

# 和合期货：豆油周报（20230904-20230908）

——供应增加需求回落，豆油承压下跌



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，美豆优良率下降，干旱地区比例仍高于历史同期。同时本周即将出台的大豆出口销售数据，市场预期不佳，大豆价格或将有所回落。国内方面，目前供应面，各地区油厂持续开机，压榨量小幅回升，豆油现货产量较为稳定，供货情况正常。需求方面，由于高校已陆续开学，新增订单数量减少，贸易商囤货意愿不强，随用随采为主，部分为中秋前已预定货单，终端出货数量较为稳定。但是国内豆油库存连续回落，给予价格一定的支撑。预计下周豆油价格以下跌后震荡整理为主。

# 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 国内大豆价格基本稳定 .....	4 -
2.2 中国大豆进口量环比减少，同比增加 .....	5 -
2.3 压榨量继续回升，油厂大豆库存回落 .....	6 -
2.4 国内豆油库存连续下降 .....	8 -
三、国外基本面情况 .....	8 -
3.1 美豆优良率与上周持平 .....	8 -
3.2 美豆油价格环比高位回落 .....	10 -
3.3 1-7 月美国成为生物柴油净进口国 .....	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回落。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8590 元/吨，最高价 8610 元/吨，最低价 8168 元/吨，收盘价 8252 元/吨，较上一周下跌 338，跌幅 3.93%，成交量 443.8 万手，较上一周减少 101.3 万手，持仓量 60.2 万手，较上一周减少 71309 手。

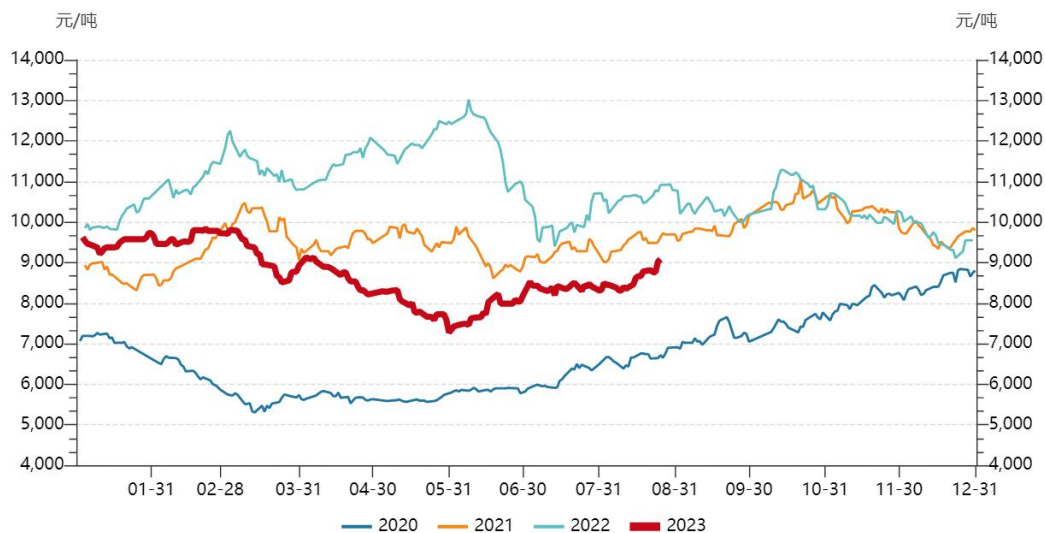


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止 9 月 8 日，国内一级豆油现货均价为 9083.33 元/吨，较上周上涨 300 元/吨，涨幅 3.42%。本周豆油价格走低，上周受到国内高校开学以及中秋节前备货，成交高位震荡。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 35 周末，国内豆油现货成交量为 103050 吨，周环比减少 37950 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

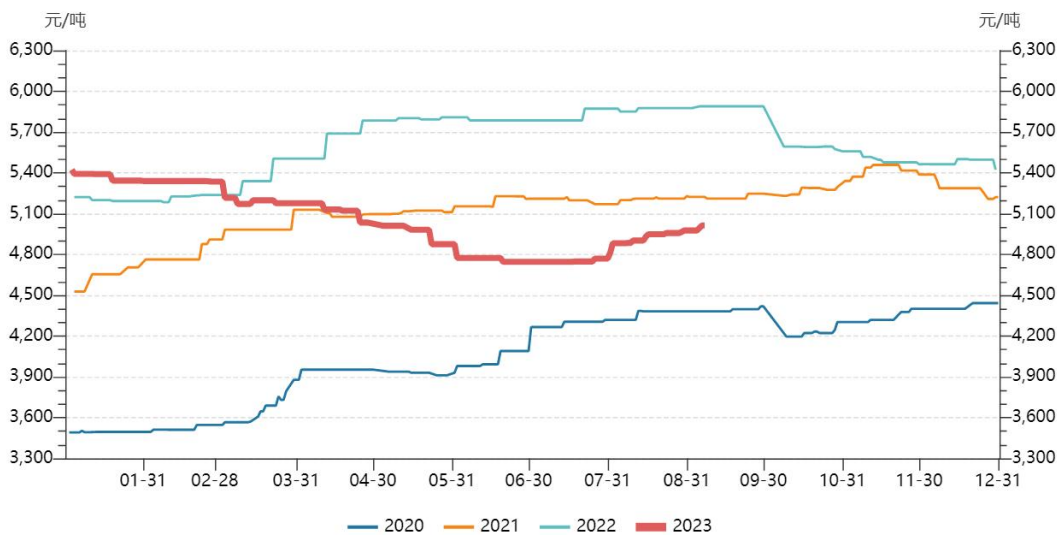
## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格基本稳定

本周国内大豆市场价格小幅上涨。截至 9 月 7 日,国内大豆均价为 5013.16 元/吨,周环比上涨 36.84 元/吨。本周数次国储拍卖成交率有所下降、溢价较之

前也有所降低，并且经过近几周的拍卖，市场大豆供给量增加，厂家及贸易商库存得到一定补充，对国产豆的支撑力度减弱。但新豆上市已经不足一个月，产销贸易商态度较为谨慎，现阶段国产大豆市场价格以稳为主。

中国:现货价:平均价:大豆



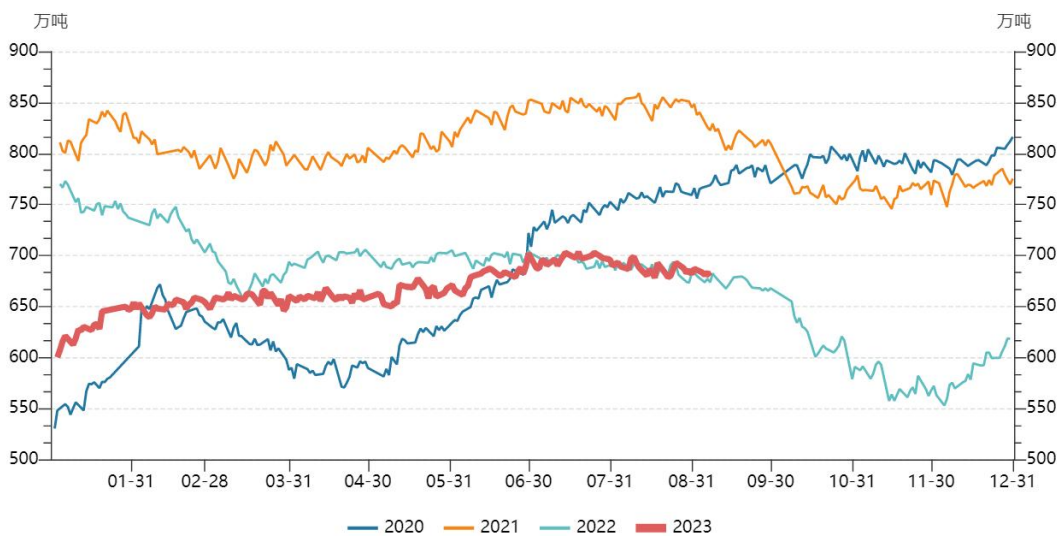
数据来源：Wind

图 4：国内大豆现货平均价  
数据来源：Wind 和合期货

## 2.2 中国大豆进口量环比减少，同比增加

截止 2023 年 9 月 7 日，进口大豆港口库存为 679.70 万吨，较上周减少 7.29 万吨，减幅 1.06%。海关总署数据显示，2023 年 8 月，中国进口大豆 936.2 万吨。但是同比增长 30.6%。去年 8 月份中国大豆进口量为 717 万吨。今年 1-8 月中国大豆进口量为 7165.4 万吨，比去年同期的 6078.2 万吨增长 17.9%。今年 1-8 月大豆进口金额为 441.15 亿美元，比去年同期提高 8.6%。在美国农业部 8 月份的供需报告里，美国农业部将 2022/23 年度中国大豆进口调高到 1 亿吨，高于 7 月份预测的 9900 万吨，比上年提高 9.2%。出口目标可能上调。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 9 月预计 2022/23 年度我国大豆进口量 9900 万吨，较上月调增 100 万吨，同比增加 739 万吨，增幅 8.1%。

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 压榨量继续回升, 油厂大豆库存回落

根据国家粮油信息中心数据显示, 截止 9 月 3 日, 上周国内大豆压榨量 205 万吨, 比前一周增加 5 万吨, 比上月同期增加 3 万吨, 同比增加 3 万吨, 比近三年同期均值增加 15 万吨。预计本周国内大豆压榨量或将小幅回升至 210 万吨附

近。全国主要油厂进口大豆商业库存 559 万吨，周环比减少 9 万吨，月环比增加 3 万吨，同比减少 15 万吨。上周全国主要油厂进口大豆库存继续下降。上周国内油厂大豆开机率上调，大豆压榨量回升至 205 万吨，高于当周国内到港量，大豆库存小幅回落。8 月油厂平均开机率为 55.36%，环比稳定，维持较高位置。

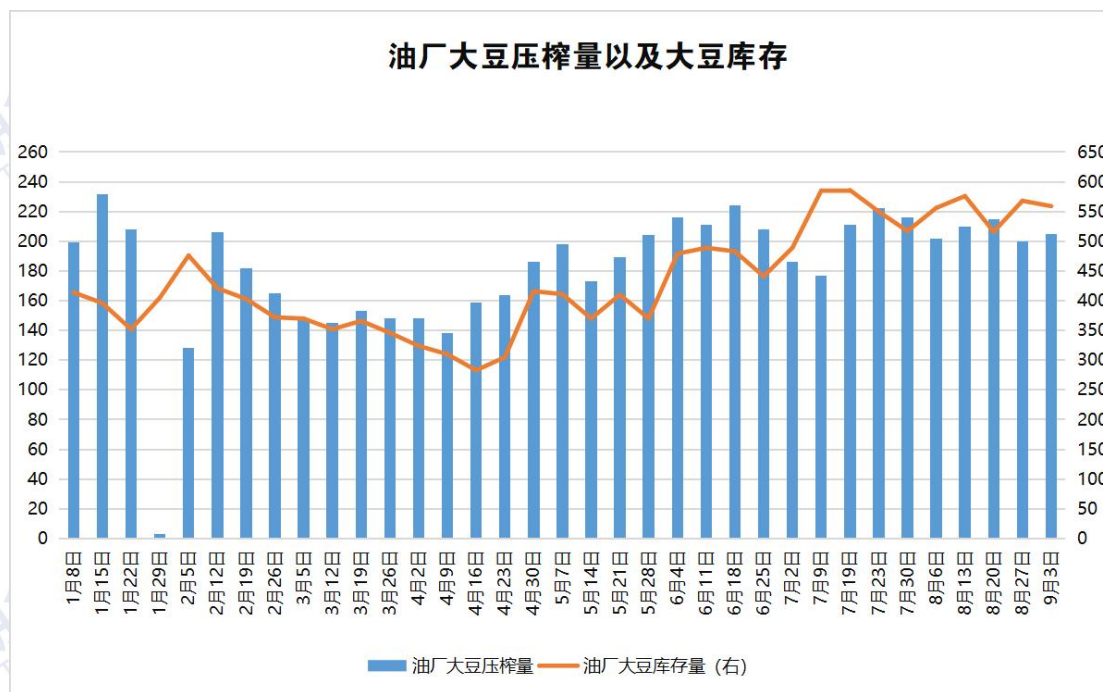
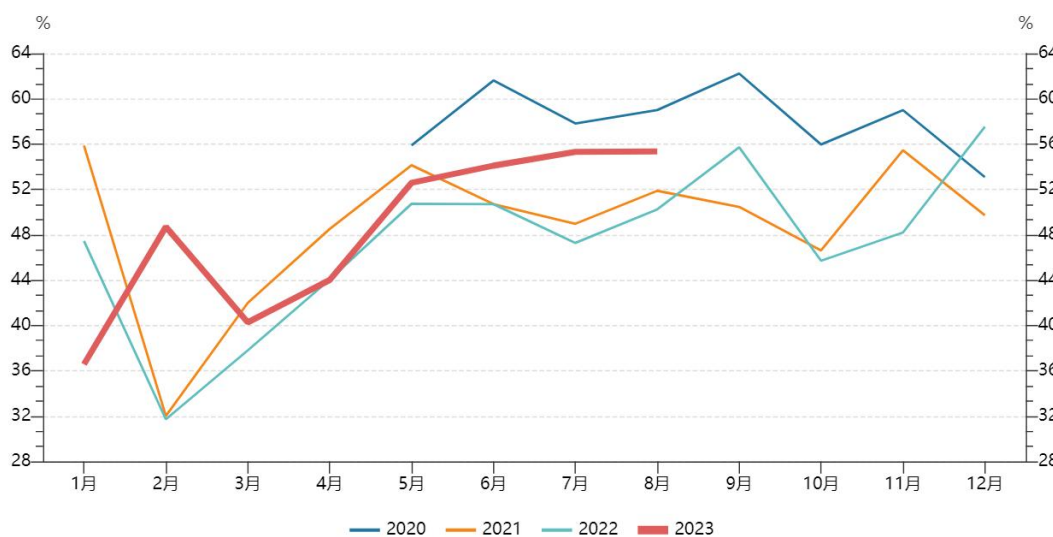


图 7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

中国:开机率:大豆



数据来源：Wind

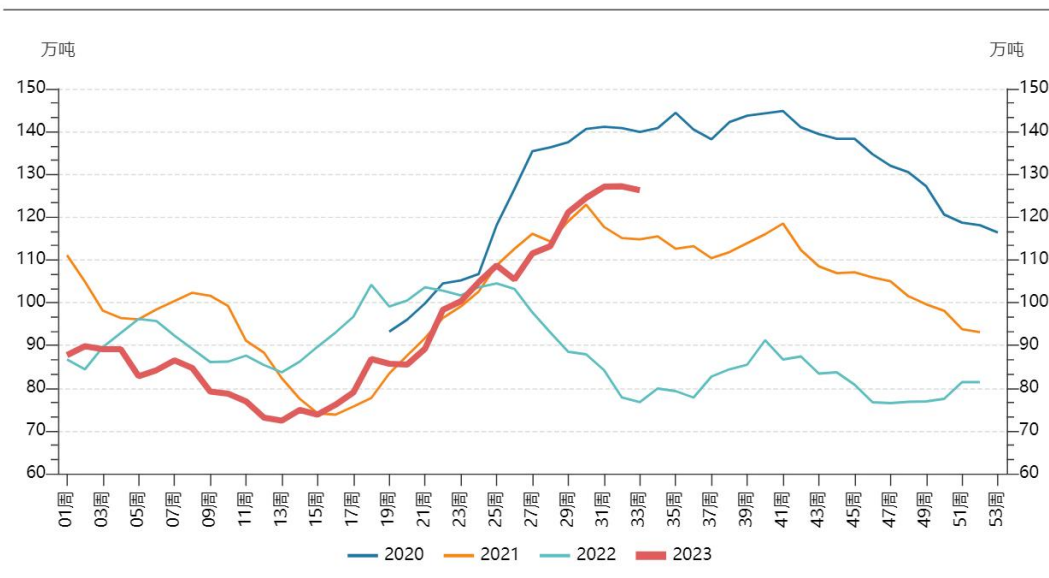
图 8：油厂开机率  
数据来源：Wind 和合期货

## 2.4 国内豆油库存连续下降

根据数据显示，截至第 35 周末，全国主要油厂豆油库存 91 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比减少 5 万吨，同比增加 14 万吨。上周油厂开机率上调，双节前下游备货增多，豆油库存连续第四周小幅下降。

根据海关数据显示，我国 8 月进口食用植物油（不含棕榈油硬脂）95.5 万吨，高于 7 月份的 77.8 万吨，同比增加 45.8 万吨；1-8 月累计进口 622.9 万吨，同比增加 332.4 万吨，增幅 114.4%。2022/23 年度（10 月/9 月）迄今进口 902.6 万吨，同比增加 405 万吨，增幅 80.8%。2022 年 9 月份以来国际市场食用油价格回落，我国进口大幅增加，国家粮油信息中心 9 月预计 2022/23 年度我国食用植物油进口 981 万吨，同比增加 38 万吨。

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 美豆优良率与上周持平

截至 9 月 7 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1350 美分/蒲，较上周同期下跌 5 美分/蒲，跌幅 0.37%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 9 月 3 日，美国大豆优良率为 53%，美国大豆优良率下降 5 个百分点，低于一周前的 58%，也低于去年同期的 57%。美国农业部发布的。压榨周报显示，美



国大豆压榨利润为每蒲 3.67 美元，上周是 4.18 美元/蒲。过去一年来的压榨利润平均为 3.61 美元/蒲。上周美国大豆压榨利润比一周前减少 12.20%，连续第二周下降。本周美豆价格先涨后跌，美国农业部的作物周报显示大豆作物状况恶化程度超过预期，先使得盘面温和收涨。周尾美国销售数据预估大豆销量或将不及预期，使得大豆价格回落。

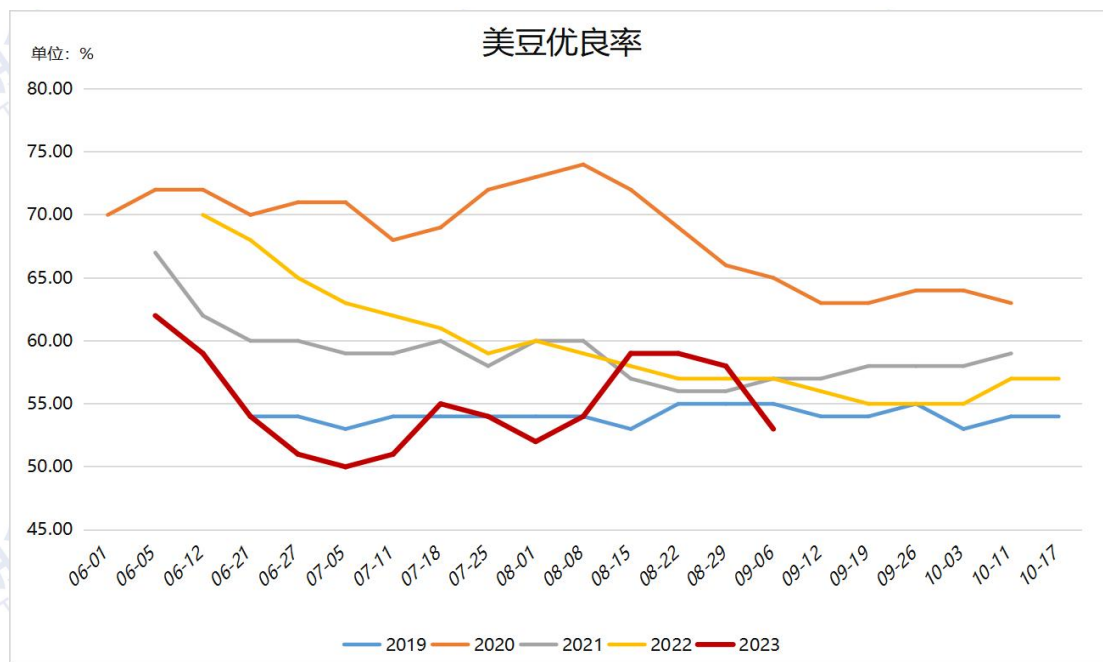
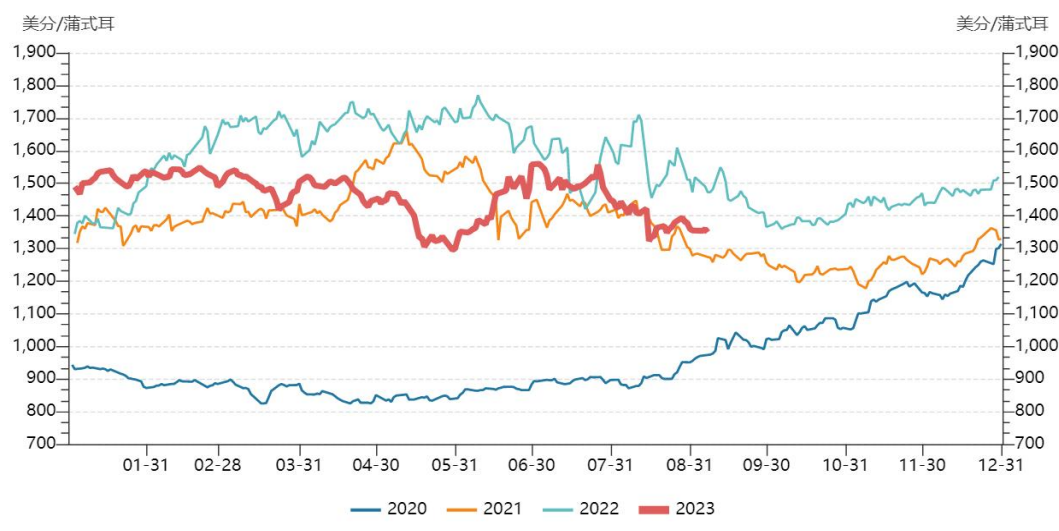


图 10: 美豆优良率  
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



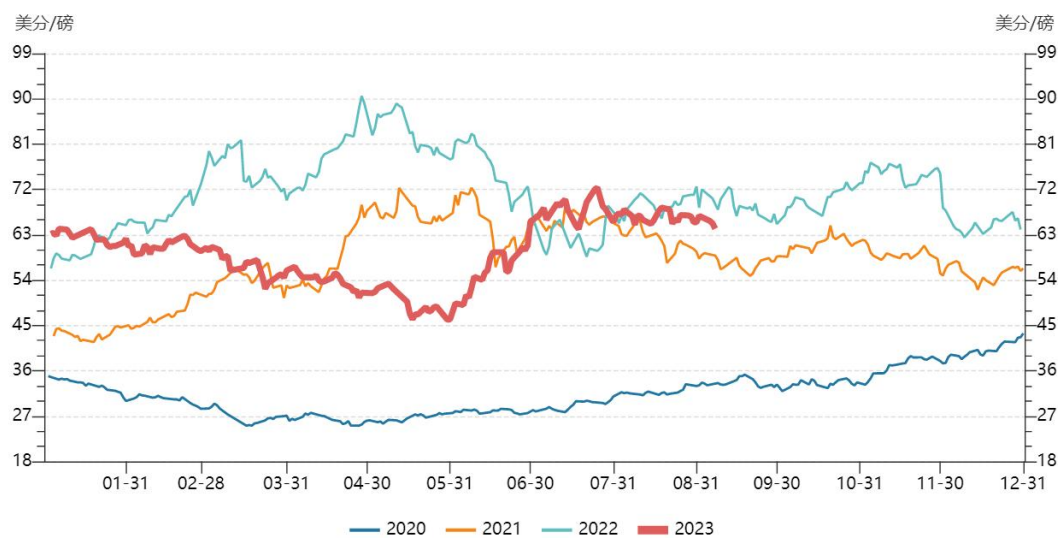
数据来源: Wind

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

### 3.2 美豆油价格环比高位回落

本周 CBOT 豆油期货价格高位震荡，截止 9 月 7 日收盘 CBOT 豆油价格 64.19 美分/磅，相比上周同期下跌 2.56 美分/磅，跌幅 3.84%。当前阶段，美国加息周期或进入尾声阶段，宏观环境仍存在诸多风险，使得油脂行情震荡反复，外盘买豆油卖豆粕的套利解锁，豆油期货价格微幅走低。

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 1-7 月美国成为生物柴油净进口国

美国统计调查局的数据显示，今年 1 至 7 月份，美国成为生物柴油净进口国。进口方面，7 月份美国生物柴油和 B30 以上生物柴油混合物的进口量为 104711 吨，低于 6 月份的 139086 吨，但是远远高于 2022 年 7 月进口的 32909.2 吨。2023 年前 7 个月美国生物柴油进口总量达到 899963.1 吨，价值 15.7 亿美元。去年同期进口量为 391136.2 吨，价值 6.2769 亿美元。出口方面，7 月份美国出口了 97,462.6 吨生物柴油和 B30 及以上生物柴油混合物，低于 6 月份的出口量 118069.7 吨，但是高于 2022 年 7 月的出口量 87986.7 吨。今年 1 至 7 月，美国生物柴油出口总量达到 537692.6 吨，出口金额 9.5958 亿美元；作为对比，2022 年同期出口量为 429397.39 吨，出口金额 7.6499 亿美元。

## 四、后市展望

国外方面，美豆优良率下降，干旱地区比例仍高于历史同期。同时本周即将出台的大豆出口销售数据，市场预期不佳，大豆价格或将有所回落。国内方面，目前供应面，各地区油厂持续开机，压榨量小幅回升，豆油现货产量较为稳定，供货情况正常。需求方面，由于高校已陆续开学，新增订单数量减少，贸易商囤货意愿不强，随用随采为主，部分为中秋前已预定货单，终端出货数量较为稳定。但是国内豆油库存连续回落，给予价格一定的支撑。预计下周豆油价格以下跌后震荡整理为主。

## 五、风险点

产区天气；美豆出口情况；USDA9月供需报告；宏观经济

### 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。