

# 和合期货：豆油周报（20230814-20230818）

——需求好转，豆油维持偏强震荡



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 国内大豆价格稳中有升 .....	- 4 -
2.2 7月进口大豆月环比减少 .....	- 5 -
2.3 压榨量有所回升，油厂大豆库存维持高位 .....	- 6 -
2.4 国内豆油维持高位 .....	- 7 -
三、国外基本面情况 .....	- 8 -
3.1 美豆优良率高于预期，大豆价格走弱 .....	- 8 -
3.2 NOPA7月数据显示，美豆油库存低于预期 .....	- 9 -
3.3 美国农业部周度销售报告 .....	- 10 -
3.4 美国农业部8月豆油供需报告 .....	- 11 -
3.5 美国农业部8月大豆供需报告 .....	- 11 -
四、后市展望 .....	- 13 -
五、风险点 .....	- 13 -
风险揭示: .....	- 13 -
免责声明: .....	- 13 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

本周豆油期货价格震荡反弹。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 7820 元/吨，最高价 8148 元/吨，最低价 7756 元/吨，收盘价 8084 元/吨，较上一周上涨 284，涨幅 3.64%，成交量 315.9 万手，较上一周增加 146.7 万手，持仓量 55.6 万手，较上一周增加 10.5 万手。

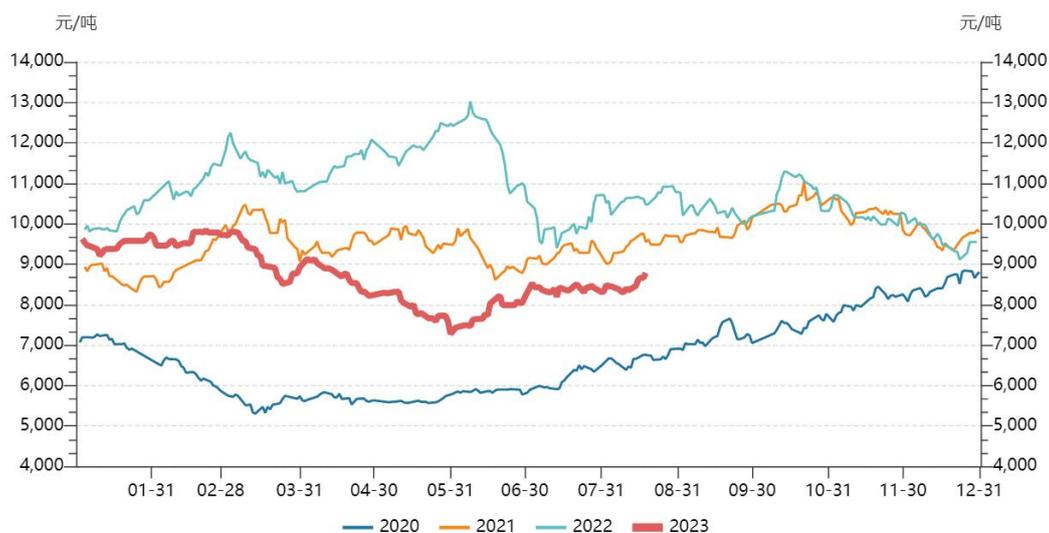


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止 8 月 18 日，国内一级豆油现货均价为 8783 元/吨，较上周上涨 432 元/吨，涨幅 5.17%。上周豆油震荡整理，现货终端需求仍有局限，成交量大幅减少，但是成交价格有所上涨。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 32 周末，国内豆油现货成交量为 15.2 万吨，周环比减少 15.34 万吨。

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

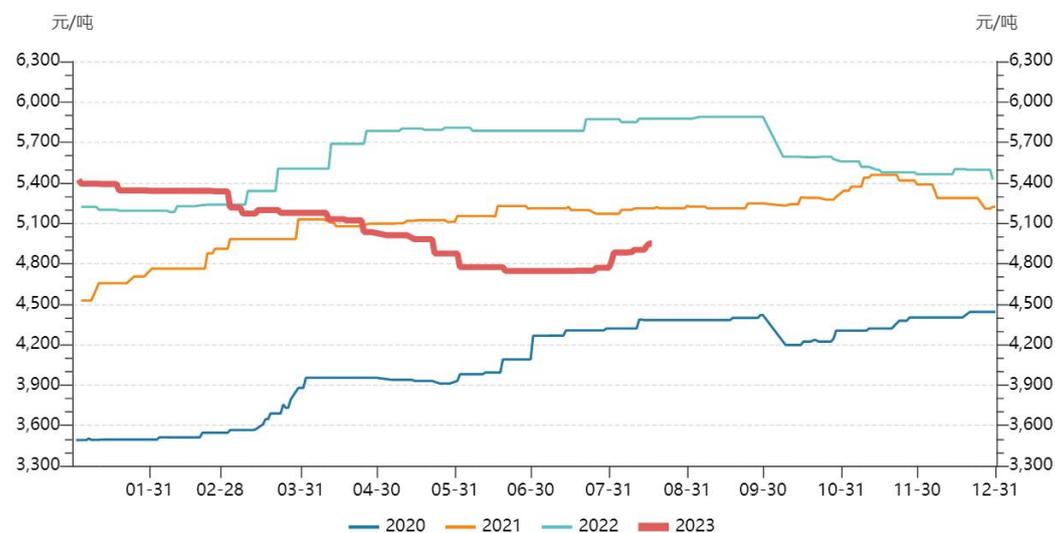
## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格稳中有升

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 8 月 17 日,国内大豆均价为 4948.95 元/吨,周环比上涨 46.32 元/吨,涨幅 0.94%。新豆主产地天气略微干旱,但是

仍有地区受到暴雨影响。当前东北地区大豆余粮见底，而南方地区早熟豆全面上市，但终端需求仍较有限，市场采购积极性并不高，多以观望为主，国内大豆整体格局仍保持稳定。

中国:现货价:平均价:大豆



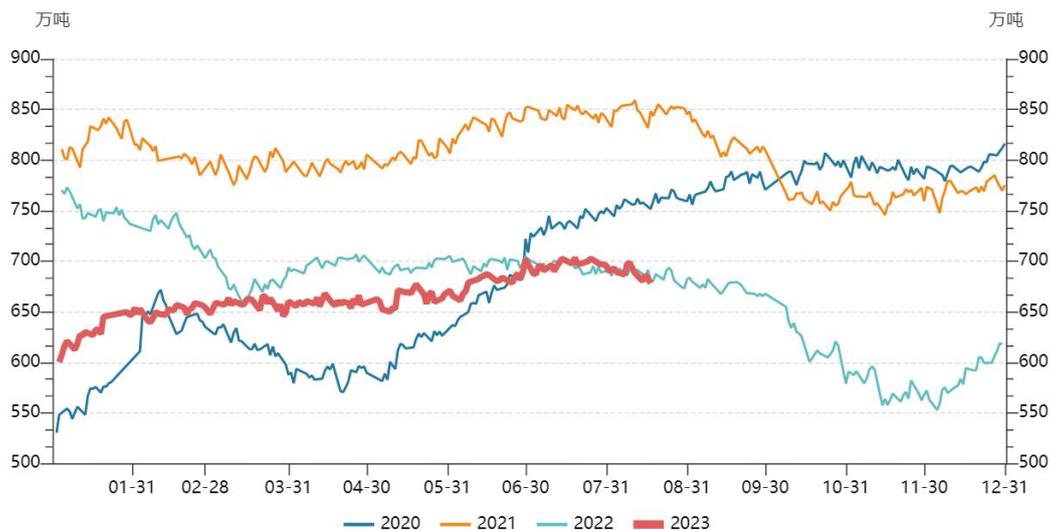
数据来源: Wind

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 17 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。

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 压榨量有所回升, 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 13 日, 上周国内大豆压榨量 210 万吨, 比前一周增加 8 万吨, 比上月同期减少 1 万吨, 同比增加 34 万吨, 比近三年同期均值增加 23 万吨。全国主要油厂进口大豆商业库存 576 万吨, 周环比

增加 20 万吨，月环比减少 10 万吨，同比增加 15 万吨。上周国内油厂大豆压榨量恢复至 210 万吨，但是由于压榨量继续小于到港量，大豆库存连续第三周回升。预计本周压榨量将继续回升。

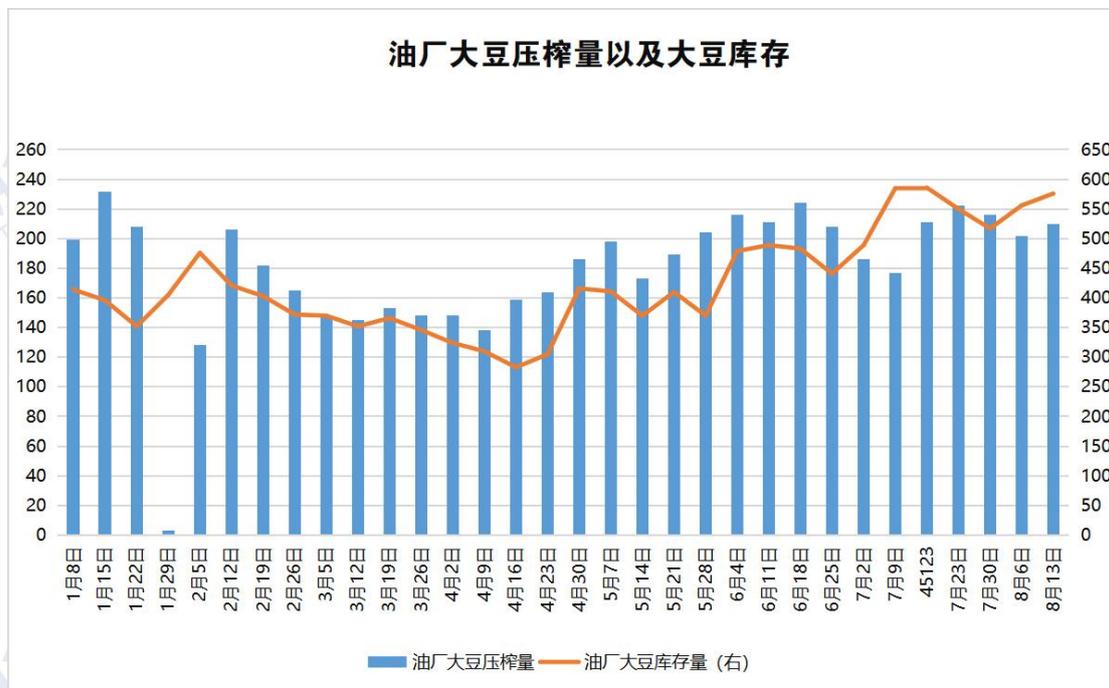
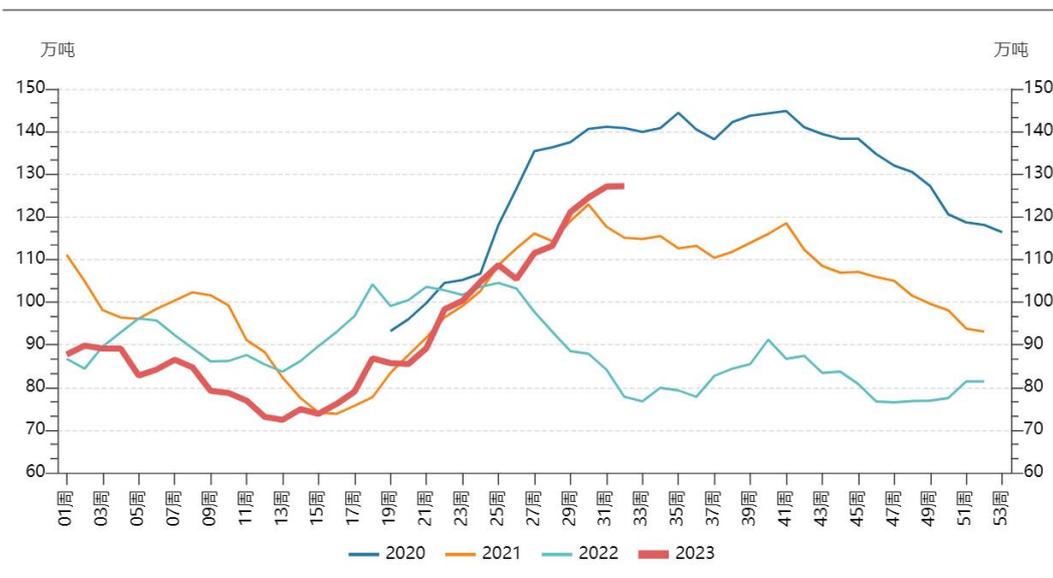


图 7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

## 2.4 国内豆油维持高位

根据数据显示，截至第 32 周末，全国主要油厂豆油库存量为 127.2 万吨，周环比增加 0.1 万吨，增幅 0.079%。上周油厂压榨量有所回升，下游提货量正常，豆油库存维持高位。本周豆油压榨量预计会回升至 220 万吨上方，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。

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

### 三、国外基本面情况

#### 3.1 美豆优良率高于预期，大豆价格走弱

截至 8 月 17 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1336.75 美分/蒲，较上周同期下跌 73.25 美分/蒲，跌幅 5.20%。主要是受到美豆优良率提高的影响。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 8 月 14 日，美国大豆优良率提高 5 个百分点。从 54% 提高到 59%，高于去年同期的 58%。报告出台前市场预期大豆优良率为 55%，预测区间 53% 到 57%，优良率高于预期。美国农业部发布的。压榨周报显示，截至 2023 年 8 月 11 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 4.28 美元，上周是 5.06 美元/蒲。上周美国大豆压榨利润比一周前减少 15.4%。

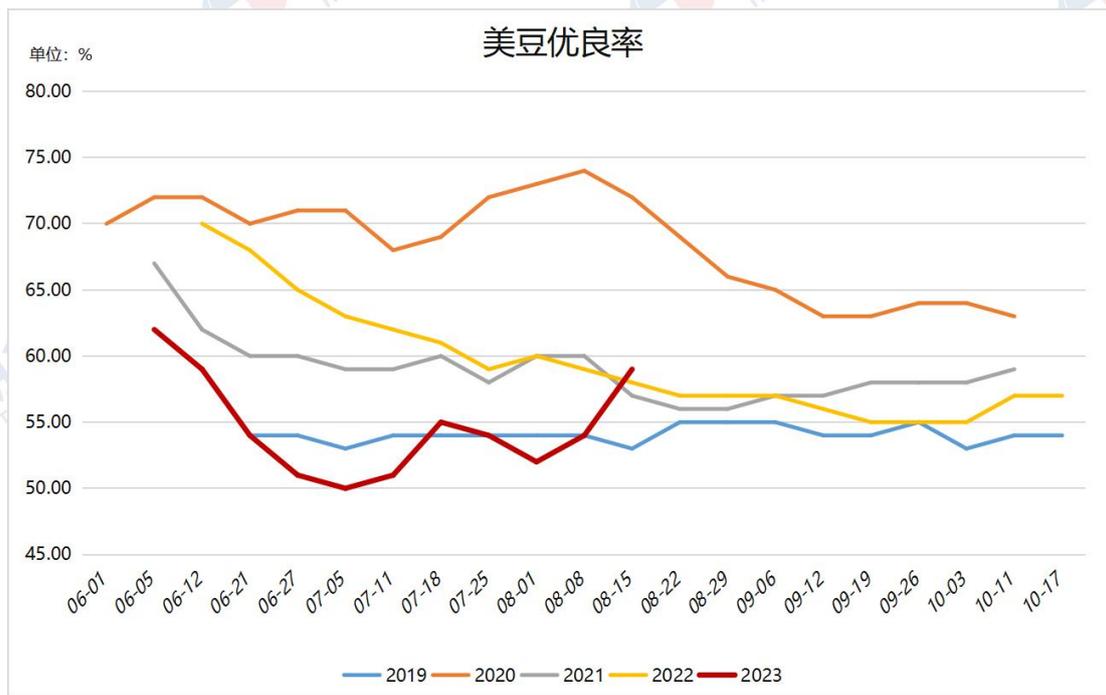
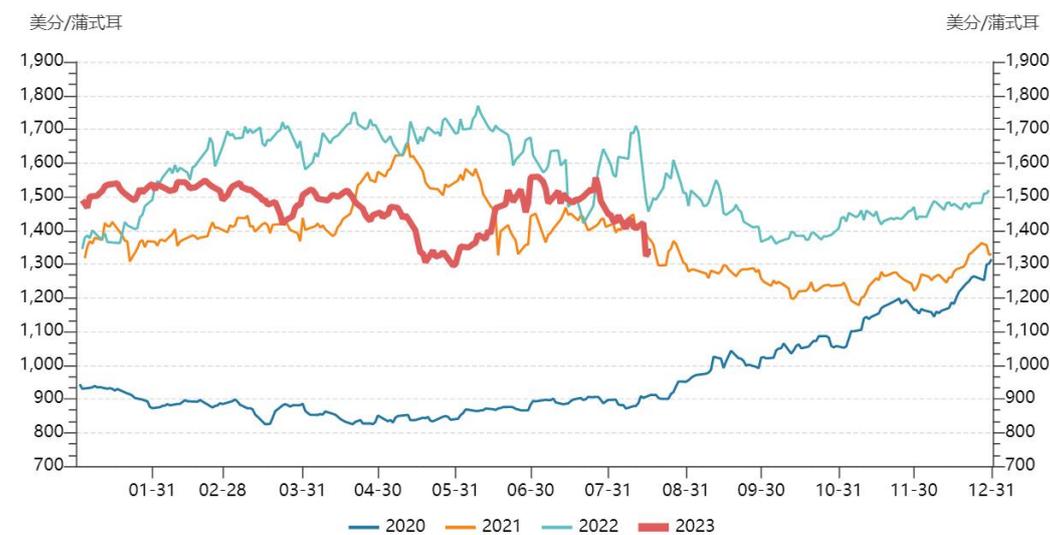


图 9: 美豆优良率  
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

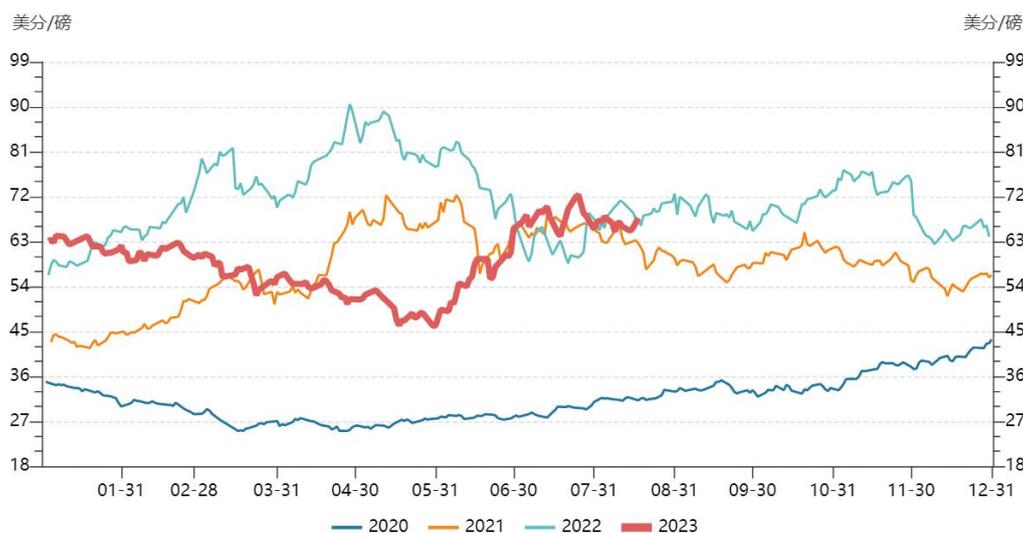
图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)  
数据来源: Wind 和合期货

### 3.2 NOPA7 月数据显示，美豆油库存低于预期

本周 CBOT 豆油期货价格高位震荡,截止 8 月 17 日收盘 CBOT 豆油价格 67.75 美分/磅, 相比上周同期上涨 1.05 美分/磅, 涨幅 1.57%。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二发布的数据显示, 7 月份 NOPA 会员大豆压榨量为 1.73303 亿

蒲（合 520 万短吨），比业内平均预期高出 200 万蒲。NOPA 的会员企业占到美国大豆压榨量的 95% 份额。7 月份的大豆压榨量比 6 月份的 1.65023 亿蒲提高 5.0%，比 2022 年 7 月的 1.7022 亿蒲增长 1.8%，创下历史同期最高纪录，仅次于 2020 年 7 月。NOPA 报告 7 月底的豆油库存为 15.27 亿磅，比分析师预期低了 1.6 亿磅，低于 6 月底的 16.90 亿磅，比去年同期库存 16.84 亿磅低了 9.3%，创下 10 个月来的最低库存。

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 10 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为 700 吨，显著低于上周和四周均值持平。当周出口量为 600 吨，比上周低了 73%，比四周均值低了 84%。

截止到 2023 年 8 月 10 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 2951 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 2.1%，前一周是同比提高 2.3%。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5325 万吨，比上年同期减少 10.6%。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 94 万吨，高于一周前的 75 万吨，高于去年同期的 78 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 469 万吨，远远低于去年同期的 965 万吨。美国 2023/24 年度大豆销售量为 1059 万吨，比一周前提高 141 万吨，仍低于去年同期的 1705 万吨。

### 3.4 美国农业部 8 月豆油供需报告

#### 3.4.1 2022/23 年度美国供需调整：豆油在生物燃料行业的用量调高 1 亿磅

美国 2022/23 年度豆油产量调高 0.7 亿磅至 262.65 亿磅，上月预测 261.95 亿磅；豆油在生物燃料行业的用量调高 1 亿磅，从上月预期的 116 亿磅调高到 117 亿磅；期末库存调低 5500 万磅，从上月预测的 19.36 亿磅调低到 18.81 亿磅；豆油年度均价从上月预期的 64 美分调高到 65 美分/磅，上年 72.98 美分。

#### 3.4.2 2023/24 年度美国供需调整：出口下调

2023/24 年度美国豆油产量维持在 270.25 亿磅，同比提高 2.9%；进口维持在 3.75 亿磅，和上年持平；国内用量方面，豆油在生物燃料行业的用量维持不变，仍为 125 亿磅，高于上年的 117 亿磅；出口调低 5000 万磅，从上月预测的 4.5 亿磅降至 4 亿磅，和上年持平；由于期初库存下调，期末库存调低了 500 万磅，从上月预测的 18.36 亿磅降至 18.31 亿磅，比上年降低 2.7%；豆油年度均价调高 2 美分到 62 美分/磅，低于上年的 65 美分/磅。

#### 3.4.3 2022/23 年度全球供需调整：阿根廷和巴西豆油出口预期调高

阿根廷 2022/23 年度豆油产量预计为 598 万吨，高于 7 月份预测的 593 万吨；出口 415 万吨，比上月预期的 385 万吨高出 30 万吨。巴西豆油产量维持在 1021 万吨，国内用量 778 万吨，上月预期 793 万吨；出口 260 万吨，上月预期 245 万吨。印度豆油进口调高 10 万吨，达到 355 万吨。中国豆油进口调高到 65 万吨，高于上月预期的 30 万吨。

#### 3.4.4 2023/24 年度全球供需调整：美国豆油出口目标下调

2023/24 年度美国豆油产量维持不变，1226 万吨；出口调低 2 万吨，至 18 万吨。下一年度南美豆油供需数据均维持不变。

### 3.5 美国农业部 8 月大豆供需报告

#### 3.5.1 2022/23 年度美国供需调整：库存调高 500 万蒲

2022/23 年度美国大豆出口维持不变，为 19.8 亿蒲（上年 21.52 亿蒲）；压榨预期不变，仍为 22.20 亿蒲（上年 22.04 亿蒲）；进口调高 500 万蒲，从 2500 万蒲调高到 3000 万蒲；期末库存调高 500 万蒲，从上月预测的 2.55 亿蒲调高到 2.60 亿蒲（上年 2.74 亿蒲）。

### 3.5.2 2023/24 年度美国供需调整：单产下调，库存用量比低于上年

2023/24 年度美国大豆单产调低 1.1 蒲，从上月预期的 52.0 蒲降至 50.9 蒲/英亩。大豆产量调低到 42.05 亿蒲，低于上月预测的 43.0 亿蒲，比上年的 42.76 亿蒲减少 1.7%。美国农业部将大豆进口调高 1000 万蒲，达到 3000 万蒲，和上年持平。大豆压榨数据维持不变，为 23 亿蒲。美国大豆出口目标调低 2500 万蒲，从上月预期的 18.50 亿蒲调低到 18.25 亿蒲，同比减少 7.8%，反映出供应减少以及本年度迄今新豆销售落后的影响。大豆期末库存调低 5500 万蒲，从上月预期的 3 亿蒲降至 2.45 亿蒲，比上年的 2.6 亿蒲降低 5.8%。大豆库存用量比为 5.76%，低于上月预期 7.02%，也低于上年的 6.02%。大豆年度均价预计为 12.70 美元/蒲，高于上月预测的 12.40 美元/蒲，仍低于上年的 14.20 美元。

### 3.5.3 2022/23 年度全球大豆供需调整：中国进口上调

2022/23 年度中国大豆进口调高到 1 亿吨，高于上月预期的 9900 万吨。这也是连续第二个月上调 100 万吨，反映出迄今为止进口步伐强于预期。中国大豆压榨也调高 100 万吨，达到 9200 万吨。巴拉圭大豆产量调高到 905 万吨，高于早先预期的 880 万吨。出口调高 10 万吨至 580 万吨。阿根廷和巴西大豆产量维持不变，分别为 2500 万吨和 1.56 亿吨。

### 3.5.4 2023/24 年度全球供需调整：全球大豆产量和库存下调

2023/24 年度全球大豆产量调低到 4.0279 亿吨，低于上月预期的 4.0531 亿吨，高于上年 3.6957 亿吨。大豆期末库存调低到 1.1940 亿吨，上月预期 1.2098 亿吨，上年 1.0132 亿吨。美国大豆产量调低到 1.1445 亿吨，低于上月预期的 1.1703 亿吨；出口调低到 4967 万吨，低于上月预期 5035 万吨；国内压榨维持不变，仍为 6260 万吨。期末库存调低到 667 万吨，低于上月预期的 816 万吨。中国大豆供需数据维持不变，产量 2050 万吨，压榨 9500 万吨，进口 9900 万吨。阿根廷和巴西的新豆供需数据均维持不变，其中阿根廷大豆产量 4800 万吨，压榨 3625 万吨，出口 460 万吨；巴西大豆产量 1.63 亿吨，压榨 5575 万吨，出口

9650 万吨。巴拉圭大豆出口调高 10 万吨，达到 600 万吨；产量维持不变，仍为 1000 万吨。欧盟大豆产量调低 20 万吨，为 302 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，豆油价格有一定压力。但美国大豆供应趋紧，大豆出口销售及压榨改善，以及下半月天气存在不确定性，暂可对美豆形成底部支撑。国内方面，油厂开工率有所回升，整体供应量偏向宽松，豆油库存高位，但是随着消费复苏，下游需求有所好转，预计短期豆油以偏强震荡为主。

#### 五、风险点

美豆生长情况以及总产量；需求恢复情况

#### 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。