

和合期货：豆油周报（20231106-20231110）

——需求不足，豆油价格反弹有限



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，目前部分油厂因大豆储备量短缺，开工率下滑，整体压榨量有所减少，豆油产出量也呈现减少趋势，但是整体库存仍然较为充足。需求方面，市场暂无明显新增订单，终端出货量较为稳定，需求不温不火的状态。国外方面，本月美农供需报告中显示大豆产量预估上调，大豆外盘价格走跌，利空豆油市场，但同时美国豆油期末库存下调，限制了豆油跌幅，整体维持偏弱震荡。综上所述，在供应面维持稳定的情况下，需求端暂无明显好转，豆油价格走势仍将以偏弱震荡为主。

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 国内大豆价格维持稳定	4 -
2.2 10 月进口大豆环比减少	5 -
2.3 油厂压榨量仍然偏低	6 -
2.4 国内豆油库存小幅回落	7 -
2.5 豆油大豆进口装船同比下降	8 -
2.6 11 月《油脂油料市场供需状况月报》	8 -
三、国外基本面情况	9 -
3.1 美豆收获数据超过历史同期	9 -
3.2 美豆油价格继续走弱	10 -
3.3 美国农业部周度供需报告	11 -
3.4 美国农业部 11 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

本周豆油期货价格周内宽幅震荡。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8200 元/吨，最高价 8268 元/吨，最低价 8126 元/吨，收盘价 8232 元/吨，较上一周上涨 54，涨幅 0.66%，成交量 460.1 万手，较上一周增加 92.1 万手，持仓量 56.3 万手，较上一周减少 6056 手。

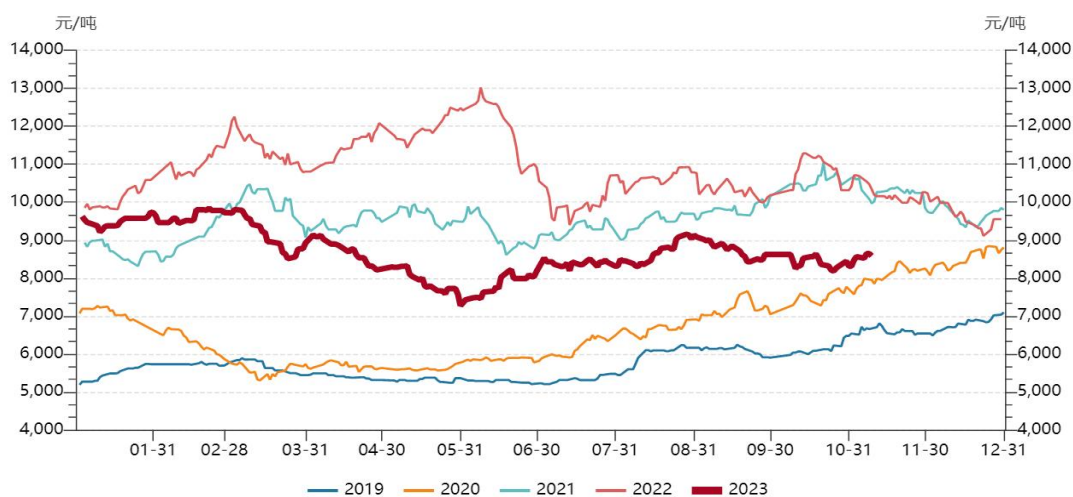


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 11 月 9 日，国内一级豆油现货均价为 8583 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。当前阶段，终端市场需求偏淡，给予市场支撑不足，现货贸易商多谨慎观望心理，囤货意愿不高，入市仅仅刚需，整体消费较为疲软，限制豆油价格上行空间。

中国:平均现货价:一级豆油



数据来源: Wind

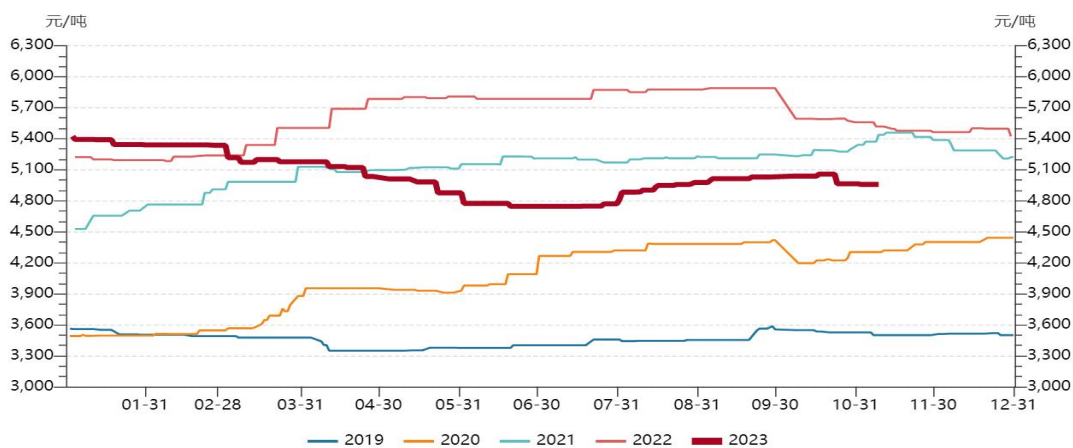
图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: Wind 和合期货

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维持稳定。截至 11 月 9 日,国内大豆均价为 4957.89 元/吨,较上周持平。当前供应面无利好消息指引市场走向,各地区购销情绪不高,刚需跟进、谨慎观望为主。同时自新豆上市以来,价格维持弱稳、需求维持不佳状态,导致大豆市场整体维稳。

中国:平均现货价:大豆



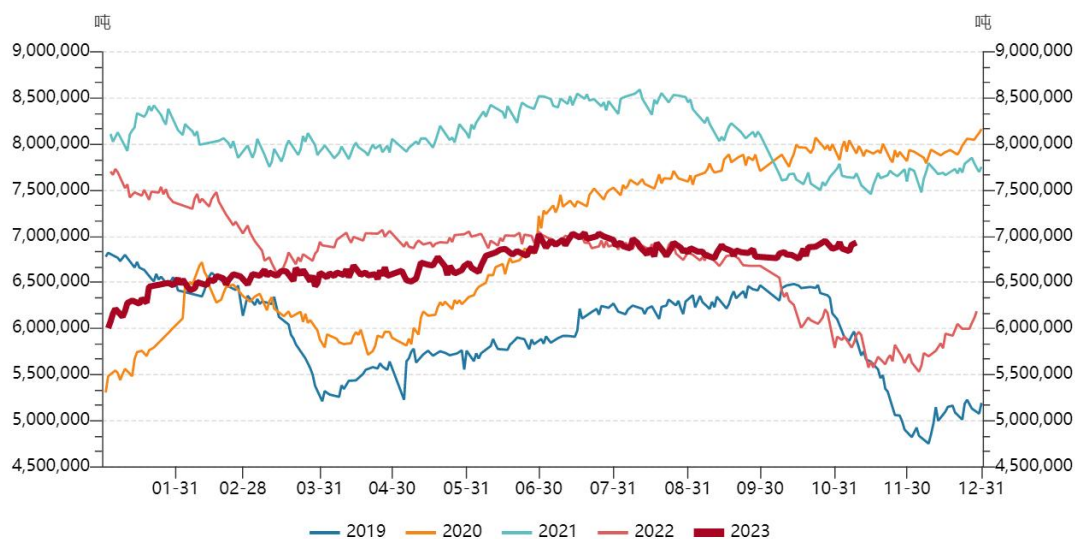
数据来源: Wind

图 3: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 10月进口大豆环比减少

截止 2023 年 11 月 9 日,进口大豆港口库存为 690.09 万吨,较上周减少 6.45 万吨。根据海关数据显示,10 月中国进口大豆 515.8 万吨,环比降低近 28%,但同比增长 25%;1-10 月进口 8241.5 万吨,同比增长 14.6%。通常来说 10 月份时美国大豆出口旺季,但是今年巴西大豆产量和出口创纪录,使得巴西大豆继续主导中国市场。据贸易商称,由于巴西港口装货出现延迟,10 月份的进口量低于市场预期的 650 万到 700 万吨。预计 2023 年中国大豆进口量有望创下约 1.05 亿吨的历史新高。今年第四季度的进口量估计达到 2600 万吨,其中约 45%来自巴西。

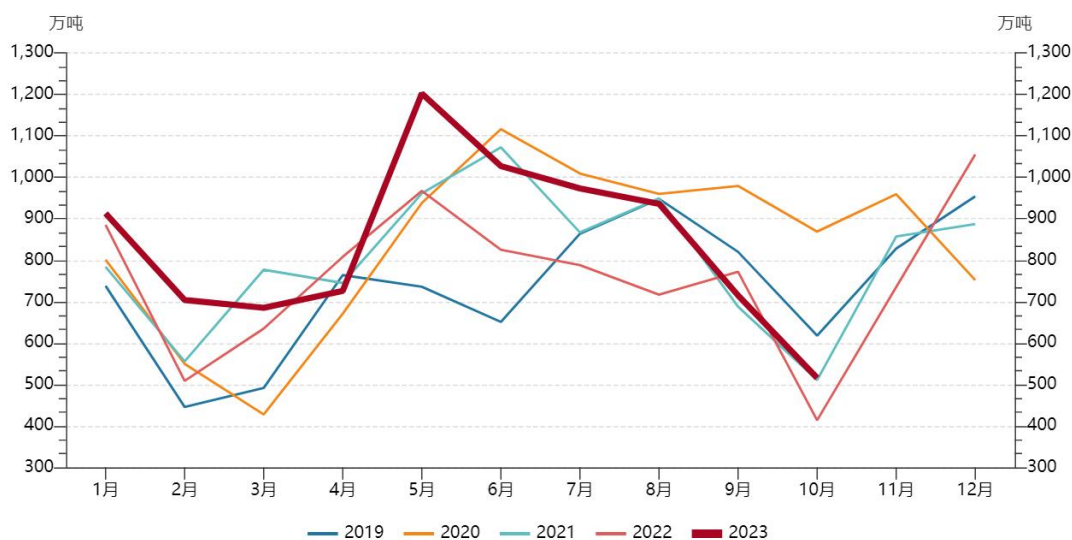
中国:港口库存量:进口大豆



数据来源: Wind

图 4: 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 5: 进口大豆量

数据来源: Wind 和合期货

2.3 油厂压榨量仍然偏低

根据国家粮油信息中心数据显示,截止 11 月 3 日,上周国内大豆压榨量 170 万吨,比前一周下降 7 万吨,比上月同期增加 77 万吨(双节期间压榨量低),同比增加 17 万吨,比近三年同期均值减少 19 万吨。主要是因部分油厂缺豆停机,上周国内大豆压榨量依然维持低位。本周进口大豆到港将有所增加,预计国内大豆压榨量将小幅回升至 175 万吨左右,关注后期进口大豆到港情况。

根据国家粮油信息中心数据显示,截止 11 月 3 日,全国主要油厂进口大豆商业库存 439 万吨,周环比增加 7 万吨,月环比增加 24 万吨,同比增加 124 万吨。根据船期监测,11 月份大豆到港量或超过 1000 万吨,预计后期国内大豆库存将逐步回升。

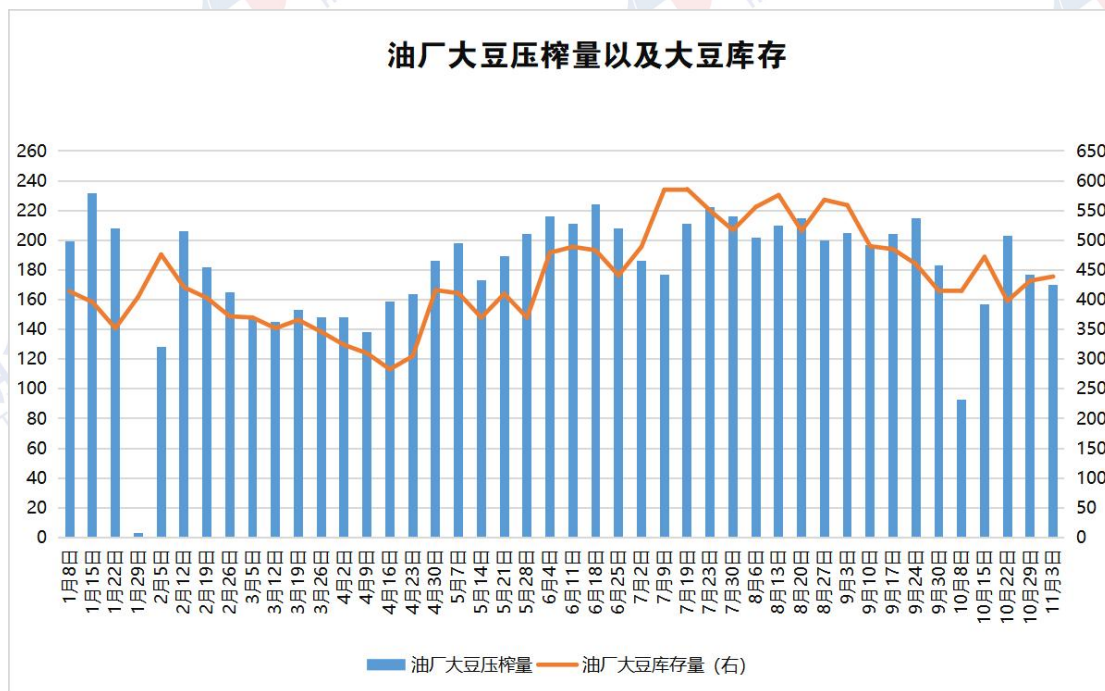
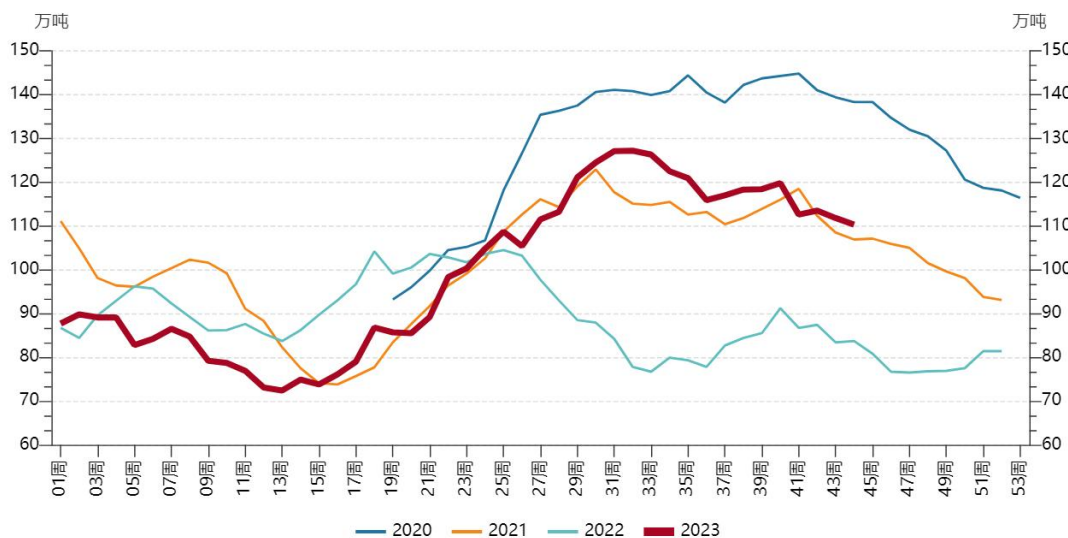


图6：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存小幅回落

根据 Wind 数据显示，截至第 44 周末，全国主要油厂豆油库存 110.3 万吨，周环比减少 1.5 万吨，减幅 1.34%。供应偏低，需求维持稳定，使得库存出现小幅回落。中国海关总署公布的数据显示，2023 年 10 月份中国进口 94.5 万吨食用油，同比提高 27.2%。进口金额为 9.23 亿美元。今年前 10 个月，中国食用油进口量为 809 万吨，同比提高 82.7%。

中国:库存量:豆油



数据来源: Wind

图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: Wind 和合期货

2.5 豆油大豆进口装船同比下降

商务部对外贸易司最新数据显示:2023年10月16日-31日中国豆油进口实际装船0.16万吨,同比下降97.71%;本月进口预报装船4.41万吨,同比下降60.76%;下月进口预报装船0.02万吨,同比下降99.45%。本期实际到港0.08万吨,同比下降89.77%;下期预报到港5.14万吨,同比下降26.71%;本月实际到港0.83万吨,同比下降5.69%;下月预报到港12.62万吨,同比上升40.47%。

2023年10月16日-31日中国大豆进口实际装船88.89万吨,同比下降88.82%;本月进口预报装船365.96万吨,同比下降72.23%;下月进口预报装船44.19万吨,同比下降95.79%。本期实际到港167.66万吨,同比上升46.29%;下期预报到港466.47万吨,同比上升26.16%;本月实际到港316.36万吨,同比上升22.56%;下月预报到港591.02万吨,同比下降36.53%。

2.6 11月《油脂油料市场供需状况月报》

国家粮油信息中心发布11月《油脂油料市场供需状况月报》,预测2023/24年度我国大豆新增供给量11880万吨,其中国产大豆产量2080万吨,大豆进口量9800万吨。预计年度大豆榨油消费量9990万吨,同比增加260万吨,增幅2.7%,其中包含250万吨国产大豆;预计大豆食用及工业消费量1680万吨,同

比增加 45 万吨，年度大豆供需结余 119 万吨。预测 2023/24 年度我国豆油新增供给量 1861 万吨，同比增加 50 万吨，其中豆油产量 1811 万吨，豆油进口量 50 万吨。预计年度豆油食用消费量 1670 万吨，预计工业及其他消费 185 万吨，年度国内豆油供需缺口 4 万吨。

三、国外基本面情况

3.1 美豆收获数据超过历史同期

截至 10 月 26 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1327.75 美分/蒲，较上周同期上涨 23 美分/蒲，涨幅 1.76%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 11 月 5 日（周日），美国大豆收获完成 91%，上周 85%，去年同期 93%，五年均值 86%。报告出台前，分析师们预计大豆收获完成 92%。美国大豆收获工作即将结束，进度超过历史均值，尽管略低于市场预期。

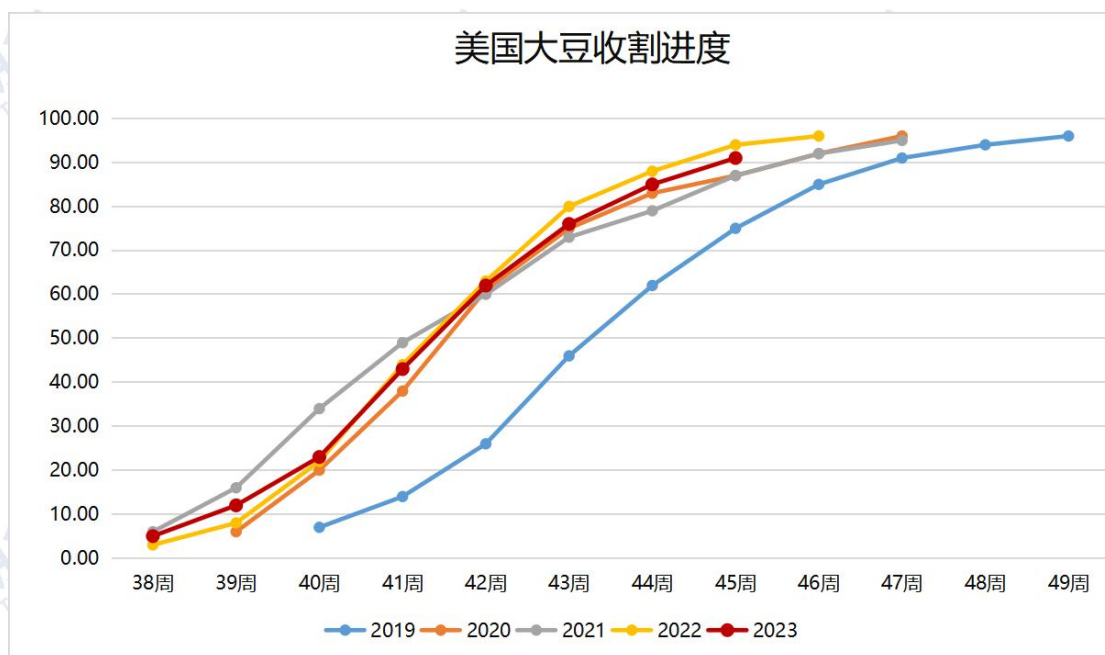
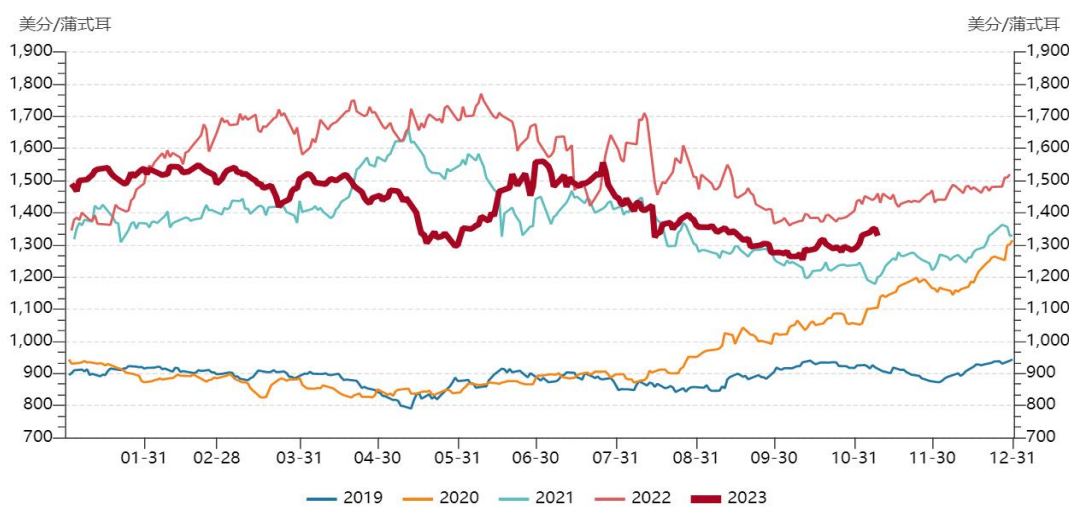


图 8：美豆收割进度
数据来源：Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

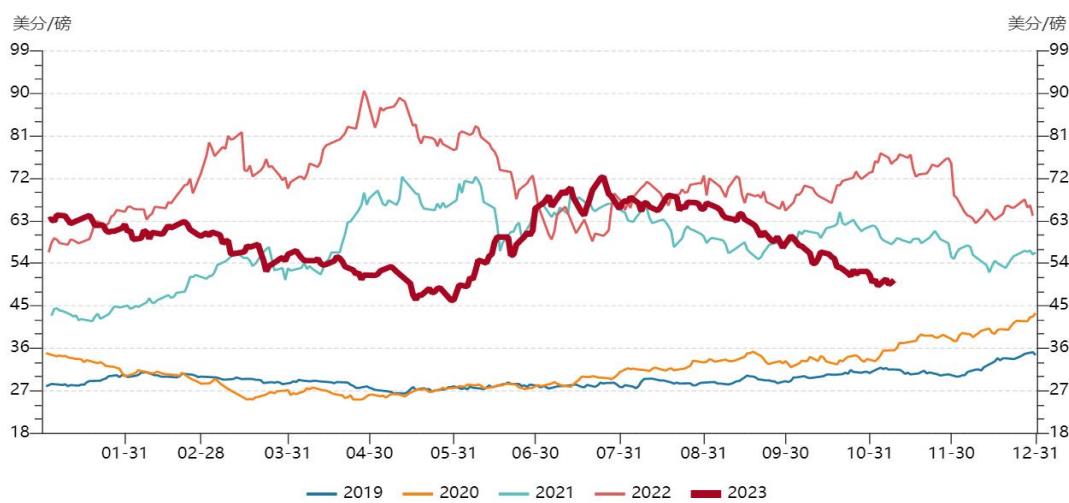
图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.2 美豆油价格继续走弱

本周 CBOT 豆油期货价格偏弱震荡,截止 11 月 9 日收盘 CBOT 豆油价格 50.41 美分/磅, 相比上周同期下跌 0.1 美分/磅, 跌幅 0.20%。本周外盘豆油期货前期受到国际原油期货走强,加州的可再生柴油需求前景强劲的影响,同时 11 月 NOPA 报告中下调了豆油库存, 价格暂时止跌, 但是整体仍然处于偏弱震荡中。

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

3.3 美国农业部周度供需报告

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023 年 11 月 3 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 2,600 吨。美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1,080,200 吨，比上周高出 7%，但是比四周均值低了 8%；当周出口量为 2,237,200 吨，比上周高出 12%，比四周均值高出 16%。

美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅进一步缩窄。截止到 2023 年 11 月 2 日，2023/24 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 862 万吨，去年同期为 858 万吨。当周美国对中国装运 159 万吨大豆，之前一周装运 167 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度大豆数量约为 410 万吨，低于去年同期的 1084 万吨。2023/24 年度迄今，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1271 万吨，同比减少 34.5%，上周是同比降低 35.0%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 2424 万吨，比去年同期降低 26.3%，上周是同比降低 27.8%。

3.4 美国农业部 11 月供需报告

2023/24 年度美国大豆产量和期末库存上调。大豆产量预计为 41.3 亿蒲，较上月上调 2500 万蒲，因为单产提高。由于压榨和出口保持不变，大豆期末库存上调至 2.45 亿蒲。2023/24 年度美国大豆农场平均价格预计为每蒲 12.90 美元，与上月持平。期初库存下调 160 万吨，反映出中国和巴西数据的调整。中国的期初库存下调是因为 2021/22 年度和 2022/23 年度的大豆进口调低，以及 2022/23 年的压榨上调。相反，巴西的期初库存上调是因为迄今为止的用量高于预期，导致 2022/23 年度产量数据上调至 1.58 亿吨。全球 2023/24 年度大豆产量上调至 4.004 亿吨，较上月高出 90 万吨，主要原因是俄罗斯、乌克兰和美国的产量增加。全球大豆压榨上调，原因是中国和俄罗斯的压榨增加。全球大豆期末库存下调至 1.1451 亿吨，较上月低 110 万吨，因为巴西和美国的库存增幅低于中国的库存降幅。

四、后市展望

国内方面，目前部分油厂因大豆储备量短缺，开工率下滑，整体压榨量有所减少，豆油产出量也呈现减少趋势，但是整体库存仍然较为充足。需求方面，市场暂无明显新增订单，终端出货量较为稳定，需求不温不火的状态。国外方面，

本月美农供需报告中显示大豆产量预估上调，大豆外盘价格走跌，利空豆油市场，但同时美国豆油期末库存下调，限制了豆油跌幅，整体维持偏弱震荡。综上所述，在供应面维持稳定的情况下，需求端暂无明显好转，豆油价格走势仍将以偏弱震荡为主。

五、风险点

宏观经济；美联储货币政策导向；南美主产区天气；进口大豆到港情况

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。