

和合期货：豆油周报（20231009-20231013）

——供需报告提振有限，限制豆油反弹高度



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：

国内方面，双节过后，各油厂也在陆续恢复生产，大豆储备量较显充足，整体开工逐步回升，豆油库存小幅累加；需求方面，市场交投清淡，市场需求端对豆油行情的提振作用有限。国外方面，周四美国农业部10月供需报告中，下调美豆单产的幅度超出预期，产量也同时下调，使得大豆止跌回升，提振豆油价格反弹。综上所述，虽然外盘短暂提振豆油价格，但是由于国内进口大豆到港充足，豆油整体仍然供过于求，拖累豆油价格，并且下游需求不理想，限制豆油价格进一步走高，预计豆油整体走势仍以偏弱震荡为主。

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 国内大豆价格小幅回升	- 4 -
2.2 港口库存稳中有增	- 5 -
2.3 双节过后油厂压榨量逐步回升	- 6 -
2.4 国内豆油库存继续小幅增长	- 7 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆收获数据高于去年同期	- 8 -
3.2 美豆油价格走弱	- 10 -
3.3 美国农业部 10 月供需报告	- 11 -
四、后市展望	- 11 -
五、风险点	- 12 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格先震荡下跌随后反弹。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8020 元/吨，最高价 8060 元/吨，最低价 7708 元/吨，收盘价 8022 元/吨，较上一周下跌 128，跌幅 1.57%，成交量 328.0 万手，较上一周增加 65.0 万手，持仓量 54.9 万手，较上一周增加 28515 手。

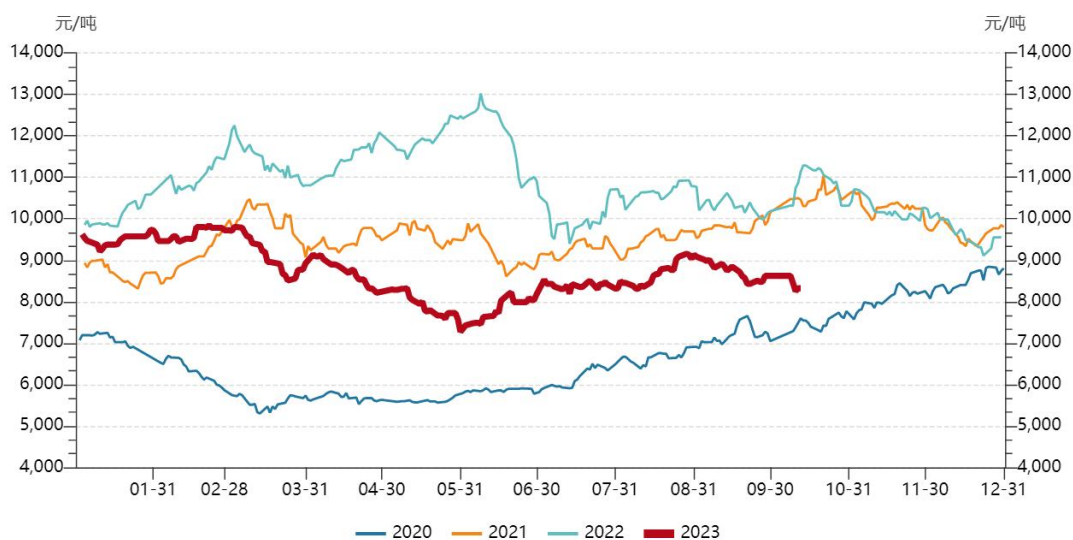


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 10 月 12 日，国内一级豆油现货均价为 8323 元/吨，较上周下跌 300 元/吨，跌幅 3.48%。本周豆油现货价格小幅回落。上周国内市场需求清淡，成交量维稳。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 38 周末，国内豆油现货成交量为 83900 吨，较上周增加 5550 吨。

中国:平均现货价: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

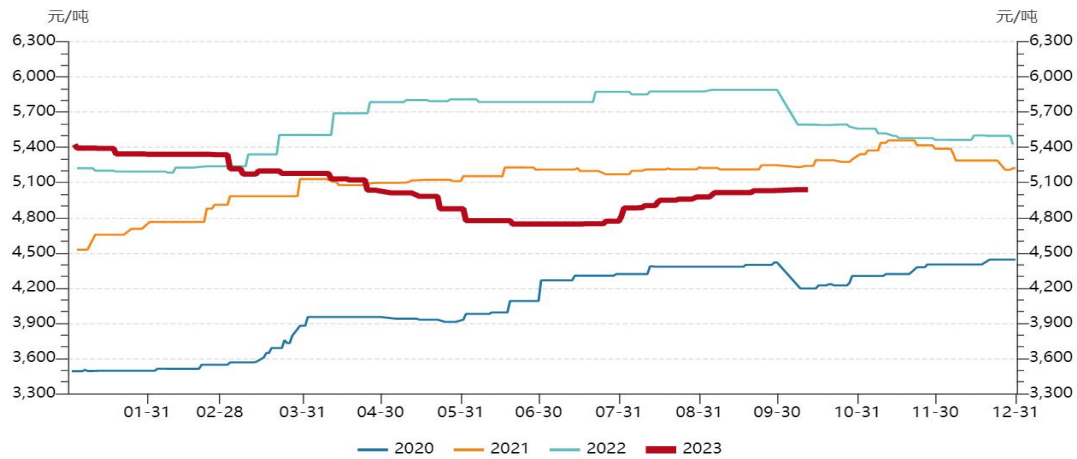
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格小幅回升

本周国内大豆市场价格小幅回升。截至10月12日,国内大豆均价为5037.89元/吨,较节前上涨8.42元/吨。现阶段东北产区收获面积逐渐扩大,因今年新

季大豆开秤以来，价格一直处于弱势状态，让粮商不敢囤粮，多以随收随走为主。并且各销区新豆质量差异较大，优质优价现象较为明显。南方地区亦是如此，市场购销平平，价格相对暂稳。

中国:平均现货价: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 港口库存稳中有增

截止 2023 年 10 月 12 日，进口大豆港口库存为 681.29 万吨，较上周增加 5.14 万吨，增幅 0.76%。海关总署 10 月 13 日数据显示，2023 年 9 月，中国进口大豆 715.4 万吨；1-9 月进口 7,779.9 万吨，同比增长 14.4%。9 月，中国进口植物油 91.6 万吨；1-9 月进口 714.5 万吨，同比增长 93.9%。

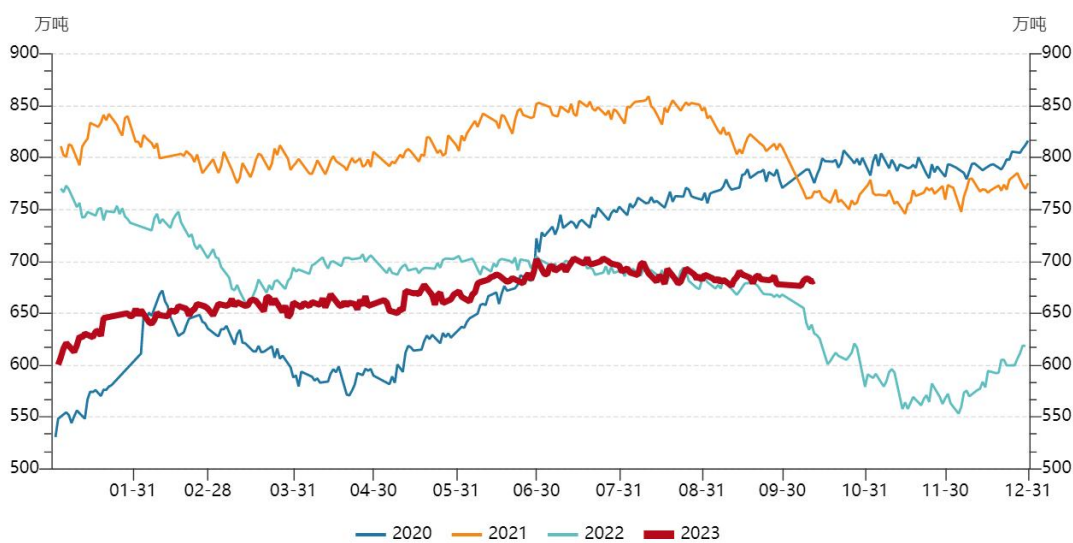
中国:进口数量:大豆:当月值



数据来源: Wind

图 5: 进口大豆数量
数据来源: Wind 和合期货

中国:港口库存:进口大豆



数据来源: Wind

图 6: 进口大豆港口库存
数据来源: Wind 和合期货

2.3 双节过后油厂压榨量逐步回升

根据国家粮油信息中心数据显示,截止10月8日,上周国内大豆压榨量93万吨,比前一周减少90万吨,比上月同期减少104万吨,同比减少59万吨,比近三年同期均值减少51万吨。预计本周国内大豆压榨量或将回升至150万吨左

右。全国主要油厂进口大豆商业库存 415 万吨，比两周前减少 45 万吨，月环比减少 75 万吨，同比增加 4 万吨。

主要因为双节假期，上周国内油厂开机率大幅回落，加之节前部分油厂出现豆粕胀库，因此工厂停机较多，国内大豆压榨量也低于历史国庆期间水平。根据船期监测，10 月份国内大豆到港数量 600 万吨左右，国内供应整体偏紧，但 11 月份大豆到港量大幅增加，届时国内库存有望触底反弹。双节期间国内油厂大豆开机率下调，但节前一周开机率维持高位，叠加大豆到港季节性减少，库存较两周前大幅下降，此前已经连续四周下降。

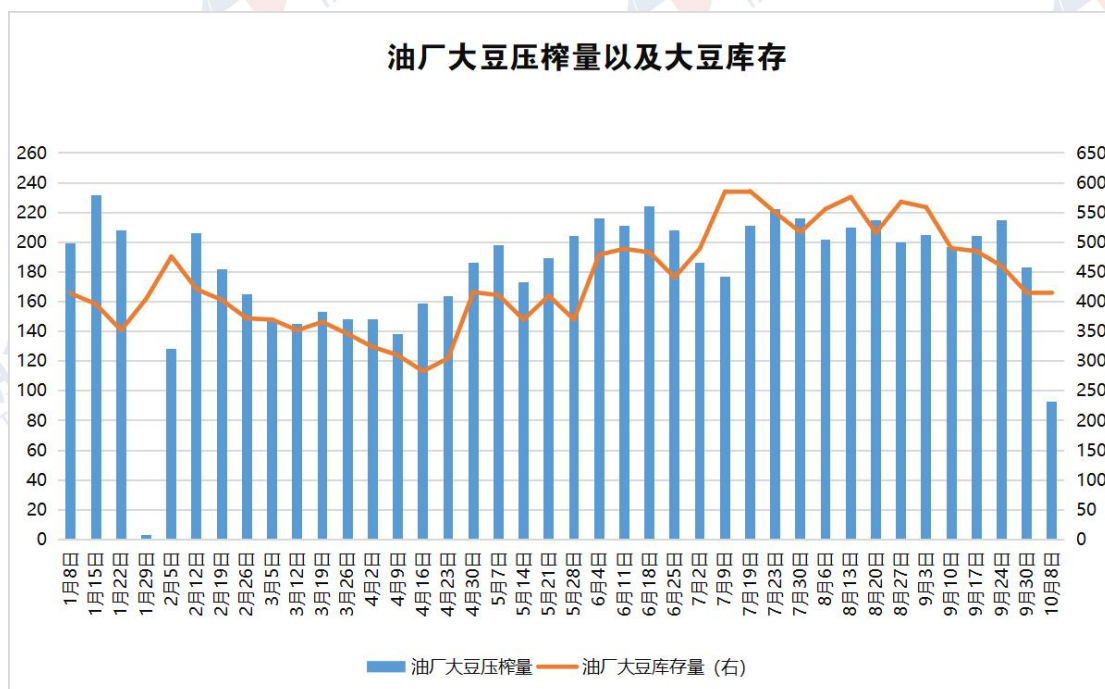
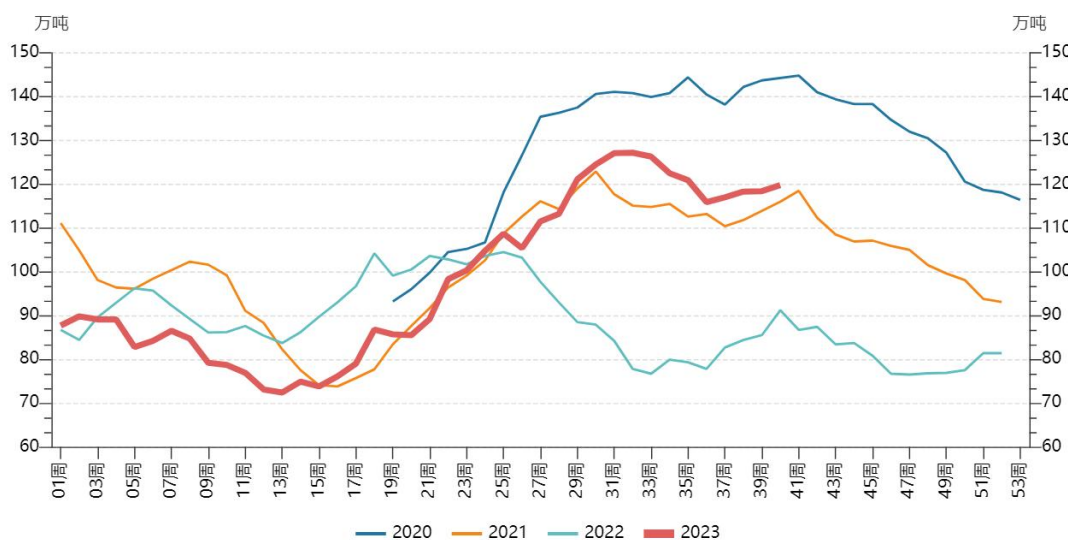


图 7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存继续小幅增长

根据 wind 数据显示，截至第 40 周末，全国主要油厂豆油库存 119.8 万吨，周环比增加 1.4 万吨，增幅 1.18%。上周双节国内油厂开机率下调，产量减少，同时市场补货量有限，豆油库存连续第四周小幅增长。

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 美豆收获数据高于去年同期

截至 10 月 12 日收盘, 本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1288 美分/蒲, 较上周同期上涨 8.5 美分/蒲, 涨幅 0.66。美国农业部发布的全国作物进展周报显示, 截至 10 月 8 日, 大豆优良率为 51%, 一周前 52%, 去年同期 57%。大豆收获 43%, 上周 23%, 去年同期 41%, 五年均值 37%。美国农业部发布的压榨周报显示, 截至 2023 年 10 月 6 日的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲 3.06 美元, 上周是 3.06 美元/蒲。上周美国大豆压榨利润和一周前持平。过去一年来的压榨利润平均为 3.61 美元/蒲。

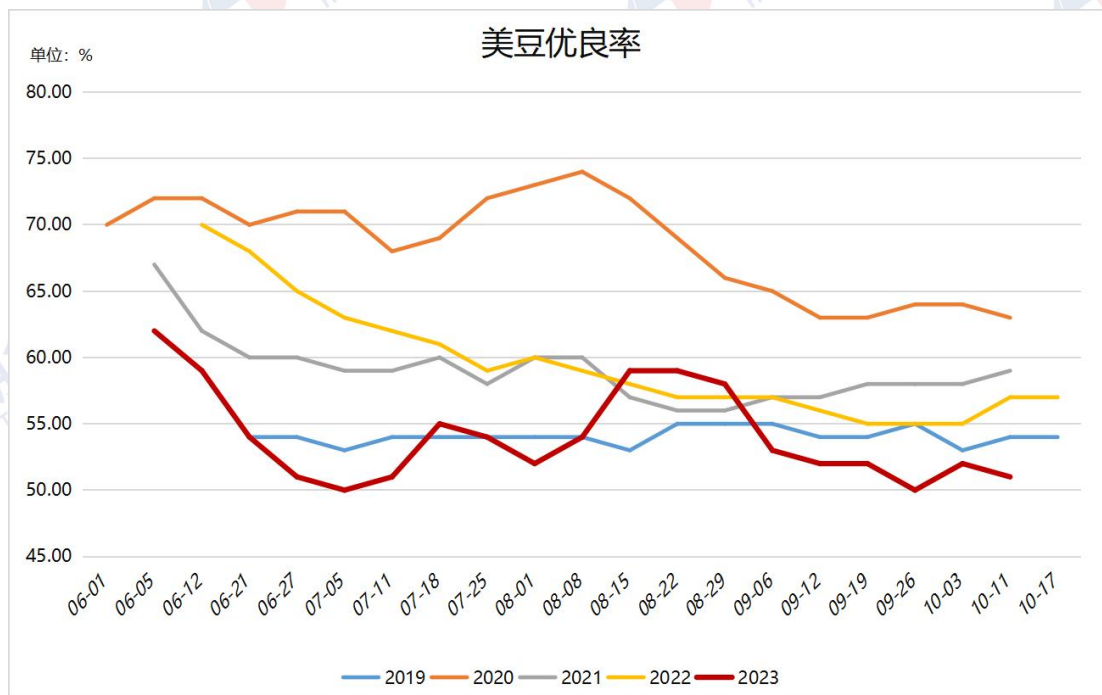


图 9：美豆优良率
数据来源：Wind 和合期货

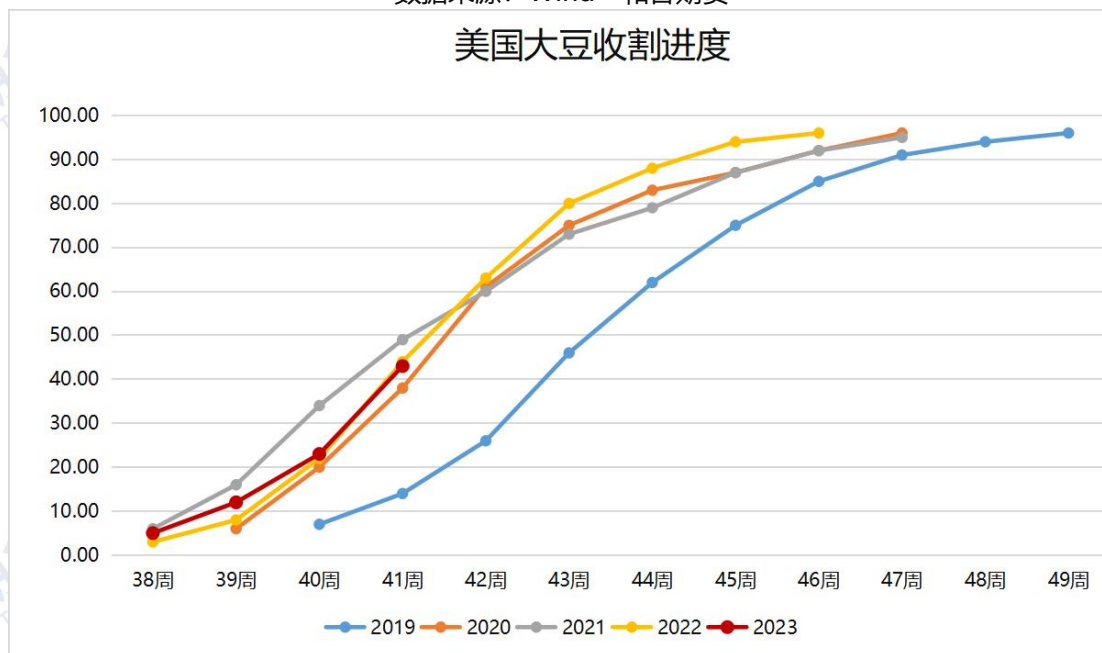
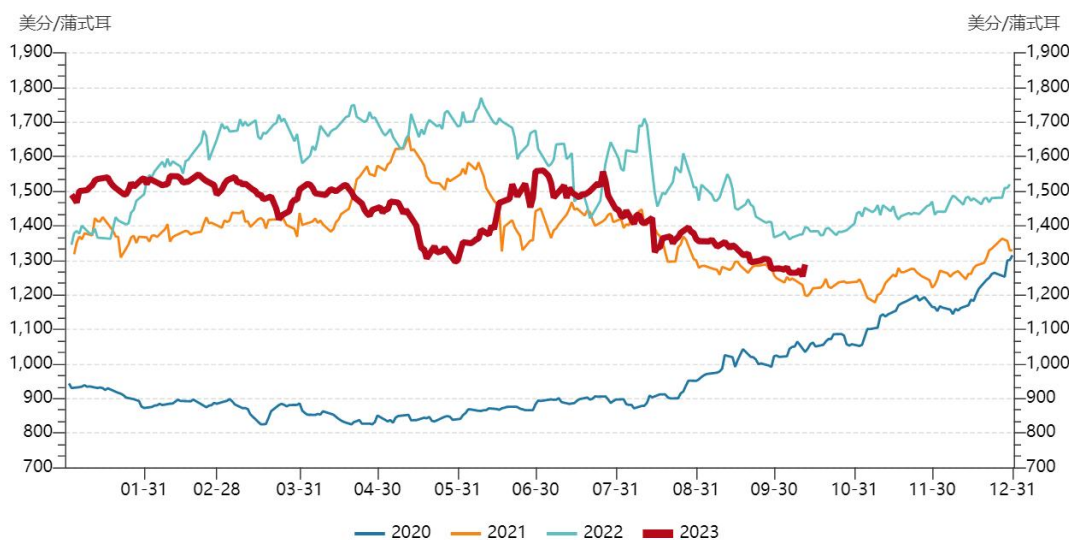


图 10：美豆收割进度
数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

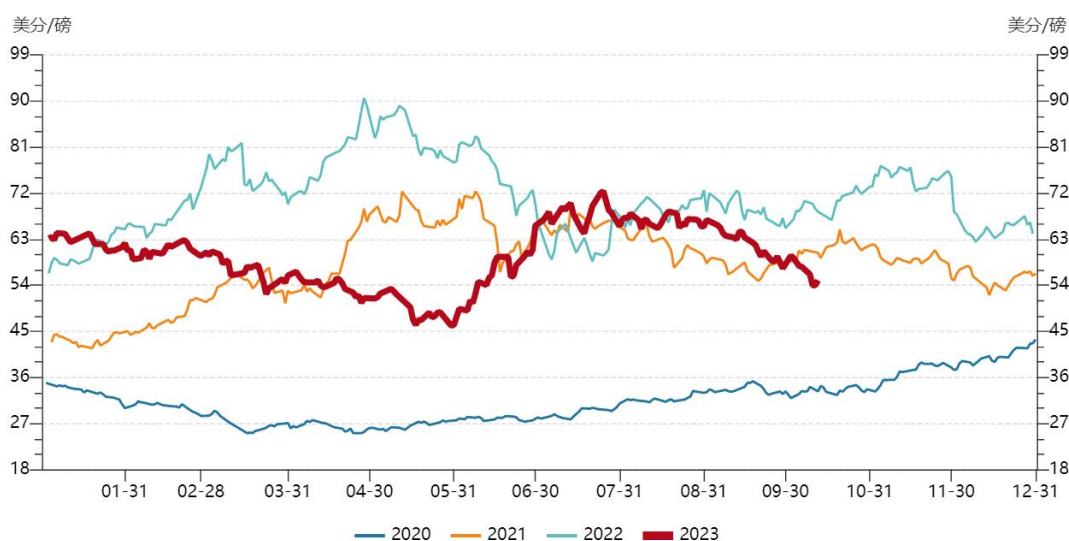
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 美豆油价格走弱

本周CBOT豆油期货价格震荡回落,截止10月12日收盘CBOT豆油价格54.97美分/磅,相比上周同期下跌2.8美分/磅,跌幅4.85%。受黑海大量提供廉价葵花籽油的影响,马来西亚毛棕榈油价格跌至三个多月新低,国际原油期货下跌,给芝加哥豆油期货带来压力。

期货收盘价(连续):CBOT豆油



数据来源: Wind

图 12: 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 10 月供需报告

美国农业部公布的 10 月供需报告显示: ①美国 2023/24 年度豆油产量预估为 270.25 亿磅, 9 月预估为 269.1 亿磅。美国 2023/24 年度豆油出口量预估为 3.5 亿磅, 9 月预估为 3.5 亿磅。美国 2023/24 年度豆油期末库存预估为 17.36 亿磅, 9 月预估为 18.21 亿磅。②美国大豆单产和产量下调, 库存维持不变。美国农业部预计 2023 年美国大豆单产为 49.6 蒲/英亩, 低于上月预测的 50.1 蒲/英亩, 也低于分析师们预期的 49.9 蒲/英亩。美国农业部将美国大豆产量预测值调低至 41.04 亿蒲, 低于上月预测的 41.46 亿蒲, 也低于分析师们预期的 41.32 亿蒲, 比上年产量 42.70 亿蒲降低 3.9 个百分点。③由于生物燃料需求增长推动大豆压榨需求, 本月美国农业部将 2023/24 年度美国大豆压榨量调高到 23 亿蒲, 高于上月预测的 22.90 亿蒲, 比上年提高 4%。④美国大豆出口连续第二个月调低 3500 万蒲, 从上月预测的 17.90 亿蒲降至 17.55 亿蒲, 比上年降低 11.9%, 这反映出本年度迄今美国大豆出口销售步伐落后。南美下一年度的大豆供应庞大, 对美国大豆出口构成激烈竞争压力。⑤2023/24 年度美国大豆期末库存维持不变, 仍为 2.20 亿蒲, 比上年调高后的大豆库存 2.68 亿蒲 (基于季度库存报告) 减少 17.9%, 创下 8 年来的最低水平。⑥美国农业部本月维持对南美新豆产量预期不变, 巴西、阿根廷和巴拉圭大豆产量合计将达到 2.21 亿吨, 比 2022/23 年度的 1.90 亿吨提高 3095 万吨或者 16.3%。

四、后市展望

国内方面, 双节过后, 各油厂也在陆续恢复生产, 大豆储备量较显充足, 整体开工逐步回升, 豆油库存小幅累加; 需求方面, 市场交投清淡, 市场需求端对豆油行情的提振作用有限。国外方面, 周四美国农业部 10 月供需报告中, 下调美豆单产的幅度超出预期, 产量也同时下调, 使得大豆止跌回升, 提振豆油价格反弹。综上所述, 虽然外盘短暂提振豆油价格, 但是由于国内进口大豆到港充足, 豆油整体仍然供过于求, 拖累豆油价格, 并且下游需求不理想, 限制豆油价格进一步走高, 预计豆油整体走势仍以偏弱震荡为主。

五、风险点

地缘政治；美豆收割进度；南美主产区天气

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。