

和合期货：豆油周报（20240506-20240510）

——市场静待报告出台，豆油价格偏弱震荡



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：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

国外方面，“五一”期间，巴西南部大豆部分主产区出现强降雨，引发市场担忧，或导致该州大豆产量下滑。原料端大豆价格大幅上涨，创三个月新高，也因此提振豆油市场，豆油价格震荡走高。但是由于外部市场油脂以及原油价格偏弱，拖累豆油涨幅。国内方面，节假日后国内油厂企业陆续恢复开工，豆油供应预期变得较为宽松，叠加短期需求仍然偏弱，豆油或将继续偏弱震荡。

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 国内大豆价格维稳	4 -
2.2 油厂压榨量节日期间回落	5 -
2.3 豆油库存量止跌回增	5 -
2.4 开机率小幅回落	6 -
2.5 中国进口大豆环比增加	6 -
三、国外基本面情况	7 -
3.1 美豆价格创新高后回落	7 -
3.2 CBOT 豆油持续低位震荡	8 -
3.3 美国农业部出口检验周报	8 -
3.4 美国农业部压榨周报	9 -
3.5 美国农业部出口销售周报	9 -
3.6 美豆播种进度高于往年平均值	10 -
3.7 巴西大豆收获进度低于去年同期	11 -
3.8 美豆 3 月压榨量创历史新高	11 -
3.9 巴西 4 月大豆出口量同比提高	12 -
四、后市展望	12 -
风险揭示:	13 -
免责声明:	13 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格先涨后跌，周线收阴。本周豆油主力合约 y2409 本周开盘价 7650 元/吨，最高价 7852 元/吨，最低价 7542 元/吨，收盘价 7570 元/吨，较上周收盘价下跌 58，跌幅 0.76%，成交量 239.8 万手，较上周增加 136.6 万手，持仓量 77.2 万手，较上周增加 82915 手。



图 1：大连豆油 2409 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 5 月 10 日，国内豆油现货均价为 7770 元/吨，相比周初下跌 200 元/吨，跌幅 2.51%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 18 周，国内豆油现货成交量为 29250 吨，较前一周减少 171950 吨。上周恰逢五一节假日，终端采购陆续结束，现货成交量有所下降。

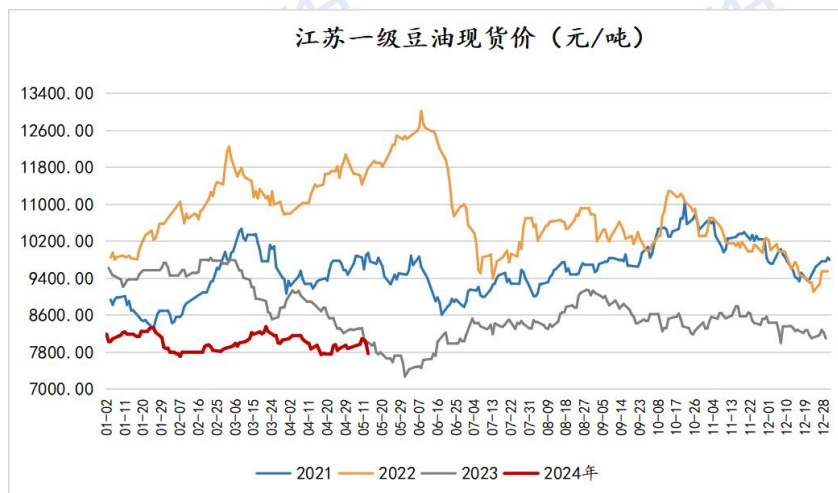


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

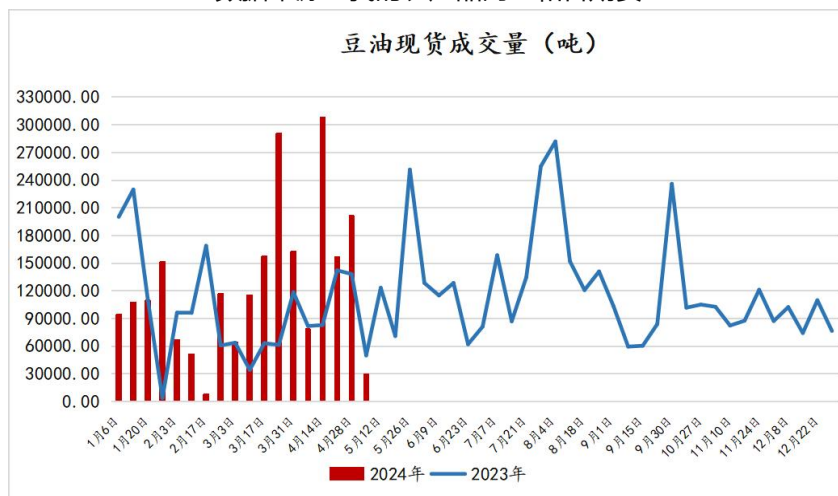


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格维稳

截至 5 月 10 日，国内大豆均价为 4720 元/吨，周环比持平。东北主产区大豆播种进度快于常年水平，近几日降雨的出现有助于改善作物早期生长。随着基层粮源减少，大豆现货维持稳定，市场购销清淡。市场追涨动力仍显不足。国产大豆供过于求的基本现状长期存在，进入播种季后市场对政策期待减弱，跟随周边品种重回弱勢调整状态。

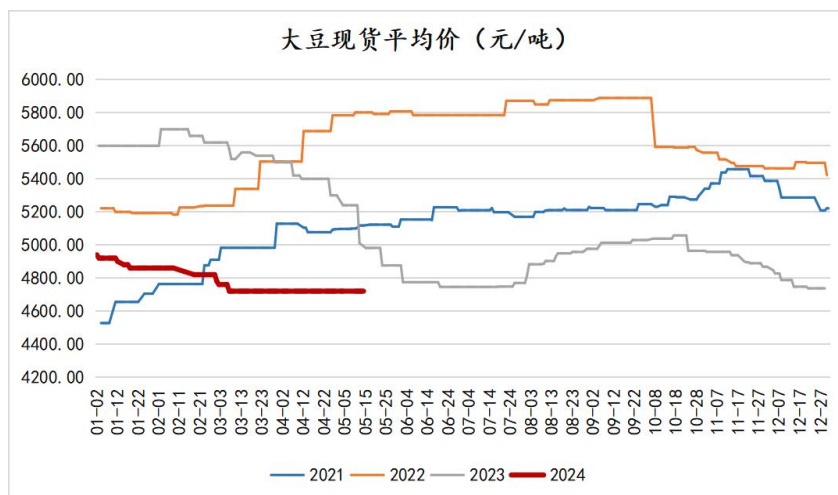


图 4：黑龙江大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 油厂压榨量节日期间回落

国家粮油信息中心数据，截至5月3日一周，国内大豆压榨量172万吨，周环比回落20万吨，月环比回升23万吨，较上年同期及过去三年均值分别降低14万吨、7万吨。节后油厂开机率预计提高，本周大豆压榨量在180万吨左右。

国家粮油信息中心监测显示，截至5月3日，全国主要油厂进口大豆商业库存461万吨，周环比上升54万吨，月环比上升46万吨，同比上升107万吨，较过去三年均值高48万吨，处于历史同期中等偏上水平。

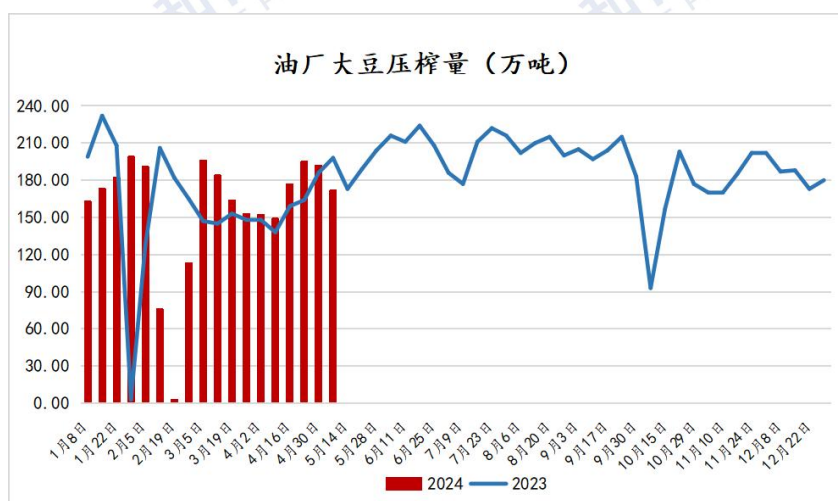


图5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

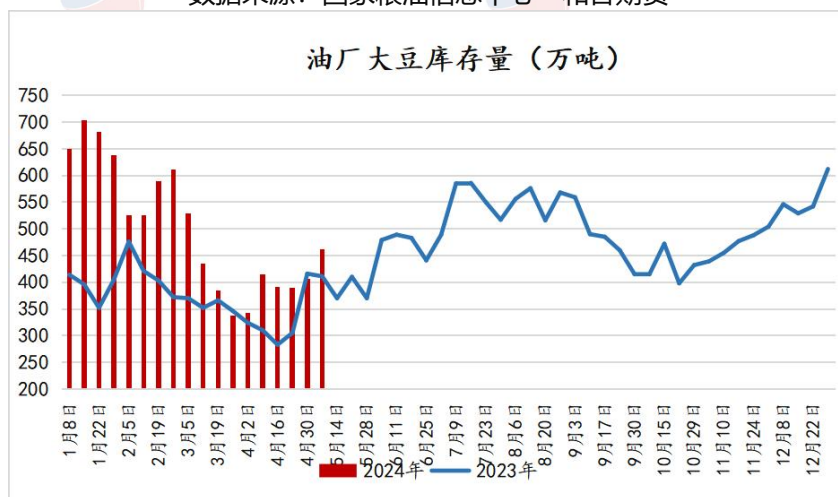


图6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存量止跌回增

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第18周末，国内豆油库存量为96.8万吨，较上周的95.1万吨增加1.7万吨，环比增加1.78%。五一节假日

期间，油厂开机率小幅降低，压榨量回落，豆油产出减少。同时由于节假日期间，下游贸易商基本上结束补货进货，豆油库存止跌转增。

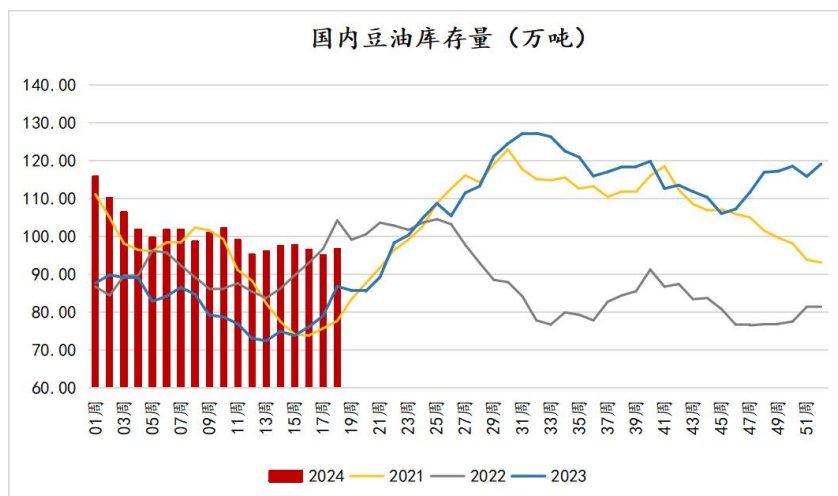


图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率小幅回落

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 17 周末，国内油厂平均开机率为 51.64%，较上周的 53.18% 开机率降低 1.54%。国内主要油厂开机率，在过前保持高位，但是节假日期间，下游需求减少，同时工厂部分停工休假，开工率有所回落。

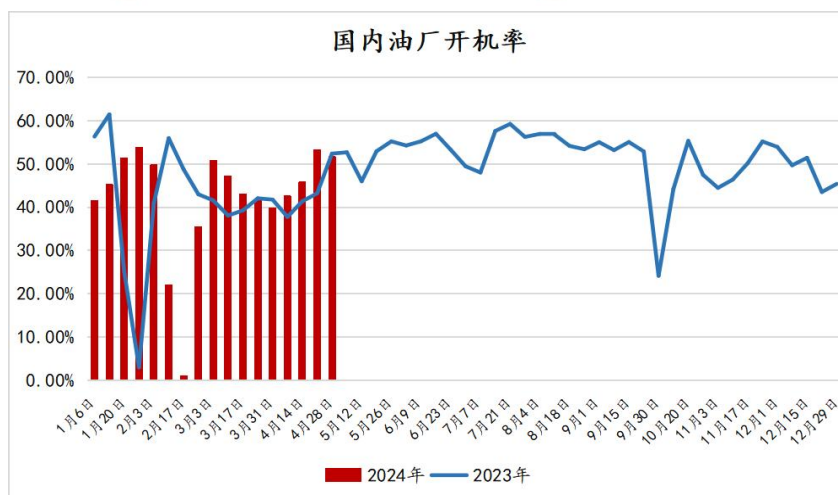


图 8: 全国油厂开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.5 中国进口大豆环比增加

海关总署最新数据显示，2024 年 4 月，中国进口粮食 1460.2 万吨；1-4 月进口 5301.6 万吨，同比增长 9.3%。2024 年 4 月，中国进口植物油 49.4 万吨；

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 豆油持续低位震荡

截至 5 月 9 日收盘, CBOT 美豆油主连收盘价格为 42.69 美分/磅, 周环比下跌 0.35 美分/磅, 跌幅 0.81%。周初豆油受到大豆大涨的提振, 偏强震荡; 另一方面, 马来棕榈油的走强也带动豆油持续上涨, 但是随着大豆回落, 以及周五报告的不确定性, 豆油的上涨未能延续, 走势开始回落。

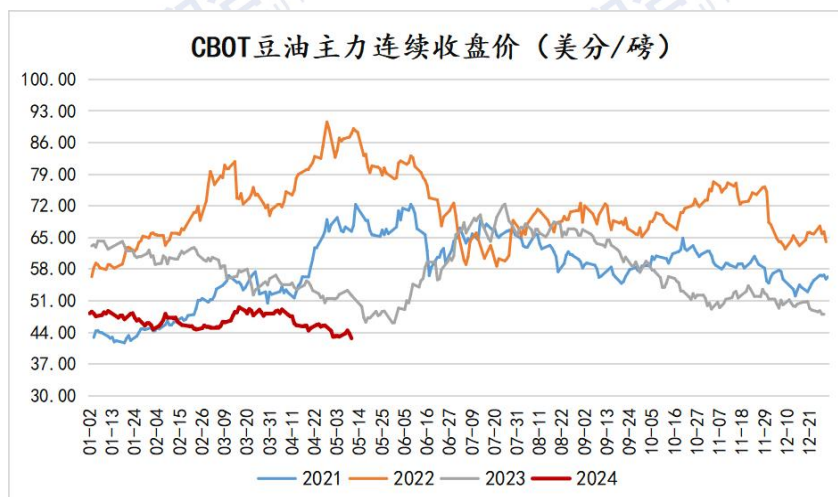


图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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

美国农业部出口检验报告显示, 美国大豆出口呈现反季节增长, 可能反映出南美大豆收获受到天气不利的威胁。在巴西, 南里奥格兰德暴雨导致数百万吨尚未收获的大豆可能绝收, 阿根廷多雨天气也导致大豆收获进度继续落后于历史同期水平。上周美国大豆出口检验量较一周前增长 26%, 尽管仍比去年同期减少 12%。截至 2024 年 5 月 2 日的一周, 美国大豆出口检验量为 348,654 吨, 上周为修正后的 276,092 吨, 去年同期为 397,791 吨。本年度迄今, 美国大豆出口检验总量累计达到 39,122,085 吨, 同比减少 18.3%。上周是同比减少 18.4%, 两周前同比降低 18.2%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 84.6%, 上周是达到 83.7%。

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 797%, 比去年同期增长 21%。截至 2024 年 5 月 2 日的一周, 美国对中国 (大陆地区) 装运 83,018 吨大豆, 作为对比, 前一周装运 9,257 吨大

豆，2023 年同期对华装运大豆 68,517 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 23.8%，上周是 3.7%，两周前是 50.3%。

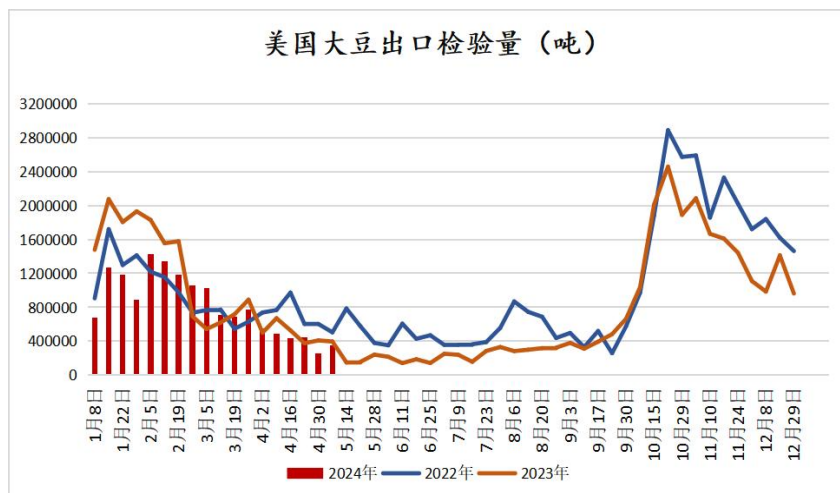


图 12: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 5 月 3 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.09 美元，比前一周增长 10.6%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

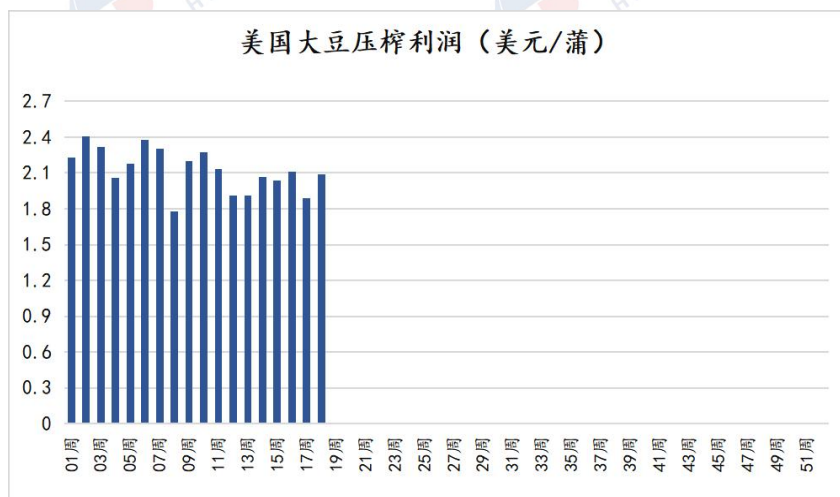


图 13: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

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，截至 2023/24 年度第 36 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降低 23.5%。截止到 2024 年 5 月 2 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 2361 万吨，

去年同期为 3101 万吨。当周美国对中国装运 9.2 万吨大豆，前一周装运 0.9 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 23 万吨，高于去年同期的 17 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 2384 万吨，同比减少 23.5%，上周是同比降低 23.3%，两周前同比降低 23.3%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 4234 万吨，比去年同期降低 16.5%，上周是同比降低 17.3%，两周前同比降低 17.7%。2024/25 年度美国大豆销售量约为 87 万吨，比一周前增长 0.5 万吨。截至 5 月 2 日当周，美国对中国（仅指大陆）销售 1.8 万吨大豆，2023/24 年度交货。作为对比，之前一周美国没有对中国销售大豆。

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2024 年 5 月 2 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 11,600 吨，比上周高出 61%，比四周均值高出 66%。当周出口量为 1,900 吨，比上周低了 18%，比四周均值低了 8%。截至 2024 年 5 月 2 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 428,900 吨，比上周高出 4%，比四周均值高出 21%。当周出口量为 304,500 吨，比上周高出 13%，但是比四周均值低了 27%。

3.6 美豆播种进度高于往年平均值

美国农业部全国作物进展周报显示，在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 5 月 5 日（周日），美国大豆播种进度为 25%，上周 18%，去年同期 30%，五年同期均值为 21%。

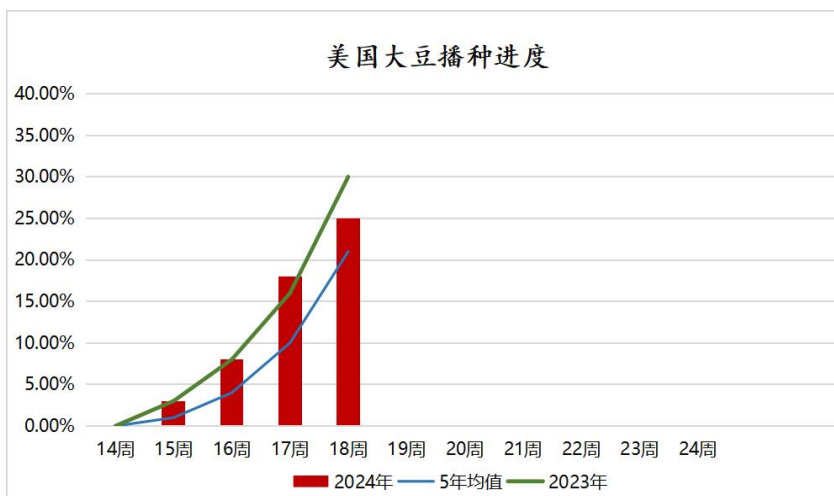


图 14：美豆播种率

数据来源：USDA 和合期货

3.7 巴西大豆收获进度低于去年同期

巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至5月5日，巴西2023/24年度大豆收获进度为94.3%，比一周前高出3.8%，但是低于去年同期的95.4%，这也是连续第8周低于去年同期进度。目前马托格罗索州、帕拉纳州以及圣保罗州的大豆收获工作结束。

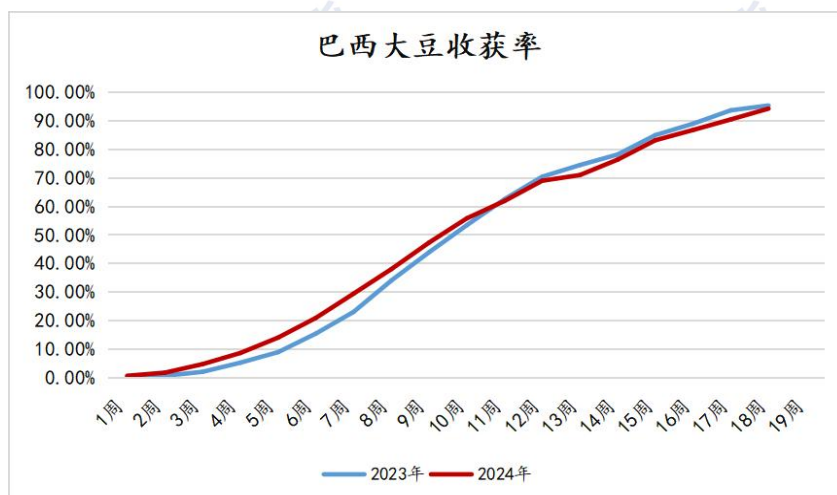


图 15: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

3.8 美豆3月压榨量创历史新高

美国农业部最新发布的月度油籽加工报告显示，3月份美国大豆压榨量为2.037亿蒲，创下历史新高，高于2月份的1.939亿蒲，也高于2023年3月的1.979亿蒲，但是略低于业内预期。

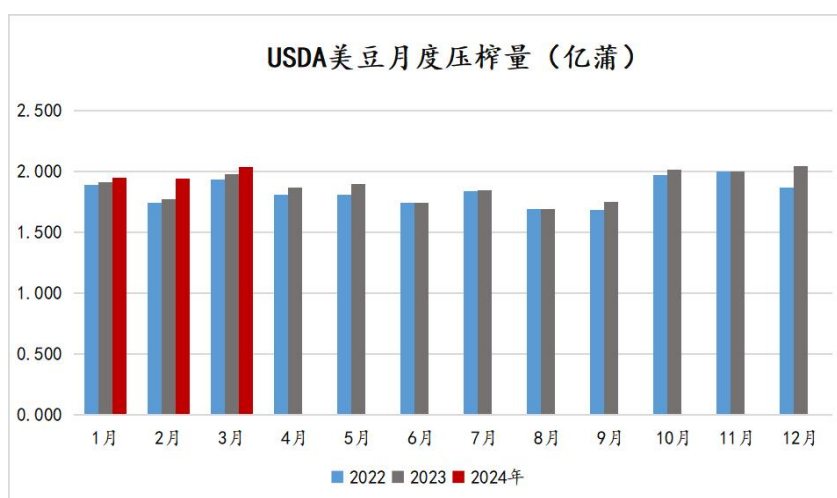


图 16: USDA 美豆月度压榨量
数据来源: USDA 和合期货

3.9 巴西 4 月大豆出口量同比提高

巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，2024 年 4 月 1 至 30 日，巴西大豆出口量为 1470 万吨，比去年 4 月份的 1434 万吨提高 2.5%。4 月份的日均大豆出口量为 668,129 吨，比去年同期的 796,470 吨提高 2.5%。4 月份巴西大豆出口收入为 63.8 亿美元，去年 4 月份为 77.5 亿美元。4 月份巴西大豆出口均价为每吨 433.9 美元，比去年同期的 540.6 美元下跌 19.7%。作为对比，3 月巴西出口大豆 1263 万吨，同比减少 4.6%；出口均价为 427.3 美元/吨，同比下跌 23.1%。

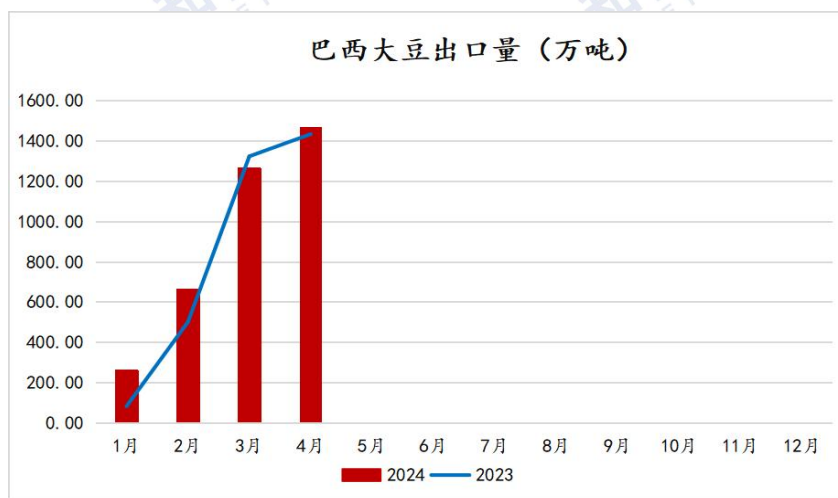


图 17: 巴西大豆出口量
数据来源: SECEX 和合期货

四、后市展望

国外方面，“五一”期间，巴西南部大豆部分主产区出现强降雨，引发市场担忧，或导致该州大豆产量下滑。原料端大豆价格大幅上涨，创三个月新高，也因此提振豆油市场，豆油价格震荡走高。但是由于外部市场油脂以及原油价格偏弱，拖累豆油涨幅。国内方面，节假日后国内油厂企业陆续恢复开工，豆油供应预期变得较为宽松，叠加短期需求仍然偏弱，豆油或将继续偏弱震荡。

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。