

和合期货：豆油周报（20230605-20230609）

——市场静待 6 月供需报告，豆油走势偏弱



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：lixinzhua@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面，油厂开工率以及压榨量均处于高位，豆油库存量趋于宽松，供应压力依旧存在，一定程度上压制豆油价格。需求方面，目前处于消费淡季，终端油脂需放缓，下游走货状态平平，市场氛围整体偏空。目前基本面较为平静，市场等待美国农业部即将发布的 6 月份供需报告。综上，短期内供需两端对豆油价格的作用依旧偏弱，预计豆油行情仍以偏空为主。

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 国内大豆价格暂时企稳	- 4 -
2.2 大豆 5 月大豆进口量创历史新高	- 5 -
2.3 大豆进厂量继续增加，压榨量维持高位	- 6 -
2.4 国内豆油库存继续攀升	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 CBOT 豆油期货行情	- 8 -
3.2 国外大豆基本面情况	- 9 -
3.3 美国农业部周度出口销售报告	- 10 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格超跌反弹，周五大幅反弹，周K线5月后首次收阳。豆油主力合约y2309本周开盘价6994元/吨，最高价7220元/吨，最低价6930元/吨，收盘价7206元/吨，较上一周增加232，增幅3.33%，成交量421.1万手，较上一周增加26.1万手，持仓量56.8万手，较上一周减少3813手。

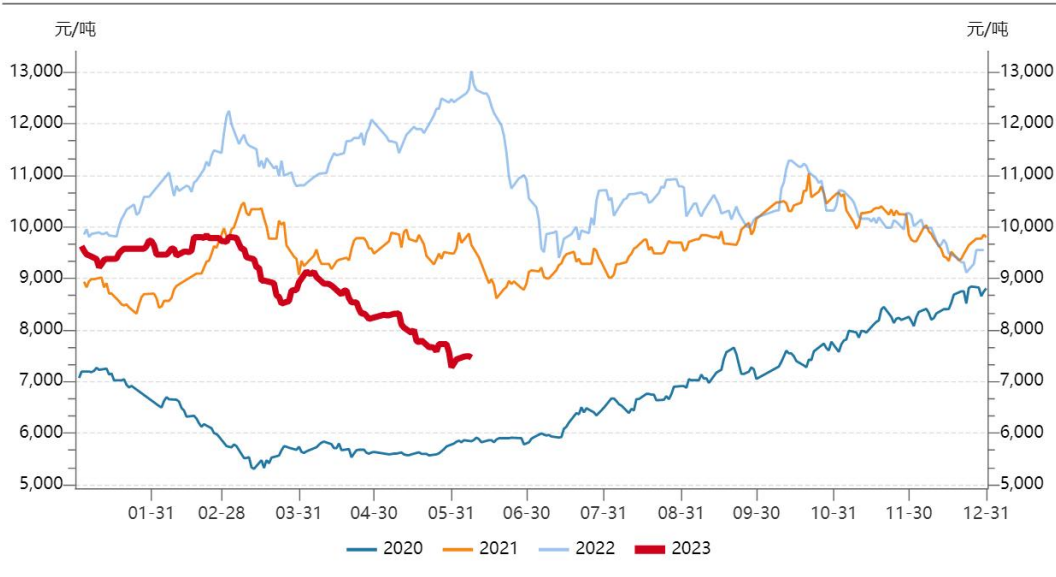


图 1：国内豆油 2309 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 6 月 8 日，国内一级豆油现货均价为 7460 元/吨，较上周价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.43%。上周国内豆油现货成交持续下跌，本周略有小幅反弹，同时受到价格走低的影响，成交量也逐步下滑，市场情绪以偏空为主。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 22 周末，国内豆油现货成交量为 128500 吨，较上周减少 145000 吨，同比减少 42200 吨。

中国:现货价:平均价:一级豆油



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

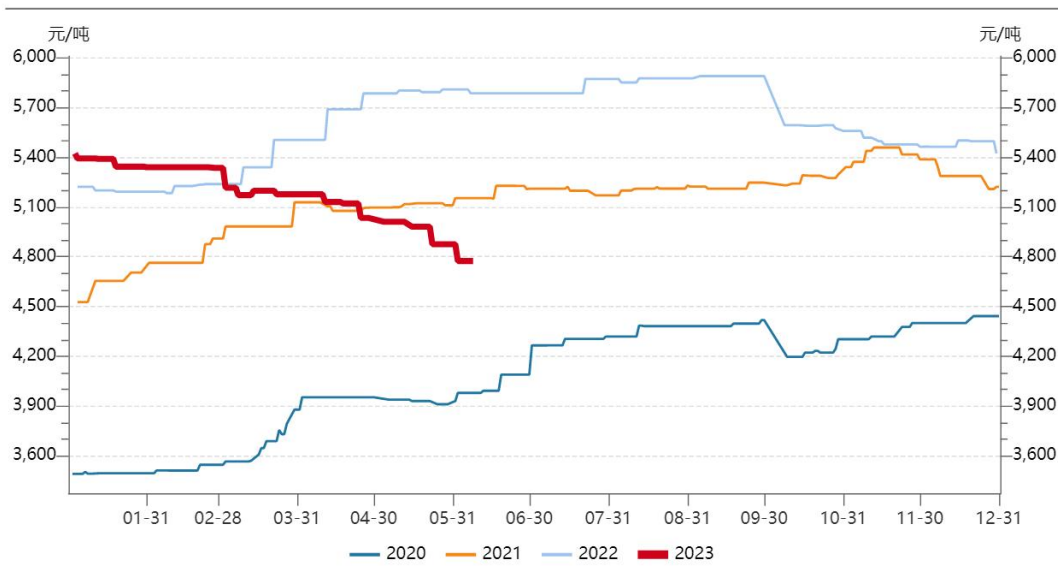
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格暂时企稳

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 6 月 9 日,国内大豆均价为 4774 元/

吨，较上周持平。国内东北地储收购持续进行，但下游油脂以及豆制品的消费减弱，大豆需求疲软；同时今年小麦高产拖累大豆价格，大豆价格平稳运行。

中国:现货价:平均价:大豆



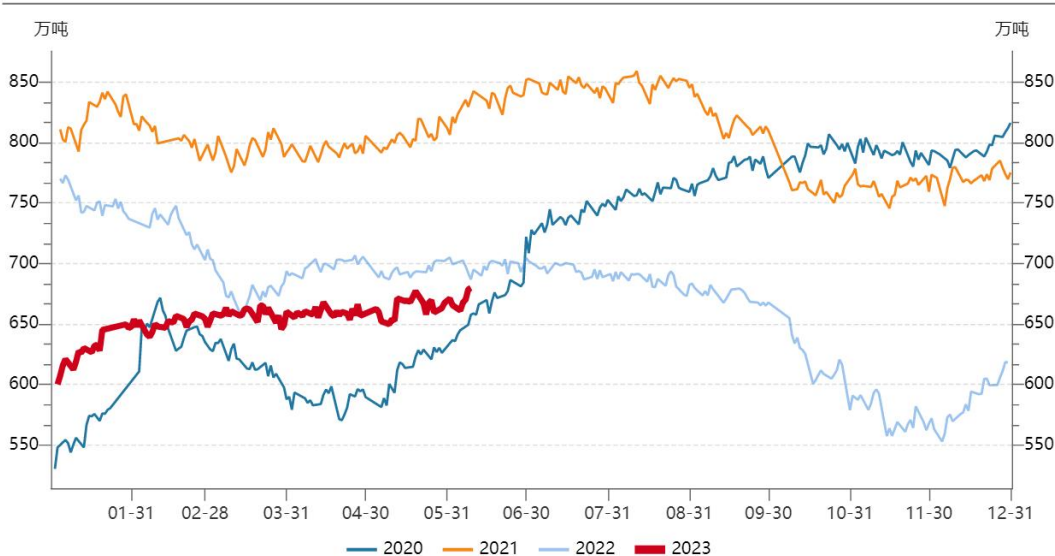
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 大豆 5 月大豆进口量创历史新高

截止 2023 年 6 月 9 日,进口大豆港口库存为 679.84 万吨,较上周增加 14.19 万吨, 减幅 2.13%。本周进口大豆港口库存周环比有所增加。根据海关总署数据显示,2023 年 5 月我国进口大豆数量为 1202 万吨,月环比增加 475 万吨,增幅 65.50%,较上年同期增加 24%,刷新历史最高纪录。主要是由于之前收到巴西收割延迟以及到港推迟、海关检疫严格通关速度缓慢等影响,使得 1-4 月份大豆进口量偏低,5 月开始大豆正常通过到港,进口量大幅增加。根据海关总署统计,1-5 月中国大豆进口总计为 4231 万吨,同比增长 11.2%。

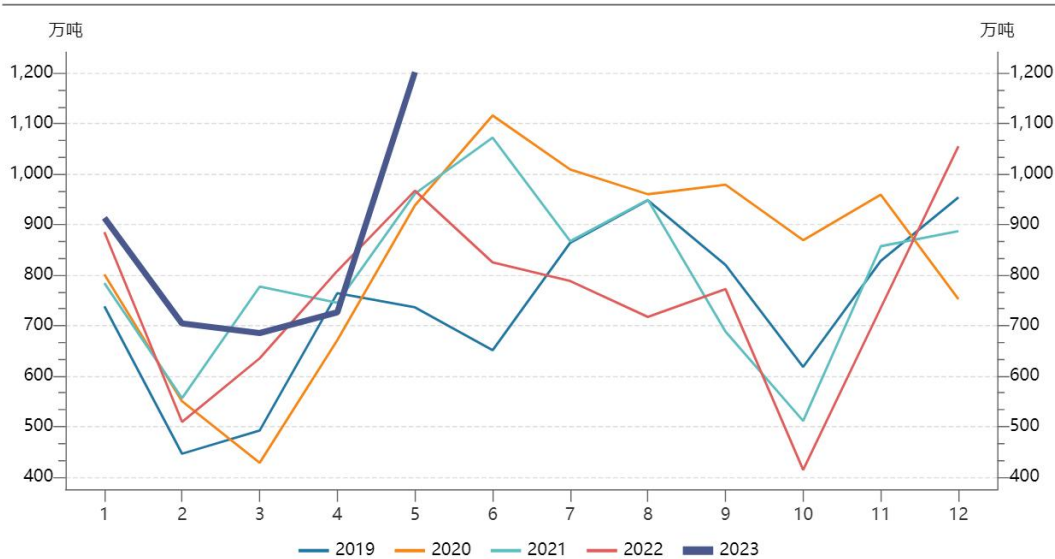
中国:港口库存:进口大豆



数据来源: Wind

图 5: 进口大豆港口库存
数据来源: Wind 和合期货

中国:进口数量:大豆:当月值



数据来源: Wind

图 6: 中国大豆月度进口数量
数据来源: Wind 和合期货

2.3 大豆进厂量继续增加，压榨量维持高位

根据中国粮油商务网监测显示，截止 6 月 2 日，国内大豆压榨量 205.03 万吨，周环比减少 3.7 万吨，同比增加 30 万吨。上周国内油厂开机率为 55.26%，本周继续上升，油厂大豆周度压榨量预计能维持 210 万吨左右。上周进口大豆进

厂增多，油厂大豆库存继续回升。根据中国粮油商务网监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 397.5 万吨，周环比增加 8.6 万吨，去年同期为 506.5 万吨，五周平均为 358.7 万吨。

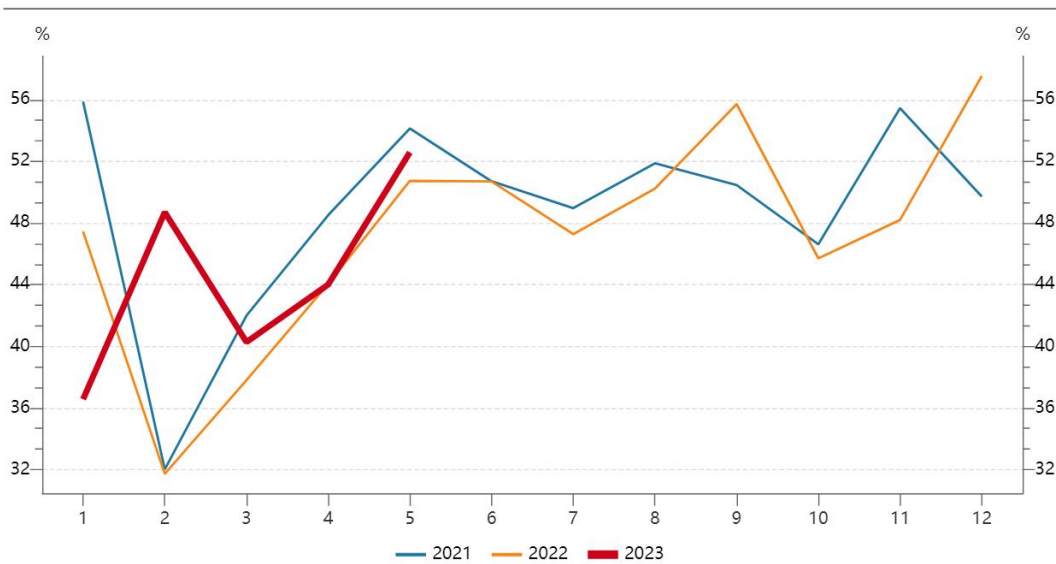
中国:压榨量:进口大豆



数据来源：Wind

图 7：国内油厂大豆压榨量
数据来源：Wind 和合期货

中国:开机率:大豆



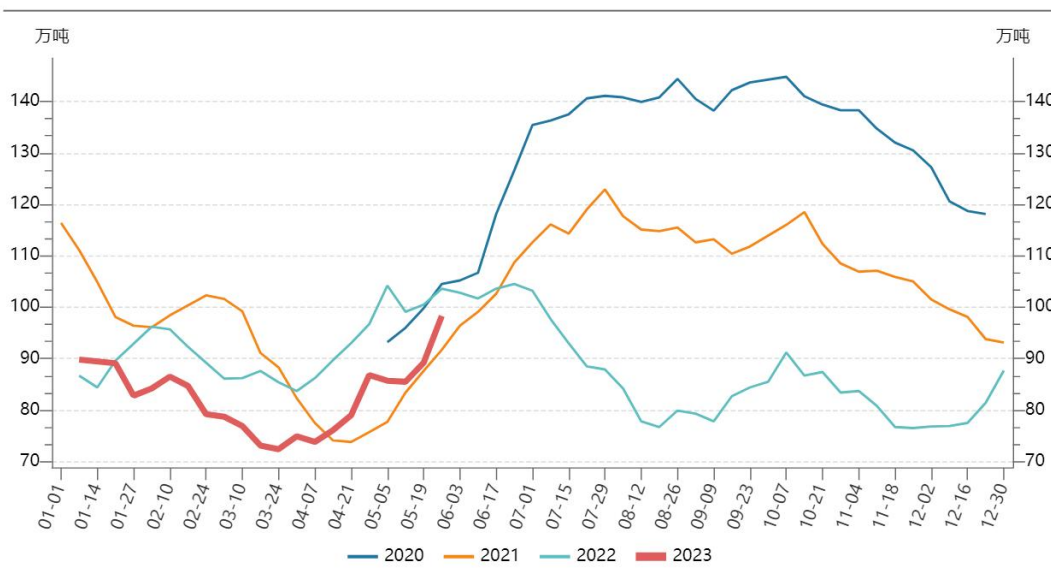
数据来源：Wind

图 8：国内油厂大豆开机率
数据来源：Wind 和合期货

2.4 国内豆油库存继续攀升

根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 22 周末，全国主要油厂豆油库存量为 98.3 万吨，周环比增加 9.1 万吨，增幅 10.23%。近期大豆进厂继续增多，油厂开机率提高，豆油库存持续累积。进入 6 月大豆到港量继续增加，豆油长期累库趋势不改。

中国:库存量:豆油



数据来源: Wind

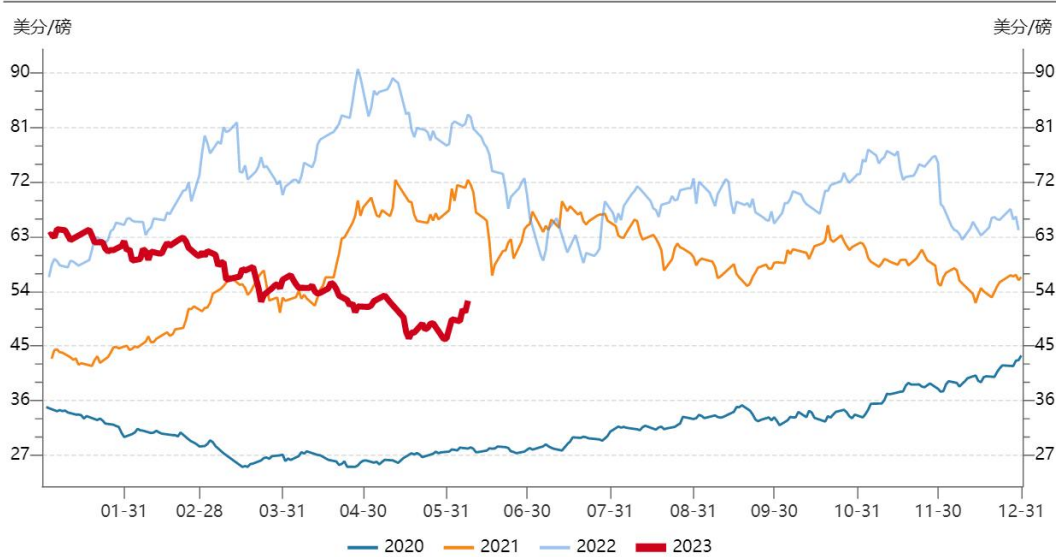
图 9: 全国油厂豆油库存量
数据来源: Wind 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场触底反弹，给予国内盘一定的支撑。截止 6 月 8 日收盘 CBOT 豆油价格 52.44 美分/磅，周环比上涨 3.06 美分/磅，涨幅 6.20%。拜登政府计划放弃将电动汽车行业纳入美国生物燃料掺混项目的提议，受此影响，周五豆油期货价格大幅上涨。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源: Wind

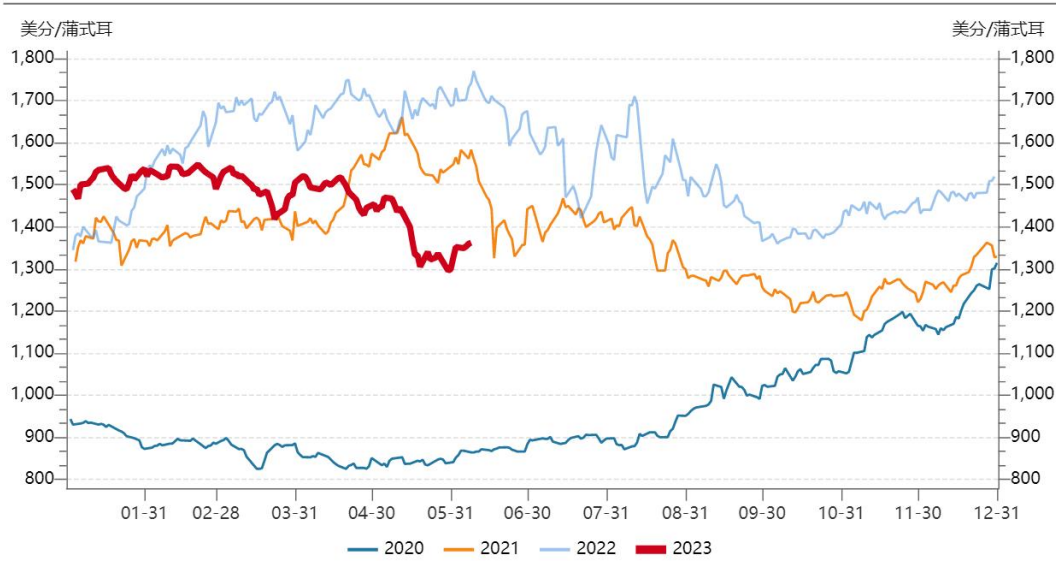
图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 国外大豆基本面情况

截至 6 月 8 日收盘, 本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1362.25 美分/蒲, 较上周同期上涨 35.25 美分/蒲, 涨幅 2.66%。截止 6 月 2 日, 巴西 2022/23 年度大豆收获进度为 99.5%。目前市场等待美国农业部即将发布的 6 月份供需报告, 盘面走势相对平稳。但是, 目前新豆仍是播种期, 虽然有天气炒作, 但是持续性不佳, 美豆上涨空间不大。

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.3 美国农业部周度出口销售报告

本周四美国农业部周度出口销售报告显示,截止到 2023 年 6 月 2 日,2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5117 万吨,比上年同期减少 14.6%,上周是同比减少 14.3%,两周前是同比减少 14.4%。截止到 2023 年 6 月 1 日,2022/23 年度美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为 3103 万吨,去年同期为 2838 万吨。当周美国对中国装运 0.07 万吨大豆,之前三周的装运量均接近零水平。美国 2022/23 年度豆油净销售量为 1400 吨,显著低于上周及四周均值。当周出口量为 1000 吨,比上周低了 93%,比四周均值低了 79%。

四、后市展望

供应方面,油厂开工率以及压榨量均处于高位,豆油库存量趋于宽松,供应压力依旧存在,一定程度上压制豆油价格。需求方面,目前处于消费淡季,终端油脂需放缓,下游走货状态平平,市场氛围整体偏空。目前基本面较为平静,市场等待美国农业部即将发布的 6 月份供需报告。综上,短期内供需两端对豆油价格的作用依旧偏弱,预计豆油行情仍以偏空为主。

五、风险点

美豆产区天气情况; USDA6 月供需报告; 宏观经济走势

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。