

# 和合期货：豆油周报（20231113-20231117）

——外部市场提振，国内豆油价格震荡反弹



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，各油厂开机率较低前期由于产出较少，豆油现货库存走低，对豆油价格存在一定支撑；本周大豆到港量有所提高，预计压榨量将会小幅回升，供应偏紧得以改善；然而需求端仍然处于相对平稳的状态，对豆油价格形成一定拖累。国外方面，月度压榨报告利多豆油市场，同时南美高温干旱天气也使得原料端大豆价格走强，支撑豆油价格反弹，外部油脂市场走强也提振豆油价格。综合以上，豆油市场目前受到外盘影响有所反弹，但国内供需两端对于豆油作用偏弱，预计后市上行空间有限，重点关注国内需求是否有好转迹象。

# 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 预计本周压榨量将小幅回升 .....	- 6 -
2.4 国内豆油库存继续回落 .....	- 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 美豆油价格低位反弹 .....	- 10 -
3.3 美国农业部周度供需报告 .....	- 11 -
3.4 NOPA 10月月度压榨报告 .....	- 12 -
四、后市展望 .....	- 12 -
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

本周豆油期货价格震荡反弹，但幅度不大，周尾回吐部分涨幅。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8246 元/吨，最高价 8526 元/吨，最低价 8178 元/吨，收盘价 8310 元/吨，较上一周上涨 78，涨幅 0.95%，成交量 407.3 万手，较上一周减少 52.9 万手，持仓量 57.0 万手，较上一周增加 6658 手。



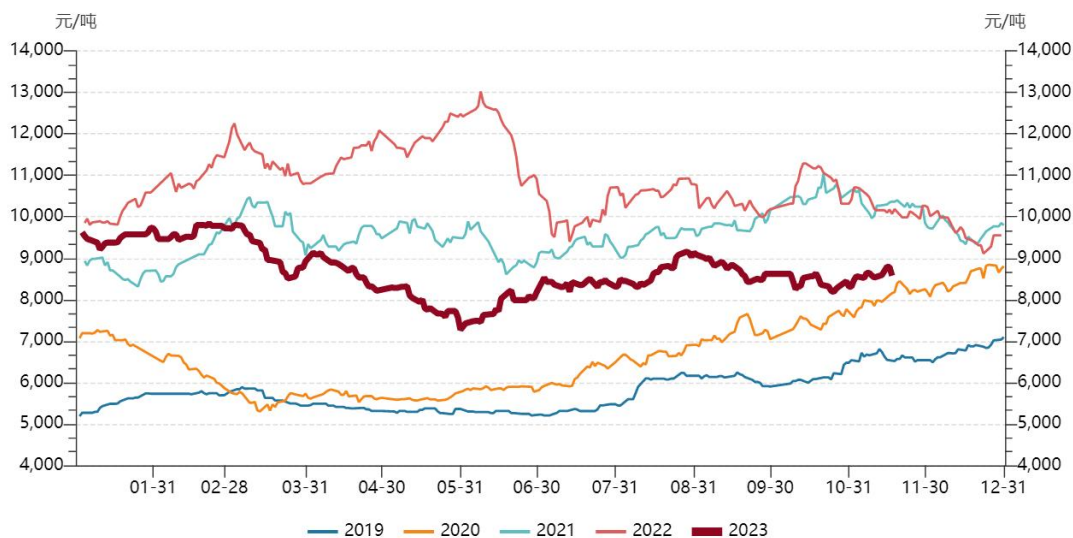
图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

### 1.2 现货行情

截止 11 月 17 日，国内一级豆油现货均价为 8576 元/吨，较上周上涨 43 元/吨。根据中国粮油商务网统计数据显示，截止上周，国内豆油现货成交量为 82350 吨，较前一周减少 20350 吨。因为外部植物油市场走强，美豆油追随市场涨势，带动国内期货盘面上行，现货市场价格也随之上涨。



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

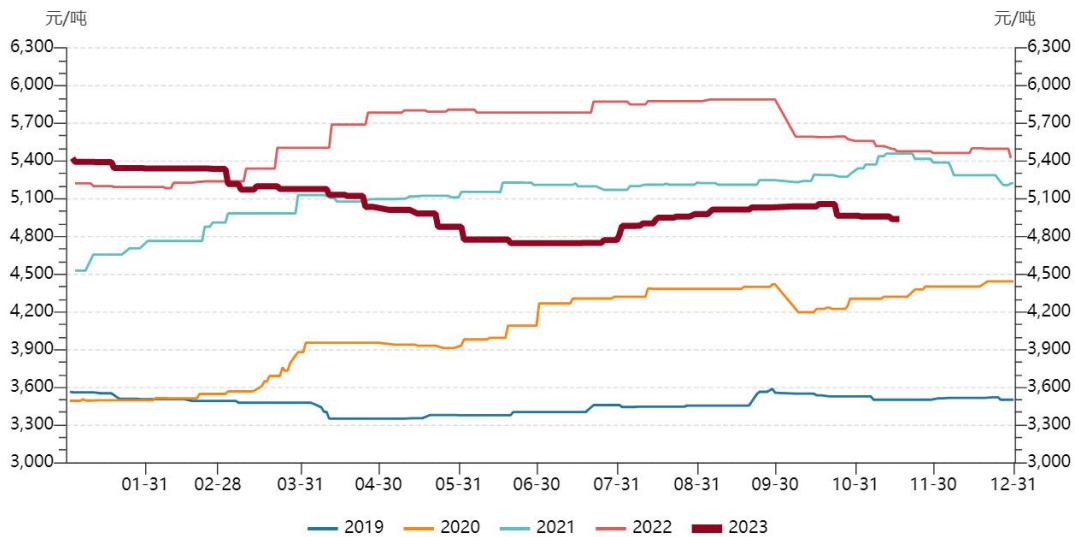
## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格维持稳定

本周国内大豆市场价格维持稳定。截至 11 月 17 日,国内大豆均价为 4937.37 元/吨,较上周下跌 20 元/吨。上周中储粮拍卖价格相比前期有所下跌,同时成

功率偏低，说明市场并不缺乏大豆，供应端承压不减。同时下游暂无利好消息提振，仍处于不温不火状态。整体来看，供需面指引有限，维持前期市场行情，大豆价格暂稳运行。

中国:现货价(平均价):大豆



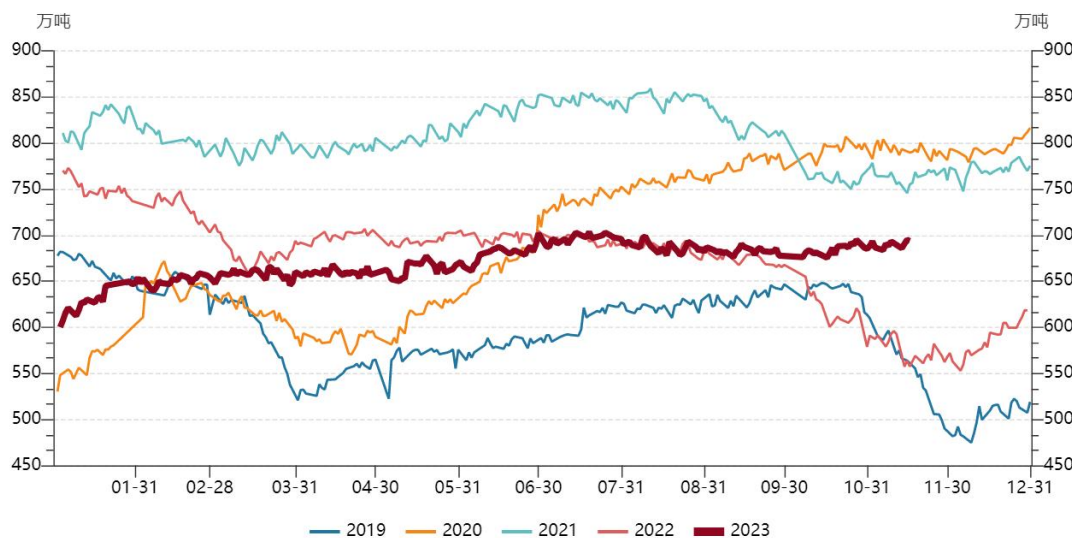
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.2 10月进口大豆环比减少

截止 2023 年 11 月 16 日，进口大豆港口库存为 693.72 万吨，较上周增加 2.31 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%。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。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的数据显示，巴西 11 月份大豆出口量估计为 510.6 万吨，低于上周估计的 514.9 万吨。如果这一预测成为现实，较比去年 11 月份的出口量 191.8 万吨提高 166%。今年头 11 个月巴西大豆出口量估计为 9810 万吨，高于去年同期的 7632 万吨。

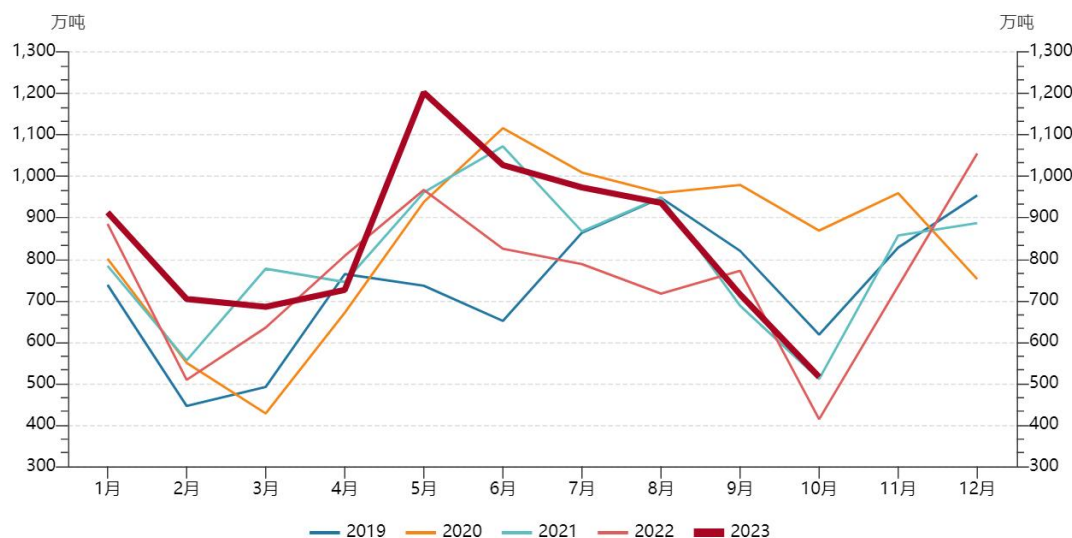
中国:港口库存量:进口大豆



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: 进口大豆量  
数据来源: Wind 和合期货

### 2.3 预计本周压榨量将小幅回升

根据国家粮油信息中心数据显示,截止11月10日,上周国内大豆压榨量170万吨,与前一周持平,比上月同期增加13万吨,同比增加17万吨,比近三年同期均值减少17万吨。主要因为部分油厂缺豆停机,上周国内大豆压榨量依



然维持低位，低于此前预期。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 180 万吨以上，还需关注进口大豆实际到港情况。

根据国家粮油信息中心数据显示，截止 11 月 10 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 455 万吨，周环比增加 16 万吨，月环比减少 17 万吨，同比增加 157 万吨。主要是由于上周国内油厂开机低于预期，导致大豆库存有所回升。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。

根据数据显示，截止上周末，国内油厂平均开机率为 46.42%，较上周增加 1.92 个百分点，整体来看开机率有一定恢复，逐步回归正常水平。

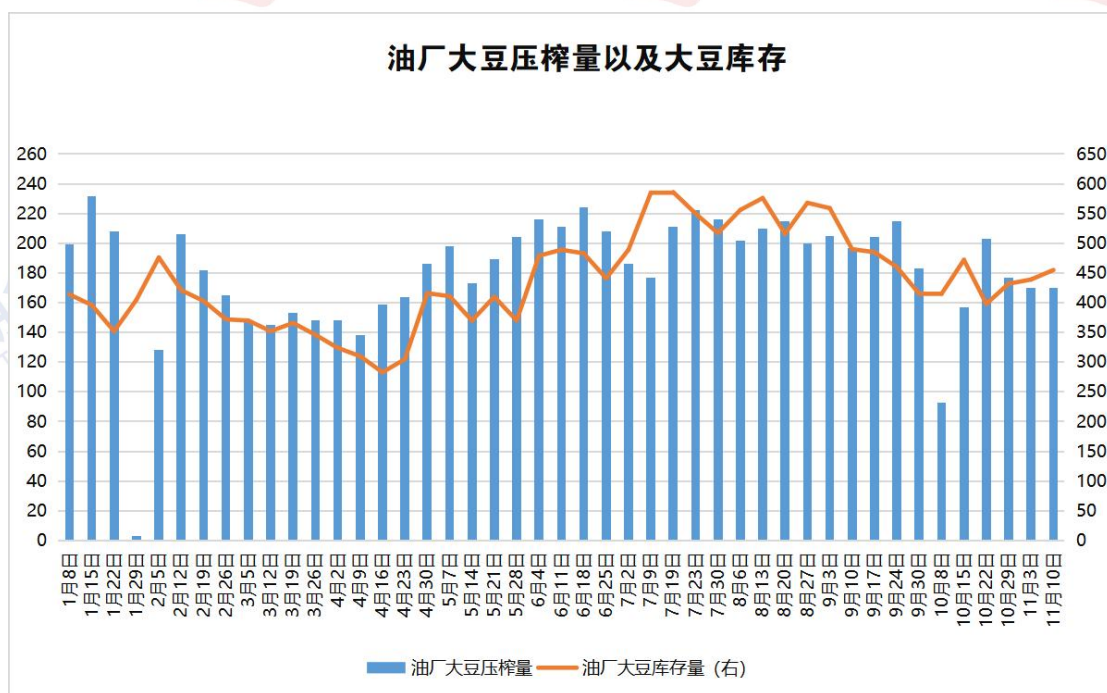


图 7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

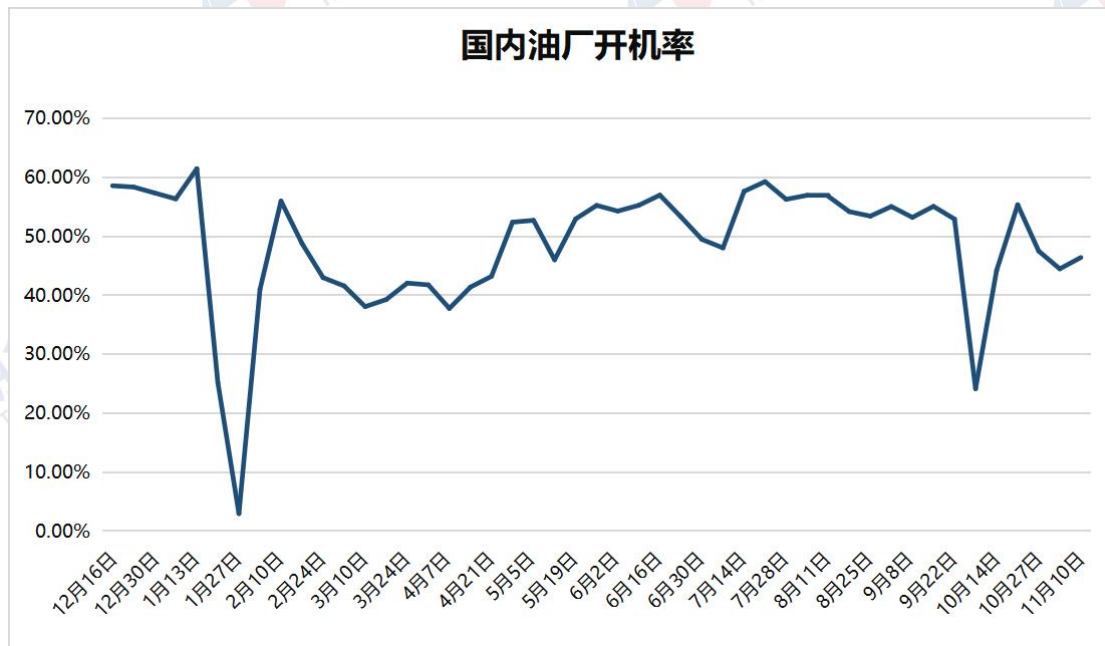


图 8: 国内油厂开机率

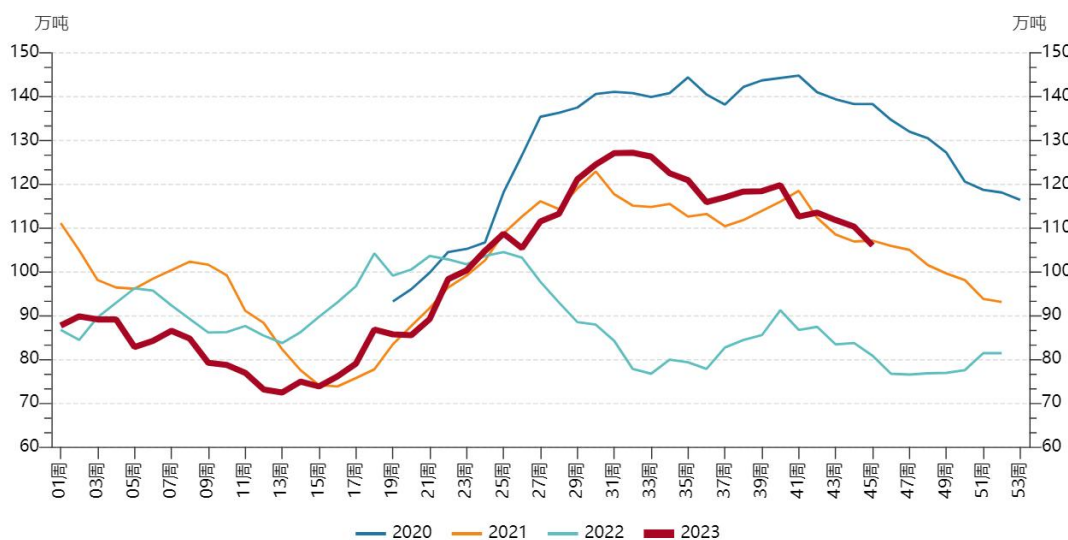
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

## 2.4 国内豆油库存继续回落

根据 Wind 数据显示, 截至第 45 周末, 全国主要油厂豆油库存 106 万吨, 周环比减少 4.3 万吨, 减幅 3.90%。压榨量未有明显起色, 供应偏紧, 需求维持稳定, 使得库存继续小幅回落。美国农业部油料作物展望 11 月报告显示, 由于压榨增加, 中国 2023/24 年度豆油产量预估上调至 1760 万吨, 较上月预测值高出 20 万吨。此外, 中国国内豆油消费量预估上调至 1770 万吨, 较上月预测值高出 10 万吨。中国国内豆油消费预估上调, 原因是上一年度豆油需求强劲。



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 美豆收获数据超过历史同期

截至 11 月 16 日收盘, 本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1360 美分/蒲, 较上周同期上涨 25.75 美分/蒲, 涨幅 1.93%。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 12 日 (周日), 美国大豆收获完成 95%, 上周 91%, 去年同期 96%, 五年均值 91%。报告出台前, 分析师们预计大豆收获完成 96%。目前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。

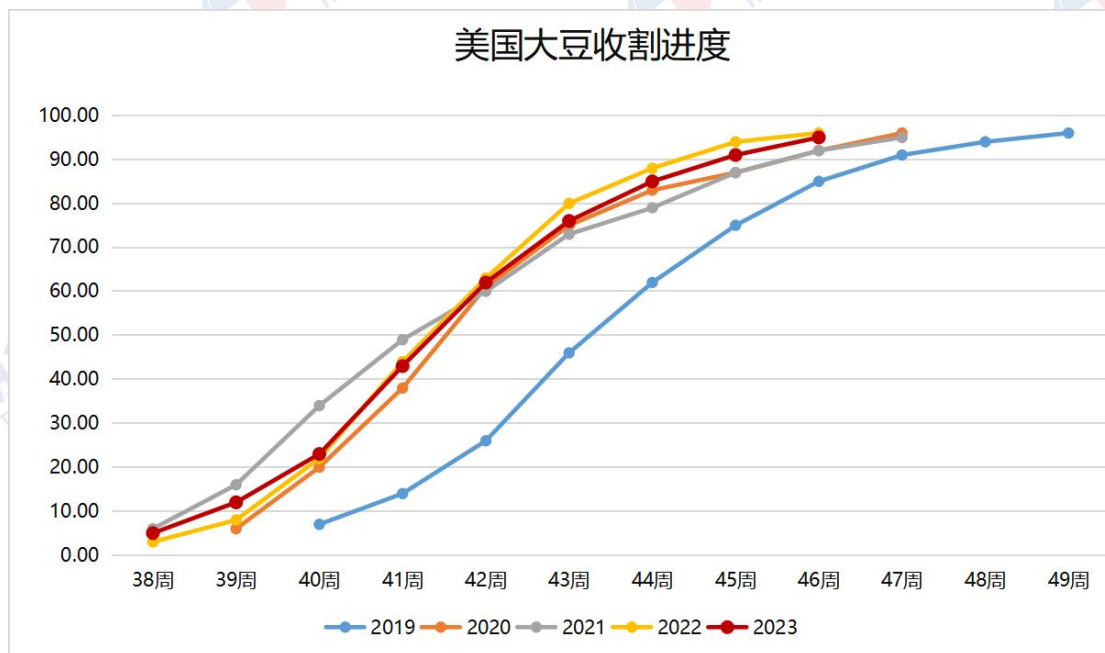
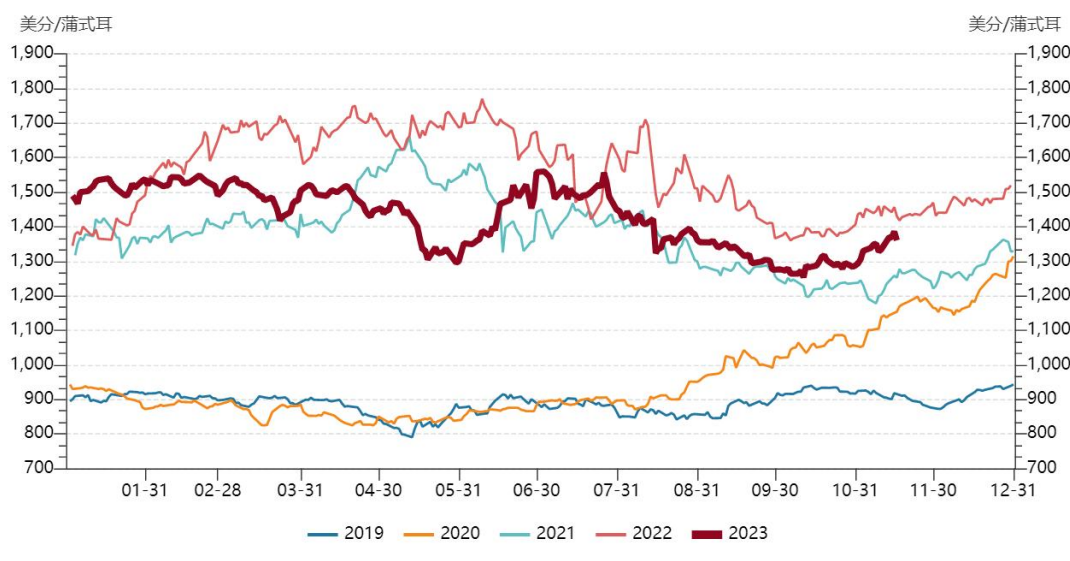


图 10: 美豆收割进度  
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

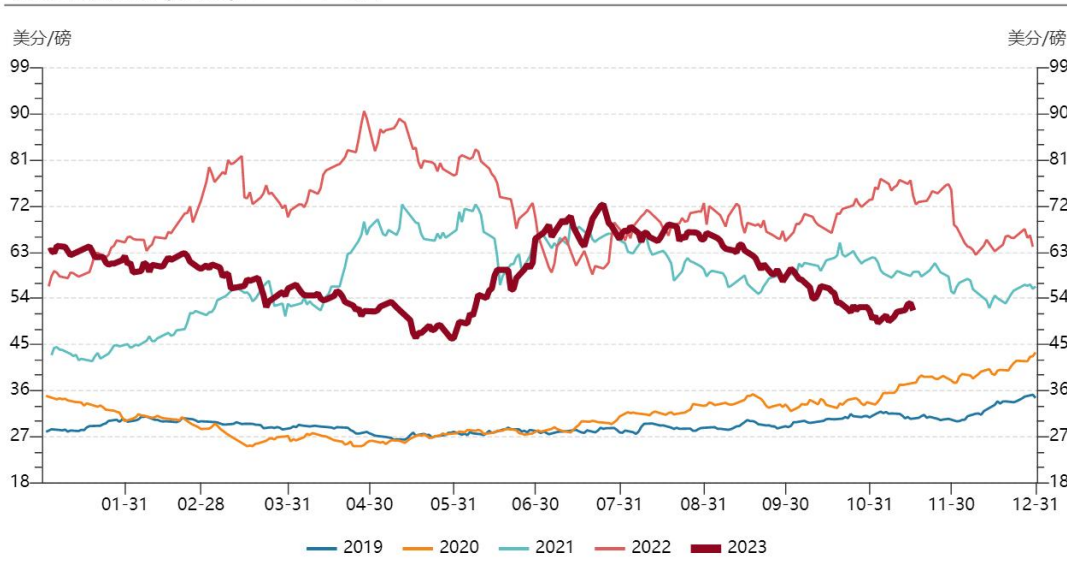
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)  
数据来源: Wind 和合期货

### 3.2 美豆油价格低位反弹

本周 CBOT 豆油期货价格低位反弹,截止 11 月 16 日收盘 CBOT 豆油价格 51.6 美分/磅, 相比上周同期上涨 0.28 美分/磅, 涨幅 0.55%。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 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 9 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 3400 吨，比上周高出 31%，比四周均值高出 67%。截至 2023 年 11 月 9 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 3918400 吨，创下年度新高，显著高于上周以及四周均值。

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 10 周，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 9 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 984 万吨，去年同期为 989 万吨。当周美国对中国装运 122 万吨大豆，之前一周装运 159 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 549 万吨，低于去年同期的 1107 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 1533 万吨，同比减少 26.9%，上周是同比降低 34.5%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 2816 万吨，比去年同期降低 21.4%，上周是同比降低 26.3%。



### 3.4 NOPA 10 月月度压榨报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布月度压榨报告，10 月份 NOPA 会员共压榨大豆 1.89774 亿蒲，比 9 月份的压榨量 1.65456 亿蒲增长 14.7%，比去年 10 月份的压榨量 1.84464 亿蒲增长 2.9%，创下了历史最高月度压榨纪录，比市场预期高出 250 万蒲，超过 2021 年 12 月创下的 1.86438 亿蒲的前纪录。NOPA 报告还显示 10 月底的豆油库存为 10.99 亿磅，比 9 月底的库存 11.08 亿磅减少 0.8%，比去年同期的 15.28 亿磅低了 28.1%，创下 2014 年 12 月以来的最低库存。这也是豆油库存连续第六个月下滑，低于市场预期。

### 四、后市展望

国内方面，各油厂开机率较低前期由于产出较少，豆油现货库存走低，对豆油价格存在一定支撑；本周大豆到港量有所提高，预计压榨量将会小幅回升，供应偏紧得以改善；然而需求端仍然处于相对平稳的状态，对豆油价格形成一定拖累。国外方面，月度压榨报告利多豆油市场，同时南美高温干旱天气也使得原料端大豆价格走强，支撑豆油价格反弹，外部油脂市场走强也提振豆油价格。综合以上，豆油市场目前受到外盘影响有所反弹，但国内供需两端对于豆油作用偏弱，预计后市上行空间有限，重点关注国内需求是否有好转迹象。

### 五、风险点

宏观经济；美联储加息预期；南美主产区天气；进口大豆到港情况

### 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。