

和合期货：豆油周报（20240701-20240705）

——利多消息叠加，豆油价格偏强震荡



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，美国农业部最新种植面积报告及季度库存报告落地，虽然下调了美豆种植面积，但是对于豆油走势影响不大。更为重要的是本月压榨报告中，豆油库存超预期下滑，引发市场对国际油脂供需收紧担忧，国际市场利多氛围较浓。国内方面看，三季度大豆到港增大，天气炎热不利于大豆存储，国内油厂开工或维持高位，豆油产出预期宽松。但是下游需求仍然偏弱，秋季备货尚未启动，现货出货偏慢，供需基本面对行情并无更多利多驱动。综合来看，短期国际利多消息或将主导豆油市场走势，但在国内供需制约下，下周豆油价格波动幅度或将加大。

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 大豆压榨量环比回升 | 5 - |
| 2.3 豆油库存量继续增加 | 6 - |
| 2.4 开机率小幅回落 | 6 - |
| 三、国外基本面情况 | 7 - |
| 3.1 美豆价格震荡偏强 | 7 - |
| 3.2 CBOT 豆油创一个月新高 | 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 美国农业部播种面积以及季度库存报告 | 9 - |
| 3.6 美豆播种率及优良率 | 10 - |
| 3.7 美国豆油库存低于业内预期 | 10 - |
| 3.8 美国用于生产生物燃料的豆油用量增高 | 11 - |
| 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，周线收阳。本周豆油主力合约 y2409 开盘价 7818 元/吨，最高价 8090 元/吨，最低价 7810 元/吨，收盘价 7952 元/吨，较上周收盘价上涨 118，涨幅 1.51%，成交量 226.0 万手，较上周减少 17.7 万手，持仓量 63.4 万手，较上周减少 12941 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 7 月 5 日，国内豆油现货均价为 8060 元/吨，相比周初上涨 90 元/吨，涨幅 1.13%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 26 周，国内豆油现货成交量为 74800 吨，较前一周减少 119700 吨。秋季备货尚未启动，现货出货偏慢，部分地区油厂催提情况延续，基差或偏弱运行，或将制约现货涨幅。

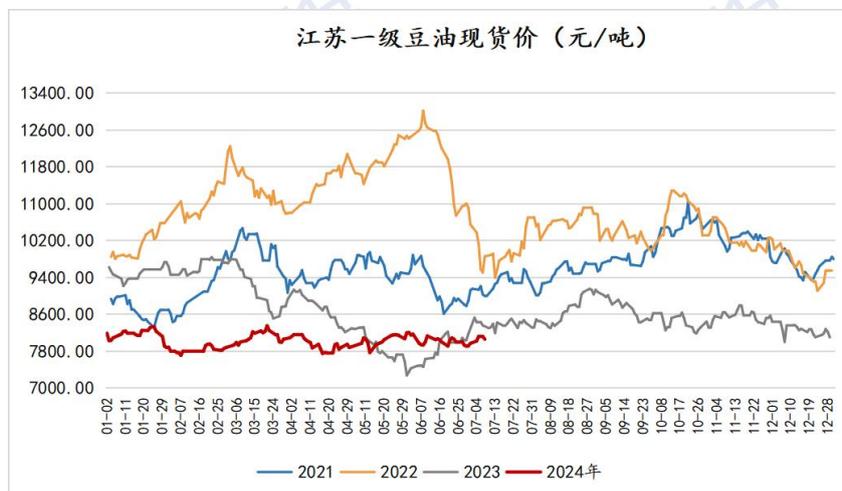


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

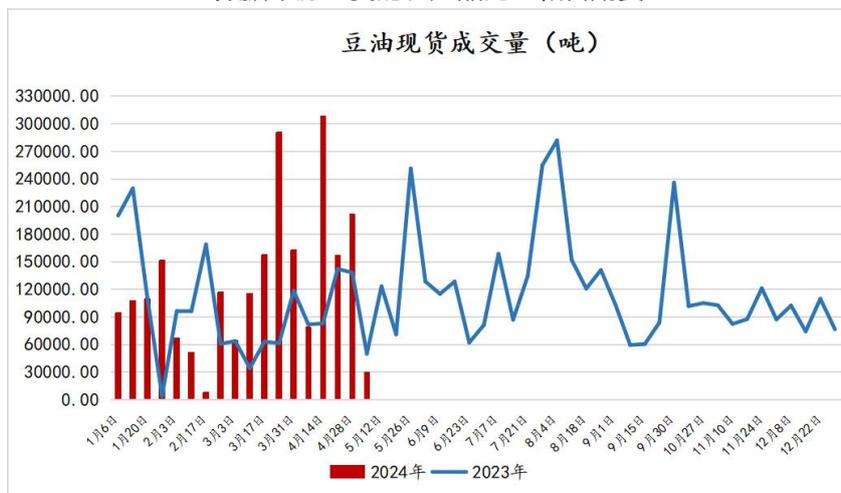


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格维稳

截至 7 月 5 日，国内大豆均价为 4880 元/吨，周环比持平。东北主产区大豆进入生长期，此前低温多雨天气造成黑龙江省东部地区出现涝灾，大豆生长状态较差，存在减产预期。目前产区大豆余粮所剩不多，中储粮持续投放增加市场供给，现货稳中攀升。7 月 1 日中储粮油脂公司竞价销售的国产大豆成交率为 59%。由于国产大豆市场长期处于供过于求局面，缺少现货和持续的天气炒作，豆一期货反弹的高度和持续性恐受限。

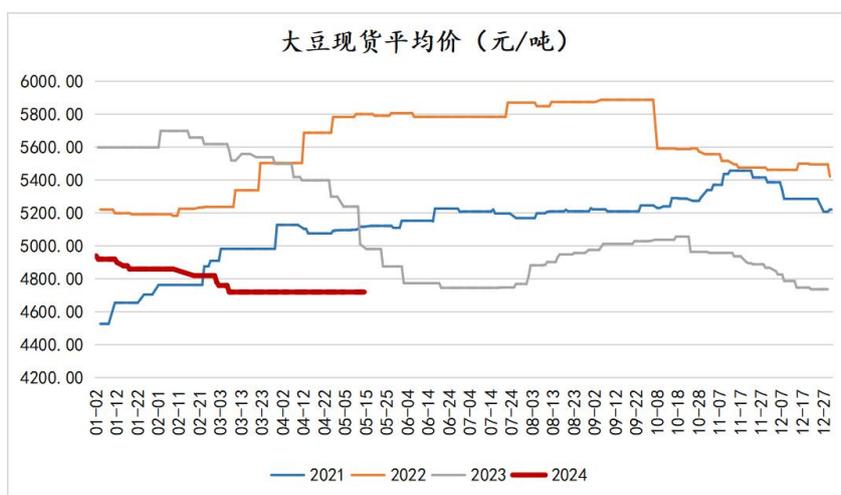


图 4：黑龙江大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 大豆压榨量环比回升

根据国家粮油信息中心监测显示，截至6月28日一周，国内大豆压榨量218万吨，周环比回升24万吨，月环比回升2万吨，较上年同期及过去三年均值分别提升10万吨、20万吨。7月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率将下降，预计本周油厂大豆压榨量在195万吨左右。

根据国家粮油信息中心监测显示，6月28日，全国主要油厂进口大豆商业库存623万吨，周环比上升22万吨，月环比上升90万吨，同比上升182万吨，较过去三年均值高72万吨，处于历史同期中等偏上水平。据监测，6月份国内油厂大豆压榨量850万吨，大豆库存上升100万吨，预计6月份我国大豆进口量近1000万吨。二三季度我国主要从巴西进口大豆，近期多家监测机构数据显示，6月份巴西大豆出口量高达1400~1500万吨，创下历史同期新高，7月份大豆出口量近1000万吨，同比提高约100万吨。预计7月份我国大豆进口到港量约1100万吨，可能创年内新高，8月份到港800万吨，7-8月国内大豆供应仍然充裕。

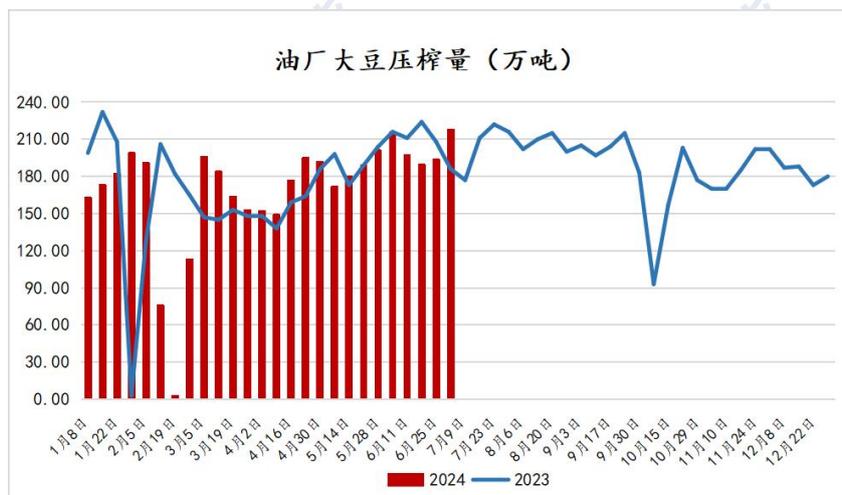


图5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货



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 豆油库存量继续增加

中国粮油商务网监测数据显示, 截止到 2024 年第 26 周末, 国内豆油库存量为 113.9 万吨, 较上周的 112.2 万吨增加 1.7 万吨, 环比增加 1.48%。进口大豆持续到港, 上周油厂开机率维持高位, 豆油产量小幅增加, 但豆油现货成交出现萎缩, 导致国内豆油库存呈现九连增, 续刷 6 个月高位为 2021 年以来最高水平。目前国内三大油脂库存总量虽较去年小幅下降, 但仍处于历史较高水平。后期来看, 7 月份油厂开机率将处于中等偏上水平, 预计大豆月度压榨量在 800 万吨左右, 豆油大概率继续累库。

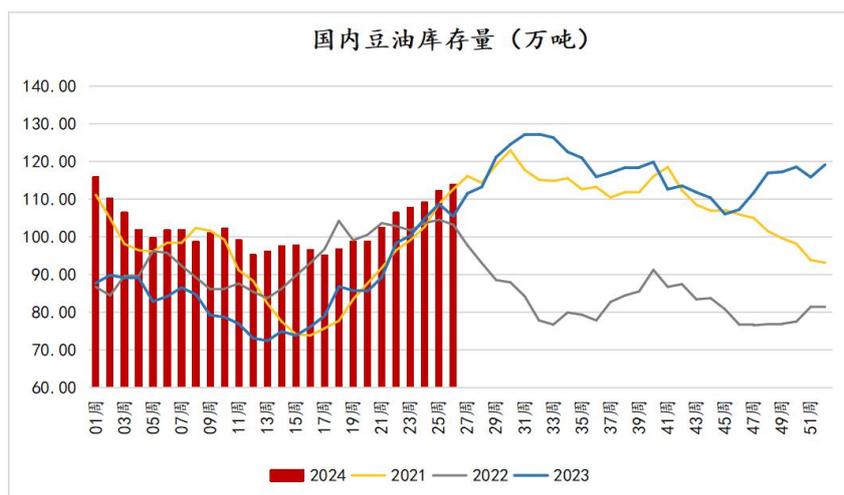


图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

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 26 周末(6 月 29 日), 国内油厂平

均开机率为 55.68%，较上周的 56.05% 开机率下降 0.37%。国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周略有下降，但依然处于至少近五年以来同期高位。



图 8: 全国油厂开机率
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 美豆价格震荡偏强

截止 7 月 3 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1122.5 美分/蒲，周环比上涨 17 美分/蒲，涨幅 1.54%。主要原因一是季度库存报告显示大豆库存较上年同期大幅增加；二是中国对美国大豆的需求增加，且豆油期货大涨，有助于支持大豆期货走高；三是美国中部一些大豆产区天气不利，利多大豆价格。

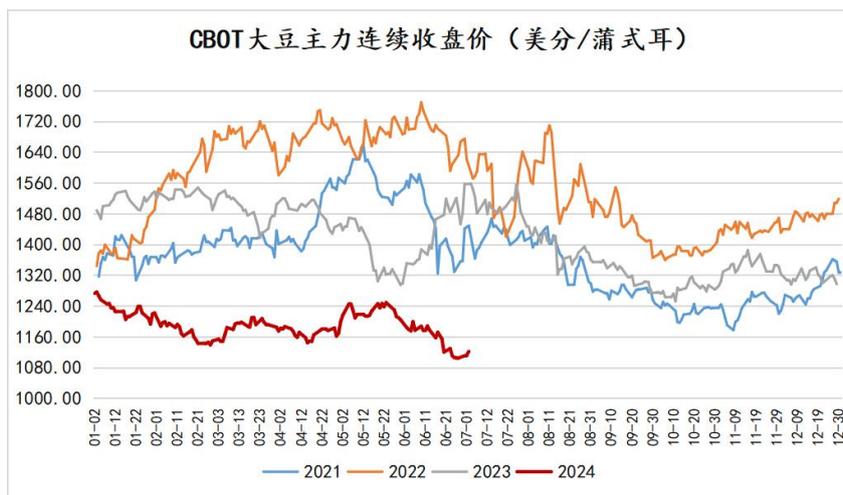


图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 CBOT 豆油创一个月新高

截止 7 月 3 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 47.9 美分/磅，周环比上涨 4.06 美分/磅，涨幅 9.26%。本周 CBOT 豆油期货大涨，创下一个个月来的最高水平，主要原因是美国农业部的报告显示 5 月底豆油库存低于市场预期，同时美国统计调查局的数据显示，5 月份豆油出口量为 42,508 吨，创下 22 个月以来的最高水平，都支撑豆油价格走高。另外国际原油期货的走强也提振豆油价格。

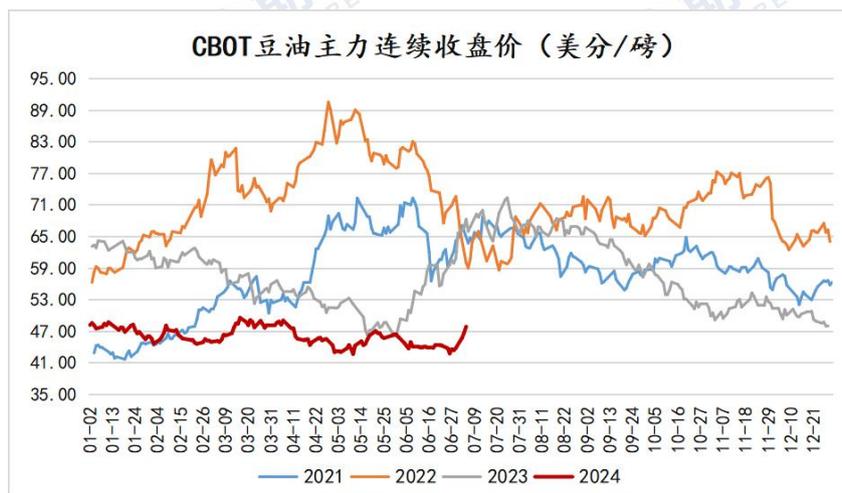


图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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，美国大豆出口检验量继续季节性低迷，较一周前减少 13%，但是比去年同期增长 15%。截至 2024 年 6 月 27 日的一周，美国大豆出口检验量为 303,023 吨，上周为 349,884 吨，去年同期为 264,172 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 41,536,686 吨，同比减少 16.0%。

上周是同比减少 16.2%，两周前同比降低 16.6%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 89.8%，上周是达到 89.1%。

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减少 29%，比去年同期减少 48%。截至 2024 年 6 月 27 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 2,988 吨大豆，作为对比，前一周装运 4,213 吨大豆，2023 年同期对华装运 5,801 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 1.0%，上周是 1.2%，两周前是 1.0%。

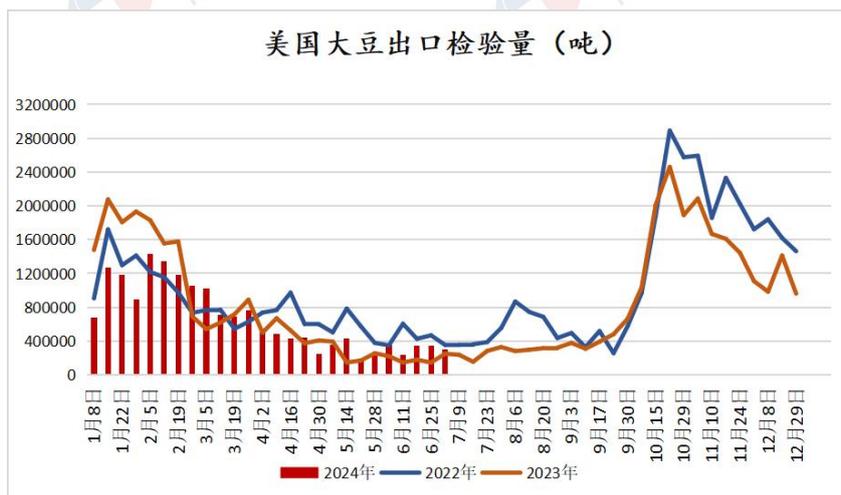


图 11: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 6 月 28 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.33 美元，比前一周提高 0.87%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

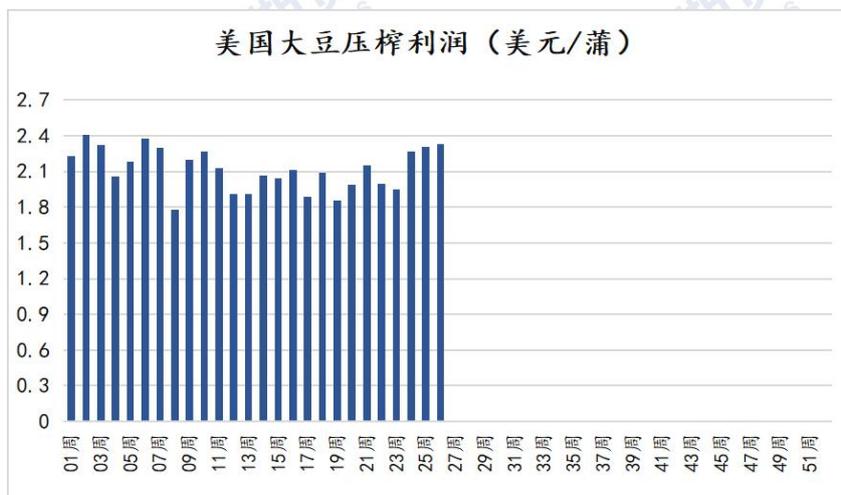


图 12: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美国农业部播种面积以及季度库存报告

美国农业部 6 月份播种面积报告显示，2024 年美国大豆种植面积估计为 8610 万英亩，比去年增加 3%，但是低于 3 月份播种意向面积 8651 万英亩。在 29 个大豆种植州中，有 24 个州的种植面积增加或保持不变。美国农业部季度库存报告数据显示，2024 年 6 月 1 日，美国所有部位的大豆库存总计 9.7 亿蒲，同比

增长 22%。其中农场库存 4.66 亿蒲，同比增长 44%；农场外库存为 5.04 亿蒲，同比增长 6%。2024 年 3 月至 5 月期间的隐含消费量为 8.75 亿蒲，同比下降 2%。

3.6 美豆播种率及优良率

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆播种工作结束，优良率保持稳定。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 6 月 30 日（周日），美国大豆播种进度为 100%，上周 97%。大豆出苗率为 95%，上周 90%，去年同期 97%，五年同期均值 93%。大豆进入扬花期的比例为 20%，上周 8%，去年同期 20%，五年均值 15%。本周首次公布的大豆结荚率为 3%，去年同期 3%，五年均值 2%。大豆优良率为 67%，和一周前持平，高于去年同期的 50%。报告发布前分析师平均预期大豆优良率为 66。

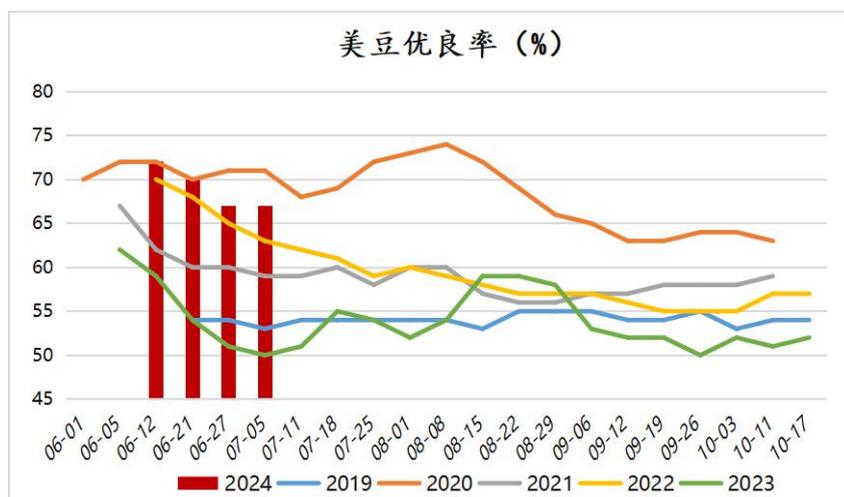


图 13: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.7 美国豆油库存低于业内预期

美国农业部最新发布的月度油籽加工报告显示，2024 年 5 月份美国大豆压榨量为 575.96 万短吨（相当于 1.91987 亿蒲）。5 月份的压榨量比 4 月份的 7 个月低点 1.777 亿蒲提高 8.0%，比 2023 年 5 月的 1.893 亿蒲增长 1.4%。2024 年 5 月底美国豆油库存为 21.87 亿磅，较 4 月底的 23.11 亿磅下降 5.4%，较 2023 年 5 月底的 23.86 亿磅下降 8.3%。

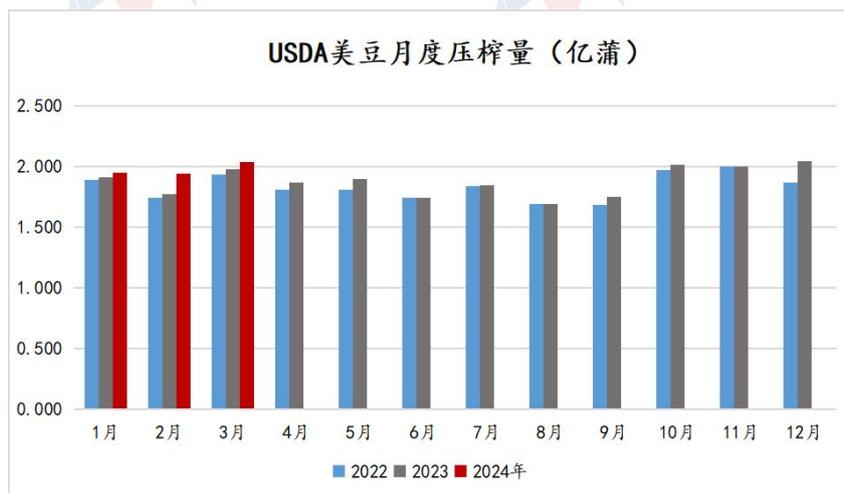


图 14: USDA 美豆月度压榨量
数据来源: USDA 和合期货

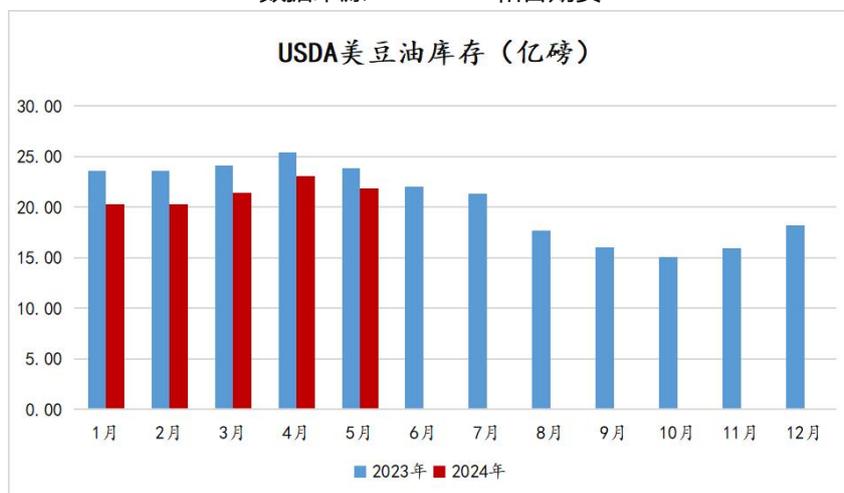


图 15: USDA 美豆油库存
数据来源: USDA 和合期货

3.8 美国用于生产生物燃料的豆油用量增高

美国能源信息署 (EIA) 的数据显示, 4 月份美国用于生产生物燃料的豆油用量增至 10.7 亿磅, 高于 3 月份的 10.26 亿磅, 也是去年 12 月份以来的最高水平。

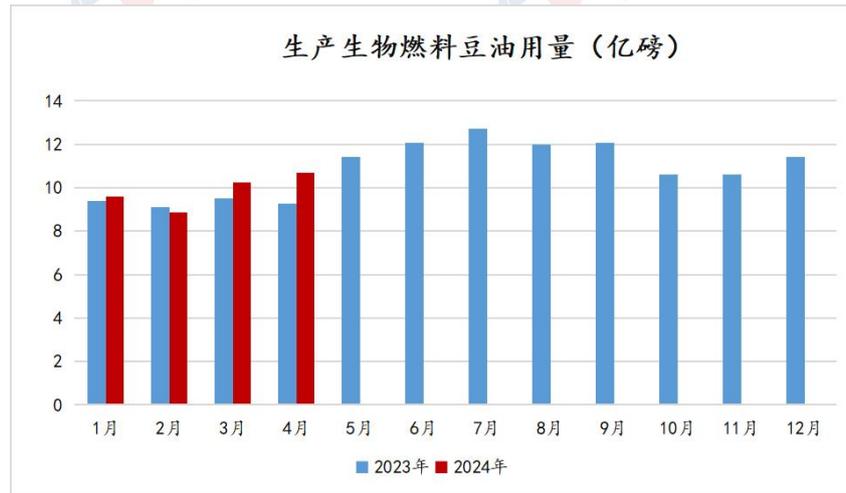


图 16: 用于生产生物燃料豆油用量
数据来源: EIA 和合期货

四、后市展望

国外方面,美国农业部最新种植面积报告及季度库存报告落地,虽然下调了美豆种植面积,但是对于豆油走势影响不大。更为重要的是本月压榨报告中,豆油库存超预期下滑,引发市场对国际油脂供需收紧担忧,国际市场利多氛围较浓。国内方面看,三季度大豆到港增大,天气炎热不利于大豆存储,国内油厂开工或维持高位,豆油产出预期宽松。但是下游需求仍然偏弱,秋季备货尚未启动,现货出货偏慢,供需基本面对行情并无更多利多驱动。综合来看,短期国际利多消息或将主导豆油市场走势,但在国内供需制约下,下周豆油价格波动幅度或将加大。

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。