

和合期货：豆油月报（2023年9月）

——消费需求走强，豆油走势震荡偏强



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：

原料端受到美豆产区利多因素，豆油价格偏强运行。国内供应方面，目前油厂压榨量基本能维持高位，整体供应端较为宽松。8月中旬开始，豆油库存开始连续回落，但是幅度不大。需求方面，受到宏观经济带动，市场乐观情绪显现，下游需求有一定增加，市场成交量有所提升，提振豆油价格。后期来看，豆油供需逐步收紧，一方面关注国内需求能否持续偏强，另一方关注美豆产区单产情况。综上预计豆油走势以震荡偏强为主。

目 录

一、本月行情回顾	- 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 8 月小幅收涨	- 4 -
2.2 8 月大豆进口量小幅增加	- 5 -
2.3 8 月压榨量维持高位	- 6 -
2.4 国内豆油库存连续回落	- 8 -
2.5 中国采购美国新豆的步伐略微放慢	- 8 -
三、国外基本面情况	- 9 -
3.1 美豆价格高位回落，重点关注美豆单产	- 9 -
3.2 CBOT 豆油高位回落	- 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、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月豆油期货价格大幅上涨。豆油主力合约 y2309 本月开盘价 7930 元/吨，最高价 8660 元/吨，最低价 7658 元/吨，收盘价 8470 元/吨，较上月上涨 534，涨幅 6.73%，成交量 1482.0 万手，较上月增加 1168.8 万手，持仓量 65.2 万手，较上一月增加 32.3 万手。美国大豆产区降雨有助于作物生长，豆油出口销售疲软，使得豆油价格回落寻找支撑，第二周开始，报告显示豆油供应趋紧，且美国生物燃料行业的豆油用量上调，提振豆油市场，另外国内豆油库存连续下降，支撑豆油价格走强。



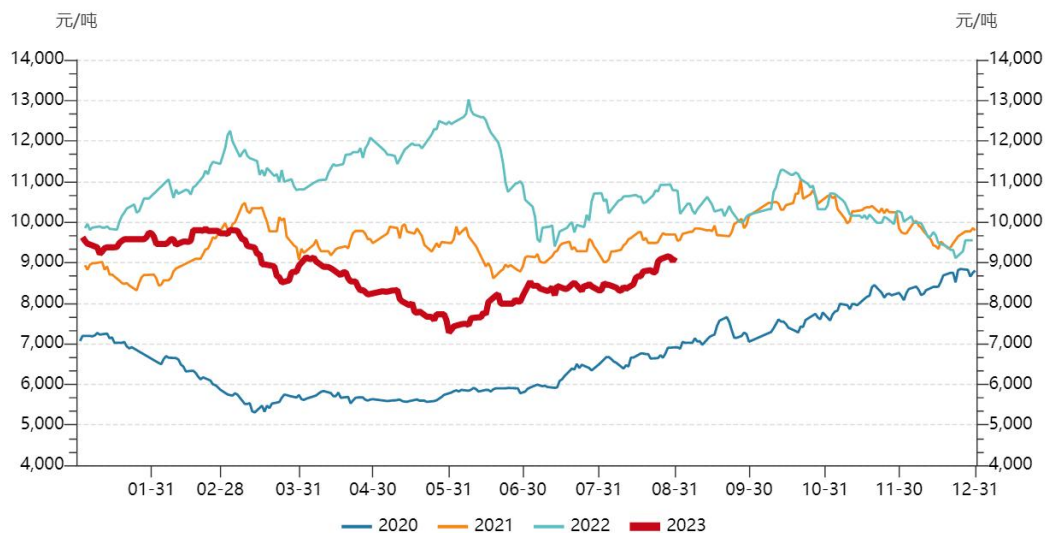
图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 8 月 31 日，国内一级豆油现货均价为 9133 元/吨，月环比上涨 820 元/吨，涨幅 9.86%。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 34 周末，国内豆油现货成交量为 14.1 万吨，周环比增加 2.02 万吨；8 月豆油现货成交量 69.57 万吨，环比上月增幅明显。

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

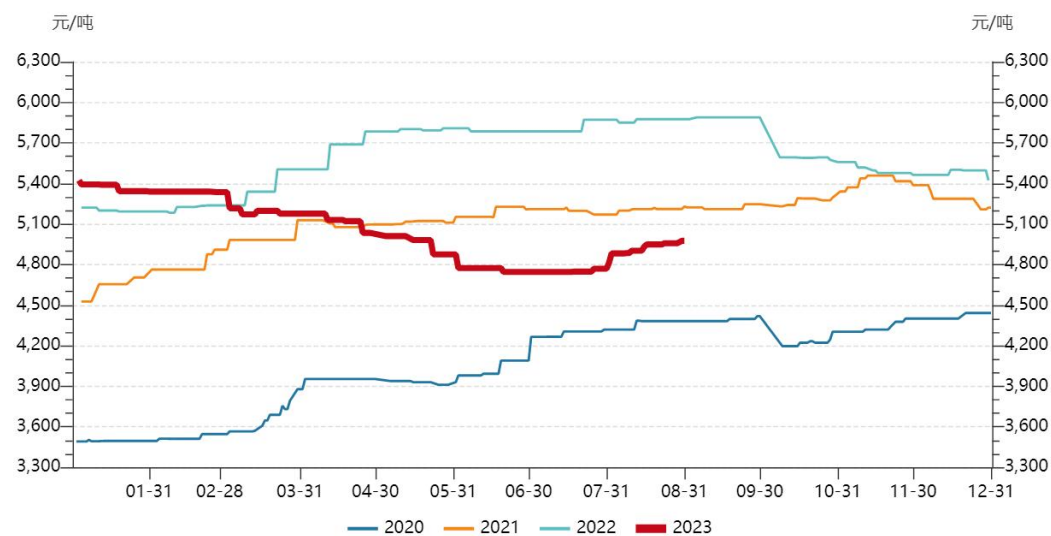
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格 8 月小幅收涨

8 月国内大豆市场价格小幅收涨。截至 8 月 31 日,国内大豆均价为 4976.32 元/吨,月环比上涨 206.85 元/吨,涨幅 4.34%。东北地区贸易商多以高蛋白大

豆为主，但货源偏少，一定程度上利好国产豆市场。

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

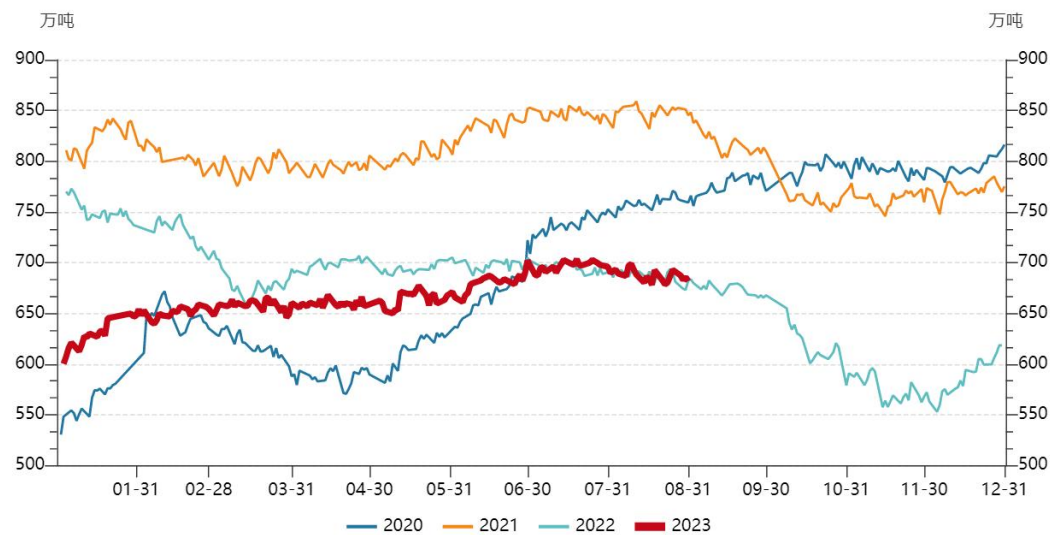
2.2 8月大豆进口量小幅增加

截止 2023 年 8 月 31 日,进口大豆港口库存为 681.65 万吨,月环比减少 14.24 万吨,整体 8 月港口库存变化不大。根据国家粮油信息中心监测显示,截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存 568 万吨,周环比增加 52 万吨,月环比增加 51 万吨,同比增加 5 万吨。7 月份中国从巴西进口的大豆数量同比增长近三分之一。海关总署数据显示,2023 年 7 月,中国共进口大豆 973 万吨,其中自巴西进口 923 万吨,同比提高 32.4%,因为今年巴西大豆产量创纪录且价格低廉。今年 1-7 月,中国从巴西进口大豆 3890 万吨,同比增长 12.2%,占中国大豆进口总量的 63.5%。7 月份中国从美国进口大豆 14.2 万吨,同比下降 62.3%。今年 1-7 月,中国从美国进口大豆 1985 万吨,同比提高 13.9%,占中国大豆进口总量的 31.9%。

商务部对外贸易司最新数据显示:2023 年 08 月 1 日-15 日中国大豆进口实际装船 31.46 万吨,同比上升 33.26%;本月进口预报装船 43.40 万吨,同比下降 91.97%;下月进口预报装船 28.92 万吨,同比下降 93.76%。本期实际到港 214.89 万吨,同比上升 6.74%;下期预报到港 346.72 万吨,同比下降 10.18%;

本月实际到港 561.61 万吨，同比下降 4.38%；下月预报到港 115.09 万吨，同比下降 82.79%。

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

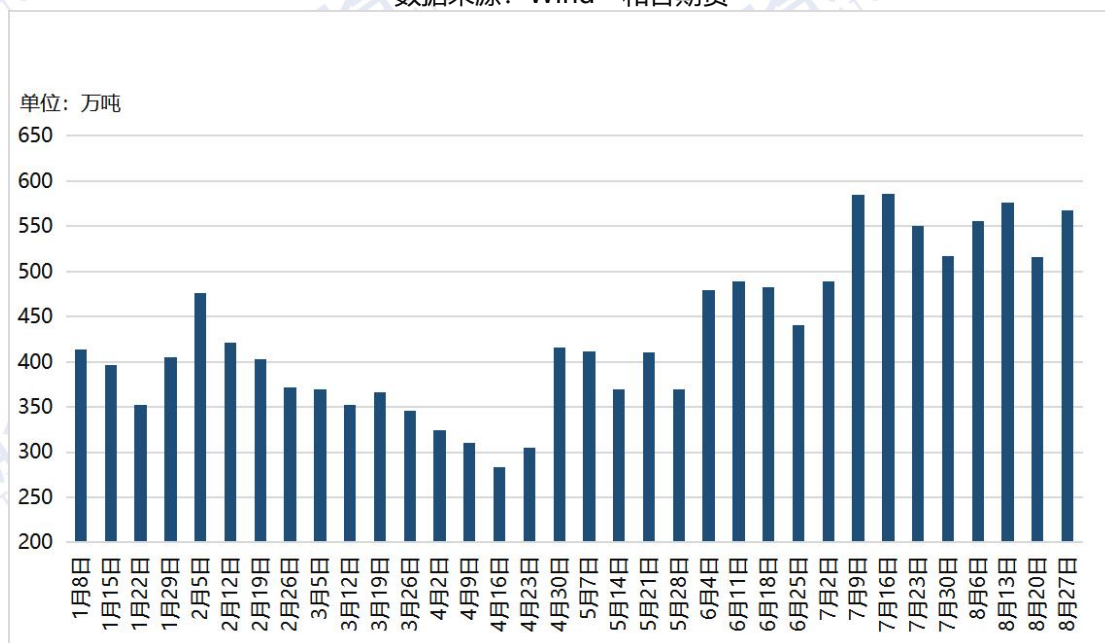


图 6: 油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.3 8月压榨量维持高位

根据国家粮油信息中心数据显示,截止 8 月 25 日,上周国内大豆压榨量 200 万吨,比前一周减少 15 万吨,比上月同期减少 16 吨,同比增加 2 万吨,与近三

年同期均值持平。7月国内油厂平均开机率为59.29%，环比上周上涨1.64个百分点。8月国内大豆压榨量与7月相比进本持平，维持在200万吨高位上方，油厂大豆累库现象得到缓解，但仍然偏高。预计本周国内大豆压榨量或将小幅回升至210万吨附近。

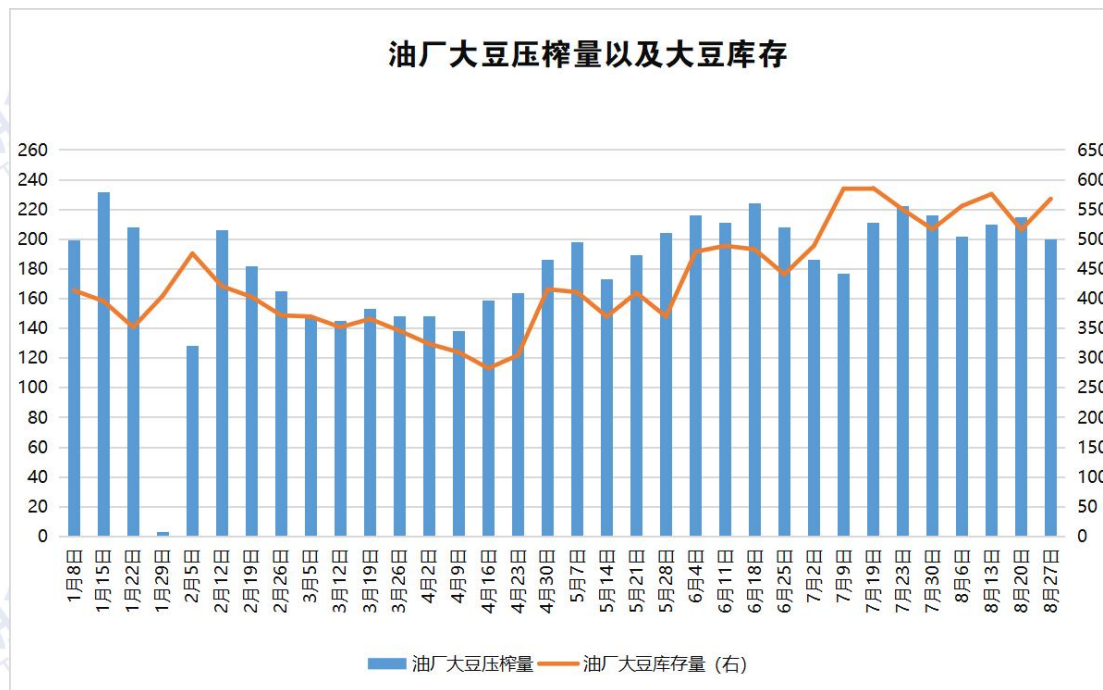


图7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

中国:开机率:大豆



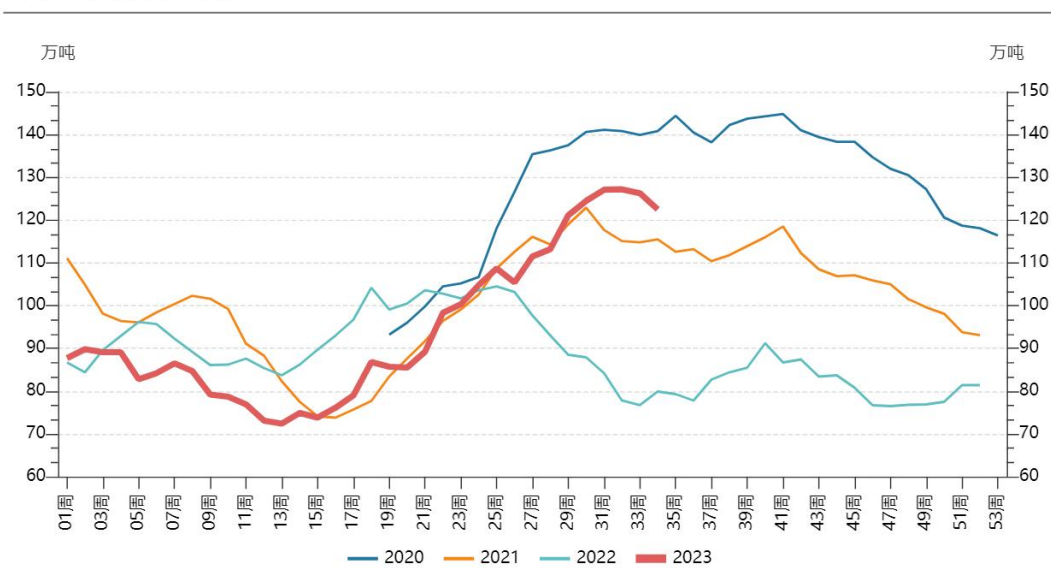
数据来源：Wind

图8：国内油厂开机率
数据来源：Wind 和合期货

2.4 国内豆油库存连续回落

根据数据显示，截至第 34 周末，全国主要油厂豆油库存量为 122.5 万吨，月环比减少 2 万吨，减幅 1.61%。8 月油厂大豆压榨量大幅提高，开工率也处于高位，豆油成交量八月整体偏好，豆油库存连续三周回落。下周豆油压榨量预计将继续维持高位，或将在 210 万吨上方，后市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 9：全国油厂豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

2.5 中国采购美国新豆的步伐略微放慢

上周美国对中国销售 39.3 万吨 2023/24 年度大豆，低于一周前的销售量 41.5 万吨。迄今 2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 550 万吨，低于去年同期的 1144 万吨。美国农业部预测 2023/24 年度中国大豆进口量为 9900 万吨，同比降低 1%。美国农业部预测 2023/24 年度美国大豆出口量为 4967 万吨，低于 7 月份预测的 5035 万吨，比 2022/23 年度降低 7.8%。

美国农业部预测 2023/24 年度美国大豆出口量为 4967 万吨，低于 7 月份预测的 5035 万吨，比 2022/23 年度降低 7.8%。

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格高位回落，重点关注美豆单产

美豆 8 月走势高位小幅回落，截至 8 月 31 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1361 美分/蒲，月环比下跌 86.75 美分/蒲，跌幅 5.99%。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 1 个百分点，而分析师预期降低 3 个百分点。截至 8 月 27 日（周日），大豆优良率为 58%，低于一周前的 59%，高于去年同期的 57%。报告出台前，分析师预计大豆优良率降至 56%。美国 ProFarmer 近日组织了年度中西部考察，基于考察结果 ProFarmer 发表了美豆单产和产量预估报告，此报告为 9 月 USDA “定产报告” 出炉之前一份关键性报告。整体来看，产区高温天气再现引发市场对新作大豆产量的担忧，不过后续仍要关注 9 月 12 日的 USDA 供需报告中对美豆单产以及期末库存的调整。

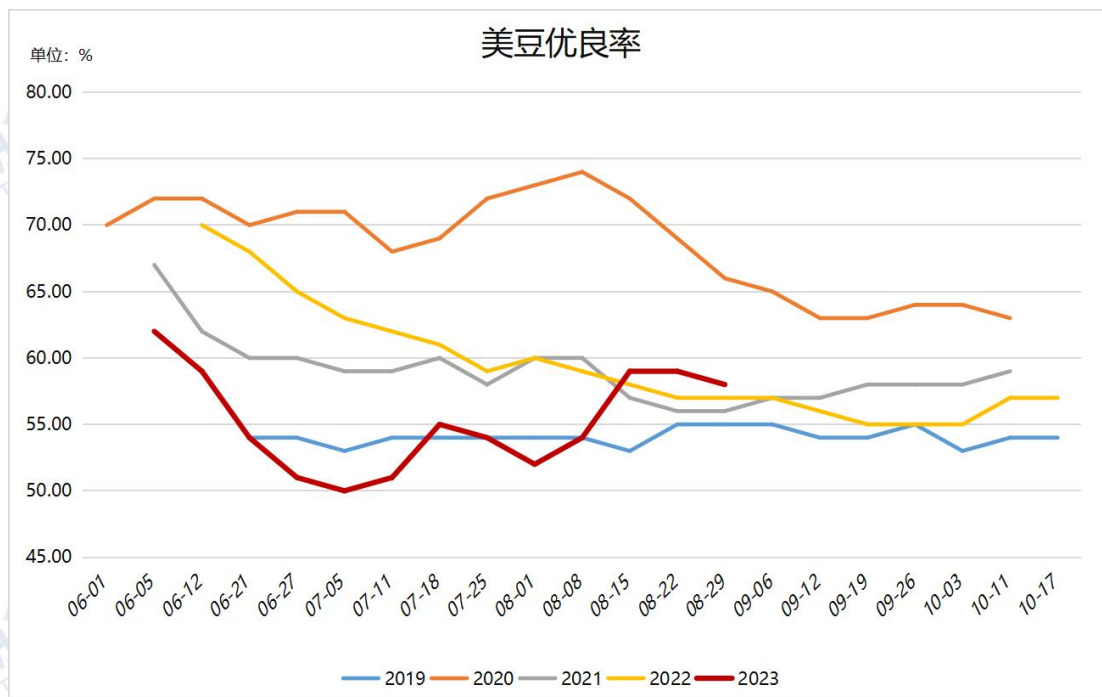
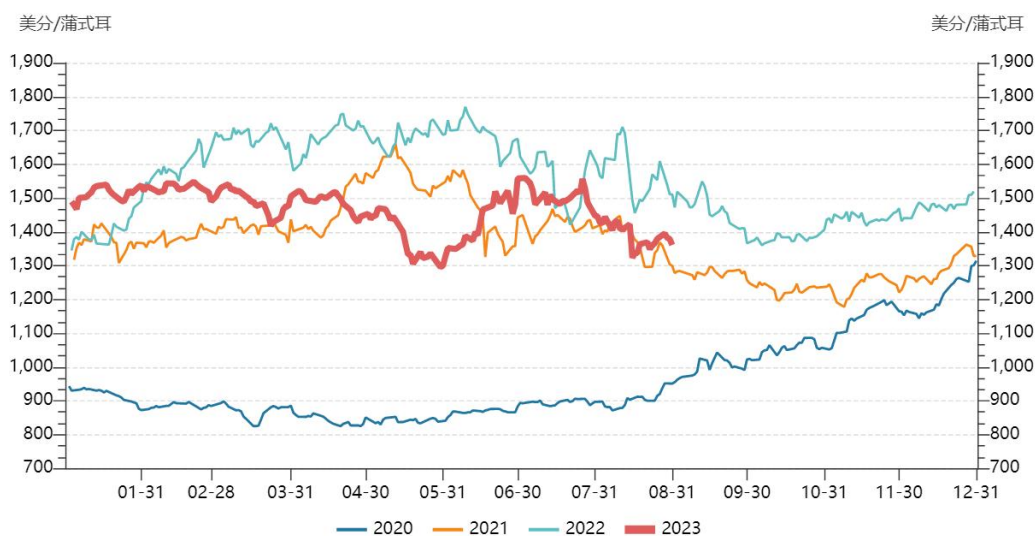


图 10：美豆优良率
数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

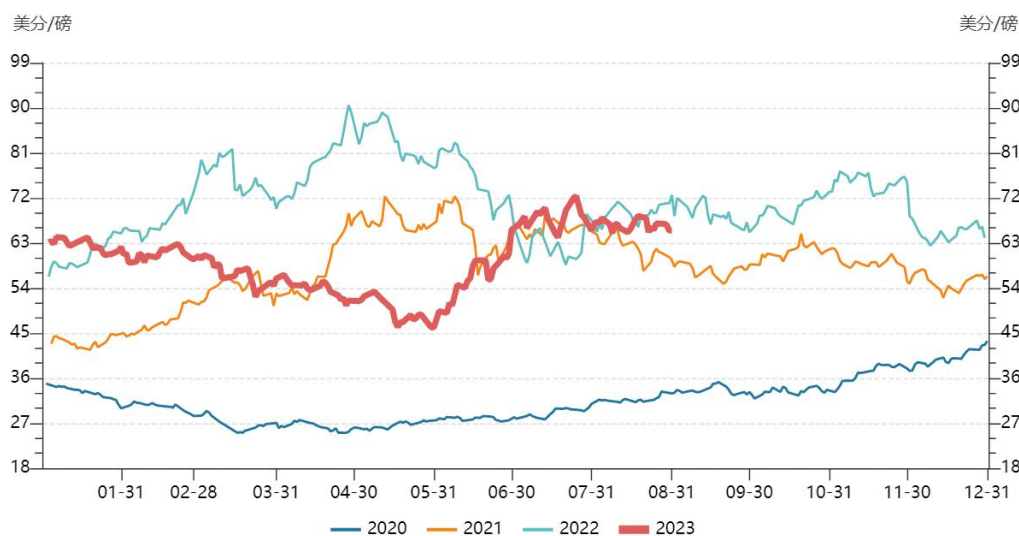
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 豆油高位回落

本周 CBOT 豆油期货市场高位震荡, 截止 8 月 31 日收盘 CBOT 豆油价格 65.5 美分/磅, 月环比下跌 0.05 美分/磅, 跌幅 0.076%。8 月美豆油呈现的高位震荡走势。受到美国天气高温担忧, 支撑豆油价格, 同时美国生物燃料需求提振也利好豆油价格。但是美豆优良率有所回升, 具有一定压力, 使得整个 8 月豆油价格呈现高位震荡。

期货收盘价(连续):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 8 月 24 日当周,美国 2022/23 年度豆油净销售量为 1500 吨,比上周低了 16%,但是比四周均值高出 49%。当周出口量为 300 吨,比上周低了 60%,比四周均值低了 90%。截至 2023 年 8 月 24 日当周,美国 2022/23 年度大豆净销售量减少 50700 吨,创下年度新低,显著低于上周以及四周均值。2023/24 年度净销售量为 1123800 吨。当周出口量为 319700 吨,比上周低了 29%,比四周均值低了 9%。

美国农业部周度出口销售报告显示,截止到 2023 年 8 月 24 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 3124 万吨,去年同期为 3002 万吨。当周美国对中国装运 10.6 万吨大豆,之前一周装运 0.1 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 14 万吨,低于去年同期的 79 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 3138 万吨,同比提高 1.8%,前一周是同比提高 2.1%,两周前同比提高 2.1%。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5342 万吨,比上年同期减少 10.6%,上周是同比减少 10.2%,两周前是同比减少 10.6%。美国 2023/24 年度大豆销售量为 1294 万吨,比一周前提高 112 万吨,低于去年同期的 2017 万吨。

四、后市展望

原料端受到美豆产区利多因素，豆油价格偏强运行。国内供应方面，目前油厂压榨量基本能维持高位，整体供应端较为宽松。8月中旬开始，豆油库存开始连续回落，但是幅度不大。需求方面，受到宏观经济带动，市场乐观情绪显现，下游需求有一定增加，市场成交量有所提升，提振豆油价格。后期来看，豆油供需逐步收紧，一方面关注国内需求能否持续偏强，另一方关注美豆产区单产情况。综上预计豆油走势以震荡偏强为主。

五、风险点

美豆单产情况；宏观经济数据；下游需求

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。