

和合期货：豆油周报（20231218-20231222）

——需求有望改善，豆油区间震荡



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：

近期豆油反复震荡，但整体走势偏弱。供应面，油厂开工率小幅提升，压榨量维持稳定，豆油库存继续增加。国外巴西干旱地区降水明显改善，全球大豆供给已经逐步转向宽松，重点关注南美天气反复的风险。需求方面，国内豆油库存高位，市场需求处于淡季，但临近元旦春节，需求面或有一定提振。同时，当前国际局势不稳，美联储态度不明朗等多因素制约国内外油脂市场，综合来看，短期豆油价格下方空间有限，大概率维持区间震荡。

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 国内大豆价格震荡走弱	- 4 -
2.2 11 月大豆进口量大幅增加，但不及预期	- 5 -
2.3 压榨量维持稳定，大豆库存出现下降	- 6 -
2.4 油厂开机率回升	- 7 -
2.5 国内豆油库存持续累库	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆价格震荡下跌	- 8 -
3.2 CBOT 豆油偏弱震荡	- 9 -
3.3 美国农业部周度出口销售报告	- 9 -
3.4 11 月 NOPA 压榨报告	- 10 -
3.5 巴西明年 3 月份将把生物柴油掺混率提高到 14%	- 10 -
四、后市展望	- 11 -
五、风险点	- 11 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油偏弱震荡。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7570 元/吨，最高价 7688 元/吨，最低价 7468 元/吨，收盘价 7576 元/吨，较上周上涨 4，涨幅 0.05%，成交量 248.7 万手，较上周增加 77.9 万手，持仓量 56.7 万手，较上一周增加 39862 手。



图 1：大连豆油 2405 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 12 月 22 日，国内豆油现货均价为 8105 元/吨，周环比下跌 180 元/吨，下跌 2.17%。根据中国粮油商务网统计数据显示，2023 年第 50 周，国内豆油现货成交量为 74250 吨，较前一周减少 71100 吨。本周豆油现货市场价格小幅上涨，但是成交量大幅减少，国内市场需求仍然清淡，整体油脂偏弱运行。

豆油现货市场价格



图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

豆油现货成交量

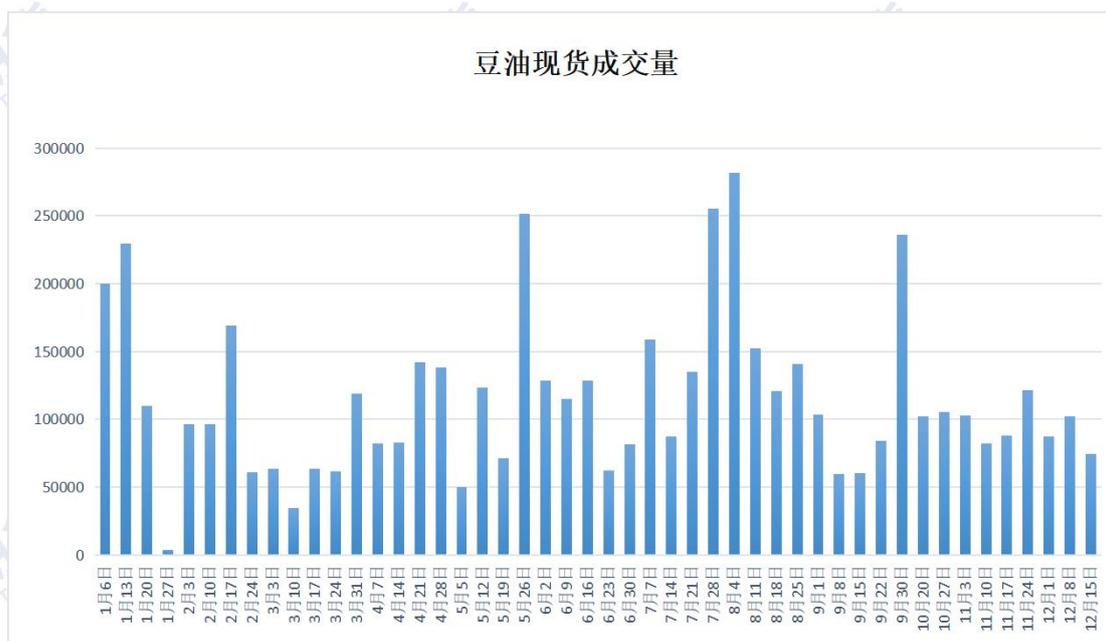


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格震荡走弱

本周国内大豆市场价格小幅回落。截至 12 月 21 日，国内大豆均价为 4940 元/吨，周环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.4%。现阶段大豆市场供需面短期无明显改

善，东北地区部分粮库已完成收购任务，市场暂无其他利好消息发出。同时下游需求仍表现一般，市场整体依旧以刚需采购为主，整体来看，预计 12 月大豆价格仍以偏弱为主。

大豆现货市场价格



图 4：国内大豆现货平均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 11 月大豆进口量大幅增加，但不及预期

根据海关总署数据显示，2023 年 11 月份中国进口大豆 792 万吨，比 10 月份的 516 万吨增长 53.5%，较去年同期增加 7.8%。在报告出台前，一些贸易商曾估计 11 月份大豆进口量可能高达 1000 万吨。但是由于海关发放进口许可的时间比以前更长，导致大豆通关延迟。2023 年 1-11 月，中国进口大豆进口量为 8962.5 万吨，较 2022 年同期进口的 7911.1 万吨提高了 13.3%。

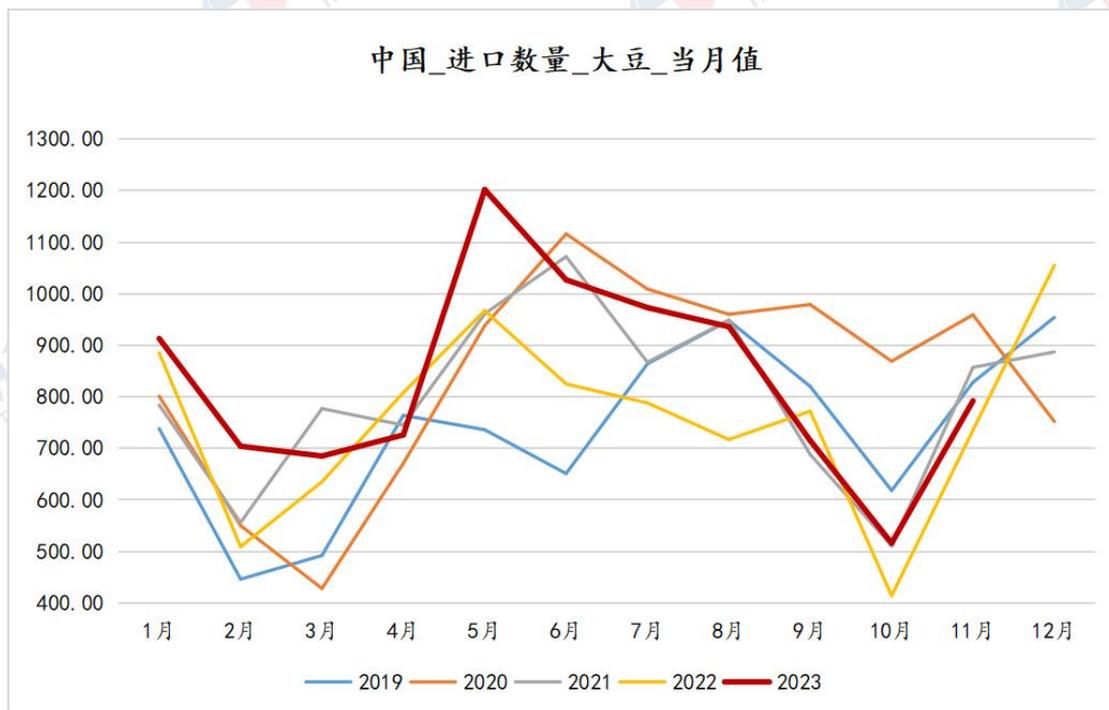


图 5：中国进口大豆数量
数据来源：海关总署 和合期货

2.3 压榨量维持稳定，大豆库存出现下降

根据国家粮油信息中心数据显示，截止 12 月 15 日，上周国内大豆压榨量 188 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 4 万吨，同比下降 20 万吨，较近三年同期均值下降 10 万吨。预计本周国内大豆压榨量维持在 190 万吨左右。主要因下游需求一般，终端随用随采为主，上周油厂大豆压榨量维持稳定，并未出现明显回升。

根据国家粮油信息中心数据显示，12 月 15 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 529 万吨，周环比下降 17 万吨，月环比增加 52 万吨，同比增加 124 万吨。根据船期监测，12 月大豆到港量近 1000 万吨，后期国内进口大豆库存将维持逐步回升态势。

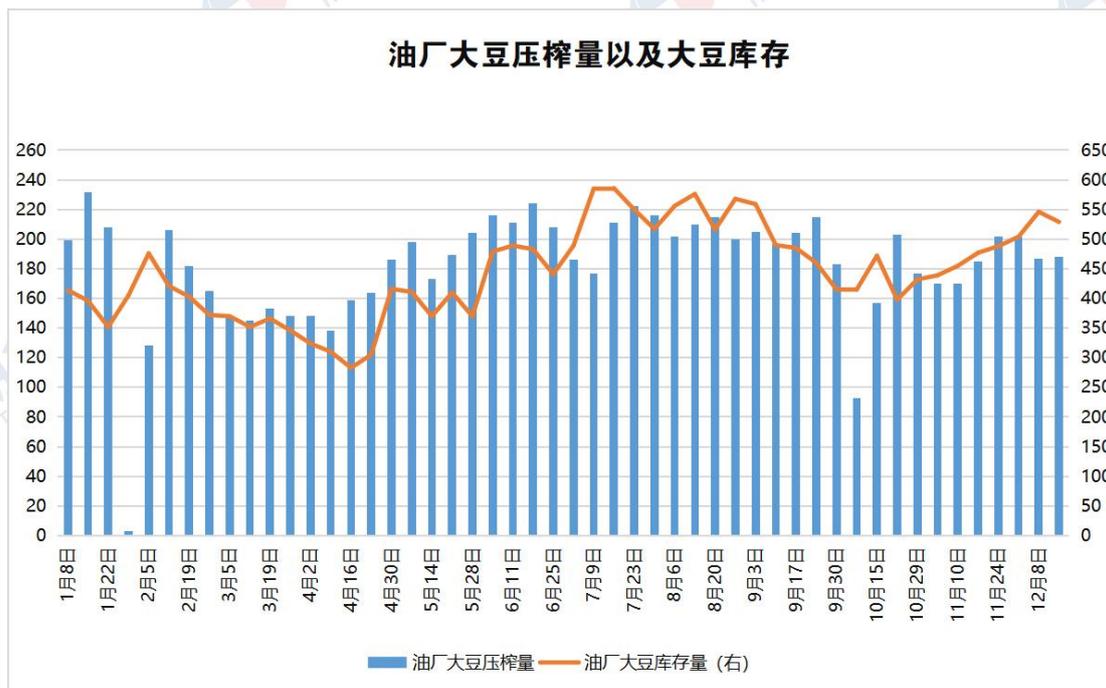


图6：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率回升

根据中国粮油商务网数据显示，截止到第50周末(12月16日)，国内油厂平均开机率为51.45%，较前周的49.73%开机率增长1.72%。在连续两周减量后，上周国内主要大豆油厂的大豆开机率有所增长，整体上处于较高水平。本周预期大豆加工量继续小幅增加至208.66万吨，开机率为53.63%。

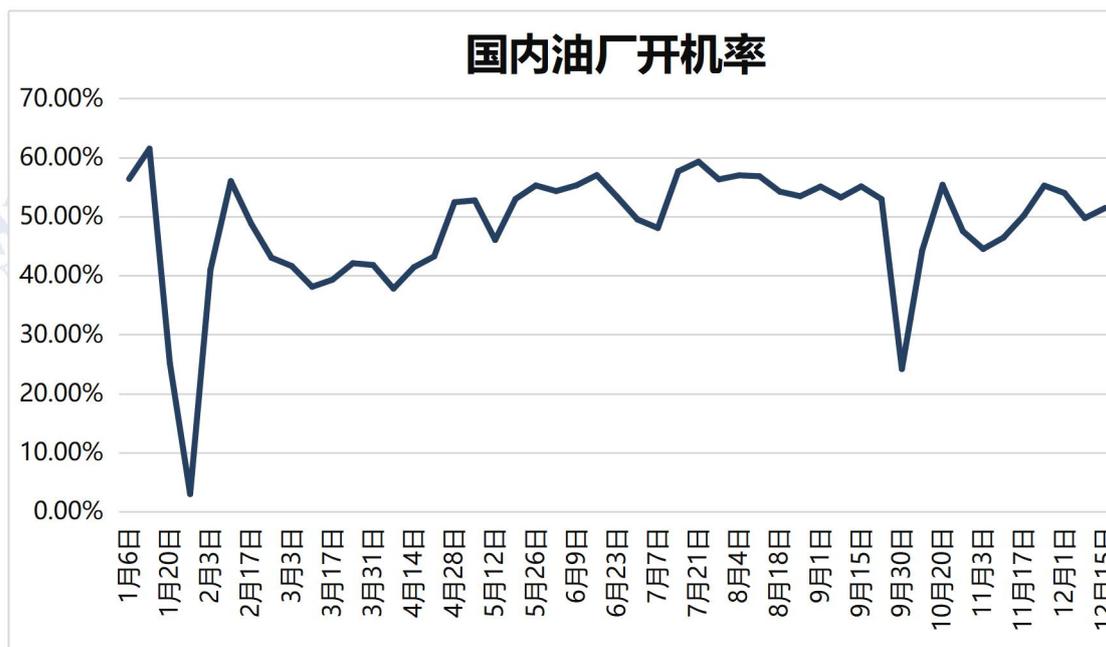


图7：国内油厂开机率

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 国内豆油库存持续累库

中国粮油商务网监测数据显示截至到 2023 年第 50 周末，国内豆油库存量为 18.5 万吨，较上周的 117.2 万吨增加 1.3 万吨，环比增加 1.17%。豆油上周油厂开机率重回 50%以上，产量再度增加，叠加国内豆油需求清淡，库存持续累积，触及逾两个月高位。

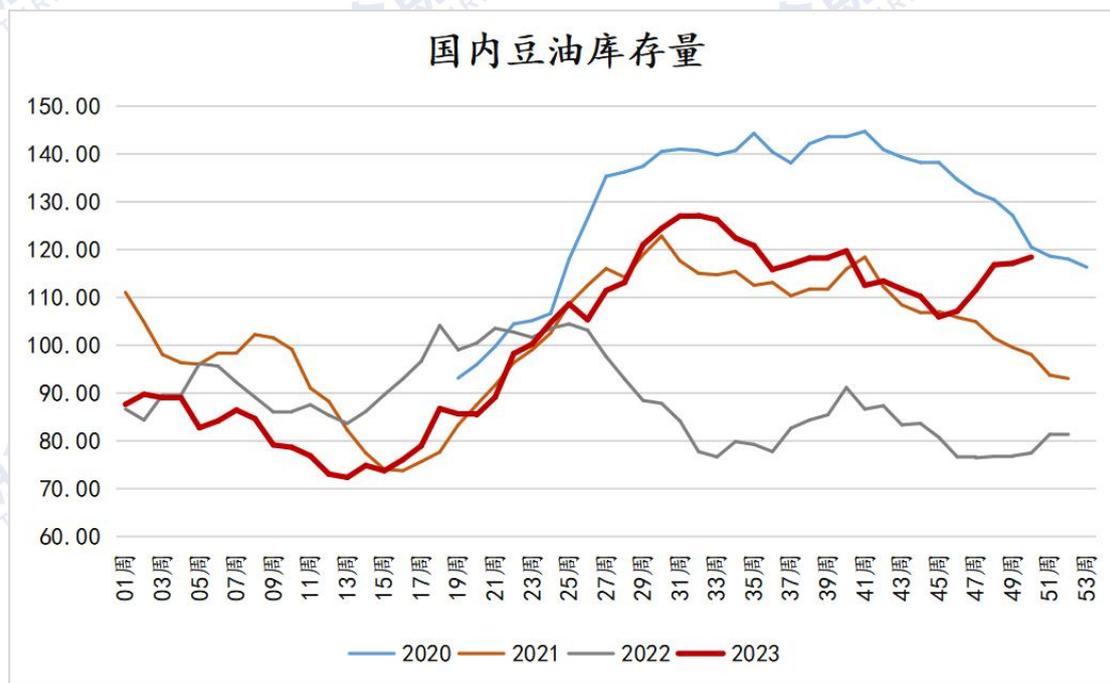


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格震荡下跌

美豆截至 12 月 21 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1300.0 美分/蒲，周环比下跌 32.5 美分/蒲，跌幅 2.44%。因为天气预报称巴西干旱的农业产区将在未来几天迎来一些急需的降雨，将改善当地大豆作物面临的干旱压力，大豆没能延续反弹，震荡下跌。



图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 CBOT 豆油偏弱震荡

本周豆油价格震荡下跌, 截止 12 月 21 日收盘 CBOT 豆油价格 49.31 美分/磅, 周环比下跌 0.97 美分/磅, 跌幅 1.92%。本周周初因为国际原油期货走强, 阿根廷计划提高大豆以及豆粕出口关税, 提振豆油价格; 昨日受马来西亚棕榈油走低, 国际原油疲软的影响, 豆油价格震荡下跌



图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部周度出口销售报告

美国农业部周度出口销售报告显示, 截至 2023 年 12 月 14 日当周, 美国 2023/24 年度豆油净销售量为 3100 吨, 显著高于上周, 但是显著低于四周均值。当周出口量为 300 吨, 创下年度新低, 比上周低了 9%, 比四周均值低了 59%。截

至 2023 年 12 月 14 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1989400 吨，比上周高出 84%，比四周均值高出 51%。当周出口量为 1329100 吨，比上周高出 15%，但是比四周均值低了 3%。

美国农业部周度出口销售报告显示：截止到 2023 年 12 月 14 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 1348 万吨，去年同期为 1737 万吨。当周美国对中国装运 57 万吨大豆，之前一周装运 59 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 548 万吨，低于去年同期的 773 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 1896 万吨，同比减少 24.5%，上周是同比降低 25.8%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3536 万吨，比去年同期降低 16.5%，上周是同比降低 19.9%。2024/25 年度美国大豆销售量为 15.3 万吨，这也是首次报告下一年度销售量。根据报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅缩窄，表明出口销售步伐相对去年有所加快。

3.4 11 月 NOPA 压榨报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）11 月会员企业大豆压榨量超过市场预期，创下历史同期最高值，也是所有月份的次高压榨量，近低于 10 月份的历史最高纪录。NOPA 会员的压榨量相当于美国全国压榨量的 95%左右。上个月该协会会员加工了 567.1 万短吨大豆（相当于 1.89038 亿蒲），高于分析师们预期的 557.94 万短吨（或 1.8598 亿蒲），比 10 月份的压榨量 1.89774 亿蒲减少 0.4%，但是比去年 11 月的压榨量 1.79184 亿蒲增长 5.5%。

NOPA 报告显示 11 月底的豆油库存为 12.14 亿磅，高于业内预期的 11.38 亿磅，比 10 月底的库存 10.99 亿磅增加 10.4%，比去年同期的 16.3 亿磅低了 25.6%。

3.5 巴西明年 3 月份将把生物柴油掺混率提高到 14%

巴西政府宣布将在 2024 年 3 月份将生物柴油掺混率从当前的 12%提高到 14%，在 2025 年 3 月份开始实施 15%的掺混率。随着政府加快实施更高的生物柴油掺混率，2024 年巴西生物柴油的需求将增至 89 亿升，高于 2023 年预计需求量 73 亿升。

四、后市展望

近期豆油反复震荡，但整体走势偏弱。供应面，油厂开工率小幅提升，压榨量维持稳定，豆油库存继续增加。国外巴西干旱地区降水明显改善，全球大豆供给已经逐步转向宽松，重点关注南美天气反复的风险。需求方面，国内豆油库存高位，市场需求处于淡季，但临近元旦春节，需求面或有一定提振。同时，当前国际局势不稳，美联储态度不明朗等多因素制约国内外油脂市场，综合来看，短期豆油价格下方空间有限，大概率维持区间震荡。

五、风险点

国内需求；国际局势；南美产区天气

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。