

和合期货：豆油周报（20230918-20230922）

——需求不及预期，豆油偏弱震荡



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：

宏观层面上，油脂板块整体处于利空状态，原油市场行情表现冷清，国内豆油现货市场价格延续弱势。国外方面，美豆收割工作开始开展，供应压力逐渐显现，以及巴西豆等多方利空，令美豆价格回落。国内方面，目前各厂家维持中高位负荷生产，各厂家大豆储量较为充足，加之终端市场维持刚需采购，企业库存暂无压力。需求终端市场采购意愿较为平稳，成交量不佳，虽然双节临近，但需求面暂无明显提振，市场整体交投氛围较为平淡。综合来看，供应压力维持不变的情况下，需求走弱，无法提振豆油价格，走势仍以震荡偏弱为主。

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 港口库存基本稳定	- 5 -
2.3 压榨量回升，油厂大豆库存阶段性见顶	- 6 -
2.4 国内豆油库存止降回升	- 7 -
2.5 9月上半月进口数据	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆优良率持平，收获数据高于去年同期	- 8 -
3.2 美豆油价格走弱	- 10 -
3.3 美国农业部周度销售报告	- 11 -
四、后市展望	- 11 -
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

本周豆油期货价格震荡下跌。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8286 元/吨，最高价 8288 元/吨，最低价 7840 元/吨，收盘价 7938 元/吨，较上一周下跌 372，跌幅 4.48%，成交量 419.6 万手，较上一周减少 20.9 万手，持仓量 61.0 万手，较上一周增加 13578 手。

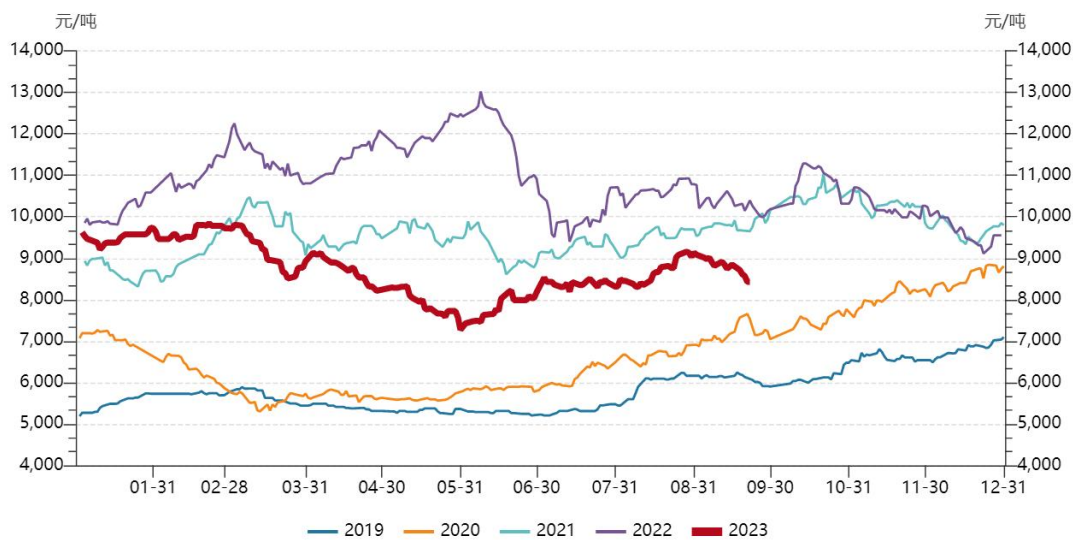


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 9 月 22 日，国内一级豆油现货均价为 8428 元/吨，较上周下跌 417 元/吨，跌幅 4.71%。本周豆油现货价格高位回落。上周国内市场需求清淡，成交量维稳。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 37 周末，国内豆油现货成交量为 60450 吨，周环比增加 950 吨。

中国:平均现货价: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

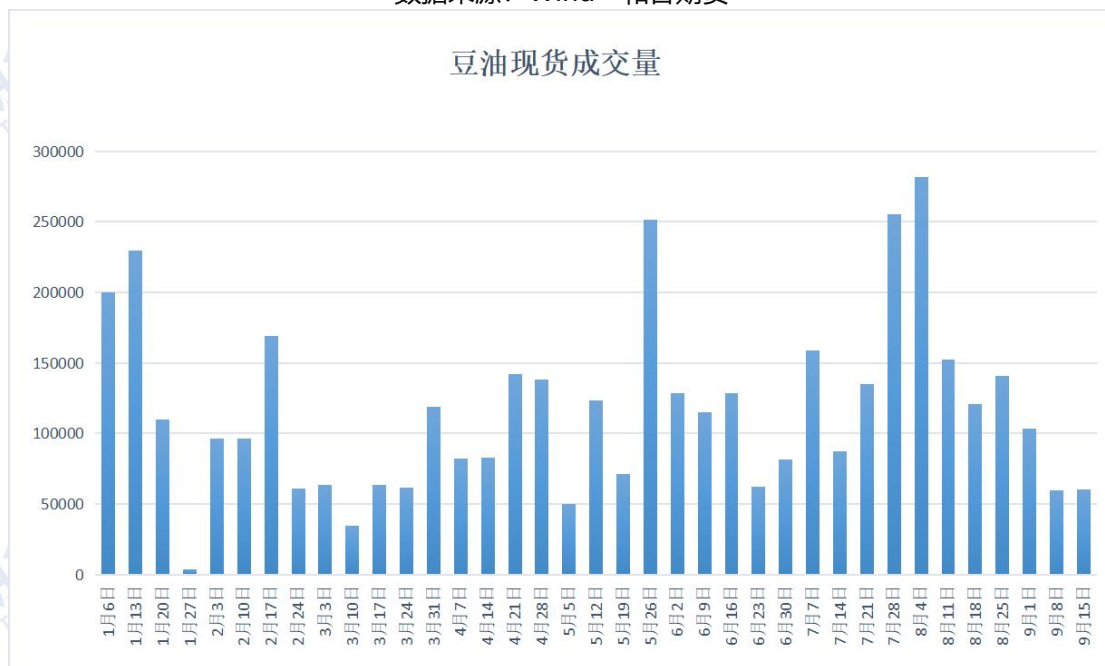


图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

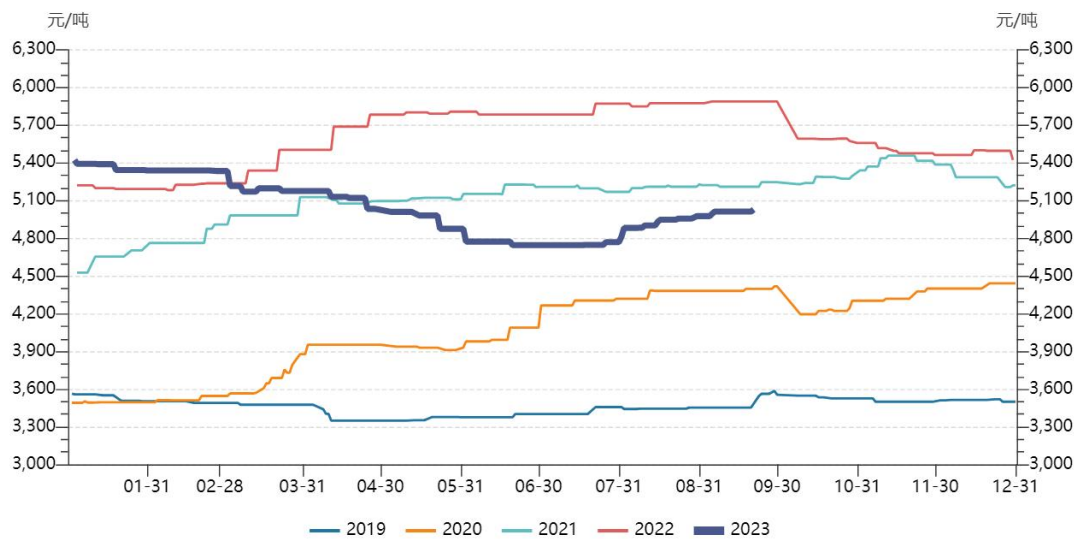
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格基本稳定

本周国内大豆市场价格维持稳定。截至 9 月 21 日,国内大豆均价为 5013.16 元/吨,周环比持平。黑龙江省储拍卖频率增加,确保市场供应端大豆充足,缓

解陈豆紧缺局面，稳定大豆市场价格。而南方湖北产区正值新豆集中上市阶段，随着供应的不断增加，价格重心出现下移趋势，但双节提振市场，使得市场整体相对平稳。

中国:平均现货价:大豆



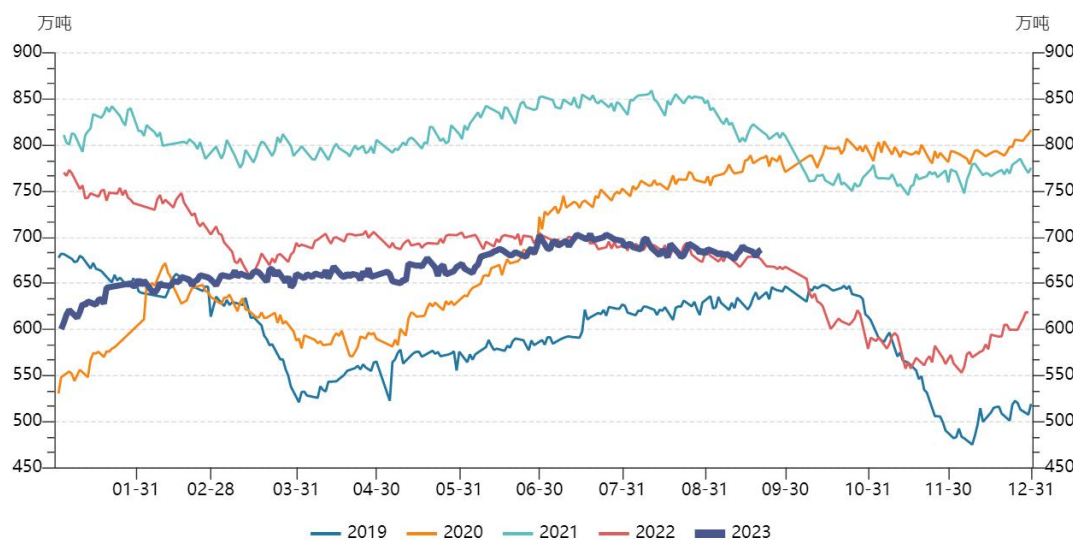
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 港口库存基本稳定

截止 2023 年 9 月 21 日,进口大豆港口库存为 686.33 万吨,较上周减少 0.86 万吨。商务部对外贸易司最新数据显示:2023 年 09 月 01 日-15 日中国大豆口实际装船 27.24 万吨,同比上升 0.64%;本月进口预报装船 61.27 万吨,同比下降 86.77%;下月进口预报装船 20.84 万吨,同比下降 98.40%。本期实际到港 137.42 万吨,同比下降 44.11%;下期预报到港 302.33 万吨,同比下降 2.59%;本月实际到港 439.75 万吨,同比下降 20.94%;下月预报到港 143.53 万吨,同比下降 70.63%。

中国:港口库存:进口大豆:万



数据来源: Wind

图 5: 进口大豆港口库存
数据来源: Wind 和合期货

2.3 压榨量回升, 油厂大豆库存阶段性见顶

根据国家粮油信息中心数据显示, 截止 9 月 17 日, 上周国内大豆压榨量 204 万吨, 比前一周增加 7 万吨, 比上月同期减少 11 万吨, 同比增加 23 万吨, 比近三年同期均值增加 8 万吨。预计本周国内大豆压榨量或将小幅回落至 200 万吨左右。全国主要油厂进口大豆商业库存 485 万吨, 周环比减少 5 万吨, 月环比减少 31 万吨, 同比减少 76 万吨。目前国内大豆库存阶段性见顶, 根据船期监测 9-10 月份国内大豆月均到港数量在 600 万吨左右, 预计 11 月份新季美豆大量到港前, 国内库存仍将维持偏低水平。

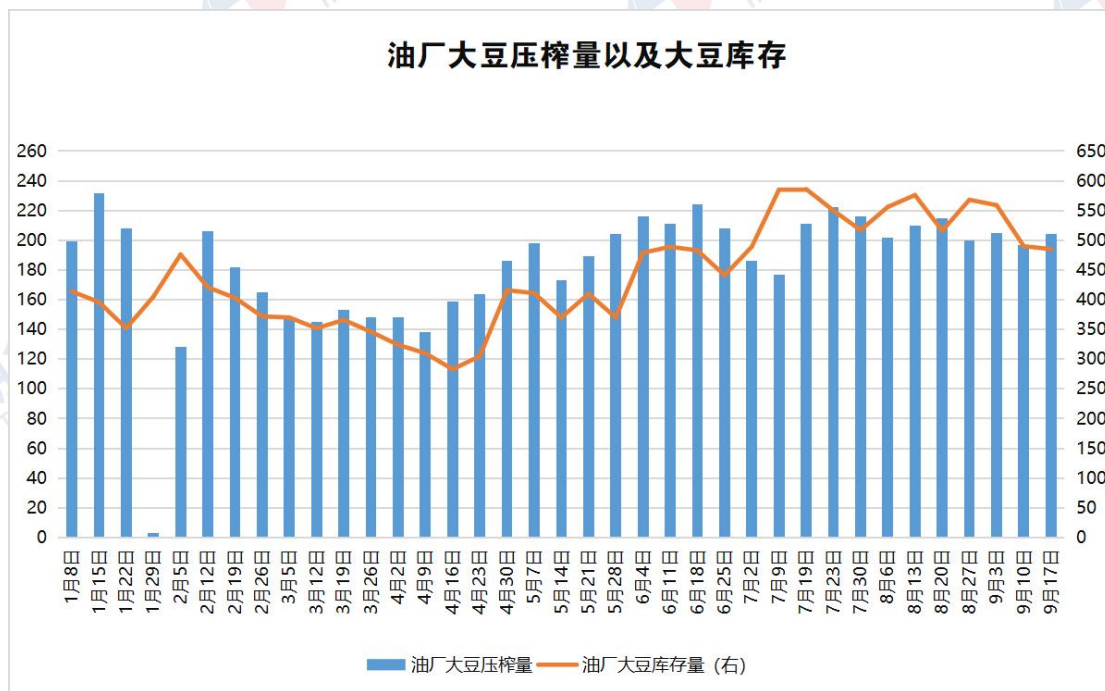
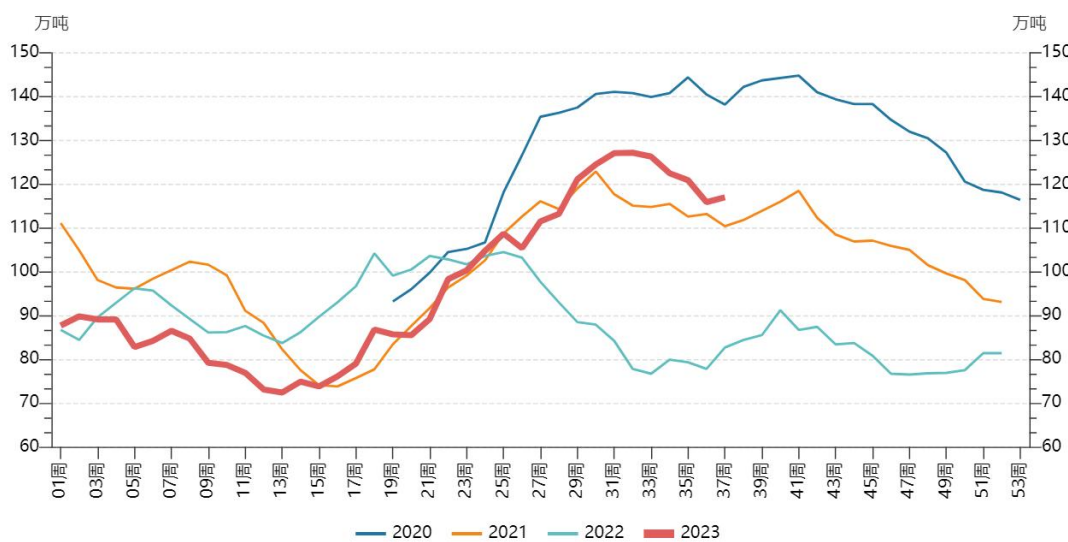


图6: 国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存止降回升

根据数据显示,截至第37周末,全国主要油厂豆油库存117万吨,周环比增加1.1万吨。上周国内油厂开机率上调,临近双节下游备货速度放缓,豆油库存结束此前连续五周的下降趋势转为小幅增长。

中国:库存量:豆油



数据来源: Wind

图7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: Wind 和合期货

2.5 9月上半月进口数据

商务部对外贸易司最新数据显示：2023年09月01日-15日中国豆油进口实际装船0.38万吨，同比上升31.60%；本月进口预报装船0.55万吨，同比下降93.83%；下月进口预报装船0.00万吨，同比下降100.00%。本期实际到港0.20万吨，同比下降26.35%；下期预报到港1.45万吨，同比上升569.91%；本月实际到港1.65万吨，同比上升234.89%；下月预报到港0.94万吨，同比下降53.79%。中国大豆口实际装船27.24万吨，同比上升0.64%；本月进口预报装船61.27万吨，同比下降86.77%；下月进口预报装船20.84万吨，同比下降98.40%。本期实际到港137.42万吨，同比下降44.11%；下期预报到港302.33万吨，同比下降2.59%；本月实际到港439.75万吨，同比下降20.94%；下月预报到港143.53万吨，同比下降70.63%。

三、国外基本面情况

3.1 美豆优良率持平，收获数据高于去年同期

截至9月21日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1293.75美分/蒲，较上周同期下跌50.0美分/蒲，跌幅3.72%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至9月17日，美国大豆优良率为52%，和一周前持平，低于去年同期的55%，分析师预期大豆优良率降低到51%。今年首次发布的大豆收获数据为5%，高于去年同期的3%以及五年均值4%。报告出台前分析师预期收获完成4%。美国农业部发布的压榨周报显示，截至2023年9月15日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲3.63美元，上周是3.62美元/蒲，提高0.3%，结束了连续三周下跌的势头，过去一年来的压榨利润平均为3.61美元/蒲。

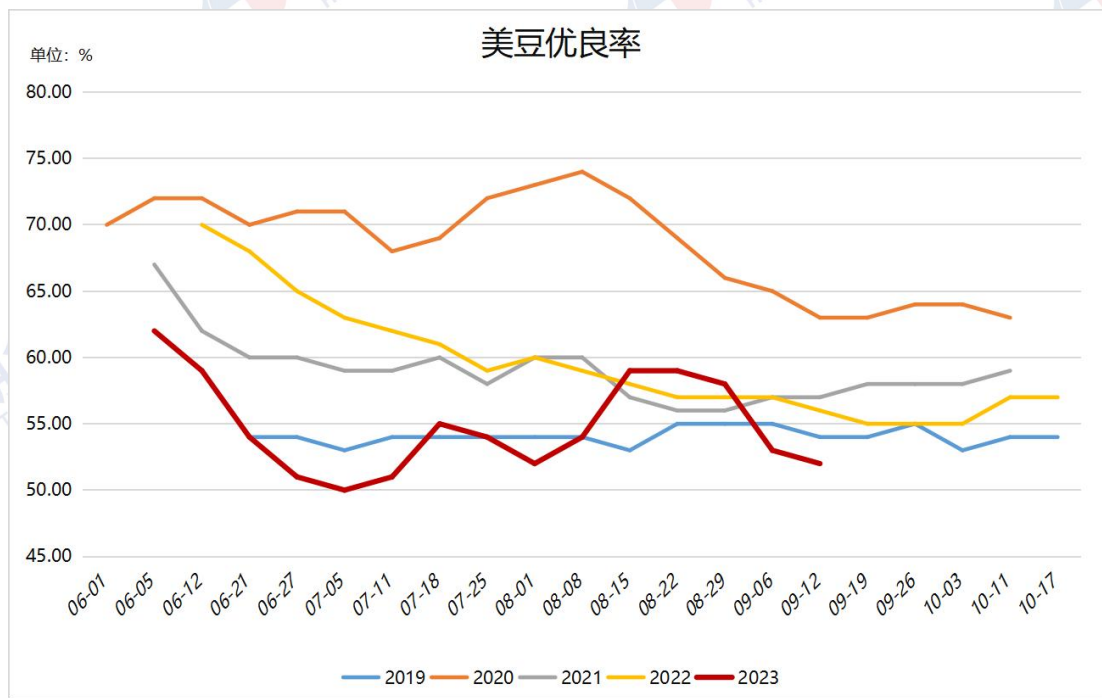


图 8: 美豆优良率
数据来源: Wind 和合期货

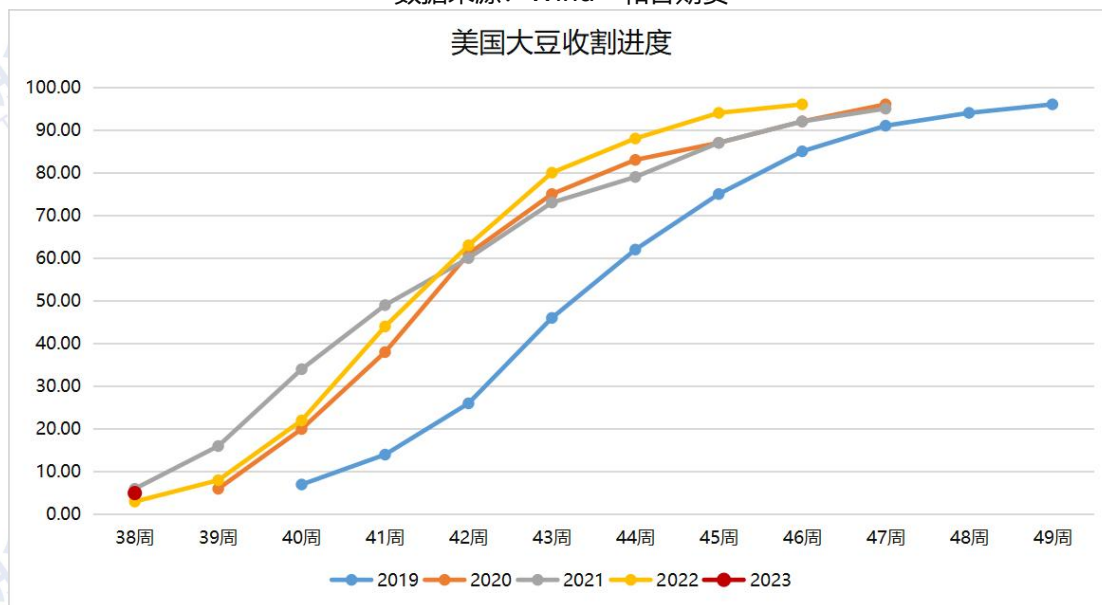
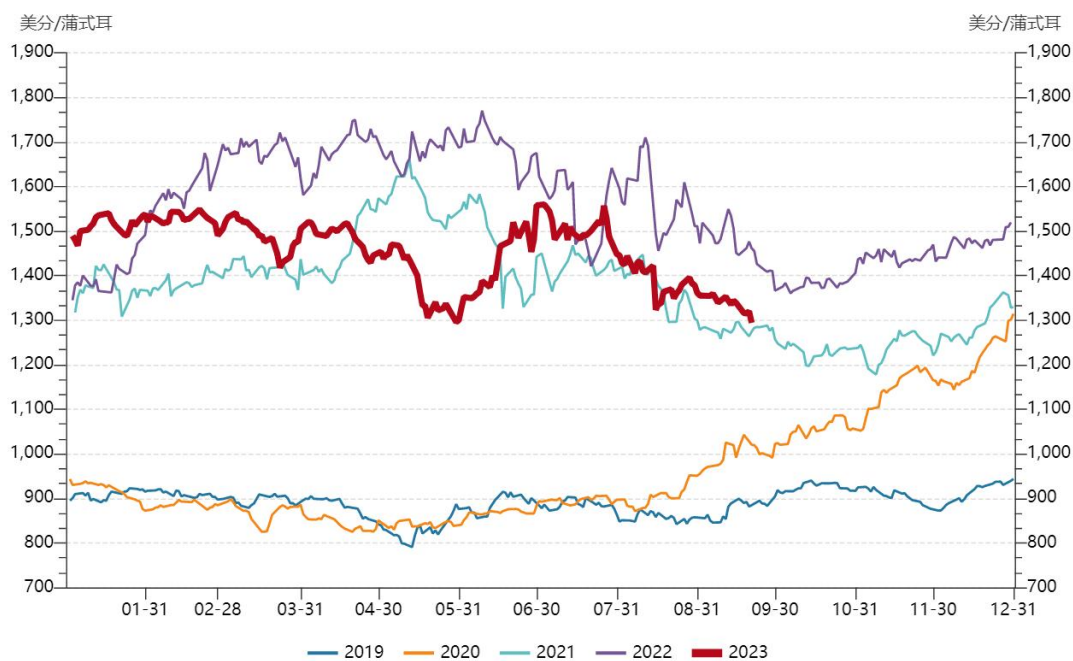


图 9: 美豆收割进度
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

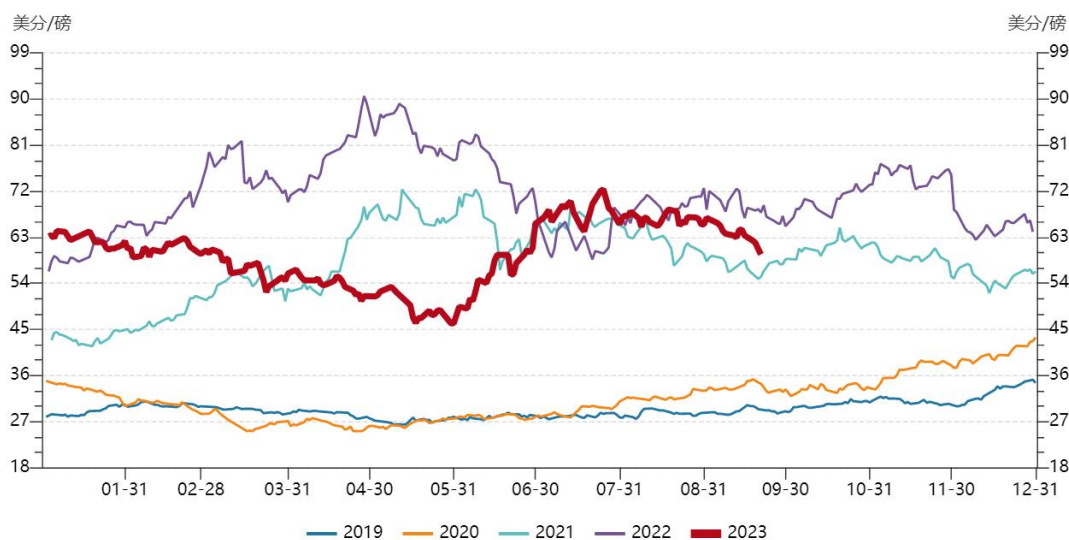
图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 美豆油价格走弱

本周 CBOT 豆油期货价格震荡回落,截止 9 月 21 日收盘 CBOT 豆油价格 59.63 美分/磅, 相比上周同期下跌 4.8 美分/磅, 跌幅 7.45%。NOPA 报告显示, 8 月底的豆油库存为 12.50 亿磅, 比 7 月底的 15.27 亿磅降低 18.14%, 比去年 8 月底的 15.65 亿磅降低 20.13%。豆油库存低于市场预期, 降至 2017 年 10 月以来的最低值。

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

美国农业部周度出口销售报告显示,截至9月14日当周,美国2022-23年度豆油出口净销售700吨,2023-24年度豆油出口净销售0吨。2023/24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29.9万吨,去年同期为31.5万吨。当周美国对中国装运18.3万吨大豆,之前一周装运11.6万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的2023/24年度大豆数量约为658万吨,低于去年同期的1301万吨。2023/24年度迄今,美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为667.7万吨,同比减少48.4%,上周是同比降低49.4%。2023/24年度迄今,美国大豆销售总量为1708万吨,比去年同期降低33.6%,上周是同比降低34.2%。

四、后市展望

宏观层面上,油脂板块整体处于利空状态,原油市场行情表现冷清,国内豆油现货市场价格延续弱势。国外方面,美豆收割工作开始开展,供应压力逐渐显现,以及巴西豆等多方利空,令美豆价格回落。国内方面,目前各厂家维持中高位负荷生产,各厂家大豆储量较为充足,加之终端市场维持刚需采购,企业库存暂无压力。需求方面,终端市场采购意愿较为平稳,成交量不佳,虽然双节临近,

但需求面暂无明显提振，市场整体交投氛围较为平淡。综合来看，供应压力维持不变的情况下，需求走弱，无法提振豆油价格，走势仍以震荡偏弱为主。

五、风险点

宏观经济；美豆出口销售数据；美豆收割情况

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。