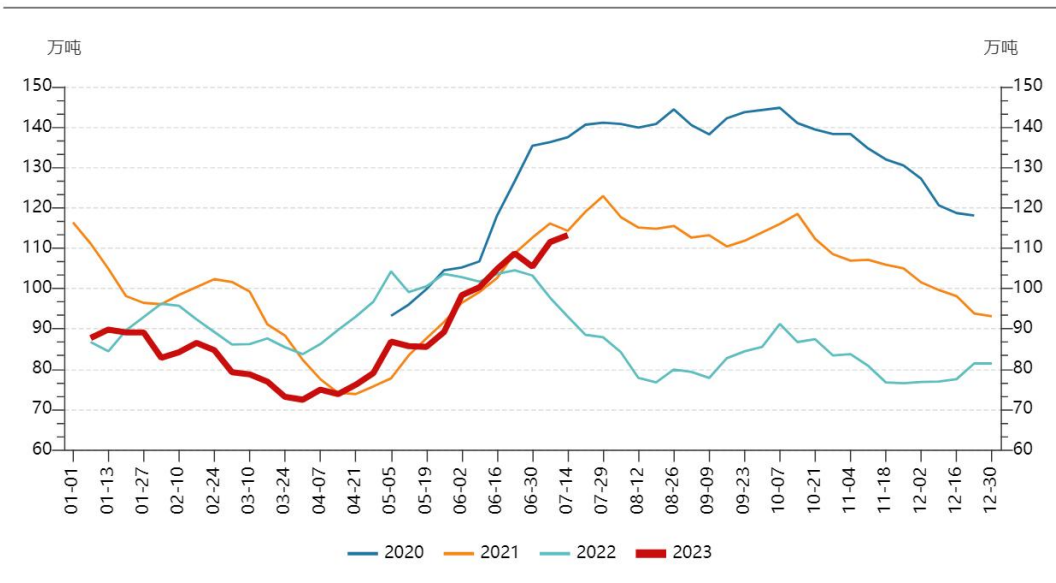


图 8: 国内油厂开机率  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

## 2.4 国内豆油库存继续增加

根据数据显示，截至第 28 周末，全国主要油厂豆油库存量为 113.2 万吨，周环比增加 1.7 万吨，增幅 1.52%。上周油厂大豆压榨量大幅提高，开工率也处于高位，但是本周豆油现货市场成交量不高，豆油库存继续累库。本周豆油压榨量或将维持高位，豆油高库存现象仍将存在，需关注下游提货和终端消费情况。

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，压榨利润创新高

截至 7 月 20 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1403.75 美分/蒲，较上周同期上涨 35.5 美分/蒲，涨幅 2.59%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 7 月 16 日（周日），美国大豆优良率提高 4 个百分点。从 51% 升至 55%，但是仍低于去年同期的 61%。报告出台前分析师预计大豆优良率提高到 53%，预测区间 52% 到 54%。美国农业部发布的压榨周报显示，美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 7 月 14 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.48 美元，上周是 2.74 美元/蒲，涨幅 27%。美国大豆压榨利润创下今年 3 月初以来的最高值。



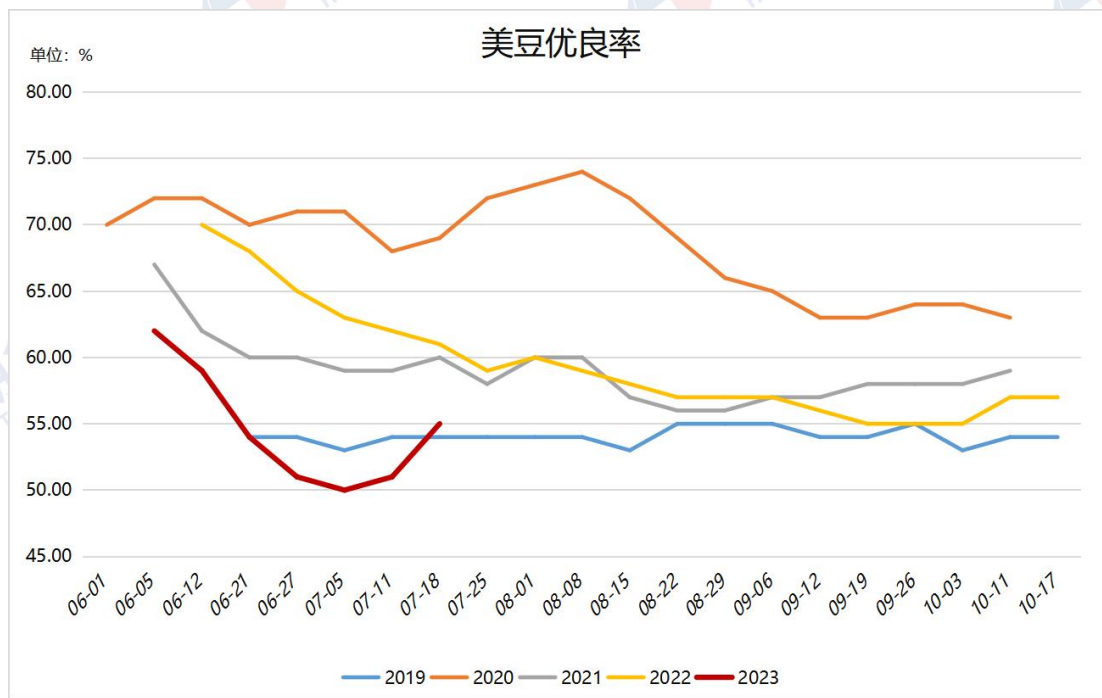
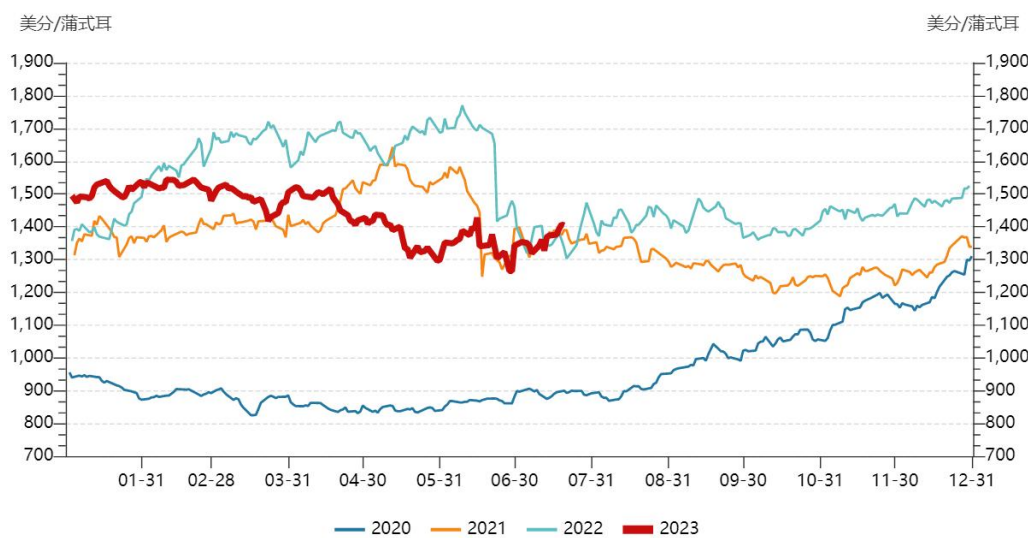


图 10: 美豆优良率  
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(活跃合约):CBOT大豆



数据来源: Wind

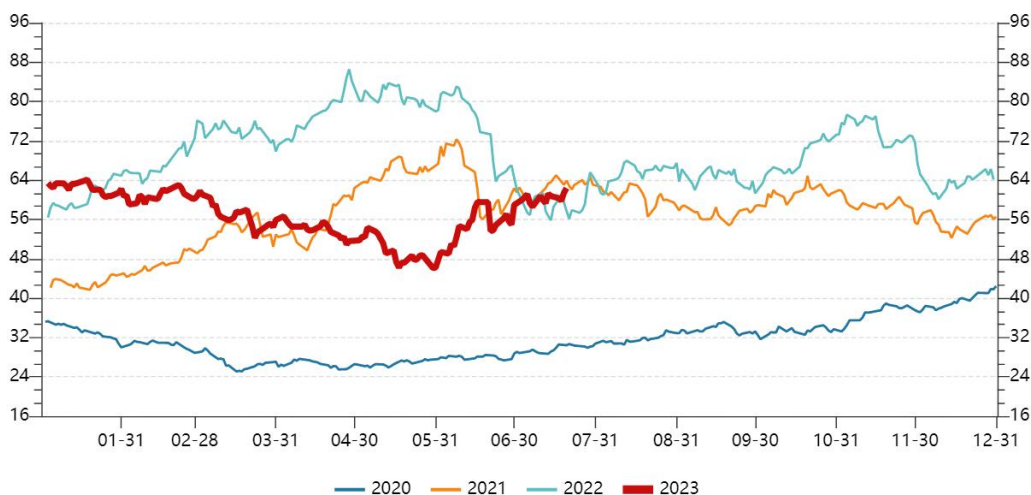
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)  
数据来源: Wind 和合期货

### 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 20 日收盘 CBOT 豆油价格 62.38 美分/磅, 相比上周同期上涨 1.61 美分/磅, 涨幅 2.65%。本周豆油继续反弹, 虽然美国农业部 7 月供需报告利空, 但是天气干旱以及黑海谷物协议中止引发的

农作物产量担忧，仍是提振豆油价格的因素，另外豆油需求的增加，也一定程度上利多豆油价格，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 13 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为负 800 吨，显著低于上周，比四周均值低了 23%，因为对加拿大的销售量减少。当周出口量为 1000 吨，比上周高出 11%，但是比四周均值低了 39%。美国 2022/23 年度大豆净销售量为 127000 吨，比上周高出 58%，但是比四周均值低了 43%。2023/24 年度净销售量为 760300 吨。当周出口量为 240,200 吨，比上周低了 29%，比四周均值低了 15%。

本年度迄今美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比提高 2.2%，前一周同比增幅为 2.7%。截止到 2023 年 7 月 13 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 2892 万吨。当周美国对中国装运 0.7 万吨大豆，之前一周装运 0.6 万吨。2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 186.5 万吨，比一周前增加 14.3 万吨。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5267 万吨，比上年同期减少 11.6%，上周是同比减少 11.4%，两周前是同比减少 12.1%。

## 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，大豆价格维持高位。所以目前北美大豆的天气情况仍是焦点所在。国内供需方面，虽然近期提货有所改善，压榨量回升，但是当前阶段，豆油产量增加，库存持续累库。所以重点还是要关注豆油需求情况。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，短期仍维持高位震荡的走势。

## 五、风险点

美豆产区天气情况；美联储加息；宏观经济数据；俄乌冲突

### 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。