

## 和合期货：豆油周报（20240219-20240223）

——供应宽松需求不佳，豆油以震荡为主



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，2月份 USDA 对南美大豆产量下调幅度不及预期，并预期 2024/25 年度美国大豆播种面积、产量将增加，全球大豆供给充裕，多份报告利空下，美国大豆价格持续下跌。国内方面，春节过后，国内豆油期现货价格有所上涨，主要是因为油厂开机尚未完全恢复，市场节前所备货源量不及预期，终端补库提振豆油现货价格，进而带动期现价格上涨。预计在南美大豆逐步丰收，国内消费也将进入季节性淡季，豆油价格以震荡运行为主。

# 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 国内大豆价格偏弱震荡 .....	- 4 -
2.2 春节放假，压榨量低位 .....	- 4 -
2.3 放假停产大豆库存回升 .....	- 5 -
2.4 国内豆油库存小幅增加 .....	- 5 -
三、国外基本面情况 .....	- 6 -
3.1 美豆价格连续下跌 .....	- 6 -
3.2 CBOT 豆油震荡走低 .....	- 7 -
3.3 美国农业部压榨周报 .....	- 7 -
3.4 美国农业部 2 月供需报告 .....	- 8 -
四、后市展望 .....	- 8 -
五、风险点 .....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

本周豆油震荡反弹。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7162 元/吨，最高价 7348 元/吨，最低价 7094 元/吨，收盘价 7262 元/吨，较上周收盘价上涨 80，涨幅 1.11%，成交量 198.6 万手，较上周 39.7 万手，持仓量 57.3 万手，较上周增加 3970 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

截至 2 月 22 日，国内豆油现货均价为 7920 元/吨，月环比上涨 120 元/吨，涨幅 1.54%。

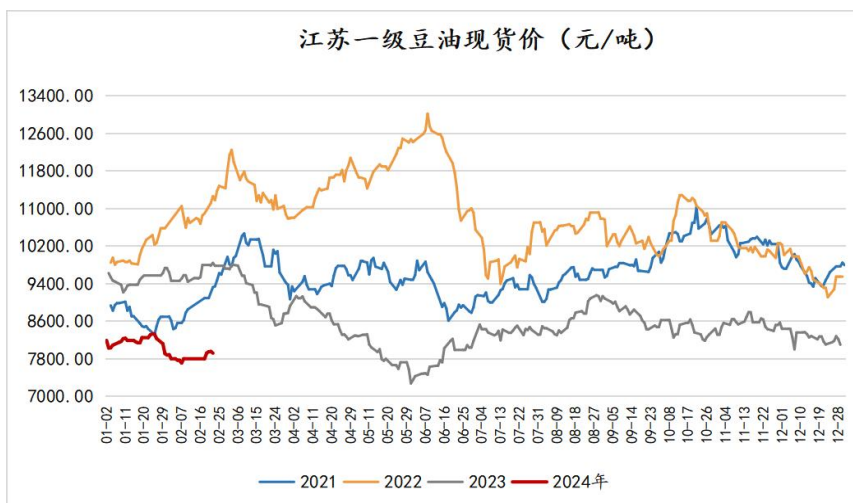


图 2：豆油现货市场价格  
数据来源：我的农产品网 和合期货

## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格偏弱震荡

本月国内大豆市场价格震荡走弱。截至 2 月 22 日，国内大豆均价为 4810 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，跌幅 1.03%。国产大豆连续两年增产，食用大豆保持供过于求局面，与进口大豆价差过大进一步压缩国产大豆需求空间。2024 年国家继续实施大豆扩种扩产政策，在美豆走弱和国产大豆供应过剩的双重压力下，大豆市场处于积弱难返状态。

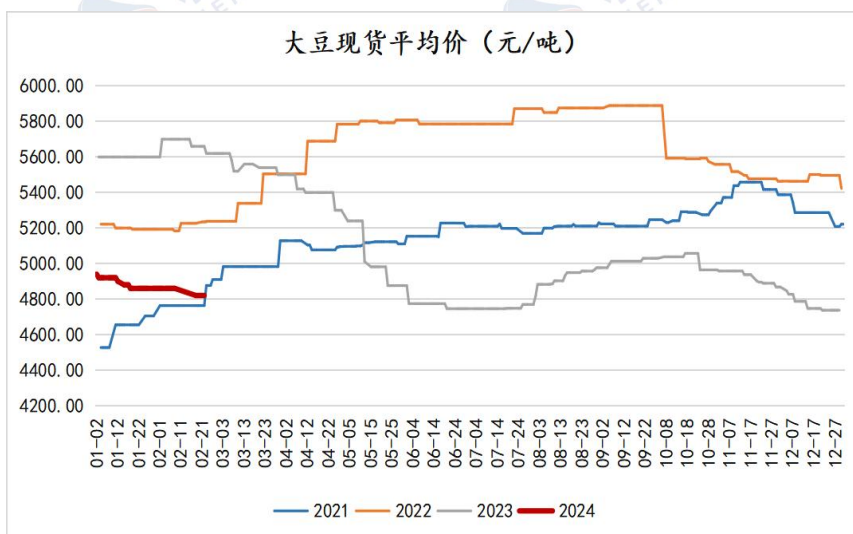


图 3：国内大豆现货均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

### 2.2 春节放假，压榨量低位

国家粮油信息中心监测显示，2 月 3 日-16 日，国内油厂大豆压榨合计 79 万吨，其中，2 月 9 日一周大豆压榨量 76 万吨，2 月 16 日一周压榨量 3 万吨左右，主要是因为春节期间油厂放假停产，大豆压榨量大幅回落。预计本周国内油厂开机率将大幅上升，油厂大豆压榨量在 120 万吨左右。



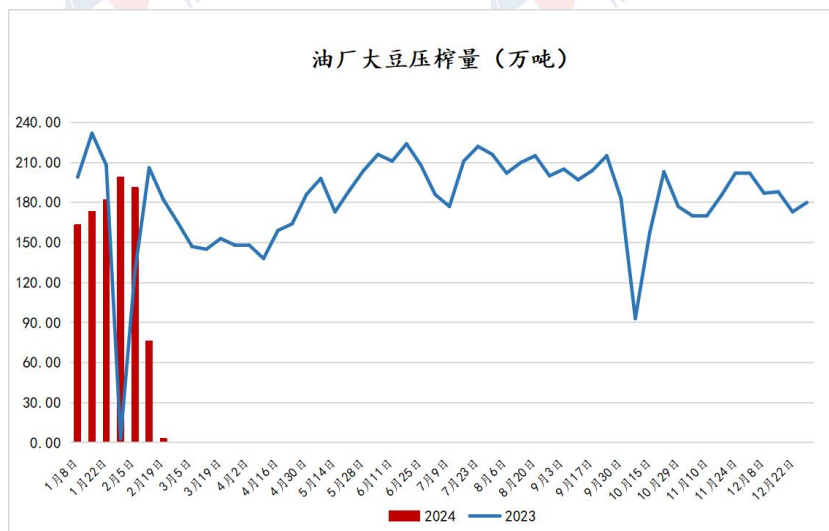


图 4: 国内油厂大豆压榨量  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

### 2.3 放假停产大豆库存回升

国家粮油信息中心监测显示，2 月 16 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 590 万吨，较 2 月 2 日油厂春节放假前增加 64 万吨，较去年同期大幅增加 125 万吨，为连续四周下降后的首次回升。春节期间国内油厂放假停产，大豆压榨量大幅下降，国内大豆库存回升。

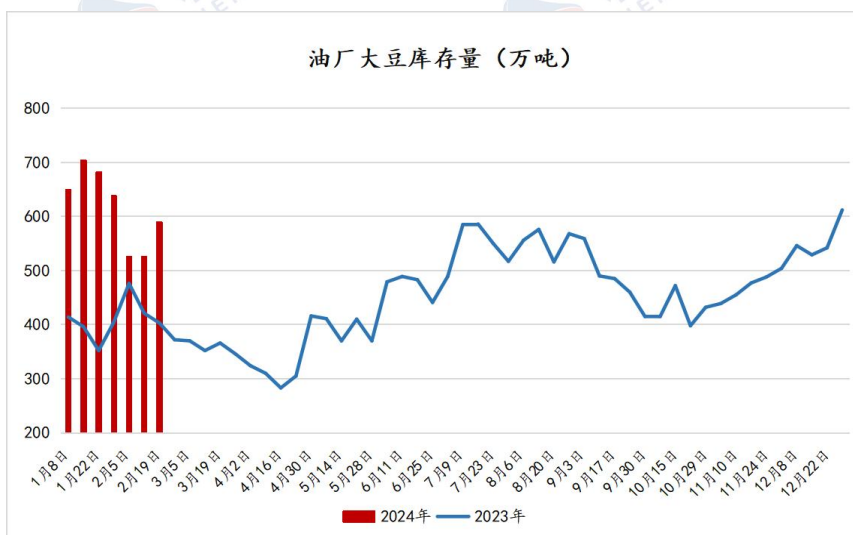


图 5: 国内油厂大豆库存  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

### 2.4 国内豆油库存小幅增加

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 7 周末，国内豆油库存量为 101.9 万吨，较上周的 101.8 万吨增加 0.1 万吨，环比增加 0.10%。春节期间



数据来源：文华财经 和合期货

### 3.2 CBOT 豆油震荡走低

本周豆油价格偏弱运行。截至 2 月 22 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 44.82 美分/磅，周环比下跌 1.19 美分/磅，跌幅 2.59%。主要原因是头号豆油出口国阿根廷的天气将会改善，同时国际原油期货走低。

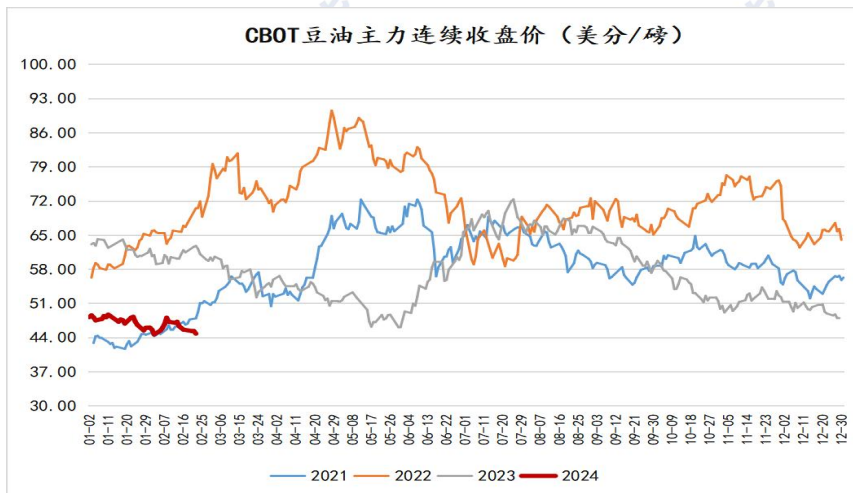


图 8: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源：文华财经 和合期货

### 3.3 美国农业部压榨周报

美国农业部发布的压榨周报显示，美国农业部发布的压榨周报显示，上周美国大豆压榨利润较一周前减少 3.4 个百分点。截至 2024 年 2 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.30 美元，上周是 2.38 美元/蒲。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

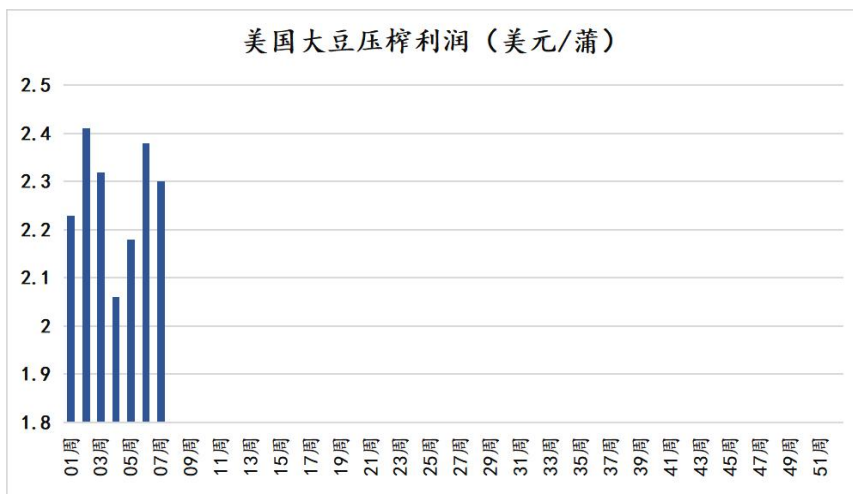


图 9: 美豆压榨利润

数据来源：USDA 和合期货



### 3.4 美国农业部 2 月供需报告

本月对 2023/24 年度美国大豆供需数据的调整包括，大豆出口下调而期末库存上调。美国农业部本月预计 2023/24 年度美国大豆出口为 17.2 亿蒲，较上月调低 3500 万蒲，反映出 1 月份装运速度缓慢以及巴西竞争激烈。由于压榨数据维持不变，美国大豆期末库存预计为 3.15 亿蒲，较上月调高 3500 万蒲。2023/24 年度美国大豆农场均价预计为每蒲 12.65 美元，较上月调低 0.10 美元。豆粕价格预计为每短吨 380 美元，和上月持平。豆油价格预计为每磅 51 美分，较上月调低 3 美分。

本月将 2023/24 年度全球大豆期初库存上调，产量和出口下调，期末库存上调。全球大豆期初库存上调了 170 万吨，主要因为巴西 2022/23 年度大豆产量调高 200 万吨，达到创纪录的 1.62 亿吨，因为种植面积和单产调高。本月将巴西 2023/24 年度大豆产量下调 100 万吨至 1.56 亿吨，因为南部马托格罗索州和帕拉纳州的恶劣天气造成单产下调，抵消了收获面积增加的影响。

本月将 2023/24 年度全球大豆出口预期下调 40 万吨至 1.706 亿吨，主要因为美国出口下调。本年度迄今（10 月至 1 月）巴西大豆出口强劲，导致该国大豆出口上调，部分抵消美国出口下调的影响。此外，越南大豆进口下调。

全球大豆期末库存预计为 1.16 亿吨，较上月调高 140 万吨，因为美国和巴西期末库存上调。

## 四、后市展望

国外方面，2 月份 USDA 对南美大豆产量下调幅度不及预期，并预期 2024/25 年度美国大豆播种面积、产量将增加，全球大豆供给充裕，多份报告利空下，美国大豆价格持续下跌。国内方面，春节过后，国内豆油期现货价格有所上涨，主要是因为油厂开机尚未完全恢复，市场节前所备货源量不及预期，终端补库提振豆油现货价格，进而带动期现价格上涨。预计在南美大豆逐步丰收，国内消费也将进入季节性淡季，豆油价格震荡偏弱运行。

## 五、风险点

国内豆油需求；国内油厂节后复工情况；南美大豆产量



## 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。