

# 和合期货：豆油周报（20240304-20240308）

——进口成本增加，豆油继续偏强震荡



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：lixinzhu@hhqh.com.cn

## 摘要：

国外方面，南美大豆丰产格局暂未改变，美豆价格小幅反弹，在大豆进口成本回升支撑豆油价格反弹。同时周五即将公布美国农业部月度供需报告，市场静待报告走势。国内方面，节后油厂开工逐步恢复，豆油供应或有小幅增加，需求方面，受季节性淡季影响，提货一般，需求未有明显支撑。本周豆油上涨主要受到竞品棕榈油支撑，但是整体基本面仍然偏弱，重点关注美国农业部月度供需报告。

# 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 大豆压榨量继续回升 .....	5 -
2.3 开机率节后大幅增长 .....	6 -
2.4 国内豆油库存小幅回升 .....	6 -
2.5 油脂油料市场供需状况 3 月月报 .....	7 -
2.6 大豆豆油 2 月下半月装船到港量 .....	7 -
2.7 1-2 月进口大豆同比减少 .....	8 -
三、国外基本面情况 .....	8 -
3.1 美豆价格触底反弹 .....	8 -
3.2 CBOT 豆油小幅反弹 .....	9 -
3.3 美国农业部出口检验周报 .....	9 -
3.4 美国农业部压榨周报 .....	10 -
3.5 美国农业部出口销售周报 .....	10 -
3.6 美国农业部月度压榨报告 .....	11 -
四、后市展望 .....	11 -
风险揭示: .....	12 -
免责声明: .....	12 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

本周豆油震荡反弹。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7438 元/吨，最高价 7658 元/吨，最低价 7376 元/吨，收盘价 7376 元/吨，较上周收盘价上涨 208，涨幅 2.80%，成交量 205.6 万手，较上周增加 11.0 万手，持仓量 58.5 万手，较上周增加 10295 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 3 月 8 日，国内豆油现货均价为 8000 元/吨，周环比上涨 120 元/吨，涨幅 1.52%。根据中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 9 周，国内豆油现货成交量为 64300 吨，较前一周减少 82950 吨。现货成交量缩价跌，工厂开机率回升以及进口大豆到港，令豆油供给预期充足，基差逐渐走弱。

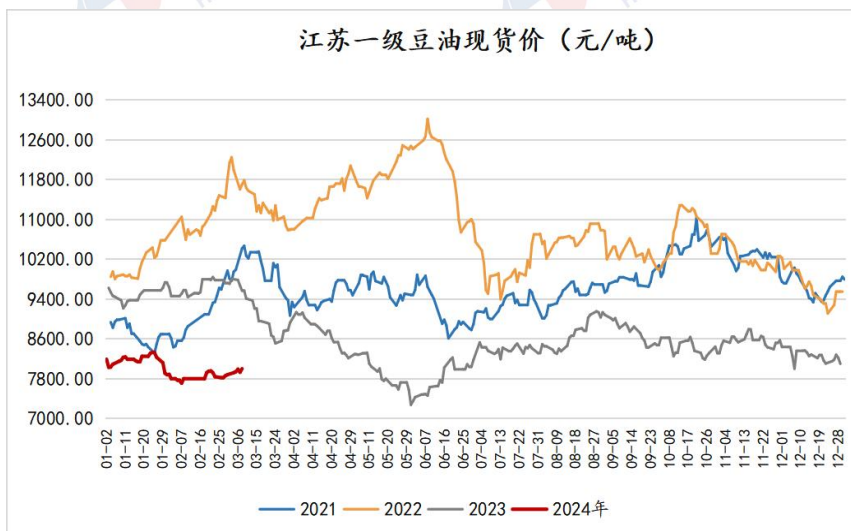


图 2: 豆油现货市场价格  
数据来源: 我的农产品网 和合期货

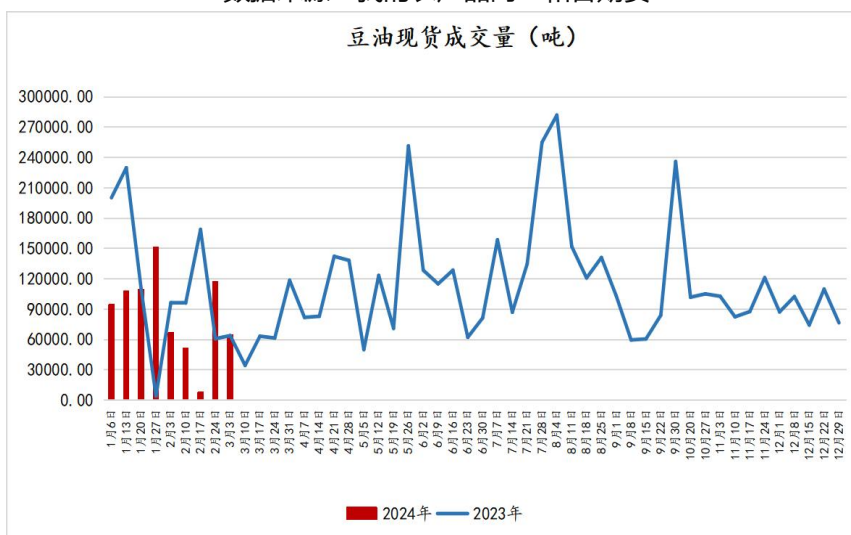


图 3: 豆油现货成交量  
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格偏弱震荡

本周国内大豆市场价格震荡走弱。截至 3 月 8 日,国内大豆均价为 4720 元/吨,周环比下跌 60 元/吨,跌幅 1.26%。进口大豆持续走弱,国产大豆与进口大豆价格持续拉动,不利于国产大豆市场行情。且随着春季的到来,大豆的需求进入了淡季,国家仍在积极扩大大豆的种植,后期市场的供需压力仍比较大。大豆市场购销相对较为滞缓,整体依旧是维持一个平稳趋弱的总体态势,短期内难有大的起色。



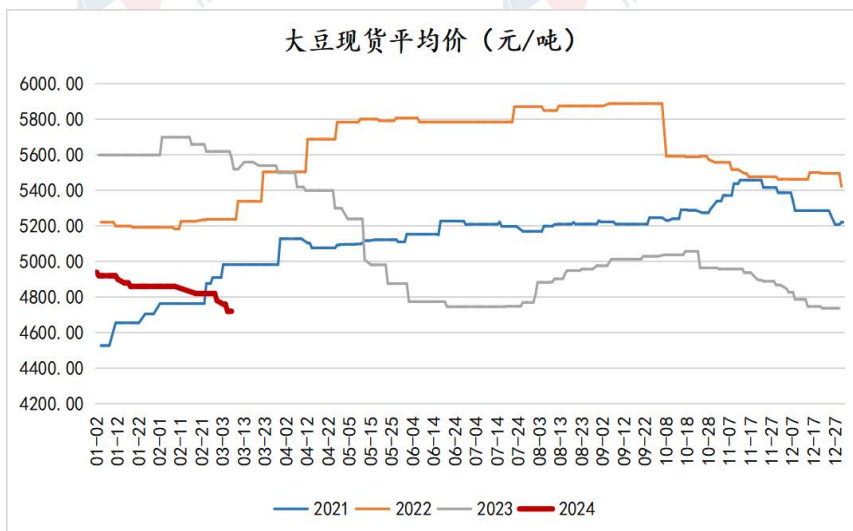


图 4：国内大豆现货平均价  
数据来源：我的农产品网 和合期货

## 2.2 大豆压榨量继续回升

国家粮油信息中心监测显示，3月1日一周，国内大豆压榨量196万吨，明显高于前一周的113万吨，较上年同期增加31万吨，较过去三年均值增加30万吨。本周油厂开机率将维持高位，预计大豆周度压榨量在180万吨左右。关注后期油厂实际开机情况。上周油厂大豆压榨量明显回升，主要是因为饲料企业豆粕物理库存偏低，华北等地豆粕阶段性补库增多，提振油厂开机回升。

国家粮油信息中心监测显示，截止3月1日，全国主要油厂进口大豆商业库存528万吨，较此前一周下降83万吨，较上月同期下降110万吨，较1月12日的阶段性高点下降176万吨。近两周国内油厂陆续开机，油厂大豆压榨量大幅回升，全国主要油厂进口大豆库存下降。

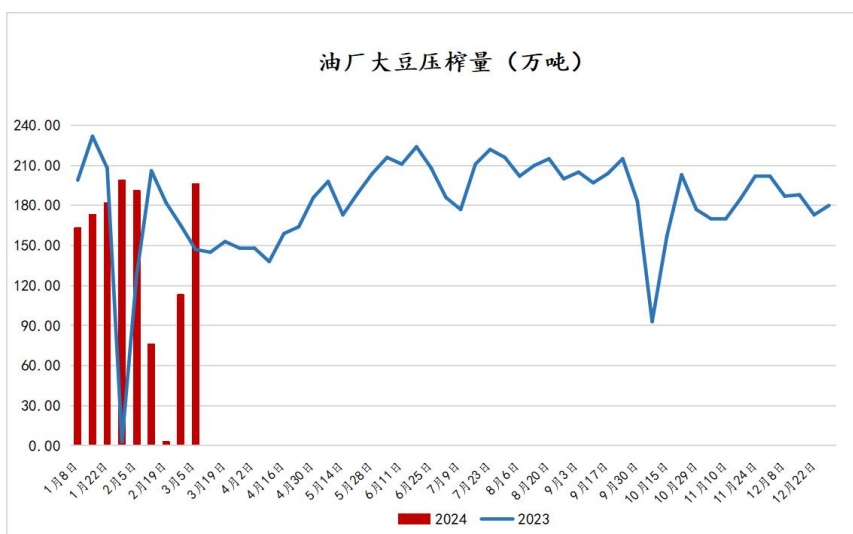


图 5: 国内油厂大豆压榨量  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

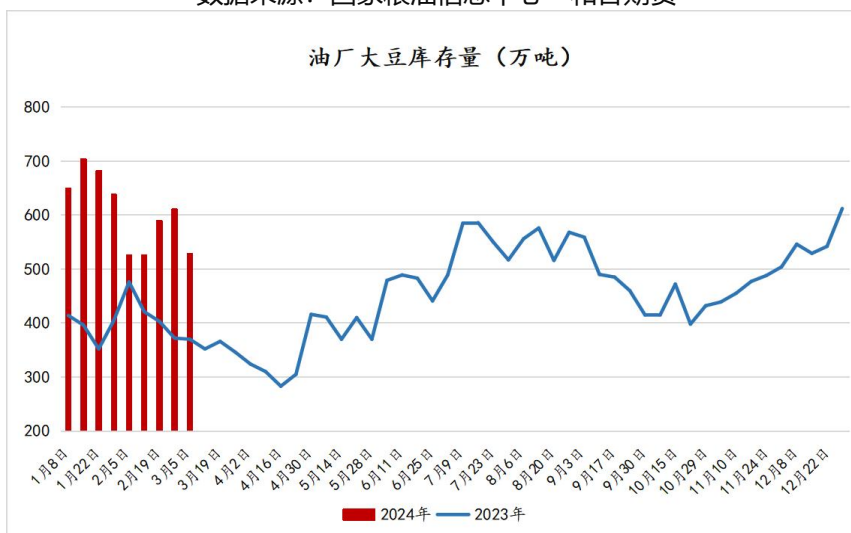


图 6: 国内油厂大豆库存  
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

### 2.3 开机率节后大幅增长

中国粮油商务网数据显示,国内主要大豆油厂的大豆开机率继续较上周增长,回升至2月以来最高,整体上处于较高水平。截止到第9周末,国内油厂平均开机率为50.72%,较上周的35.40%开机率增长15.33%。

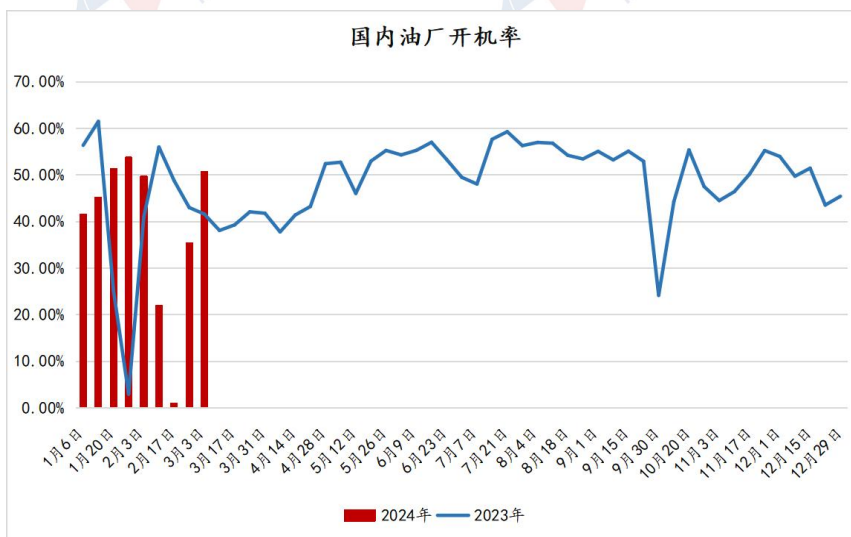


图 7: 国内油厂开机率  
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

### 2.4 国内豆油库存小幅回升

中国粮油商务网监测数据显示,截止到2024年第9周末,国内豆油库存量为100.9万吨,较上周的98.7万吨增加2.2万吨,环比增加2.26%。着进口大

豆逐步到港，油厂开机持续回升，上周油厂开机率重回 50%以上，加之终端集中补库趋于结束，国内豆油库存增加。

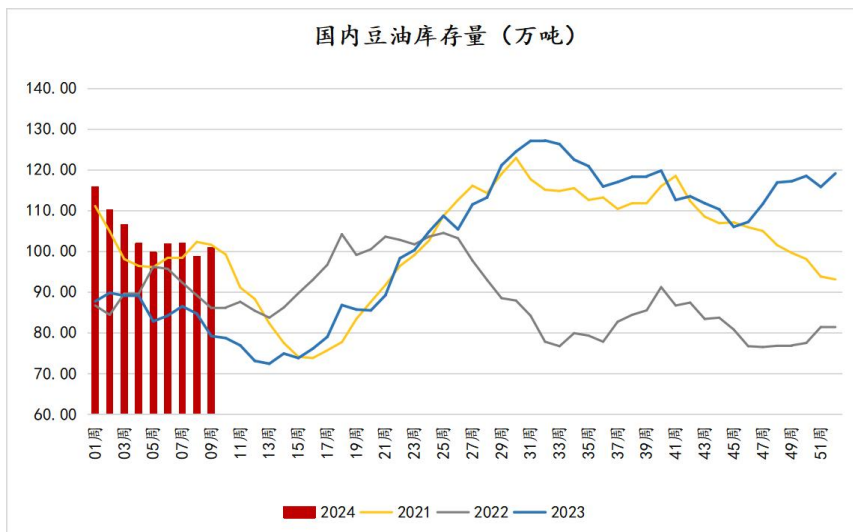


图 8：全国油厂豆油库存量

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

## 2.5 油脂油料市场供需状况 3 月月报

国家粮油信息中心发布 3 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2023/24 年度我国大豆新增供给量 11784 万吨，其中国产大豆产量 2084 万吨，大豆进口量 9700 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9890 万吨，同比增加 210 万吨，增幅 2.2%，其中包含 250 万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量 1680 万吨，同比增加 65 万吨，年度大豆供需结余 124 万吨。

预测 2023/24 年度我国食用植物油生产量 3279 万吨，同比增加 50 万吨；预计进口量 1012 万吨，同比增加 8 万吨。预计年度食用植物油消费量 3764 万吨，同比增加 86 万吨，增幅 2.3%；预计工业及其他消费 440 万吨，同比增加 22 万吨。预计年度食用植物油供需结余 72 万吨。

预测 2023/24 年度我国豆油新增供给量 1843 万吨，同比增加 39 万吨，其中豆油产量 1793 万吨，豆油进口量 50 万吨。预计年度豆油食用消费量 1625 万吨，预计工业及其他消费 180 万吨，年度国内豆油供需结余 28 万吨。

## 2.6 大豆豆油 2 月下半月装船到港量

2024 年 02 月 16 日-29 日大豆进口实际装船 24.33 万吨，同比下降 93.98%；本月进口预报装船 278.91 万吨，同比下降 69.35%；下月进口预报装船 8.63 万吨，同比下降 99.30%。本期实际到港 46.17 万吨，同比下降 62.53%；下期预报



到港 266.81 万吨，同比下降 10.34%；本月实际到港 207.27 万吨，同比下降 41.84%；下月预报到港 477.70 万吨，同比下降 32.61%。

2024 年 02 月 16 日-29 日豆油进口实际装船 0.24 万吨，同比下降 76.67%；本月进口预报装船 0.55 万吨，同比下降 77.13%；下月进口预报装船 0.00 万吨，同比下降 99.89%。本期实际到港 0.35 万吨，同比上升 987.50%；下期预报到港 0.08 万吨，同比下降 56.38%；本月实际到港 1.11 万吨，同比上升 570.30%；下月预报到港 0.27 万吨，同比下降 61.35%。

## 2.7 1-2 月进口大豆同比减少

海关总署最新数据显示，2024 年 1-2 月，中国进口大豆 1303.7 万吨，同比减少 8.8%；2024 年 1-2 月，中国进口植物油 120.9 万吨，同比减少 12.4%。为 2019 年以来历史同期最低，进口下降主要是因为油厂压榨利润低以及春节期间到港船舶少。

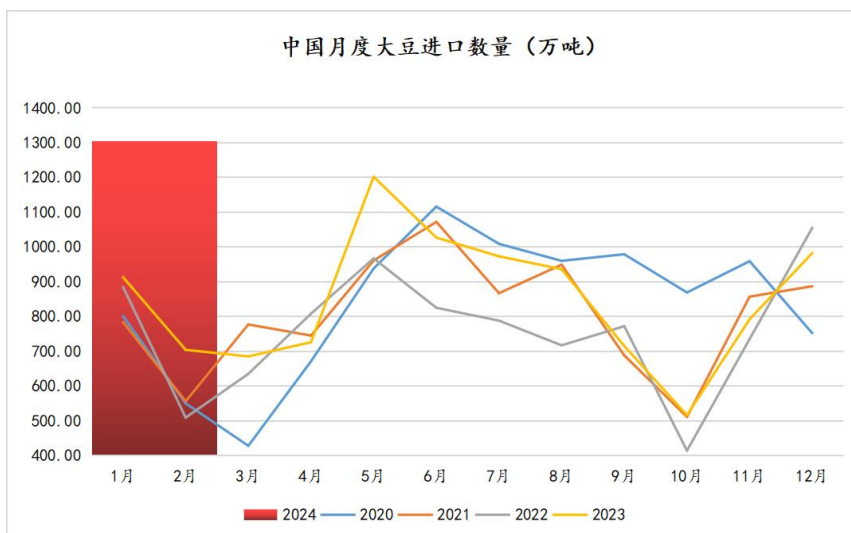


图 9：中国月度大豆进口数量  
数据来源：海关总署 和合期货

## 三、国外基本面情况

### 3.1 美豆价格触底反弹

截至 3 月 7 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1166.0 美分/蒲，周环比上涨 26.5 美分/蒲，涨幅 2.33%。本周 CBOT 大豆期货周一到周三继续在上周创下的三年低点附近徘徊，周四大豆出口销售数据表现强劲，重大报告出台前空头回补，低位反弹。



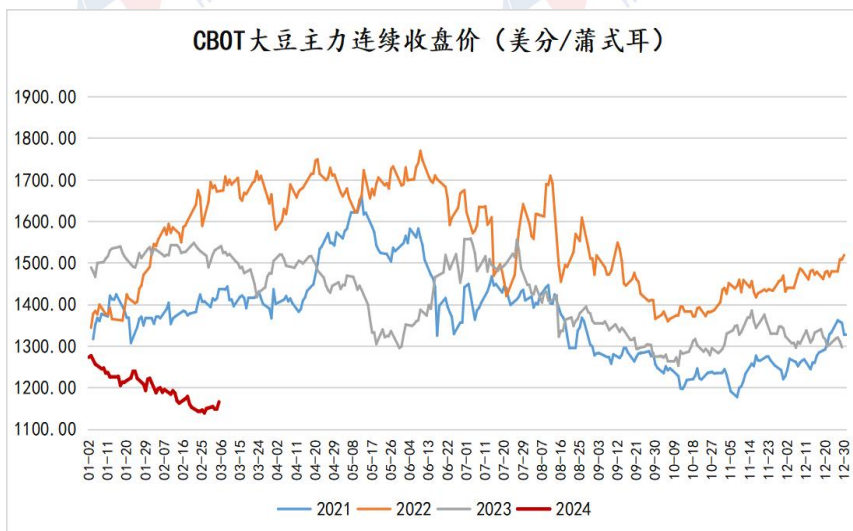


图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

### 3.2 CBOT 豆油小幅反弹

截至 3 月 7 日收盘, CBOT 美豆油主连收盘价格为 46.34 美分/磅, 周环比上涨 1.34 美分/磅, 涨幅 2.98%。本周 CBOT 豆油周初仍然受大豆走低以及原油偏弱的影响, 低位震荡; 周中由于马来西亚棕榈油走强以及因为出口销售表现强劲, 豆油低位小幅反弹。

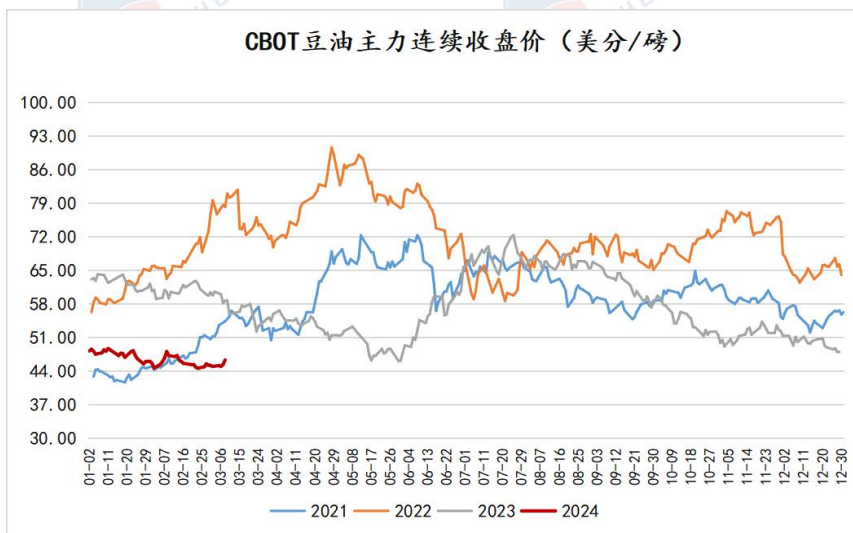


图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

### 3.3 美国农业部出口检验周报

上周美国大豆出口检验量较一周前减少 4%, 但是较去年同期增长 85%。截至 2024 年 2 月 29 日的一周, 美国大豆出口检验量为 1, 021, 385 吨, 上周为 1, 059, 053

吨，去年同期为 551,166 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 34,155,609 吨，同比减少 20.0%。上周是同比减少 21.6%，两周前同比降低 22.8%。本年度前 26 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 73.0%，上周是达到 70.6%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前增长 40%，但是同比增长 62%。截至 2024 年 2 月 29 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 835,430 吨大豆，作为对比，前一周装运 598,828 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 253,589 吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 61.4%，上周是 61.4%，两周前是 55.5%。

### 3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 3 月 1 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.20 美元，比之前一周的 1.78 美元/蒲增长 24%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

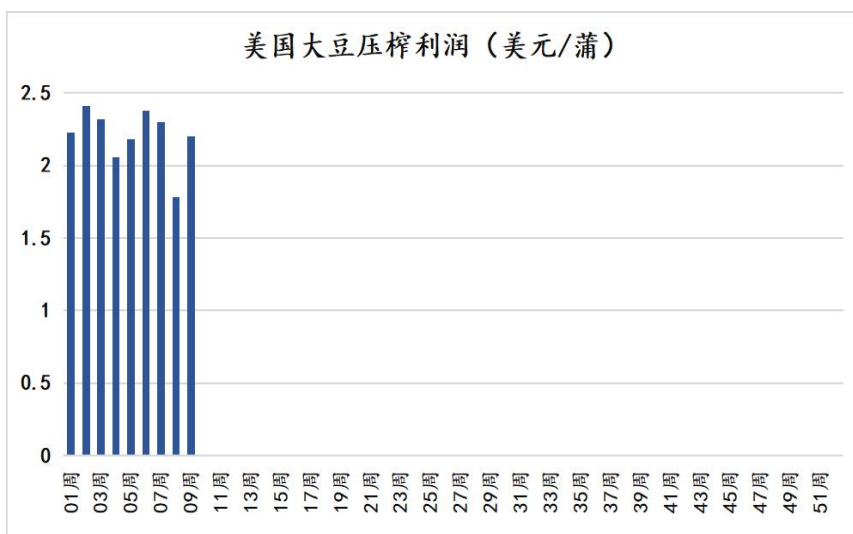


图 12: 美豆压榨利润  
数据来源: USDA 和合期货

### 3.5 美国农业部出口销售周报

美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2024 年 2 月 29 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 2111 万吨，去年同期为 2848 万吨。当周美国对中国装运 98 万吨大豆，之前一周装运 69 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 129 万吨，低于去年同期的 185 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 2239 万吨，同比减少 26.2%，上周是同比降低 26.6%，两周

前同比降低 26.6%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3943 万吨，比去年同期降低 19.0%，上周是同比降低 19.9%，两周前同比降低 19.7%。2024/25 年度美国大豆销售量为 25.6 万吨，比一周前高出 6.6 万吨。美国农业部出口销售报告显示，截至 2 月 29 日当周，美国对中国（仅指大陆）销售 26.9 万吨，在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。作为对比，之前一周美国对中国销售 15.5 万吨大豆，2023/24 年度交货

美国农业部周度出口销售报告，截至 2024 年 2 月 29 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 29,200 吨，创下年度新高，显著高于上周以及四周均值。当周出口量为 700 吨，比上周低了 54%，比四周均值低了 25%。美国 2023/24 年度大豆净销售量为 613,500 吨，显著高于上周和四周均值。当周出口量为 1,418,000 吨，比上周高出 29%，比四周均值高出 9%。

### 3.6 美国农业部月度压榨报告

美国农业部周五发布的压榨报告显示，1 月份美国大豆压榨量为 584 短吨（1.95 亿蒲），环比减少 4.4%，但是同比增加 2.1%。这一数据略低于市场预期的 588 万短吨（1.966 亿蒲）。这也是大豆压榨量四个月来首次低于 2 亿蒲。但是仍然创下历史上 1 月份的最高压榨量。1 月中旬的严寒天气扰乱了卡车和铁路运输，放慢了几家压榨厂的运营速度。由于天然气管道受损，印第安纳州的一家大型压榨设施也关闭了近一周。压榨报告还显示，2024 年 1 月底美国豆油库存为 20.29 亿磅，环比增加 11.2%，但是同比减少 13.9%，高于分析师们平均预测的 19.82 亿磅。

## 四、后市展望

国外方面，南美大豆丰产格局暂未改变，美豆价格小幅反弹，在大豆进口成本回升支撑豆油价格反弹。同时周五即将公布美国农业部月度供需报告，市场静待报告走势。国内方面，节后油厂开工逐步恢复，豆油供应或有小幅增加，需求方面，受季节性淡季影响，提货一般，需求未有明显支撑。本周豆油上涨主要受到竞品棕榈油支撑，但是整体基本面仍然偏弱，重点关注美国农业部月度供需报告。



## 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。