

和合期货豆油周报（20230403-20230407）

——基本面多空共振，豆油涨幅放缓



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：

本周豆油价格反弹后小幅回调。供应方面，近期巴西大豆逐渐到港，但是通关速度较慢，国内油厂开机率仍然偏低，叠加目前豆粕需求不高，豆油盈利偏窄，整体交投一般。需求方面，需求回暖仍需时日，但是目前下游贸易商提货尚可，豆油库存继续下降，再创新低。整体来看，美豆多空交织，消息面驱动影响较大，带动豆油宽幅震荡，但是当前豆油需求较为一般，预计下周价格或将有所回落。

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.....	5 -
2.1 国内大豆价格维持稳定.....	5 -
2.2 进口大豆港口小幅减少.....	5 -
2.3 压榨量基本持平，进口大豆库存环比减少.....	6 -
2.4 国内豆油库存再创新低.....	7 -
2.5 油脂油料市场供需状况 4 月报告.....	8 -
三、国外基本面情况.....	8 -
3.1 CBOT 豆油期货行情.....	8 -
3.2 CBOT 大豆期货行情.....	9 -
3.3 USDA 周度报告美豆出口低于预期.....	10 -
四、后市展望.....	10 -
五、风险点.....	11 -
风险揭示：.....	11 -
免责声明：.....	11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格未能延续强势反弹，周内后期冲高回落。豆油主力合约y2305本周开盘价8140元/吨，最高价8418元/吨，最低价8140元/吨，收盘价8274元/吨，较上一周上涨136，涨幅1.67%，成交量186.5万手，较上一周减少94.6万手，持仓量24.5万手，较上一周减少74589手。



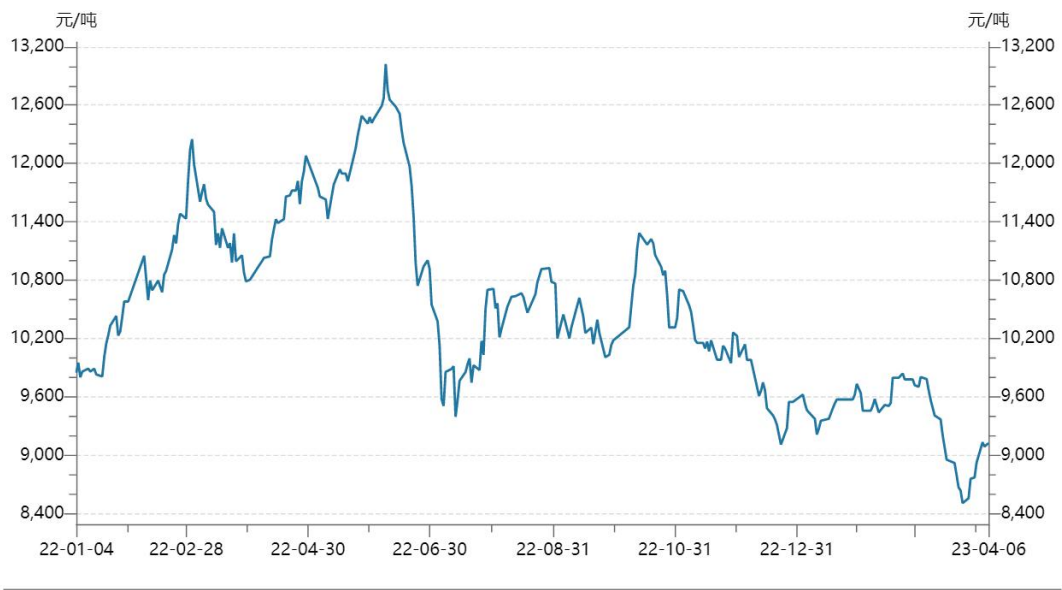
图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

4月7日，豆油均价9162元/吨，较上周价格基本持平。本周受到原油价格走高的影响，油脂价格反弹上行，消息刺激过后，小幅回调，国内由于原材料紧缺导致油厂开机率维持低位，国内豆油市场库存持续下降。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至2023年第13周末，国内豆油现货成交量为99500吨，较上周增加29100吨，创下近六周内新高。

一级豆油现货平均价



数据来源：Wind

图 2：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



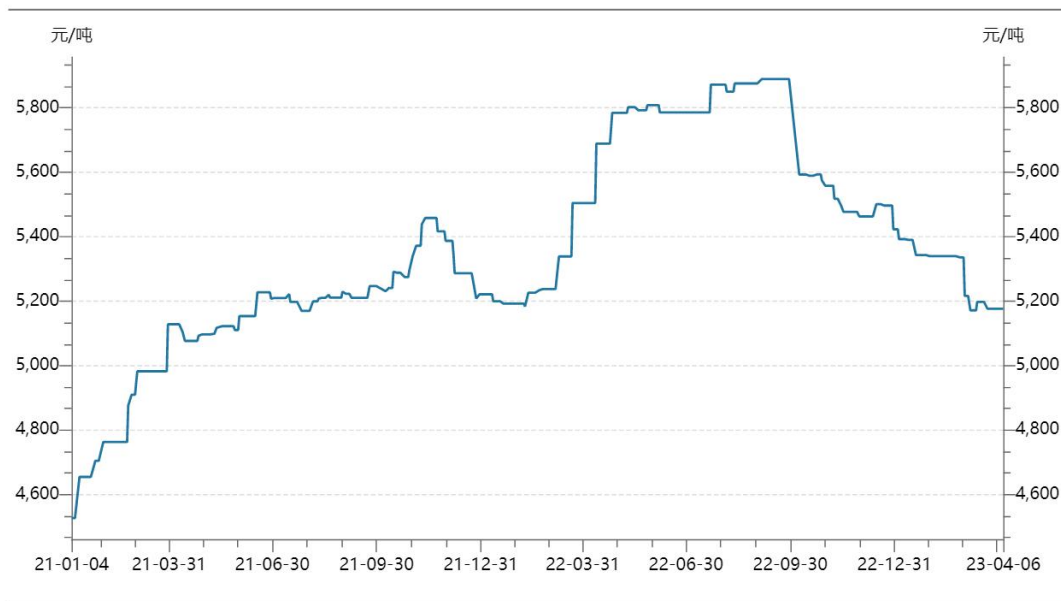
图 3：豆油现货成交量
数据来源：文华财经 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格维持稳定

本周国内大豆市场价格平稳运行。截至本周四，国内大豆均价为 5715 元/吨，较上周同期均价持平。近期下游企业阶段性补货，市场购销节奏略有好转，加之基层余粮有限，市场逐渐回暖。然而由于天气升温，存货困难，大豆价格整体表现较平稳。

中国大豆现货价平均价



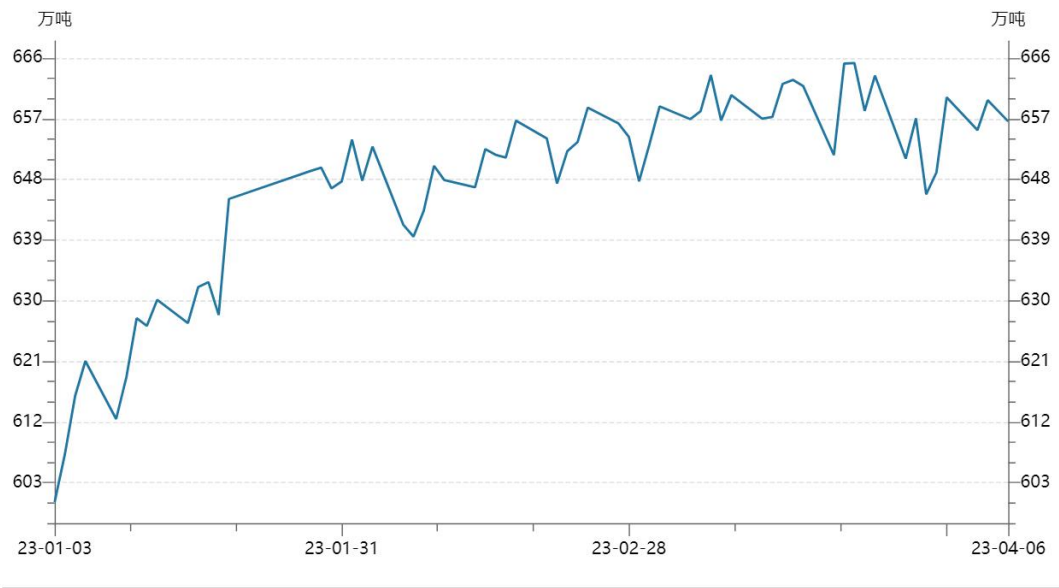
数据来源：Wind

图 4: 国内大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 进口大豆港口小幅减少

截止 2023 年 4 月 7 日，进口大豆港口库存为 656.62 万吨，较上周减少 3.58 万吨，减幅 0.54%，较上月减少 0.33 万吨，同比减少 31.20 万吨。根据 USDA 周度销售报告数据显示，2022/23 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 3099 万吨，同比提高 7.8%，前一周是同比提高 8.9%，两周前同比提高 10.7%。2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 72.3 万吨，比上周减少 6.6 万吨。美国农业部在 2023 年 3 月份供需报告里预计 2022/23 年度中国大豆进口量为 9600 万吨，和 2 月份预测持平，比 2021/22 年度的 9157 万吨提高 4.8%。

中国:港口库存:进口大豆



数据来源: Wind

图 5: 进口大豆港口库存
数据来源: Wind 和合期货

2.3 压榨量基本持平，进口大豆库存环比减少

根据中国粮油商务网监测显示，截止 3 月 31 日，国内大豆压榨量 158.74 万吨，周环比增加 0.09 万吨，基本持平。其中国产大豆压榨量为 0.35 万吨，进口大豆压榨量为 158.39 万吨。截止到 3 月 31 日，国内主要油厂平均开机率为 42.10%，较上周增加 0.02%。

根据中国粮油商务网监测显示，截止到 3 月 31 日，国内主要油厂进口大豆库存量为 286.8 万吨，周环比减少 26.0 万吨，减幅 8.31%。



图 6：国内油厂大豆压榨量和开机率
数据来源：文华财经 和合期货

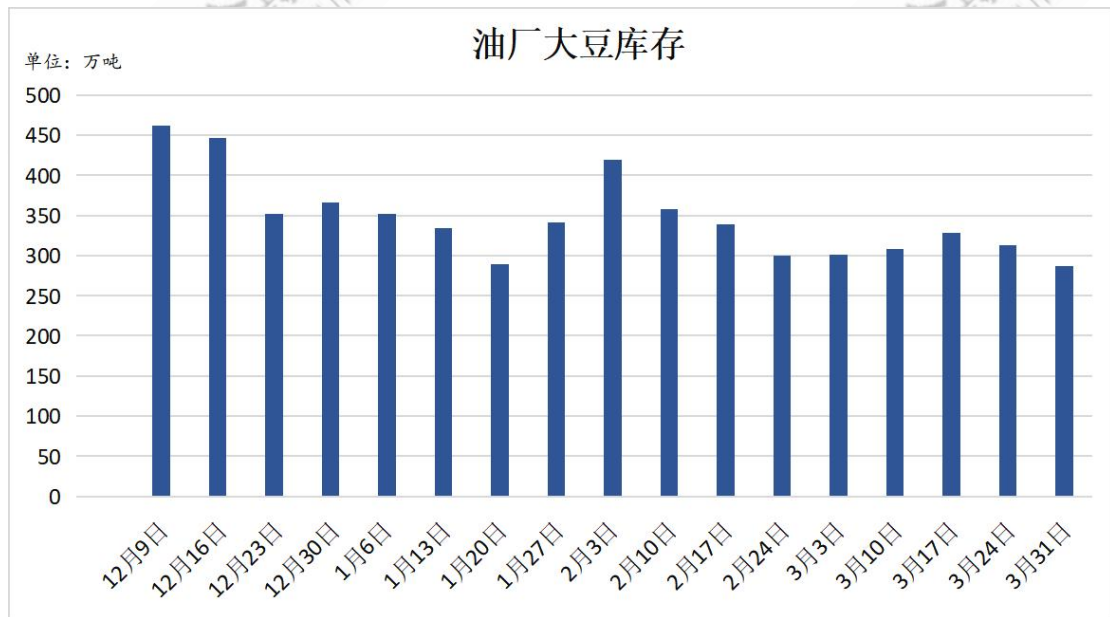


图 7：油厂大豆库存
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 国内豆油库存再创新低

上周国内主要油厂豆油库存继续缩减。根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 13 周末，全国主要油厂豆油库存量为 70.9 万吨，周环比下降 2.2 万吨，降幅 3.0%。上周进口大豆不足情况有一定缓解，开工率有一定增加，下游需求

相较上周有所增加，使得豆油库存再创新低。预计4月份大豆到港供应充裕后，油厂开机将恢复正常，因此后期国内豆油供应将呈现先降后升的走势。

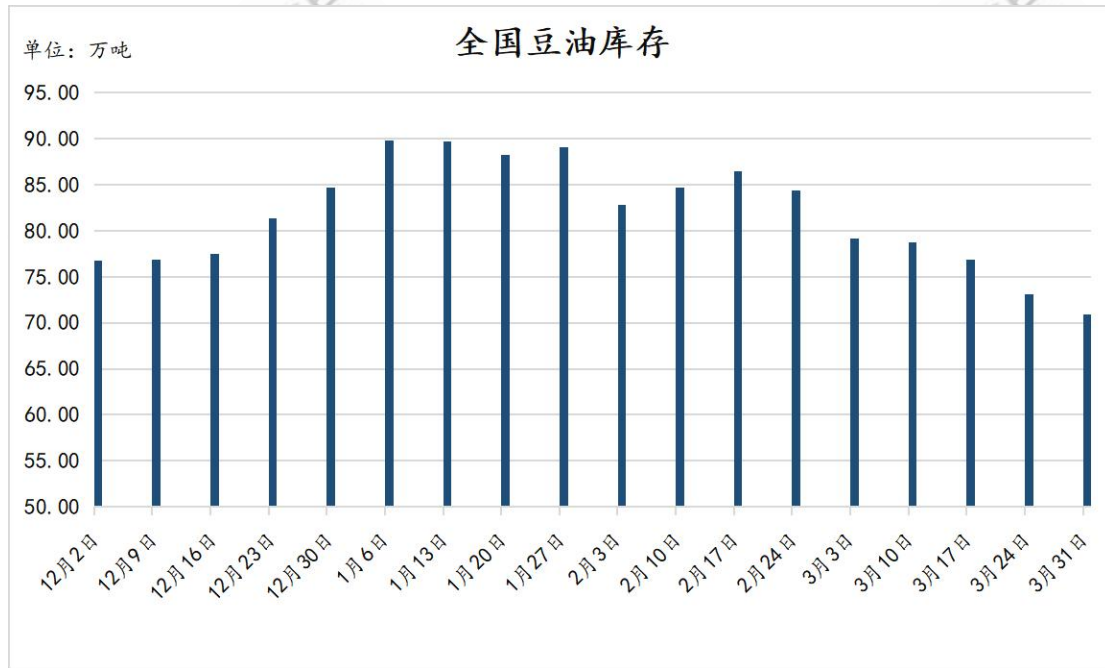


图 8: 全国油厂豆油库存量

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 4 月报告

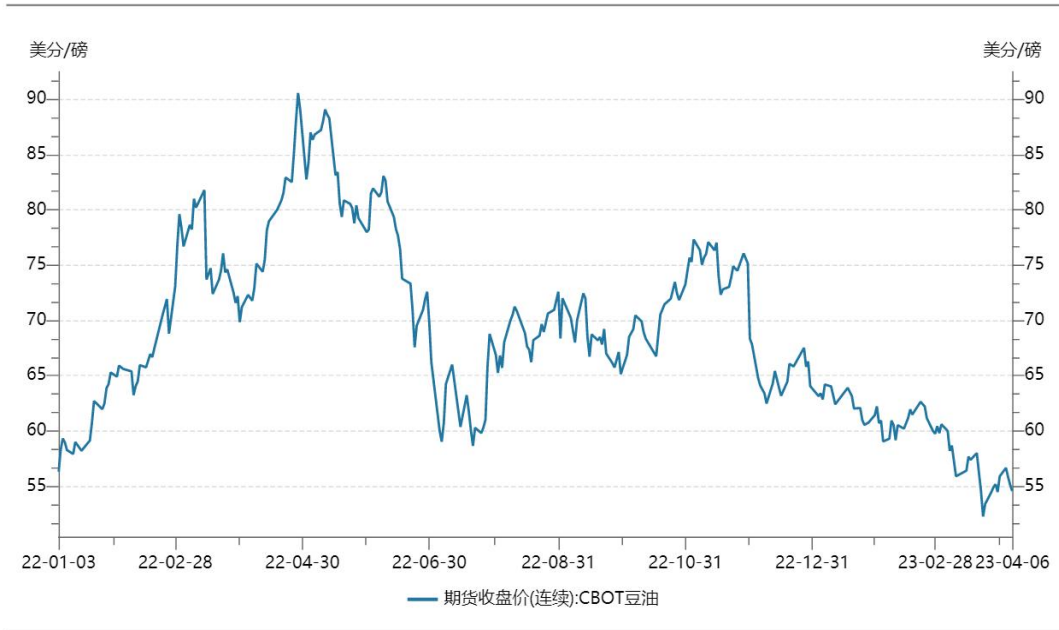
本周国家粮油信息中心发布 4 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2022/23 年度我国大豆新增供给量 11529 万吨，其中国产大豆产量 2029 万吨，大豆进口量 9500 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9710 万吨，同比增加 440 万吨，增幅 4.7%，其中包含 190 万吨国产大豆。预测年度我国豆油新增供给量 1823 万吨，同比增加 103 万吨，其中豆油产量 1763 万吨，豆油进口量 60 万吨。预计年度豆油食用消费量 1610 万吨，预计工业及其他消费 180 万吨，年度国内豆油供需结余 25 万吨。

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场没能延续反弹，震荡回落。截止周四收盘 CBOT 豆油价格 54.56 美分/磅，周环比下跌 1.34 美分，跌幅 2.40%。由于豆油最大出口国阿根廷，预计将在 4 月 8 日到 5 月 31 日期间实施新一轮美元优惠汇率，此政策将会鼓励农户加快大豆销售。另外，近期美豆进入到春播期，期间美国部分地区

的天气变暖，利于播种。

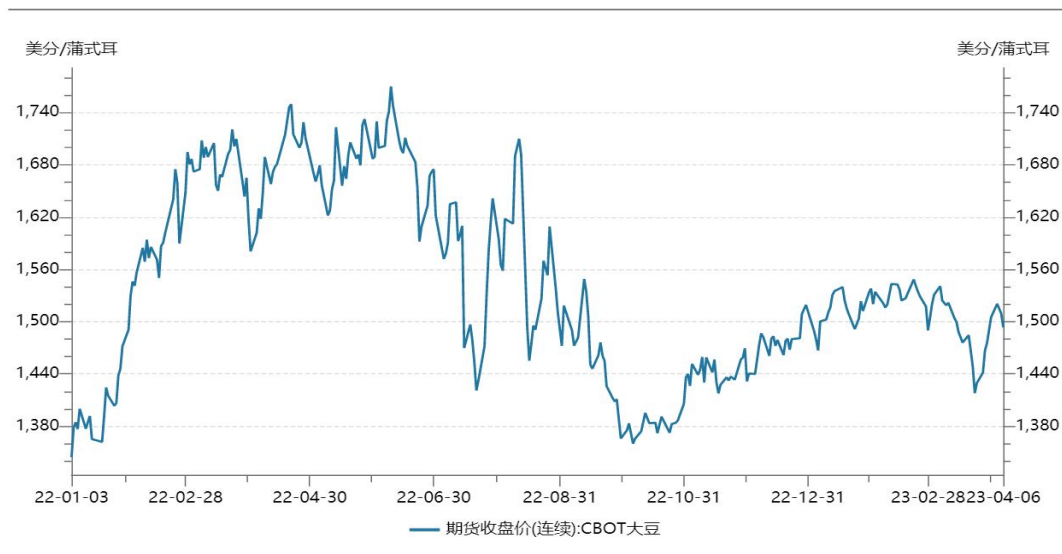


数据来源：Wind

图 9: CBOT 豆油收盘价
数据来源：Wind 和合期货

3.2 CBOT 大豆期货行情

截至4月6日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1493.5美分/蒲，较上周同期下跌11.5美分/蒲，跌幅0.76%，较上月同期下跌47.25美分/蒲，较年初上涨4.25美分/蒲。美国农业部报告中种植面积与库存均低于预期，利好美豆市场，叠加原油大涨，周内美豆市场强势反弹。但是美国大豆产区天气好转，利于春播，并且阿根廷将要实施的大豆优惠汇率将会刺激大豆销售，美豆价格小幅回落。



数据来源：Wind

图 10: CBOT 大豆期货收盘价

数据来源：Wind 和合期货

3.3 USDA 周度报告美豆出口低于预期

本周四美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023 年 3 月 30 日的一周，美国 2022/23 年度大豆净销售量为 15.53 万吨，比上周低了 55%，比四周均值低了 42%。其中对中国销售量 16.20 万吨，环比上周减少 6.6 万吨。当周出口量为 55.87 万吨，比上周低了 46%，比四周均值低了 26%。其中对中国出口量为 29.89 万吨。2022/23 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量约为 2994 万吨，去年同期为 2658 万吨。当周美国对中国装运约 30.0 万吨大豆，前一周对中国装运 54.3 万吨大豆。美国 2022/23 年度豆油净销售量为 27600 吨，创下年度新高，显著高于上周以及四周均值。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 3 月 31 日的一周，美国大豆压榨利润为 3.02 美元/蒲，上周是 2.44 美元/蒲，周环比增长 23.77%。

四、后市展望

本周豆油价格反弹后小幅回调。供应方面，近期巴西大豆逐渐到港，但是通关速度较慢，国内油厂开机率仍然偏低，叠加目前豆粕需求不高，豆油盈利偏窄，整体交投一般。需求方面，需求回暖仍需时日，但是目前下游贸易商提货尚可，豆油库存继续下降，再创新低。整体来看，美豆多空交织，消息面驱动影响较大，带动豆油宽幅震荡，但是当前豆油需求较为一般，预计下周预计下周价格或将有

所回落。

五、风险点

美国春播情况；油厂压榨量；宏观政策

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。