

和合期货：豆油周报（20230724-20230728）

——豆油上涨动能减弱，维持高位震荡



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：lixinzhua@hhqh.com.cn

摘要：

国外方面，美豆主产区天气炒作仍在持续，但是预报显示炎热气候或将随着降雨来临有所缓解。美豆优良率较上周小幅回落，市场对于大豆产量仍有担忧，叠加俄乌地缘政治事件提振农产品，大豆偏强运行，在原料端方面支撑豆油价格。国内方面，近两周油厂开机率提高，供应端表现良好，压榨量也处于高位，目前来看现货供应充足。需求方面恢复较慢，对于豆油提振作用有限。预计后市豆油主要还是受到美国天气炒作以及地缘政治冲突的影响，下方支撑较为明显，但是上涨动能减弱，走势处于高位整理阶段。

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 国内大豆价格仍然偏弱	4 -
2.2 大豆港口库存小幅回落	5 -
2.3 压榨量维持高位，油厂大豆库存小幅回落	6 -
2.4 国内豆油累库明显	7 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆价格回落，压榨利润再创新高	8 -
3.2 CBOT 豆油期货行情	9 -
3.3 美国农业部周度销售报告	10 -
四、后市展望	11 -
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

本周豆油期货价格高位震荡整理。豆油主力合约 y2309 本周开盘价 8096 元/吨，最高价 8318 元/吨，最低价 7968 元/吨，收盘价 8198 元/吨，较上一周上涨 70，涨幅 0.86%，成交量 392.5 万手，较上一周减少 95.6 万手，持仓量 40.6 万手，较上一周减少 61194 手。

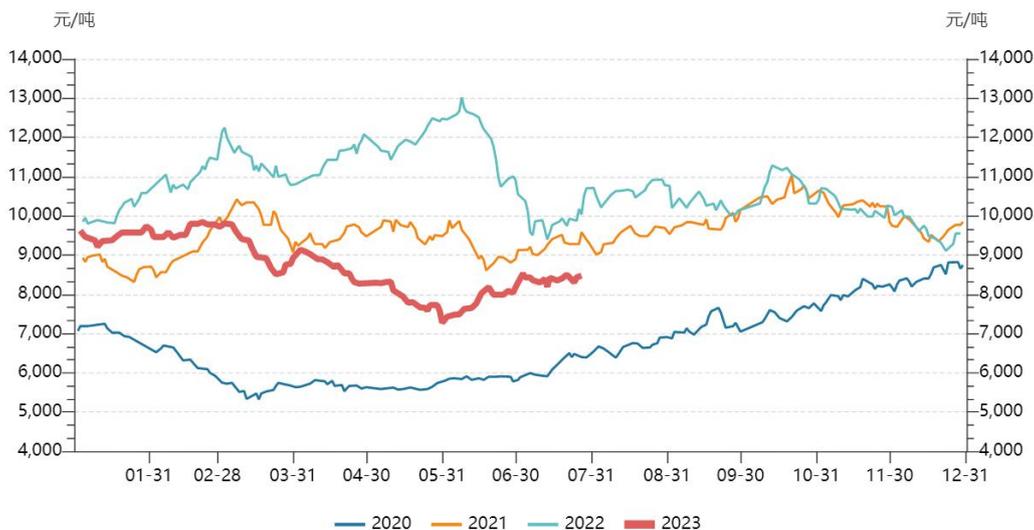


图 1：大连豆油 2309 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 7 月 27 日，国内一级豆油现货均价为 7473 元/吨，较上周同期下跌 10 元/吨。上周豆油现货成交活跃，受到宏观经济提振，投资者对于市场未来需求信心增加，价格高位震荡，成交量增加。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 29 周末，国内豆油现货成交量为 134650 吨，周环比增加 47700 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

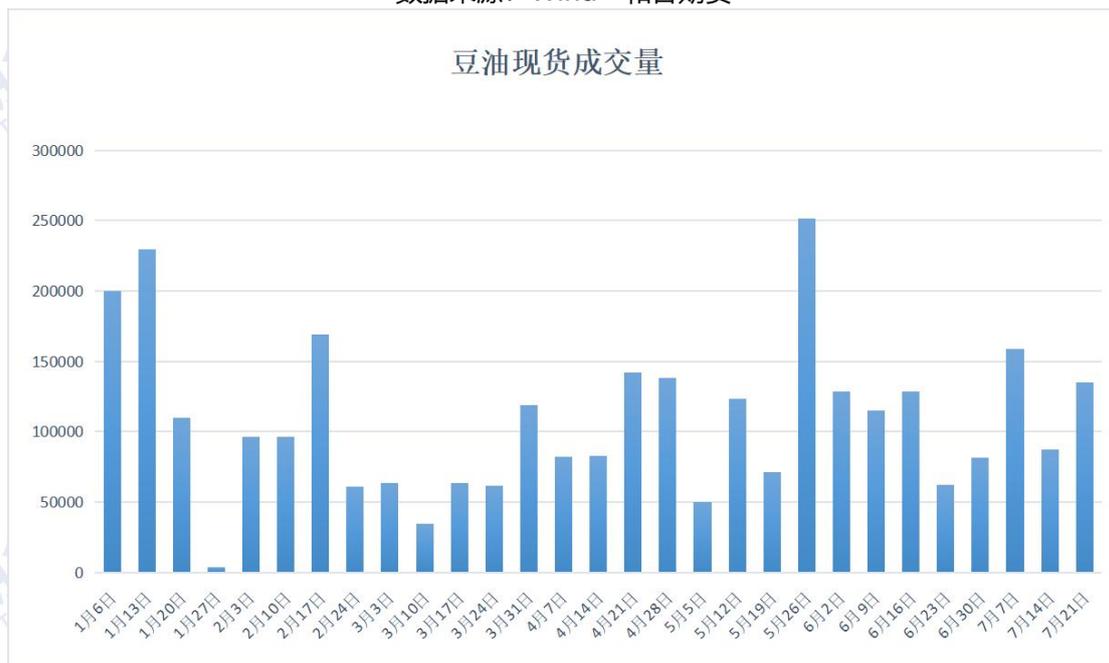


图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

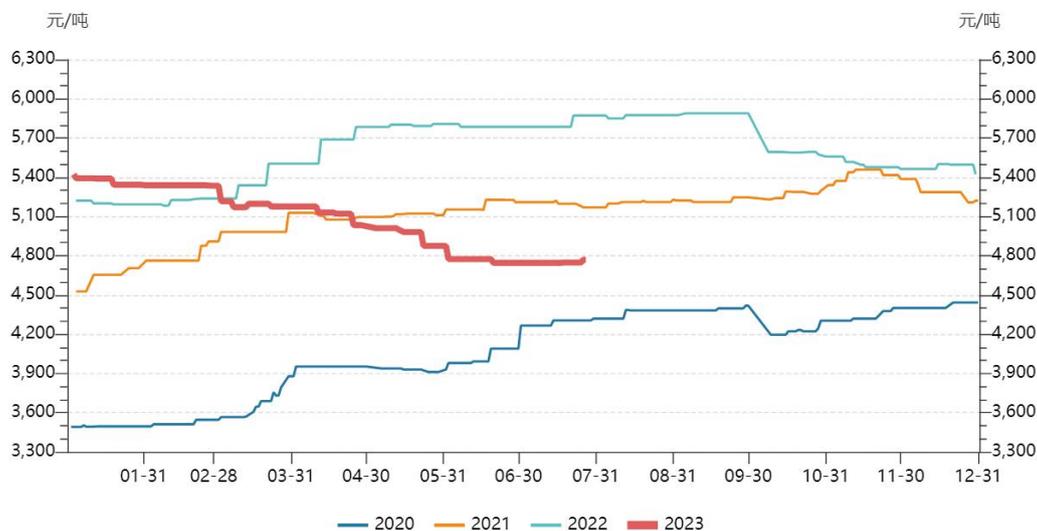
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格仍然偏弱

本周国内大豆市场价格较为平稳。截至 7 月 27 日,国内大豆均价为 4769.47 元/吨,较上周小幅走高,涨幅 0.45%。东北产区豆源逐步减少,多地贸易商收

购量有限，基本以消耗库存为主，市场处于低迷状态。但是受到国外大豆价格走高的影响，本周国内大豆价格微幅上升。

中国:现货价:平均价:大豆



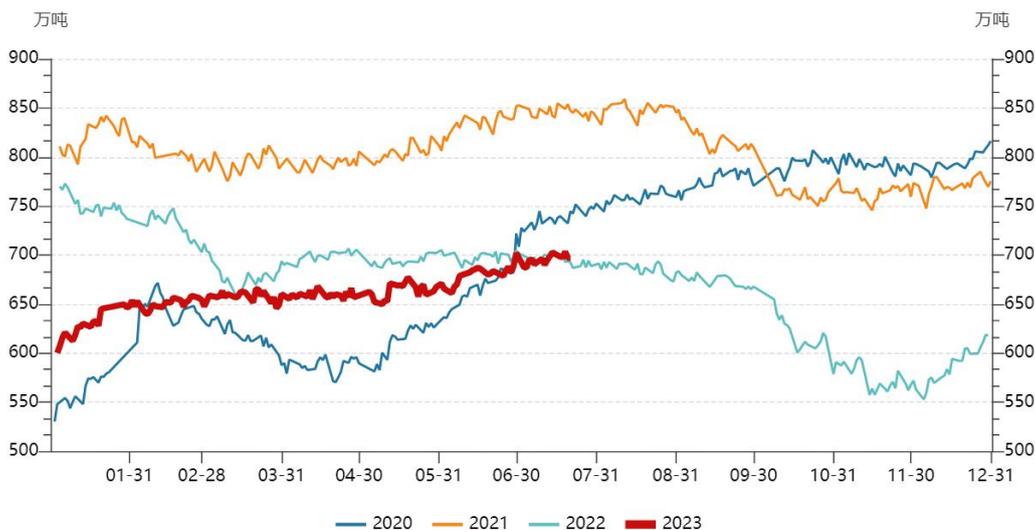
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存小幅回落

截止 2023 年 7 月 27 日,进口大豆港口库存为 697.33 万吨,较上周减少 5.33 万吨, 减幅 0.76%。根据国家粮油信息中心 7 月 27 日监测显示: 美湾大豆(10 月船期)C&F 价格 606 美元/吨, 与上个交易日相比上调 5 美元/吨; 美西大豆(10 月船期)C&F 价格 610 元/吨, 与上个交易日相比上调 8 美元/吨; 巴西大豆(9 月船期)C&F 价格 615 美元/吨, 与上个交易日相比上调 10 美元/吨。

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 压榨量维持高位, 油厂大豆库存小幅回落

根据国家粮油信息中心数据显示, 截止 7 月 23 日, 国内大豆压榨量 222 万吨, 比前一周增加 11 万吨, 比上月同期增加 14 万吨, 同比增加 54 万吨, 比近三年同期均值增加 38 万吨。上周国内油厂平均开机率为 59.29%, 环比上周上涨 1.64 个百分点。全国主要油厂进口大豆商业库存 550 万吨, 周环比减少 36 万吨, 月环比增加 109 万吨, 同比增加 28 万吨, 本周压榨量继续维持在 200 万吨高位上方, 油厂大豆累库现象得到缓解。

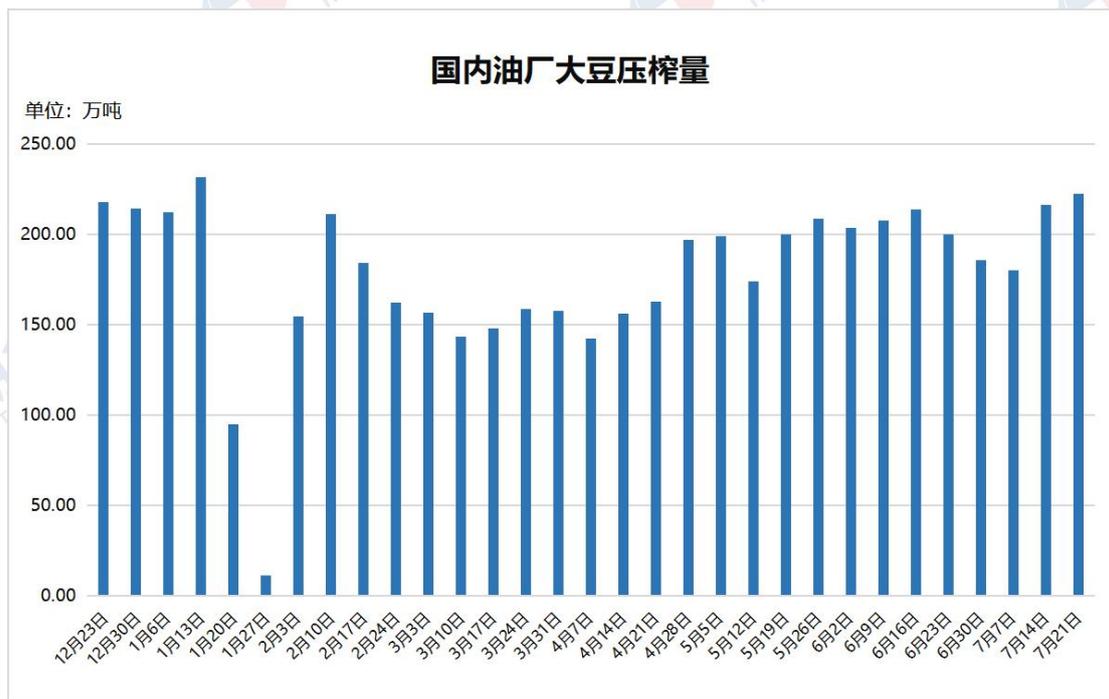


图 6: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货



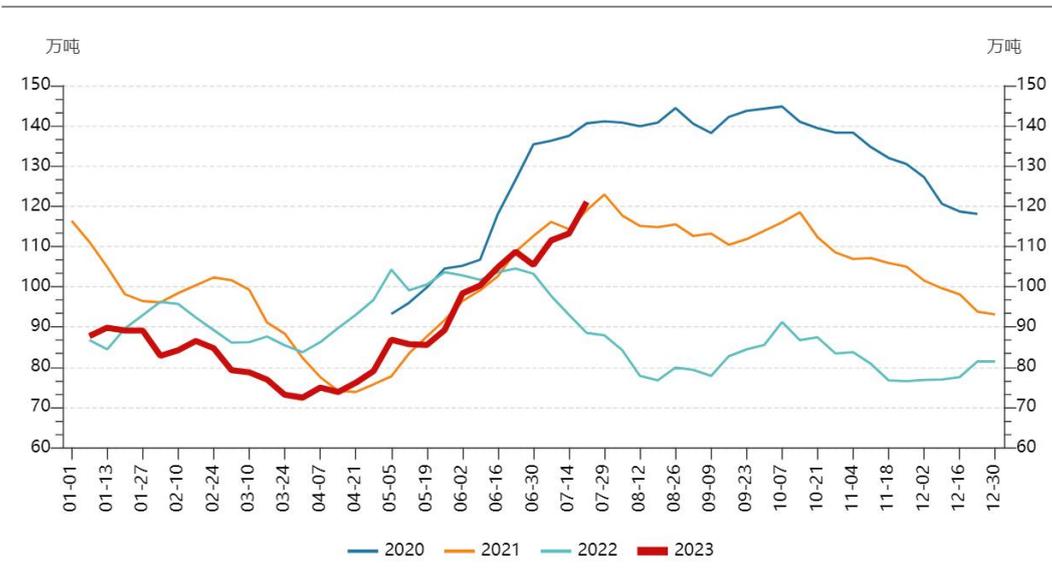
图 7: 国内油厂开机率
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油累库明显

根据数据显示, 截至第 29 周末, 全国主要油厂豆油库存量为 121.1 万吨, 周环比增加 7.9 万吨, 增幅 6.98%。上周油厂大豆压榨量大幅提高, 开工率也处于高位, 豆油成交量增幅远低于产出, 豆油库存继续累库。本周豆油压榨量预计

将继续维持高位，豆油高库存现象仍将存在，重点关注下游提货速度和终端消费情况。

中国:库存量:豆油



数据来源: Wind

图 8: 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 美豆价格回落，压榨利润再创新高

截至 7 月 27 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1396.25 美分/蒲，较上周同期下跌 7.5 美分/蒲，跌幅 0.53%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 7 月 22 日（周日），美国大豆优良率下降 1 个百分点。从 55% 下降至 54%，但是仍低于去年同期的 59%。市场预期维持在 55%，优良率略低于预测值。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 7 月 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 4.26 美元，上周是 3.48 美元/蒲，周环比涨幅 22%，压榨利润再创新高。

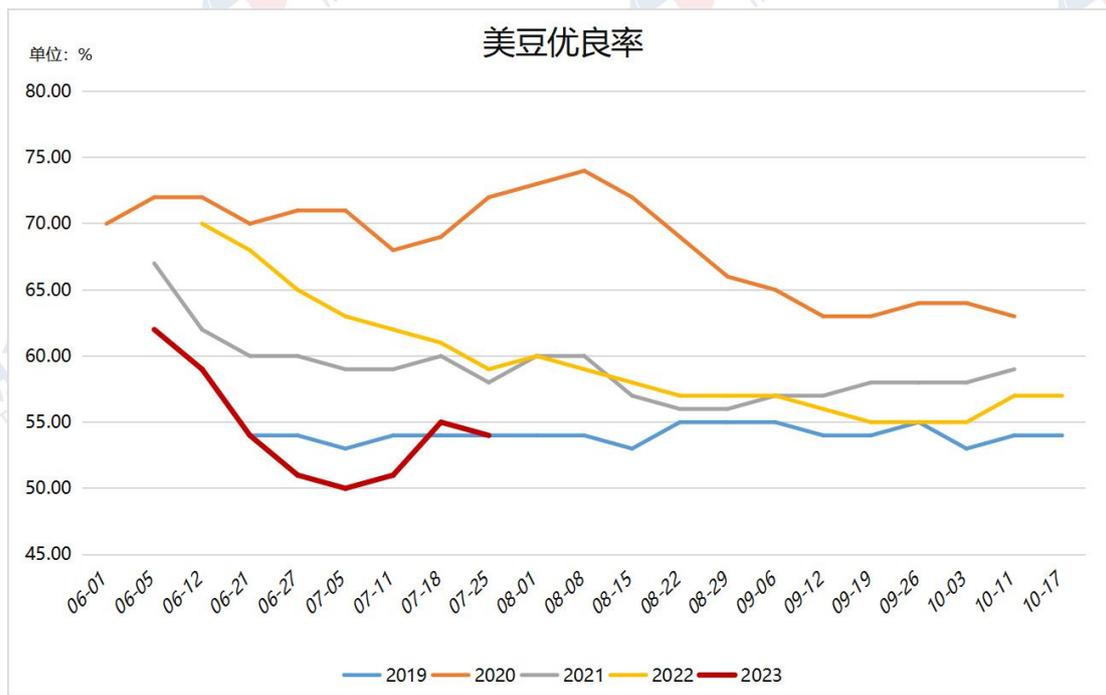
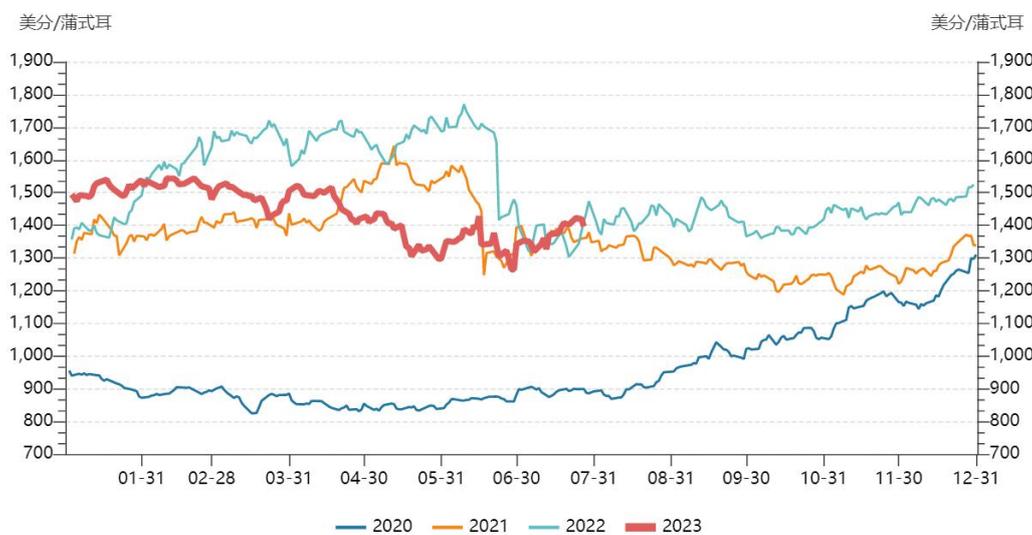


图 9: 美豆优良率

数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(活跃合约):CBOT大豆



数据来源: Wind

图 10: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

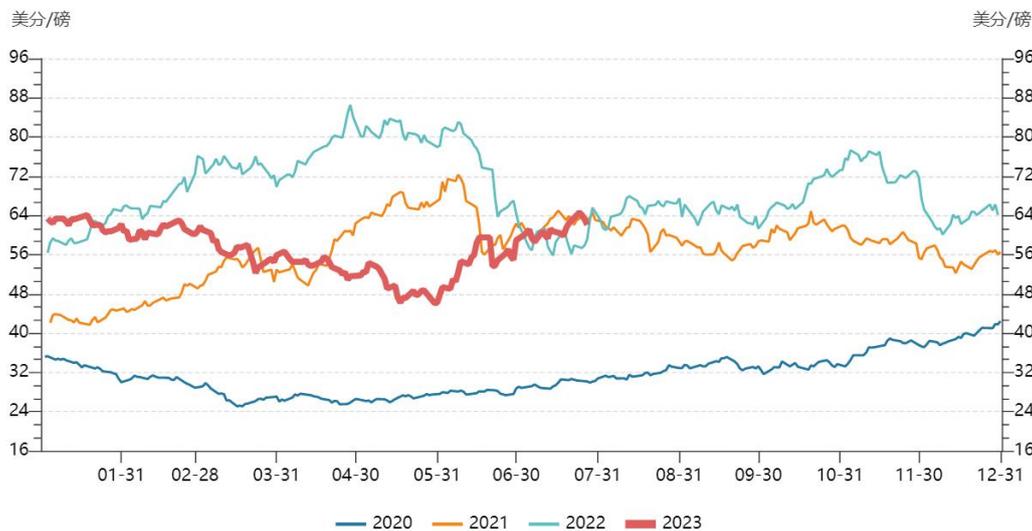
数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场高位回落,截止 7 月 27 日收盘 CBOT 豆油价格 62.09 美分/磅, 相比上周同期下跌 0.29 美分/磅, 跌幅 0.46%。本周豆油暂缓上涨, 美国天气炒作暂时停歇, 黑海谷物协议中止引发的农作物产量担忧也已逐步消退,

目前豆油回归基本面影响，没有较强利多的支撑下，豆油价格高位回落调整。本周仍然继续关注豆油需求以及黑海谷物协议是否能延期的进展。

期货收盘价(活跃合约):CBOT豆油



数据来源: Wind

图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.3 美国农业部周度销售报告

美国农业部本周周度销售报告显示，截至 2023 年 7 月 20 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为 2100 吨，显著低于上周以及四周均值。当周出口量为 500 吨，比上周低了 52%，比四周均值低了 72%。美国 2022/23 年度大豆净销售量为 198500 吨，显著高于上周，比四周均值高出 73%。2023/24 年度净销售量为 544600 吨。

截止到 2023 年 7 月 20 日，2022/23 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 3112 万吨，去年同期为 2892 万吨。当周美国对中国装运 0.5 万吨大豆，之前一周装运 0.7 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2022/23 年度大豆数量约为 10 万吨，低于去年同期的 155 万吨。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 3122 万吨，同比提高 2.4%，前一周是同比提高 2.2%，两周前同比提高 2.7%。2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 214 万吨，比一周前增加 27.5 万吨。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5276 万吨，比上年同期减少 11.4%，上周是同比减少 11.6%，两周前是同比减少 11.4%。

四、后市展望

国外方面，美豆主产区天气炒作仍在持续，但是预报显示炎热气候或将随着降雨来临有所缓解。美豆优良率较上周小幅回落，市场对于大豆产量仍有担忧，叠加俄乌地缘政治事件提振农产品，大豆偏强运行，在原料端方面支撑豆油价格。国内方面，近两周油厂开机率提高，供应端表现良好，压榨量也处于高位，目前来看现货供应充足。需求方面恢复较慢，对于豆油提振作用有限。预计后市豆油主要还是受到美国天气炒作以及地缘政治冲突的影响，下方支撑较为明显，但是上涨动能减弱，走势处于高位整理阶段。

五、风险点

美豆产区天气情况；宏观经济数据；黑海谷物协议

风险揭示：

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。