

和合期货：豆油周报（20230807-20230811）

——豆油多空交织，暂维持高位震荡



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：

国外方面，美国中西部地区的降雨形势良好，炎热气温有所缓解，美豆优良率较上周小幅上升，利空美豆价格。但是新豆销售良好，叠加8月供需报告悬而未决，支撑美豆价格。国内方面，油厂开工率虽然受到海关检疫小幅下降，但是整体压榨量仍维持高位，因为豆粕价格不断走高，使得豆油产出增加高于需求，豆油库存累库现象明显，预计短期豆油走势处于高位震荡。

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 国内大豆价格仍然偏弱	- 4 -
2.2 7月进口大豆月环比减少	- 5 -
2.3 压榨量小幅回落，油厂大豆库存维持高位	- 6 -
2.4 国内豆油累库明显	- 7 -
2.5 8月《油脂油料市场供需状况月报》	- 8 -
三、国外基本面情况	- 9 -
3.1 美豆价格回落，优良率小幅回升	- 9 -
3.2 CBOT 豆油期货行情	- 10 -
3.3 美国农业部周度销售报告	- 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

本周豆油期货价格继续高位震荡整理。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 8194 元/吨，最高价 8272 元/吨，最低价 7872 元/吨，收盘价 8146 元/吨，较上一周下跌 48，跌幅 0.59%，成交量 333.7 万手，较上一周减少 20.2 万手，持仓量 20.2 万手，较上一周减少 10.4 万手。



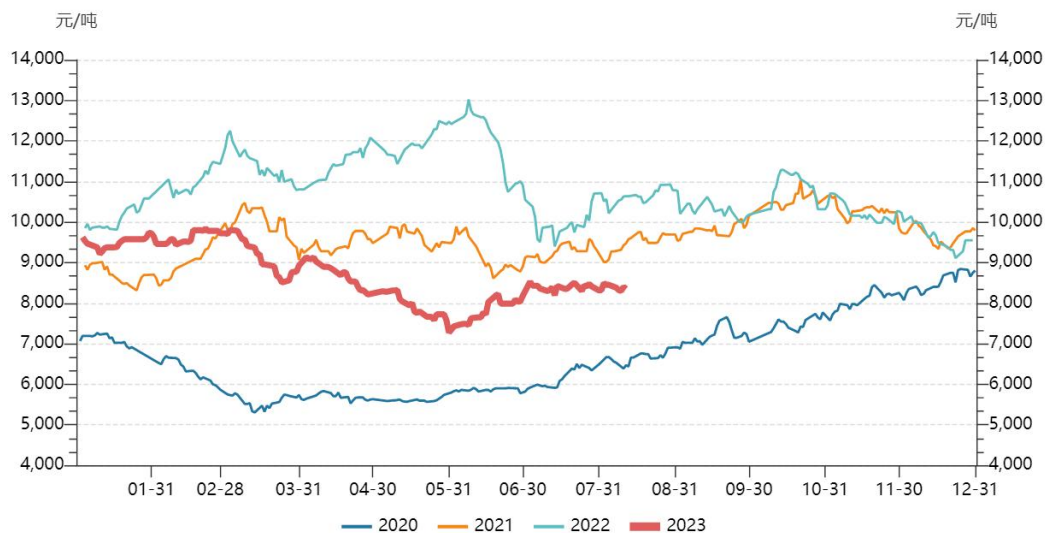
图 1：大连豆油 2309 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 8 月 11 日，国内一级豆油现货均价为 8351 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。上周豆油现货成交活跃，成交量增加。受到美豆天气降温降雨影响，豆油价格高位震荡。根据中国粮油商务网统计数据，截至 2023 年第 31 周末，国内豆油现货成交量为 28.19 万吨，周环比增加 26900 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

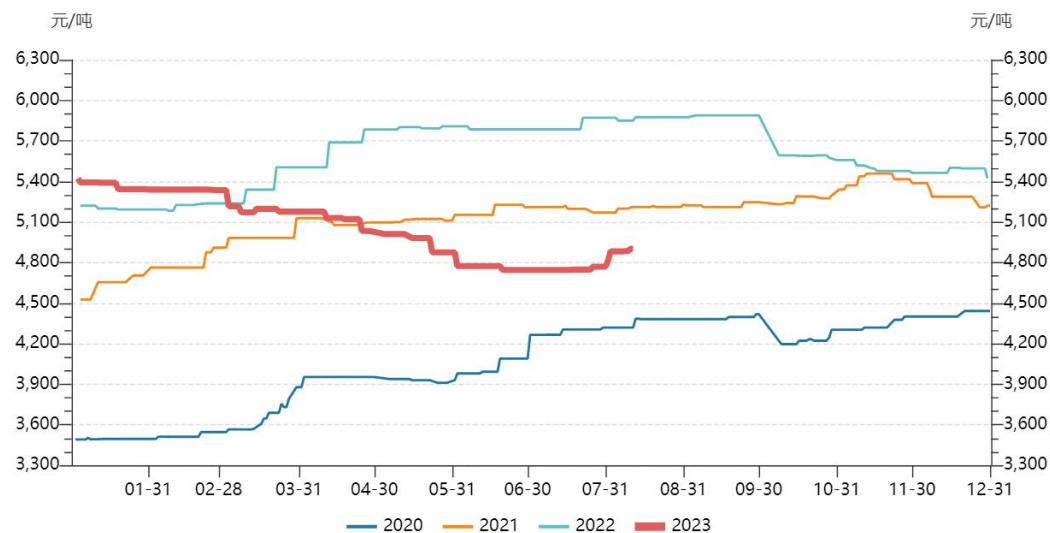
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格仍然偏弱

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 8 月 11 日,国内大豆均价为 4902.63 元/吨,周环比上涨 20 元/吨,涨幅 0.41%。现阶段整体看来国产大豆销区市场

仍不容乐观，进口大豆不断抢占目前国内大豆市场份额。而前期因国产豆供应紧缺而带来的行情好转再次被打破，国产豆以平稳偏弱的态势持续运行。

中国:现货价:平均价:大豆



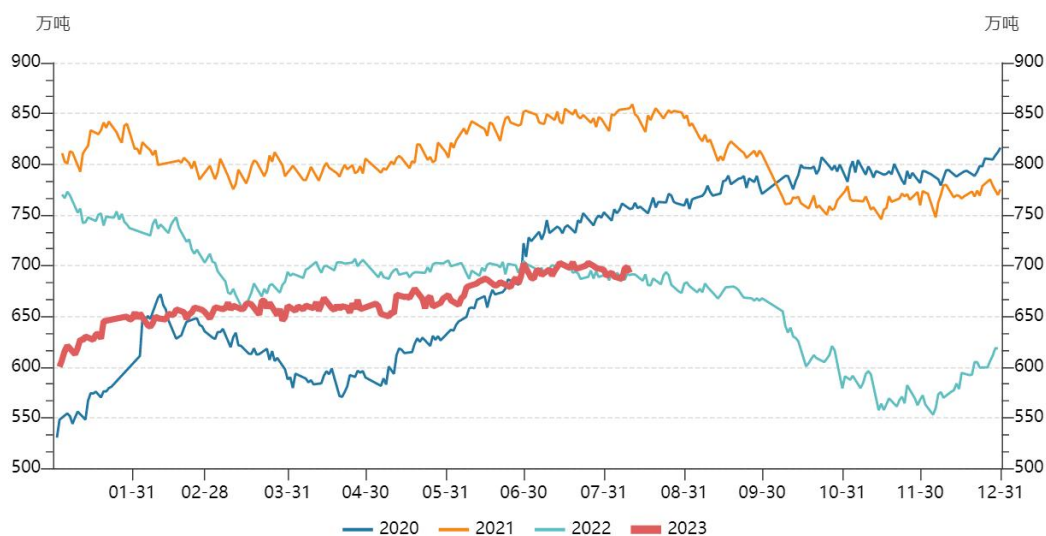
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 7 月进口大豆月环比减少

截止 2023 年 8 月 11 日,进口大豆港口库存为 692.81 万吨,较上周减少 5.82 万吨,减幅 0.83%。根据海关总署数据显示,7 月当月,中国进口大豆 973.1 万吨,月环比减少 53.9 万吨,减幅 5.25%;同比增加 23.5%。1-7 个月我国进口大豆总计 6230.3 万吨,同比增加 15.0%,每吨 4334.6 元。商务部对外贸易司最新数据显示:2023 年 07 月 16 日-31 日中国大豆进口实际装船 17.76 万吨,同比下降 94.77%;本月进口预报装船 211.47 万吨,同比下降 70.37%;下月进口预报装船 39.09 万吨,同比下降 92.77%。本期实际到港 330.72 万吨,同比上升 37.15%;下期预报到港 447.76 万吨,同比上升 17.54%;本月实际到港 742.25 万吨,同比上升 50.20%;下月预报到港 602.66 万吨,同比下降 21.42%。

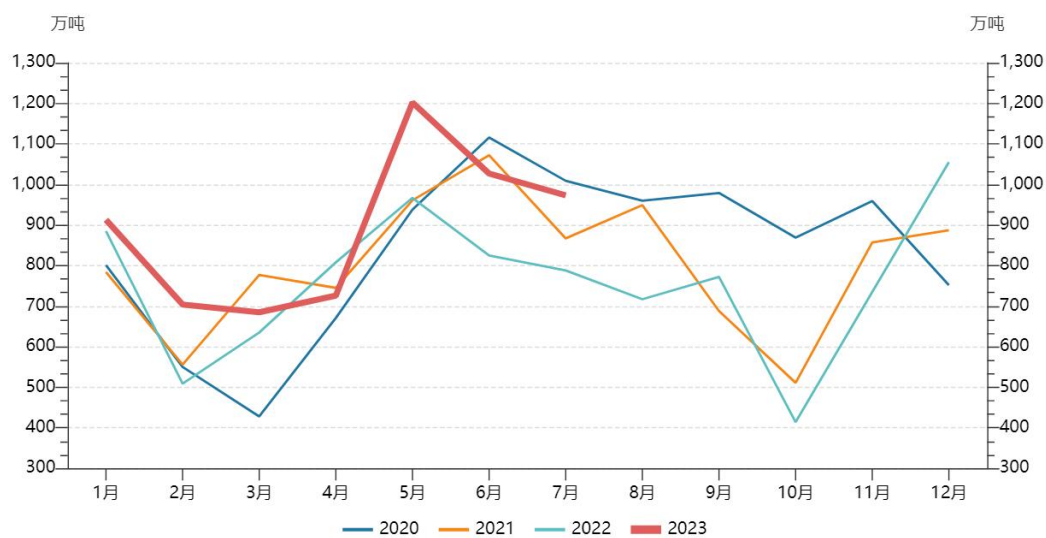
中国:港口库存:进口大豆



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: 中国进口大豆当月值
数据来源: Wind 和合期货

2.3 压榨量小幅回落, 油厂大豆库存维持高位

根据国家粮油信息中心数据显示, 截止 8 月 6 日, 上周国内大豆压榨量 202 万吨, 比前一周减少 14 万吨, 比上月同期增加 25 万吨, 同比增加 36 吨, 比近三年同期均值增加 19 万吨。预计本周国内大豆压榨量将恢复至 210 万吨以上。

受海关商检影响，上周大豆进厂减少，部分企业停机，国内压榨量小幅下调。全国主要油厂进口大豆商业库存 556 万吨，周环比增加 39 万吨，月环比减少 29 万吨，同比增加 4 万吨。

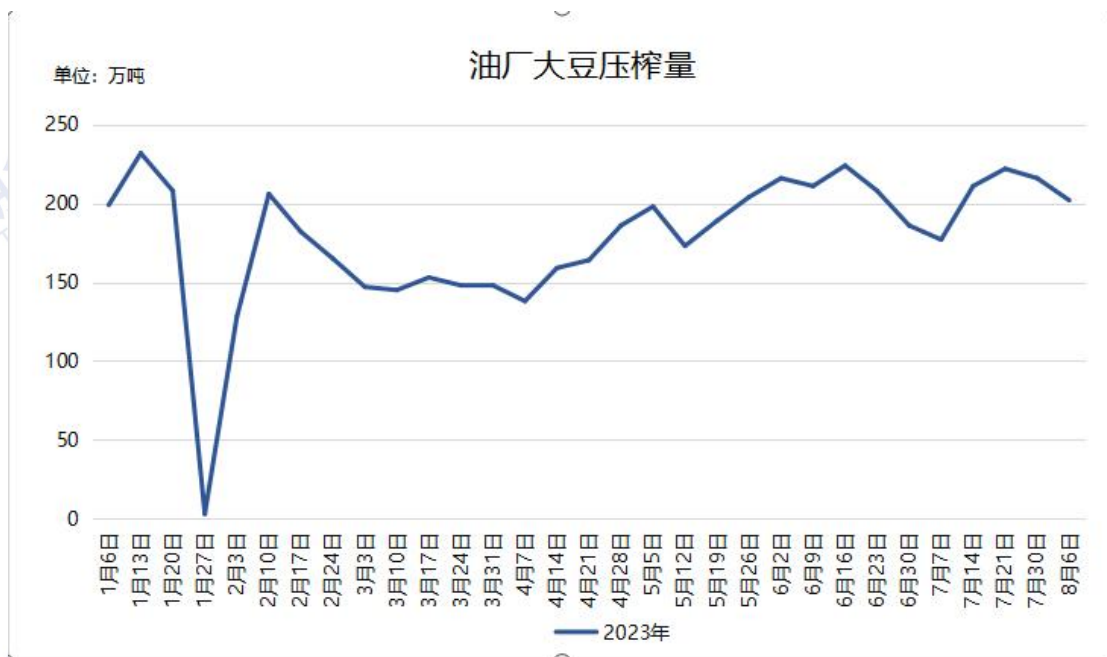


图 7：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货



图 8：油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

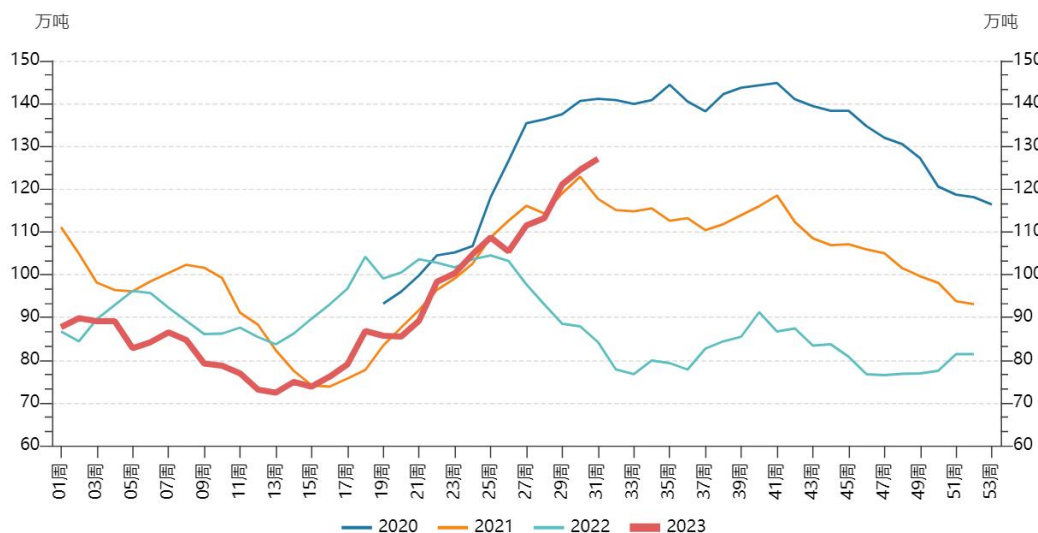
2.4 国内豆油累库明显

根据数据显示，截至第 31 周末，全国主要油厂豆油库存量为 127.1 万吨，

周环比增加 2.6 万吨，增幅 2.09%。上周油厂压榨量小幅回落，豆油成交量增幅不及预期，豆油库存继续累库。本周豆油压榨量预计将继续维持高位，豆油高库存现象仍将存在，重点关注下游提货速度和终端消费情况。

商务部对外贸易司最新数据显示：2023 年 07 月 16 日-31 日中国豆油进口实际装船 0.47 万吨，同比下降 33.38%；本月进口预报装船 0.89 万吨，同比上升 3.13%；下月进口预报装船 0.11 万吨，同比下降 93.90%。本期实际到港 6.66 万吨，同比上升 1236.55%；下期预报到港 4.36 万吨，同比上升 867.41%；本月实际到港 10.88 万吨，同比上升 470.62%；下月预报到港 4.52 万吨，同比上升 122.86%。

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

2.5 8 月《油脂油料市场供需状况月报》

8 月 7 日，国家粮油信息中心发布 8 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2023/24 年度我国大豆新增供给量 11800 万吨，其中国产大豆产量 2100 万吨，大豆进口量 9700 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9850 万吨，同比增加 90 万吨，增幅 0.9%，其中包含 210 万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量 1700 万吨，同比增加 65 万吨，年度大豆供需结余 154 万吨。预测 2023/24 年度我国食用植物油生产量 3270 万吨，同比增加 41 万吨；预计进口量 981 万吨，同比增加 38 万吨。预计年度食用植物油消费量 3755 万吨，同比增加 110 万吨，增幅 3.0%；

预计工业及其他消费 460 万吨，同比增加 40 万吨。预计年度食用植物油供需结余 22 万吨。预测 2023/24 年度我国豆油新增供给量 1836 万吨，同比增加 19 万吨，其中豆油产量 1786 万吨，豆油进口量 50 万吨。预计年度豆油食用消费量 1650 万吨，预计工业及其他消费 185 万吨，年度国内豆油供需缺口 9 万吨。

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格回落，优良率小幅回升

截至 8 月 10 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1410 美分/蒲，较上周同期下跌 14.75 美分/蒲，跌幅 1.04%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 8 月 6 日，美国大豆优良率提高 2 个百分点。从 52% 提高至 54%，但是仍低于去年同期的 59%。报告出台前市场预计大豆优良率为 53%，预测区间 51% 到 55%，优良率略高于预测值，但仍在区间内。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 8 月 4 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 4.42 美元，上周是 4.42 美元/蒲。上周美国大豆压榨利润比一周前提高 14.5%。美国农业部即将发布 8 月份供需报告，支撑美豆价格上行。但美豆作物状况改善，8 月份中西部地区天气条件预期良好，限制大豆市场的上涨空间。

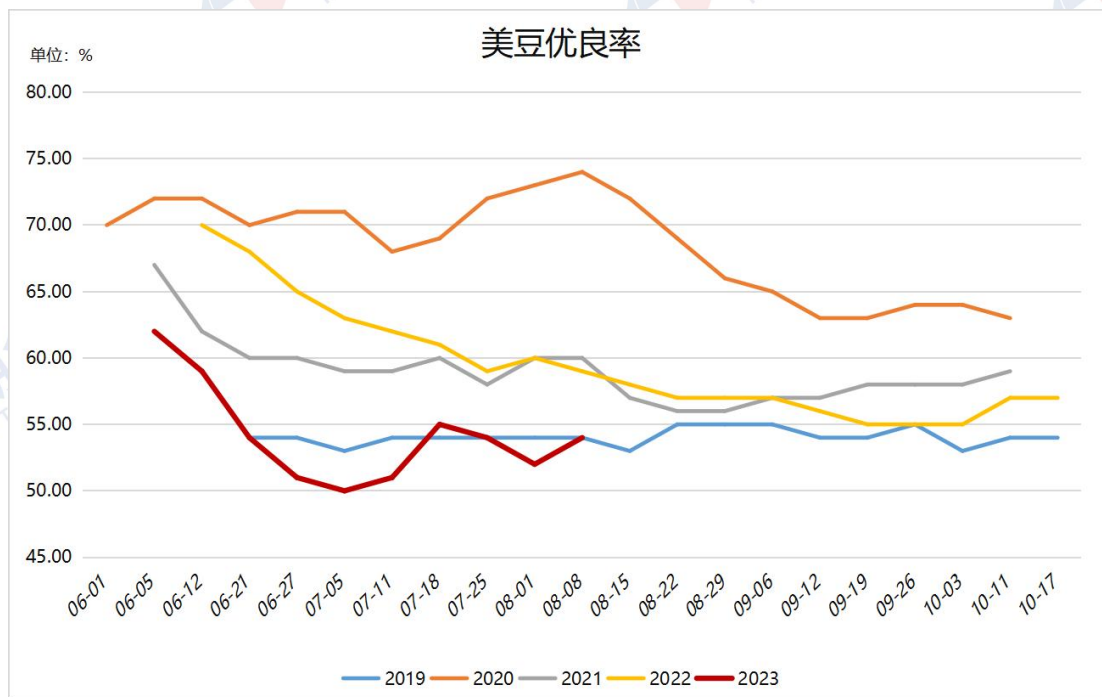
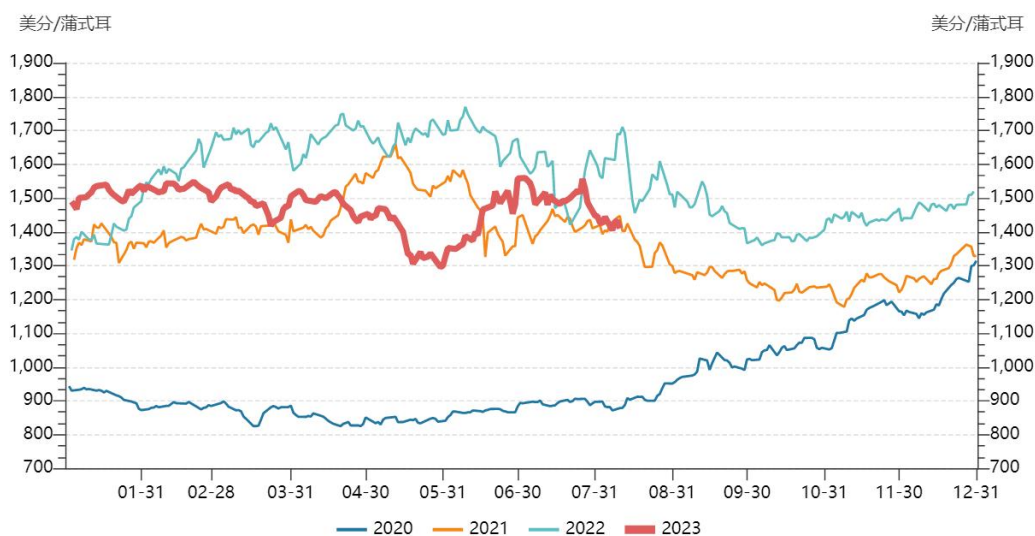


图 9：美豆优良率

数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

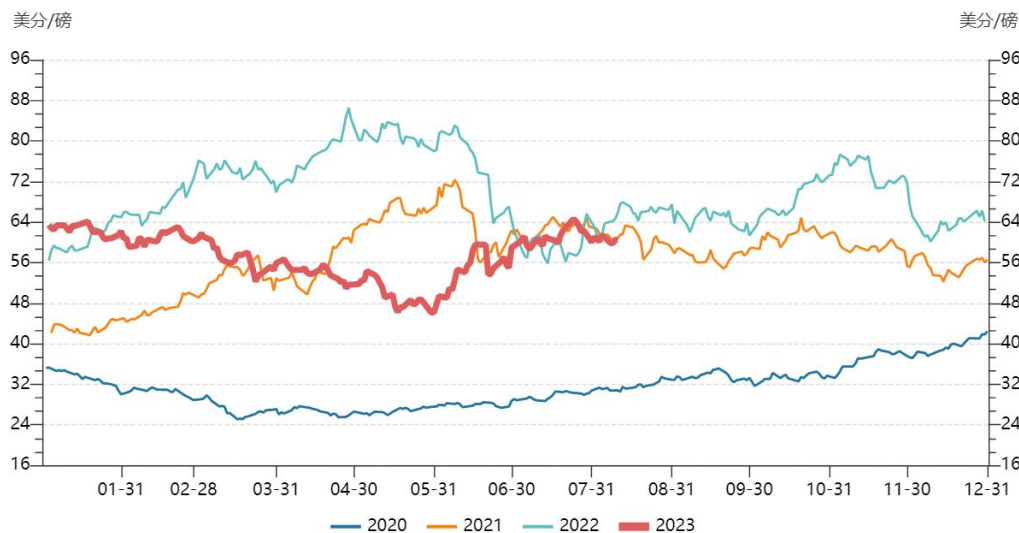
图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货价格高位震荡, 截止 8 月 10 日收盘 CBOT 豆油价格 60.5 美分/磅, 相比上周同期上涨 0.32 美分/磅, 跌幅 0.53%。本周豆油高位震荡, 周初因为中西部地区的降雨形势良好, 大豆价格高位回落, 豆油跟随下跌, 周中国际原油以及马来西亚棕榈油期货走强, 豆油小幅反弹, 昨日收到美国周度销售出口数据不佳的影响, 豆油窄幅收阴。

期货收盘价(活跃合约):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 8 月 3 日的一周,美国 2022/23 年度豆油净销售量减少 700 吨,显著低于上周以及四周均值。当周出口量为 2000 吨,比上周低了 81%,比四周均值低了 37%。

截止到 2023 年 8 月 3 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 3113 万吨,去年同期为 2922 万吨。当周美国对中国装运 0.8 万吨大豆,之前一周装运 0.2 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2022/23 年度大豆数量约为 11 万吨,低于去年同期的 131 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 3124 万吨,同比提高 2.3%,前一周是同比提高 2.0%,两周前同比提高 2.4%。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5315 万吨,比上年同期减少 10.6%,上周是同比减少 11.2%,两周前是同比减少 11.4%。在美国大豆进入关键生长月份前,中国买家加大采购力度。上周美国对中国的 2023/24 年度大豆销售量新增 75 万吨,高于去年同期的 20 万吨。但是累计销售量依然落后。迄今 2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 375 万吨,远远低于去年同期的 887 万吨。

四、后市展望

国外方面，美国中西部地区的降雨形势良好，炎热气温有所缓解，美豆优良率较上周小幅上升，利空美豆价格。但是新豆销售良好，叠加8月供需报告悬而未决，支撑美豆价格。国内方面，油厂开工率虽然受到海关检疫小幅下降，但是整体压榨量仍维持高位，因为豆粕价格不断走高，使得豆油产出增加高于需求，豆油库存累库现象明显，预计短期豆油走势处于高位震荡。

五、风险点

降雨不及预期；宏观经济；8月供需报告

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。