

和合期货：豆油周报（20240708-20240712）

——豆油累库价格走低，市场静待报告出台



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，美豆产区天气条件有利于大豆生长，大豆出口依然不振，另外需求疲软、压榨利润偏低以及全球供应过剩，也利空美豆价格，在原料方面拖累豆油。国内方面，在大豆到港压力较大、压榨开机维持高位的背景下，豆油库存继续累积，利空豆油价格。同时下游提货速度放缓，整体需求不佳，也使得豆油偏弱运行。综合来看，预计在美豆保持丰产预期下，豆油价格重心或将继续震荡下移，重点关注本月 USDA 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 国内大豆震荡偏弱	4 -
2.2 进口大豆库存继续增加	4 -
2.3 豆油库存量连续攀升	5 -
2.4 开机率环比下降	6 -
2.5 中国进口大豆情况	6 -
三、国外基本面情况	7 -
3.1 美豆价格大幅下跌	7 -
3.2 美豆油震荡回落	8 -
3.3 美国农业部出口检验周报	8 -
3.4 美豆播种率及优良率	9 -
3.5 巴西大豆出口情况	10 -
四、后市展望	10 -
风险揭示:	11 -
免责声明:	11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格从高位回落，周线收阴。本周豆油主力合约 y2409 开盘价 7966 元/吨，最高价 8002 元/吨，最低价 7560 元/吨，收盘价 7638 元/吨，较上周收盘价下跌 314，跌幅 3.95%，成交量 230.2 万手，较上周增加 42181 手，持仓量 61.0 万手，较上周减少 24153 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 12 日，国内豆油现货均价为 7810 元/吨，周环比下跌 250 元/吨，跌幅 3.10%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 27 周，国内豆油现货成交量为 100550 吨，较一周增加 25750 吨。

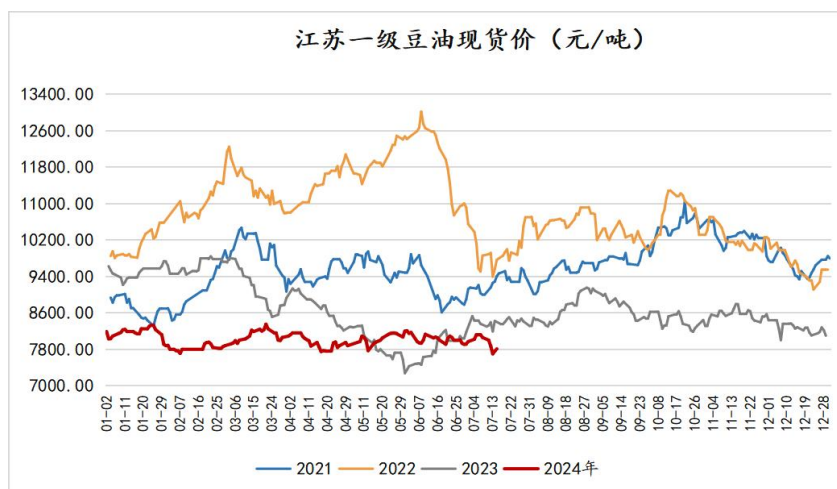


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

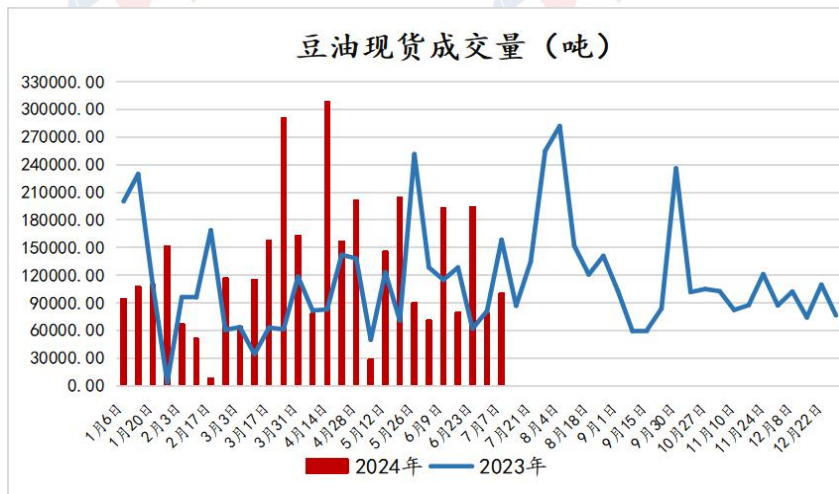


图 3：豆油现货成交量

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 国内大豆震荡偏弱

截至 7 月 12 日，国内大豆均价为 4880 元/吨，周环比持平。东北主产区大豆陆续进入生长关键期，黑龙江省东部受灾地块大豆苗情不佳。目前产区大豆库存所剩不多，中储粮和地方龙头企业采取竞价销售的方式增加大豆供给。国产大豆市场长期处于供过于求局面，与进口大豆价差拉大不利于需求回暖，豆一期货市场有望维持震荡偏弱状态。

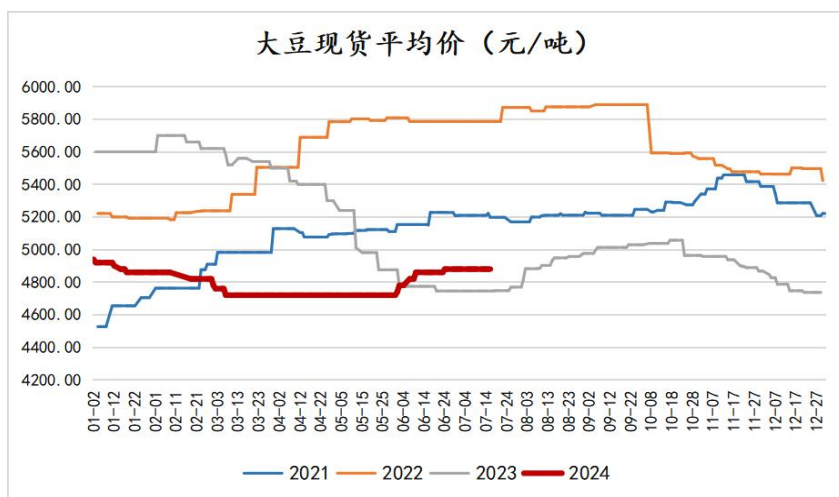


图 4：黑龙江大豆现货均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 进口大豆库存继续增加

根据国家粮油信息中心监测显示，截至 7 月 5 日一周，国内大豆压榨量 199

万吨，周环比下降 19 万吨，月环比回升 2 万吨，较上年同期及过去三年均值均提升 13 万吨。7 月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率可能稳中有降，预计本周油厂大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

根据国家粮油信息中心监测显示，7 月 5 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 629 万吨，周环比上升 7 万吨，月环比上升 91 万吨，同比上升 119 万吨，较过去三年均值高 33 万吨，处于历史同期中等偏上水平。

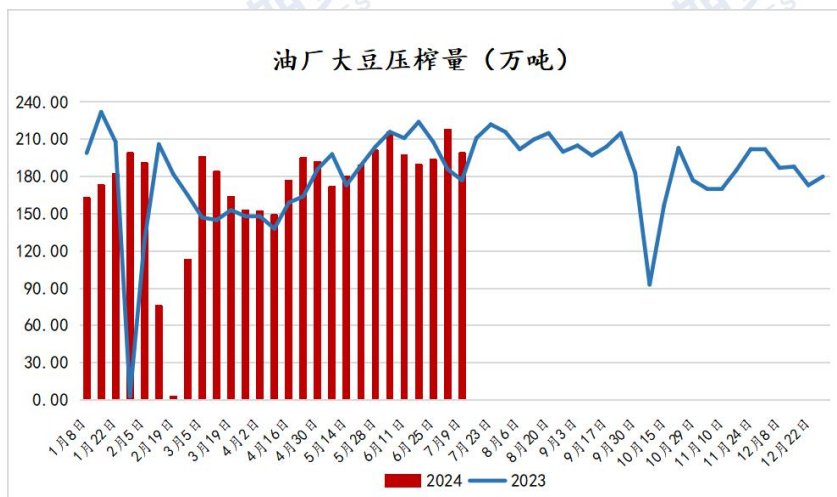


图 5: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

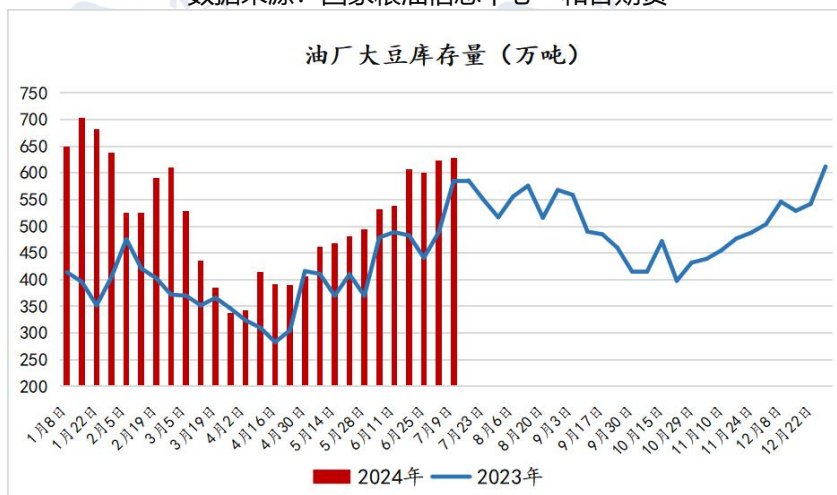


图 6: 国内油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存量连续攀升

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 27 周末，国内豆油库存量为 116.5 万吨，较上周的 113.9 万吨增加 2.6 万吨，环比增加 2.26%。进口大豆持续到港，虽然工厂开机率下滑至 53% 附近，豆油产量有所减少，但是下游提货

依旧疲软，导致国内豆油库存呈现十连增，续刷6个月高位为2021年以来最高水平。

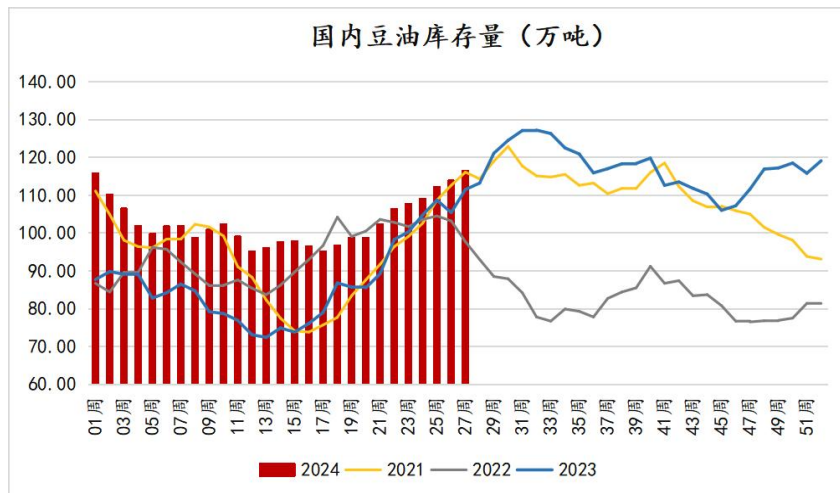


图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率环比下降

根据中国粮油商务网数据显示，截止到第 27 周末，国内油厂平均开机率为 52.69%，较上周的 55.68% 开机率下降 2.99%。国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，为连续第二周缩减，但整体上仍处于近五年同期高位。

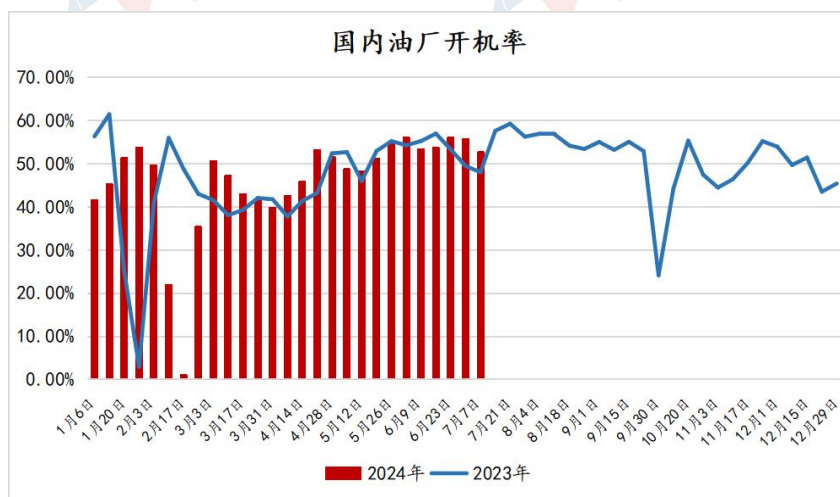


图 8: 全国油厂开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.5 中国进口大豆情况

海关总署最新数据显示，2024 年 6 月，中国进口粮食 1532.7 万吨；1-6 月进口 8417.9 万吨，同比增长 4.7%。2024 年 6 月，中国进口大豆 1111.4 万吨；1-6 月进口 4848.1 万吨，同比减少 2.2%；每吨 3691.4 元，下跌 15.8%。2024

年6月，中国进口植物油62.7万吨；1-6月进口348.5万吨，同比减少21.9%。

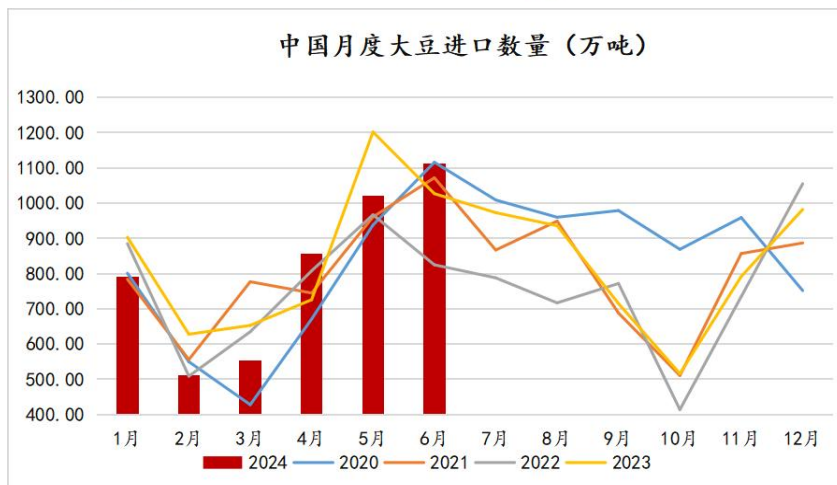


图9：中国月度大豆进口量
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格大幅下跌

截止7月11日收盘，CBOT美豆主连收盘价格为1068.25美分/蒲，周环比下跌63.25美分/蒲，跌幅5.59%。本周美豆期货大幅下跌，创下自2020年11月以来的最低点，除了飓风带来的降雨将有助于作物生长，产区天气条件整体有利于大豆；另外大豆出口依然不振，因为需求疲软、压榨利润偏低以及全球供应过剩，也对豆价利空。

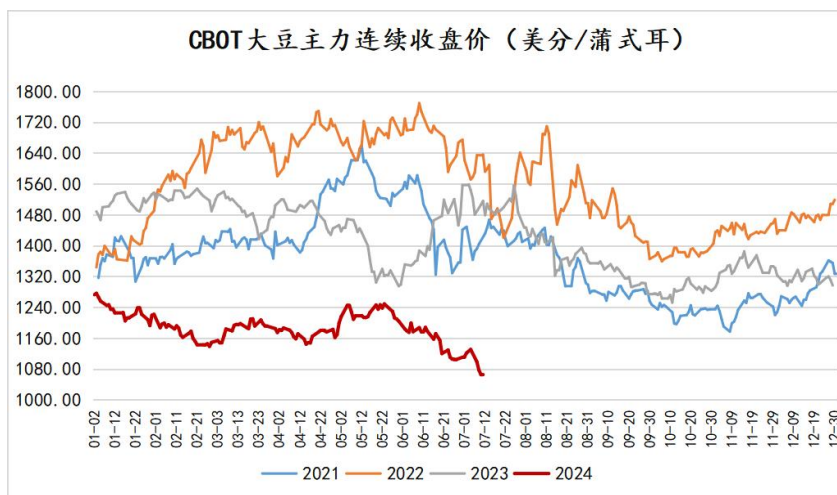


图10：CBOT大豆期货收盘价（连续）
数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油震荡回落

截止 7 月 11 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 47.9 美分/磅，周环比下跌 2.63 美分/磅，跌幅 5.38%。上周芝加哥豆油期货大涨 11.21%后，本周开始豆油期货就遭受多头获利平仓抛盘的打压，叠加美豆大幅下跌，拖累豆油走势，豆油没能延续反弹，震荡回落。

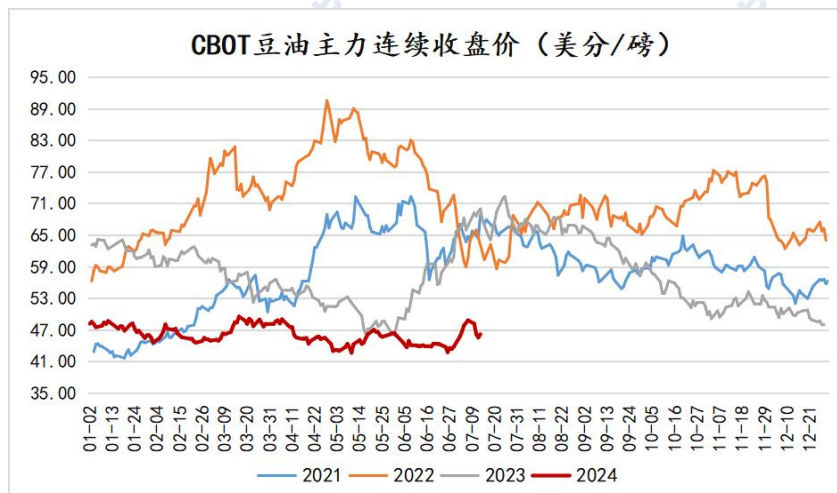


图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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,美国大豆出口检验量继续季节性低迷,较一周前减少 15%,比去年同期减少 9%。截至 2024 年 7 月 4 日的一周,美国大豆出口检验量为 273,321 吨,上周为 319,828 吨,去年同期为 300,863 吨。本年度迄今,美国大豆出口检验总量累计达到 41,826,812 吨,同比减少 15.9%。上周是同比减少 16.0%,两周前同比降低 16.2%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 90.4%,上周是达到 89.8%。

美国农业部出口检验周报显示,上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量和一周前持平,比去年同期减少 1.6%。截至 2024 年 7 月 4 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 2,987 吨大豆,作为对比,前一周装运 2,988 吨大豆,2023 年同期对华装运 3,036 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 1.1%,上周是 1.0%,两周前是 1.2%。

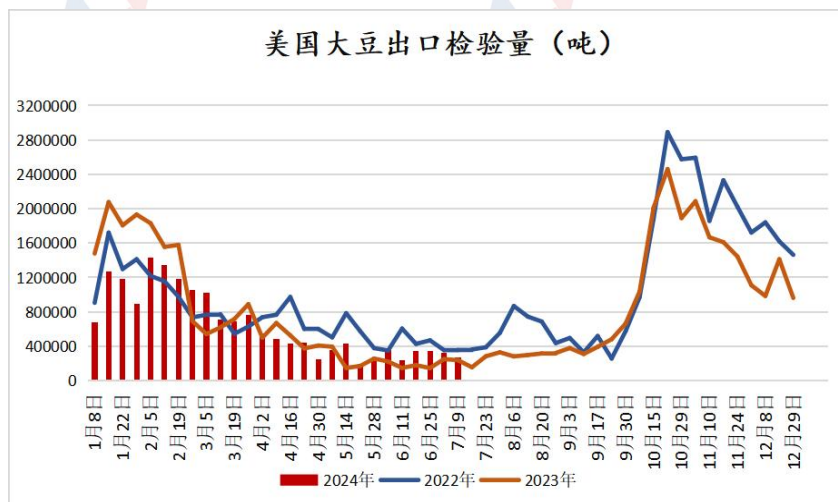


图 12: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

3.4 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，美国大豆优良率提高了 1 个百分点，这也是今年作物状况首次改善。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 7 月 7 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 34%，上周 20%，去年同期 35%，五年均值 28%。大豆结荚率为 9%，上周 3%，去年同期 8%，五年均值 5%。大豆优良率为 68%，一周前 67%，去年同期 51%。报告发布前分析师平均预期大豆优良率为 67%。大豆评级优的比例为 13%，良 55%，一般 24%，差 6%，劣 2%。上周优 12%，良 55%，一般 25%，差 6%，劣 2%；去年同期优 7%，良 44%，一般 34%，差 11%，劣 4%。

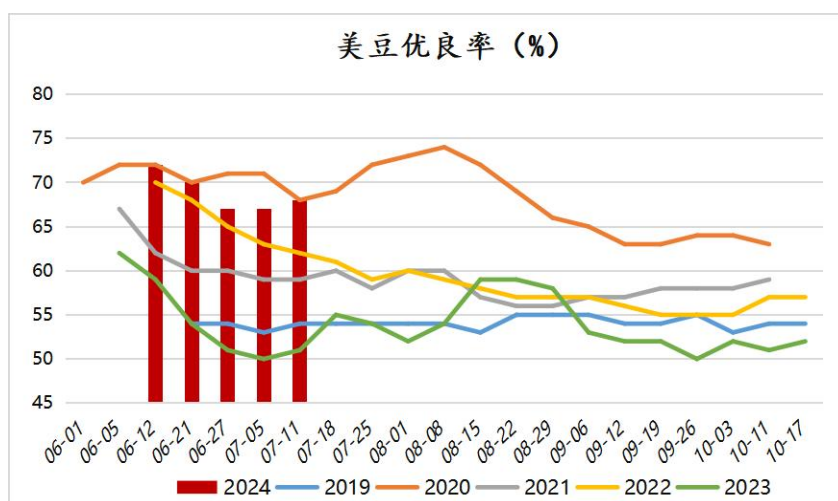


图 13: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.5 巴西大豆出口情况

巴西外贸秘书处的数据显示,2024年6月1至30日,巴西大豆出口量为1395万吨,略高于去年6月份的出口量1375万吨。6月份的日均大豆出口量为697,370吨,比去年同期增长1.5%。6月份大豆出口收入为61.3亿美元,低于去年6月份的68.2亿美元。6月份大豆出口均价为每吨439.5美元,比去年同期下跌11.4%。作为对比,5月份巴西出口大豆1345万吨,比去年同期减少13.7%。2024年7月1至5日,巴西大豆出口量为284万吨,去年7月份全月大豆的出口量为970万吨。7月份的日均大豆出口量为568,586吨,比去年同期增长23.1%。7月份大豆出口收入为1.3亿美元,去年7月份全月为47.4亿美元。7月份大豆出口均价为每吨450.7美元,比去年同期下跌7.7%。

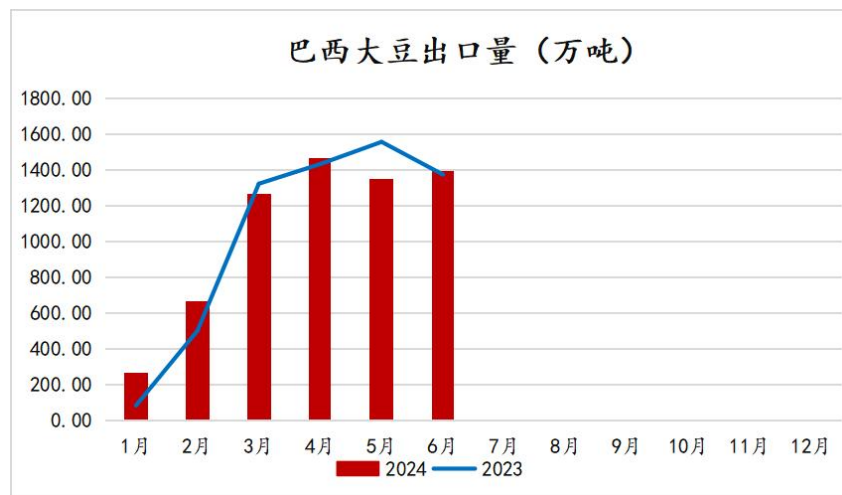


图 14: 巴西大豆出口量
数据来源: SECEX 和合期货

四、后市展望

国外方面,美豆产区天气条件有利于大豆生长,大豆出口依然不振,另外需求疲软、压榨利润偏低以及全球供应过剩,也利空美豆价格,在原料方面拖累豆油。国内方面,在大豆到港压力较大、压榨开机维持高位的背景下,豆油库存继续累积,利空豆油价格。同时下游提货速度放缓,整体需求不佳,也使得豆油偏弱运行。综合来看,预计在美豆保持丰产预期下,豆油价格重心或将继续震荡下移,重点关注本月 USDA 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。