

和合期货：豆油周报（20231023-20231027）

——外部市场提振，豆油暂缓下跌



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：

供应方面，美国对中国大豆出口销售总量同比降幅缩窄，反映出中国采购步伐加快，预计十月进口大豆到港量增加，各油厂大豆储备量较为充足，现货供应量较为乐观。需求方面，现阶段供应面较为充足，而目前处于需求淡季，终端随用随买为主，提货一般，市场整体缺乏利多提振。另外，俄罗斯和中国签订了两国历史上最大的粮食供应合同，俄罗斯将会持续向中国供应豆类，大豆供应将会持续增加，综合来看，在供需利好消息匮乏的情况下，后续豆油市场行情还是以偏弱震荡为主。

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 国内大豆市场低迷	- 4 -
2.2 港口库存小幅回落	- 5 -
2.3 油厂压榨量继续回升	- 6 -
2.4 国内豆油库存维稳	- 7 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆收获数据高于预期	- 8 -
3.2 美豆油价格继续走弱	- 9 -
3.3 美国农业部周度供需报告	- 10 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格下跌后震荡反弹，但整体仍然偏弱。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 7972 元/吨，最高价 8010 元/吨，最低价 7730 元/吨，收盘价 7974 元/吨，较上一周上涨 2，涨幅 0.03%，成交量 362.6 万手，较上一周增加 10.5 万手，持仓量 51.9 万手，较上一周减少 17848 手。

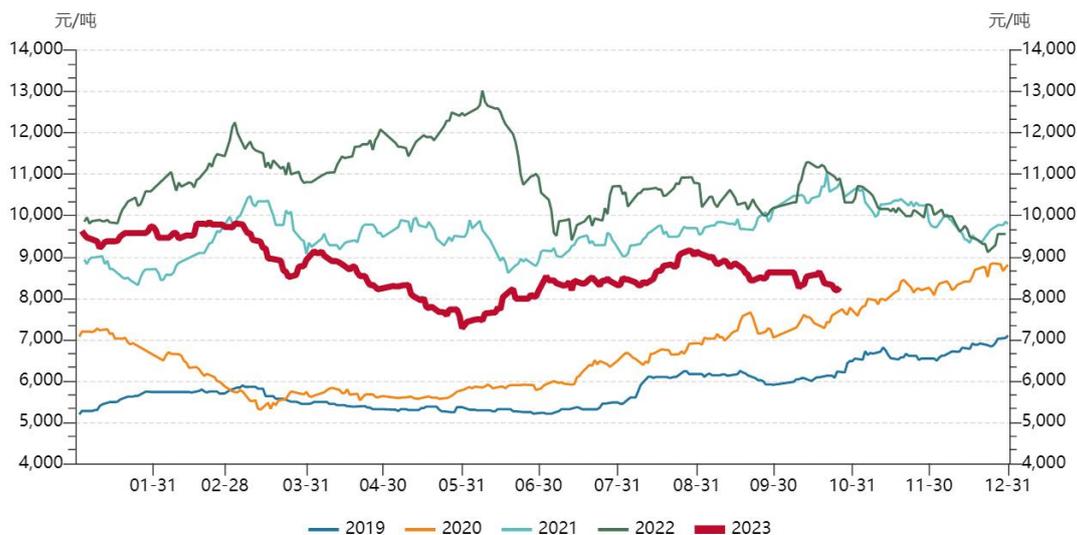


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 10 月 26 日，国内一级豆油现货均价为 8263 元/吨，较上周下跌 257 元/吨。当前阶段，市场购销状态不够理想，下游拿货谨慎，基本随用随采，购销未有起色，供需两弱格局明显。

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: 豆油现货市场成交量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

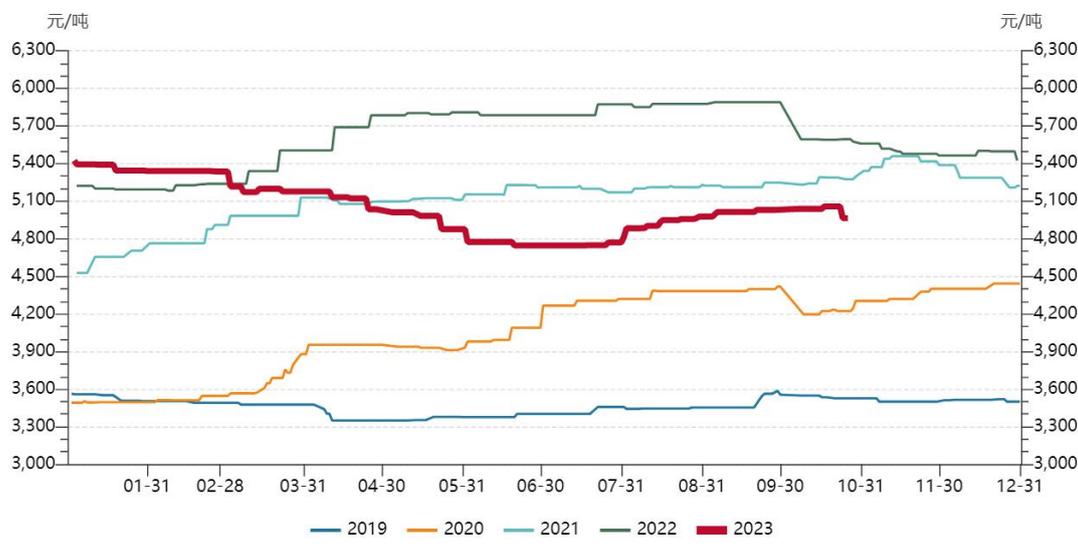
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆市场低迷

本周国内大豆市场价格小幅回升。截至 10 月 26 日,国内大豆均价为 4964.21 元/吨,较上周下跌 93.16 元/吨,跌幅 1.84%。自新豆上市以来,价格维持弱稳、

需求维持不佳状态，导致大豆市场整体低迷。近期玉米收割期刚过，农户大多以收卖玉米为主，对于大豆方面，等待国储收购之后再行售卖。

中国:平均现货价:大豆



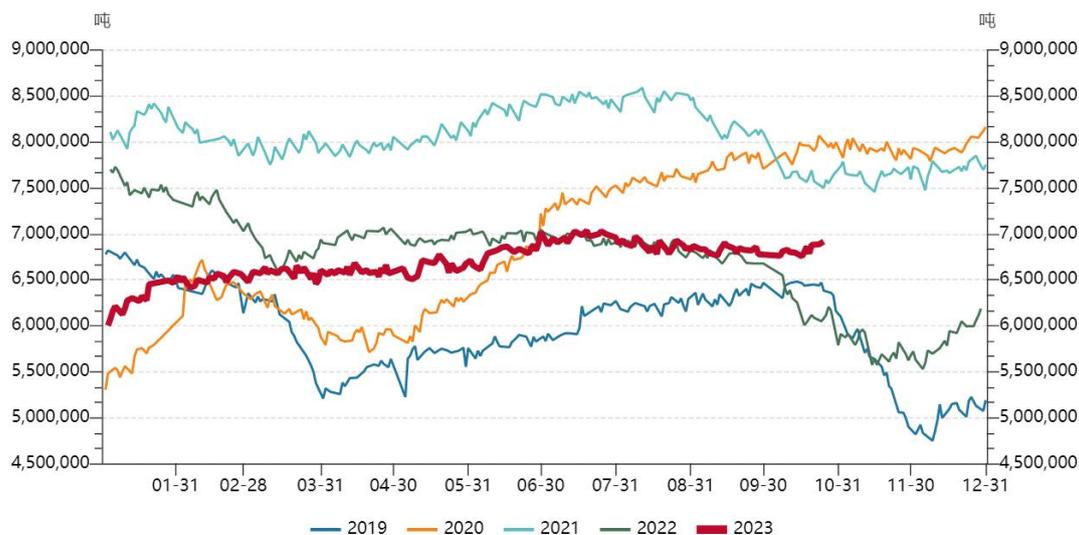
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 港口库存小幅回落

截止 2023 年 10 月 26 日，进口大豆港口库存为 689.40 万吨，较上周减少 1.39 万吨。海关数据显示，中国 9 月份从巴西进口大豆 688 万吨，同比增长 23%，创下三年来最高水平。巴西大豆出口旺季通常是在每年 3 月至 6 月，随后出口逐步减少，因为 6 月份开始巴西将会出口刚刚收获的二期玉米。但是今年夏季巴西大豆出口窗口延长。今年头 9 个月里，中国从巴西进口大豆 5487 万吨，同比增长 18%。9 月份中国从美国进口大豆 133,692 吨，远低于去年同期的 115 万吨，这可能反映出美国密西西比河水位过低导致驳船运输受限的影响。今年头 9 个月，中国从美国进口大豆 2008 万吨，同比提高 8%。

中国:港口库存量: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

2.3 油厂压榨量继续回升

根据国家粮油信息中心数据显示,截止10月20日,上周国内大豆压榨量203万吨,比前一周增加46万吨,比上月同期减少12万吨,同比增加43万吨,比近三年同期均值增加23万吨。但由于10月份国内大豆到港量偏低,部分油厂断豆停机,预计本周国内大豆压榨量将小幅回落至190万吨左右。全国主要油厂进口大豆商业库存398万吨,周环比减少74万吨,月环比减少62万吨,同比增加68万吨。

上周国内油厂大豆开机率快速回升,周度大豆压榨数量反弹至200万吨上方,高于大豆到港量,国内大豆库存大幅下降。根据船期监测,10月份国内大豆到港数量600万吨左右,国内大豆库存或将维持下滑趋势,但11月份大豆到港量大幅增加,届时国内库存有望触底反弹。

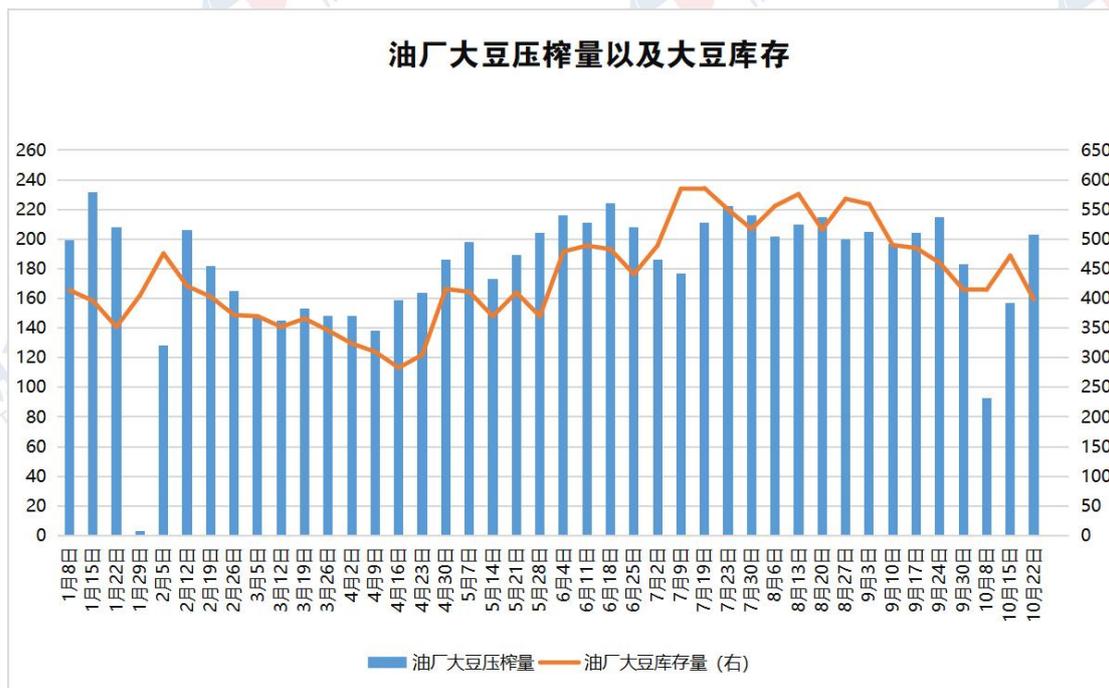
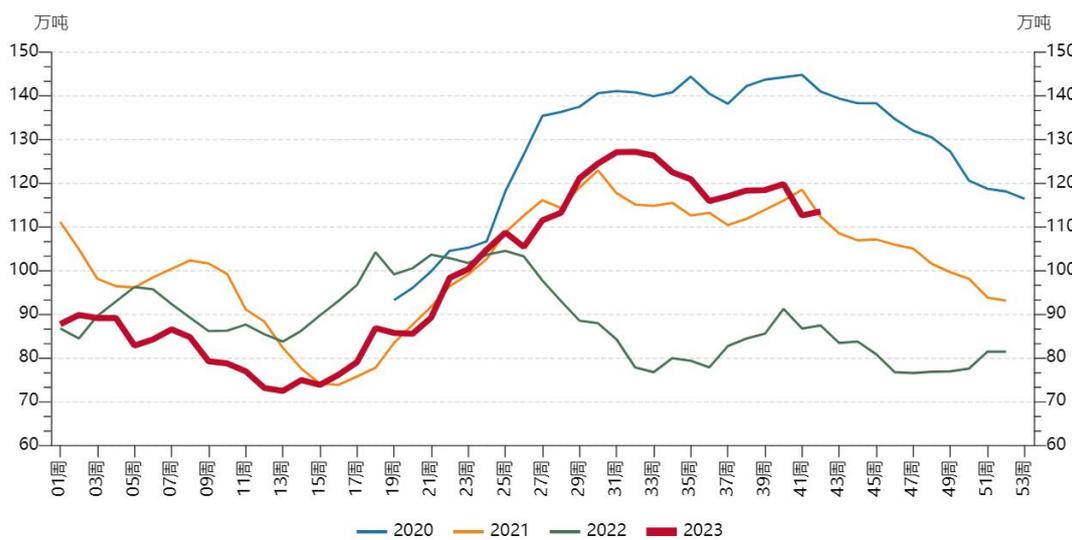


图6：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存维稳

根据 Wind 数据显示，截至第 41 周末，全国主要油厂豆油库存 113.5 万吨，周环比增加 0.9 万吨，增幅 0.80%。市场供应偏弱，但是需求也不及预期，库存情况维持稳定。

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

三、国外基本面情况

3.1 美豆收获数据高于预期

截至 10 月 26 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1278.75 美分/蒲，较上周同期下跌 38.25 美分/蒲，跌幅 2.90%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 10 月 22 日，美国大豆收获完成 76%，上周 62%，去年同期 78%，五年均值 67%。报告出台前，分析师们预计大豆收获完成 77%。

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 10 月 22 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.70 美元，上周是 3.36 美元/蒲。压榨利润连续两周有所改善。过去一年来的压榨利润平均为 3.61 美元/蒲。南美降雨改善大豆生长环境，巴西的丰收减少全球市场对美国大豆的出口需求，利空美豆市场。

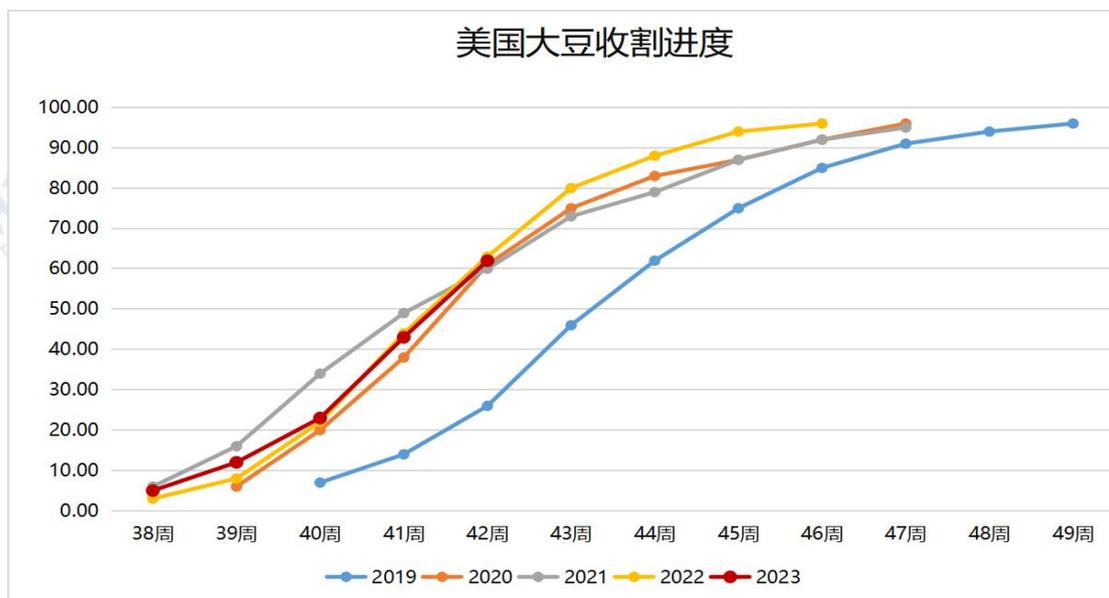


图 8：美豆收割进度

数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源：Wind

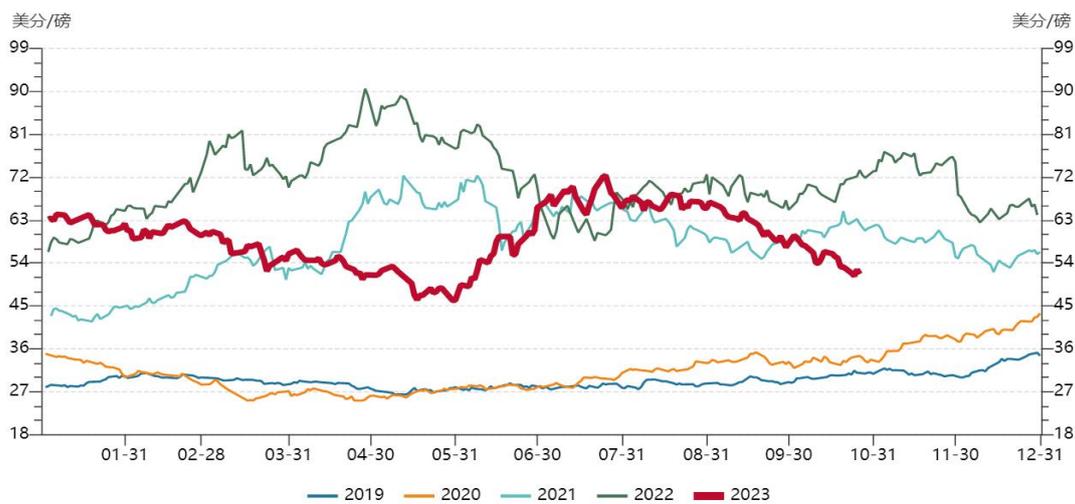
图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源：Wind 和合期货

3.2 美豆油价格继续走弱

本周 CBOT 豆油期货价格震荡回落,截止 10 月 26 日收盘 CBOT 豆油价格 51.63 美分/磅, 相比上周同期下跌 1.51 美分/磅, 跌幅 2.84%。由于套利解锁, 卖空豆油, 价格大幅回落, 但是周三由于生物燃料生产利润改善, 提振了豆油期货价格, 出现短暂反弹, 但是长期需求偏弱以及套利解锁使得豆油价格仍然偏弱。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源：Wind

图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源：Wind 和合期货

3.3 美国农业部周度供需报告

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023 年 10 月 19 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量减少 100 吨。美国 2023/24 年度大豆净销售量为 137.82 万吨，创下年度新高，比上周高出 1%，比四周均值高出 43%。当周出口量为 238.47 万吨，创下年度新高，比上周高出 20%，显著高于四周均值。美国对中国（仅指大陆）销售 116.7 万吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。

截止到 2023 年 10 月 19 日，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 536 万吨，去年同期为 462 万吨。当周美国对中国装运 200 万吨大豆，之前一周装运 135 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 568 万吨，低于去年同期的 1313 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 1105 万吨，同比减少 37.8%，上周是同比降低 40.6%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 2226 万吨，比去年同期降低 29.3%，上周是同比降低 31.4%。

四、后市展望

供应方面，美国对中国大豆出口销售总量同比降幅缩窄，反映出中国采购步伐加快，预计十月进口大豆到港量增加，各油厂大豆储备量较为充足，现货供应量较为乐观。需求方面，现阶段供应面较为充足，而目前处于需求淡季，终端随用随买为主，提货一般，市场整体缺乏利多提振。另外，俄罗斯和中国签订了两国历史上最大的粮食供应合同，俄罗斯将会持续向中国供应豆类，大豆供应将会持续增加，综合来看，在供需利好消息匮乏的情况下，后续豆油市场行情还是以偏弱震荡为主。

五、风险点

地缘政治；美豆出口情况；南美主产区天气；进口大豆到港情况

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。