

和合期货：豆油周报（20231204-20231208）

——受外盘市场提振，豆油止跌回归震荡



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，豆油走势基本跟随大豆运行，目前巴西主产区大范围降雨，各方预估产量有所下调，对于豆油价格支撑减弱。同时美国对豆油需求前景利空，不利于豆油走势。国内方面，近期的豆油开机率和产量都是呈上升的趋势，并且预计下周或继续提升。豆油消费较去年有明显增长，但近期下游成交意愿不强，豆油库存持续累库。短期预期豆油走势偏弱，后市继续关注南美主产区天气以及国内供需情况。

目 录

一、本月行情回顾	- 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 国内大豆价格震荡走弱	- 4 -
2.2 11 月大豆进口量大幅增加，但不及预期	- 5 -
2.3 压榨量持平，大豆库存继续增加	- 6 -
2.4 油厂开机率维持高位	- 7 -
2.5 国内豆油库存持续累库	- 8 -
2.6 12 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 美豆价格震荡回落	- 9 -
3.2 CBOT 豆油低位震荡	- 9 -
3.3 美国农业部周度出口销售报告	- 10 -
3.4 美国农业部 10 月压榨月报	- 10 -
四、后市展望	- 11 -
五、风险点	- 11 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油先震荡下跌，周五大幅反弹。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8118 元/吨，最高价 8176 元/吨，最低价 7814 元/吨，收盘价 8094 元/吨，较上周下跌 12，减幅 0.15%，成交量 221.9 万手，较上周减少 23.1 万手，持仓量 25.2 万手，较上一周减少 13.5 万手。



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 12 月 7 日，国内一级豆油现货均价为 8001.67 元/吨，周环比下跌 436.66 元/吨，下跌 5.17%。根据中国粮油商务网统计数据显示，2023 年第 48 周，国内豆油现货成交量为 87250 吨，较前一周减少 63900 吨。本周豆油现货市场价格震荡下跌，主要因为南美降雨利于大豆生长，大豆价格下跌拖累豆油走势，另外国内市场成交一般，整体氛围平淡。

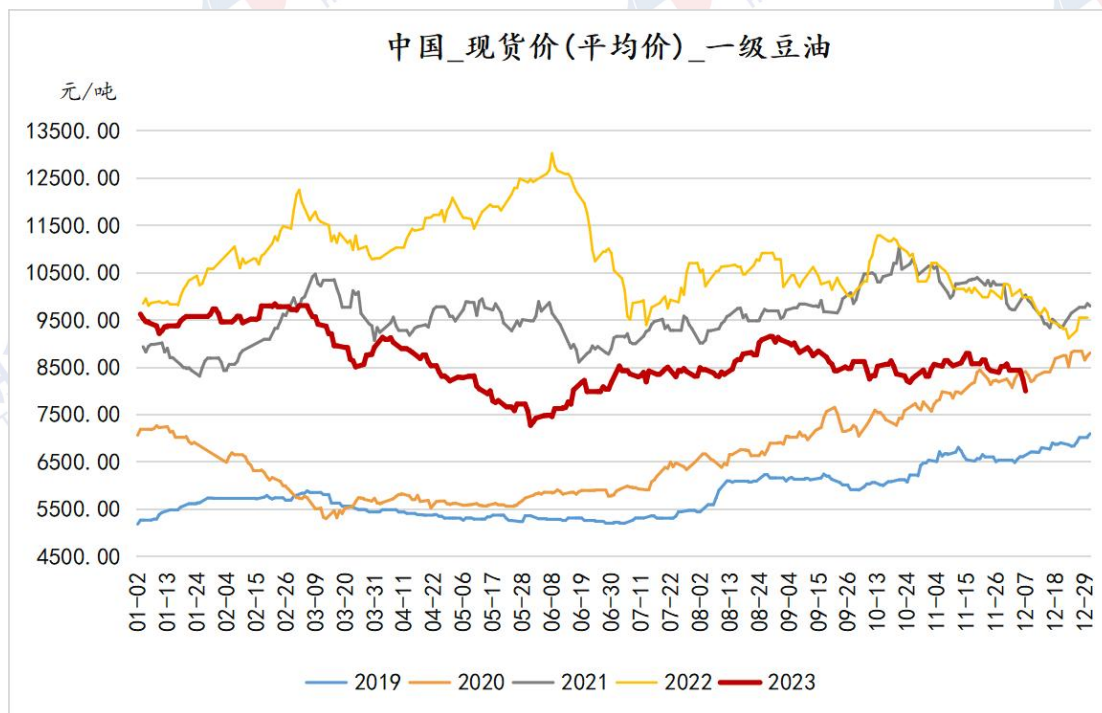


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

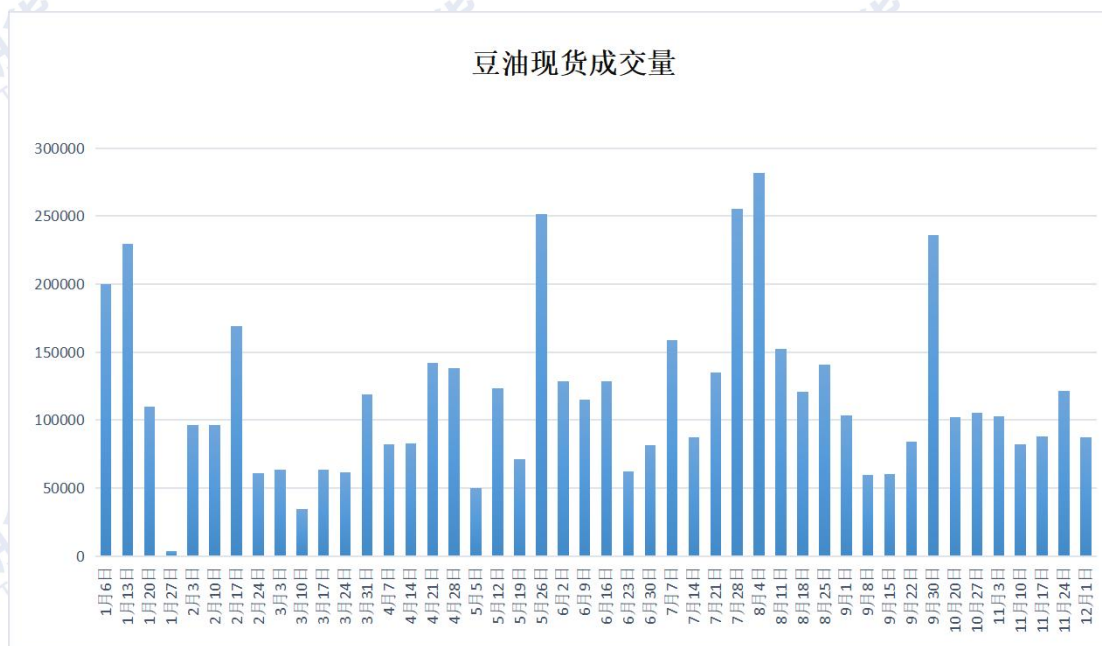


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格震荡走弱

本周国内大豆市场价格小幅回落。截至 12 月 7 日，国内大豆均价为 4827 元/吨，周环比下跌 40 元/吨，跌幅 0.82%。现阶段大豆市场供需面短期无明显

改善，东北地区部分粮库已完成收购任务，市场暂无其他利好消息发出。同时下游需求仍表现一般，市场整体依旧以刚需采购为主，整体来看，预计 12 月大豆价格仍以偏弱为主。

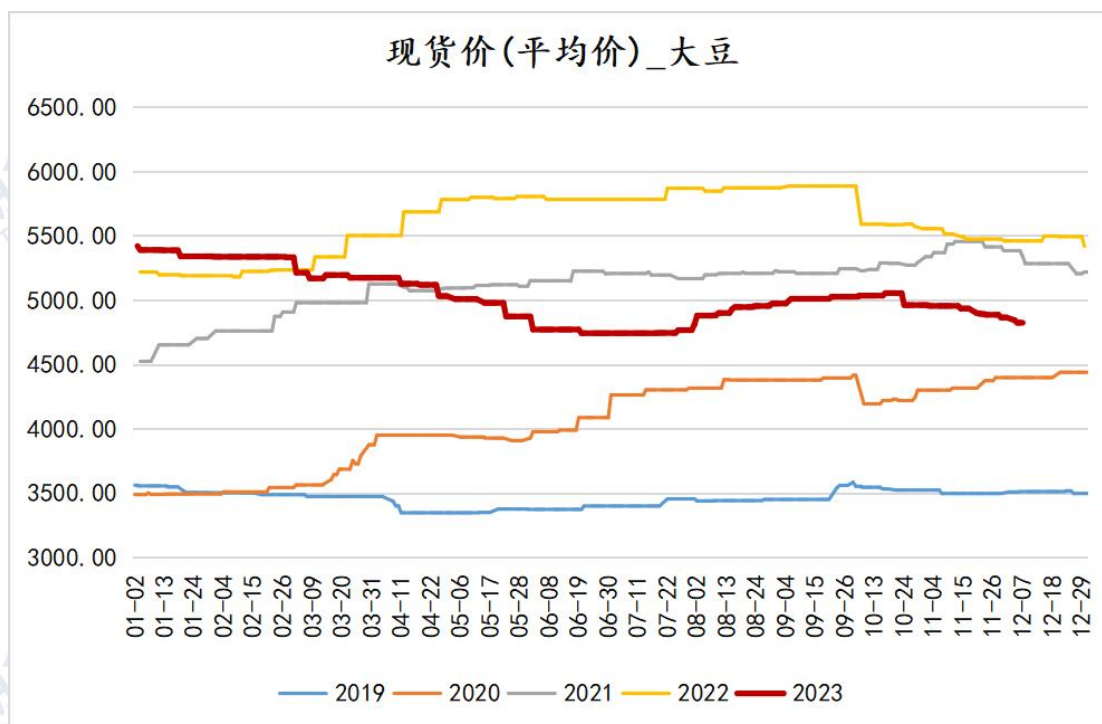


图 4: 国内大豆现货均价
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.2 11 月大豆进口量大幅增加，但不及预期

根据海关总署数据显示，2023 年 11 月份中国进口大豆 792 万吨，比 10 月份的 516 万吨增长 53.5%，较去年同期增加 7.8%。在报告出台前，一些贸易商曾估计 11 月份大豆进口量可能高达 1000 万吨。但是由于海关发放进口许可的时间比以前更长，导致大豆通关延迟。2023 年 1-11 月，中国进口大豆进口量为 8962.5 万吨，较 2022 年同期进口的 7911.1 万吨提高了 13.3%。

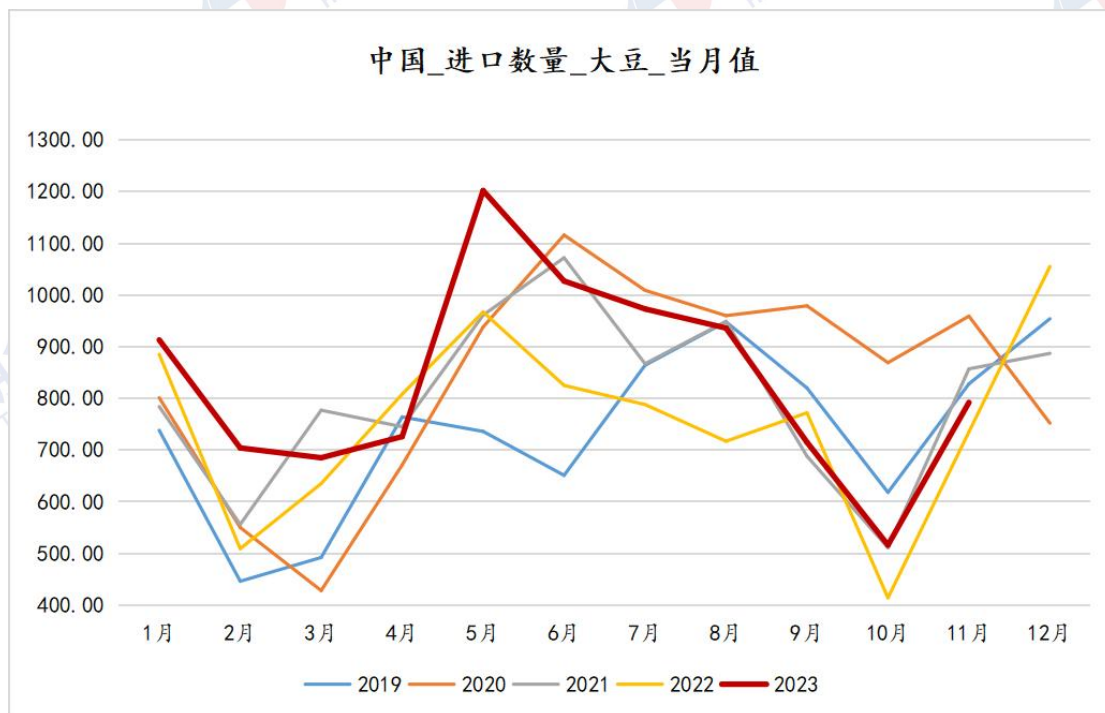


图 5：中国进口大豆数量
数据来源：海关总署 和合期货

2.3 压榨量持平，大豆库存继续增加

根据国家粮油信息中心数据显示，截止 12 月 1 日，上周国内大豆压榨量 202 万吨，周环比持平，月环比增加 32 万吨，同比下降 5 万吨，较近三年同期均值增加 3 万吨。近来油厂开机率较稳定，预计本周国内大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

根据国家粮油信息中心数据显示，截止 12 月 1 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 504 万吨，周环比增加 16 万吨，月环比增加 65 万吨，同比增加 155 万吨。上周进口大豆到港继续增加，油厂压榨高位趋稳，国内大豆库存回升。根据船期监测，12 月大豆到港量可能超过 1000 万吨，后期大豆库存将继续回升

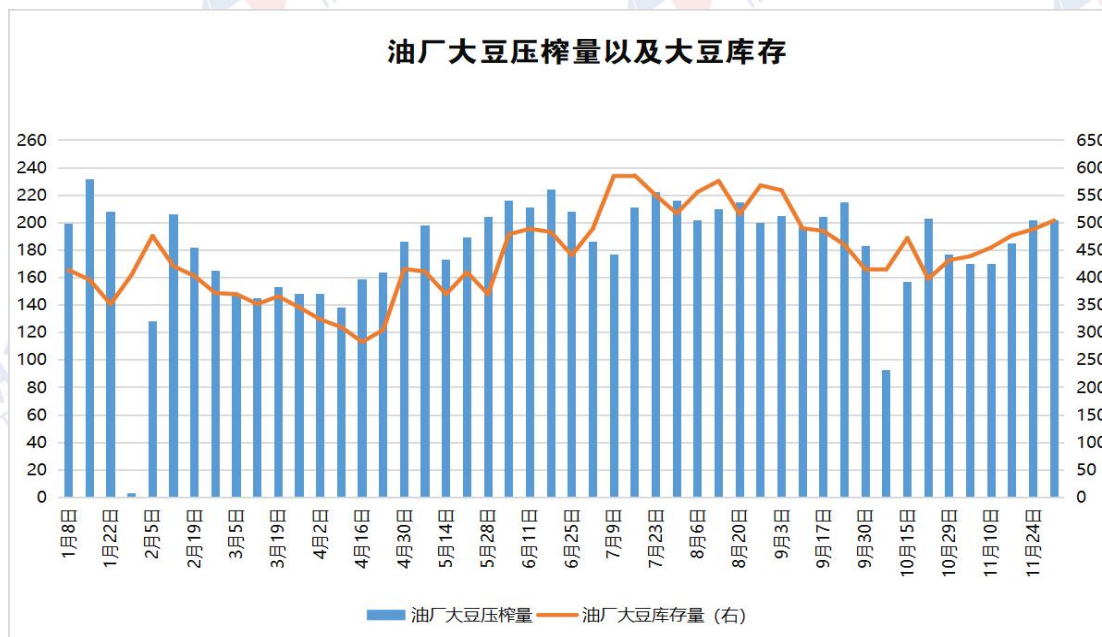


图 6: 国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率维持高位

根据中国粮油商务网数据显示，截止到上周末，国内油厂平均开机率为 53.97%，周环比下降了 1.28%。虽然国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下滑，但是整体上仍处于较高水平。本月大豆到港量依旧偏高，油厂开机率或将继续维持高位。

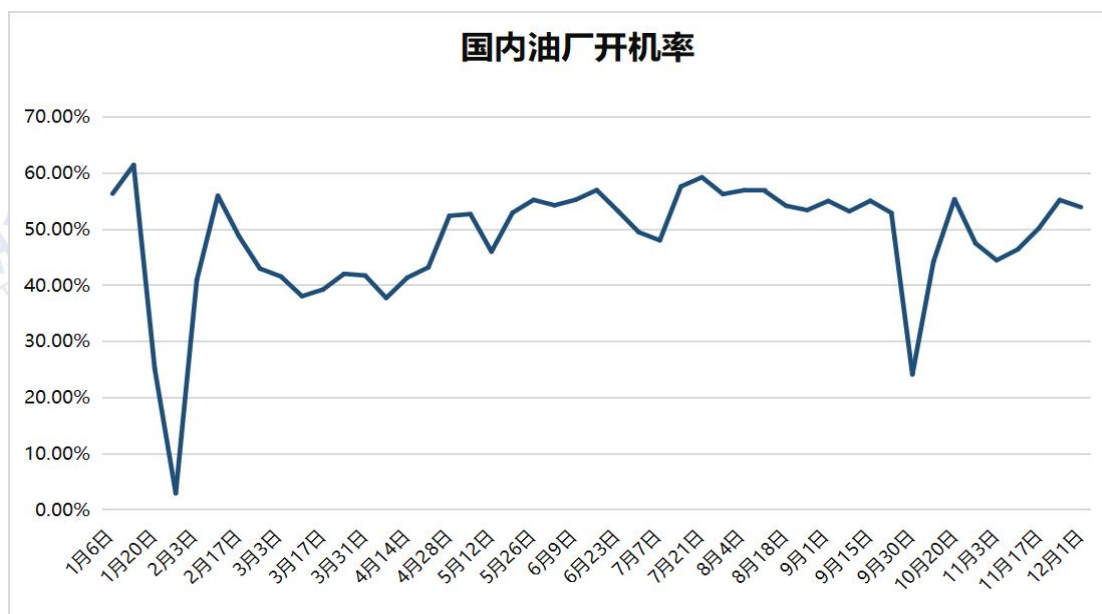


图 7: 国内油厂开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.5 国内豆油库存持续累库

根据中国粮油商务网数据显示，截至第 48 周末，全国主要油厂豆油库存量为 116.9 万吨，周环比增加 5.34 万吨，增幅 4.80%。上周国内油厂开机率处于高位，但是市场需求偏弱，下游提货一般，豆油库存持续累库中。11 月下旬大豆集中到港，预计本周大豆压榨量维持高位，豆油库存继续回升。

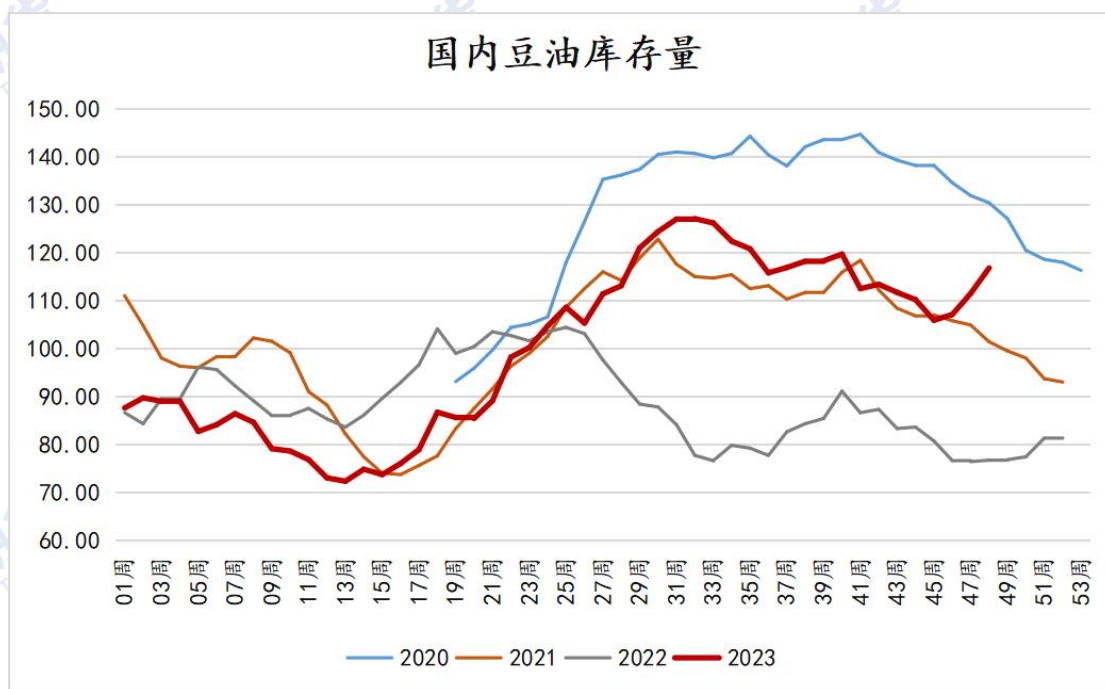


图 8: 全国油厂豆油库存量
数据来源: Wind 和合期货

2.6 12 月《油脂油料市场供需状况月报》

国家粮油信息中心发布 12 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 年度我国食用植物油生产量 3299 万吨，同比增加 63 万吨；预计进口量 972 万吨，同比减少 32 万吨。预计年度食用消费量 3789 万吨，同比增加 106 万吨，增幅 2.9%；预计工业及其他消费 445 万吨，同比增加 25 万吨。预计年度食用植物油供需结余 22 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 美豆价格震荡回落

美豆 11 月震荡收涨，截至 12 月 7 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1310.5 美分/蒲，周环比下跌 32.5 美分/蒲，跌幅 2.42%。最近，巴西中西部及北部地区迎来降雨，较大程度上缓解了部分大豆产区的旱情，给美豆上行一定的压力。同时在中国采购预期减少的背景下，国际豆类市场进入回落调整行情。

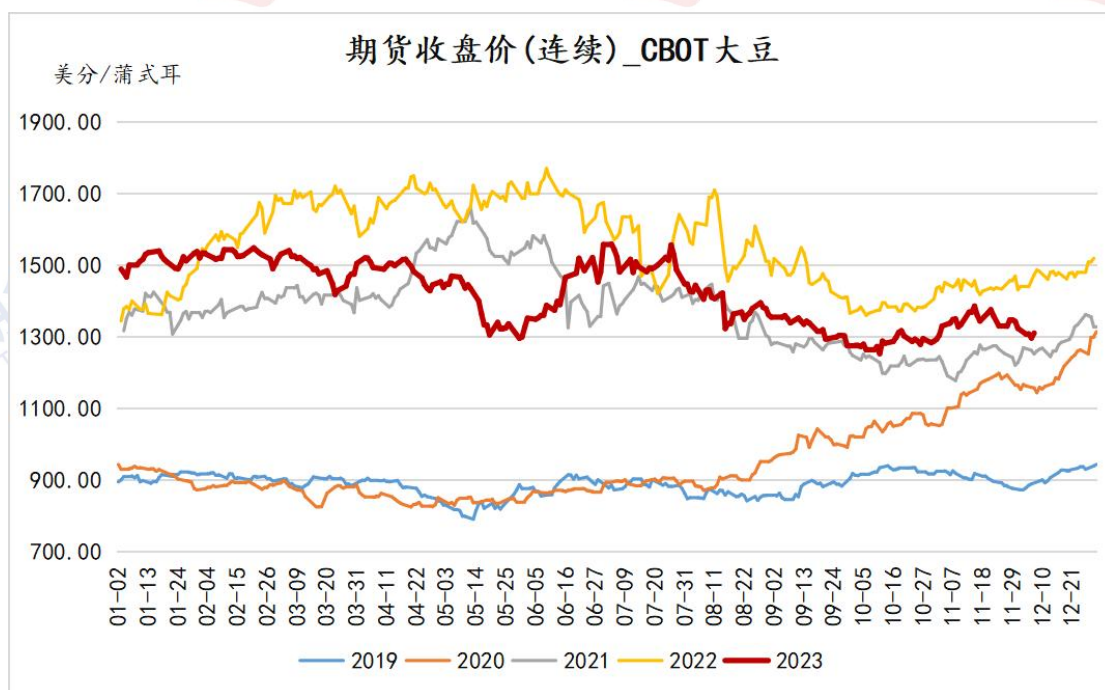


图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 CBOT 豆油低位震荡

本周豆油价格震荡下跌，截止 12 月 7 日收盘 CBOT 豆油价格 51.14 美分/磅，月环比下跌 1.51 美分/磅，跌幅 2.87%。12 月 1 日美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的持仓报告显示，上周投机基金三周来首次在豆油期货市场上净卖出。同时南美天气改善，对大豆及制成品市场构成利空压力，另外原油价格走低，拖累了豆油价格。

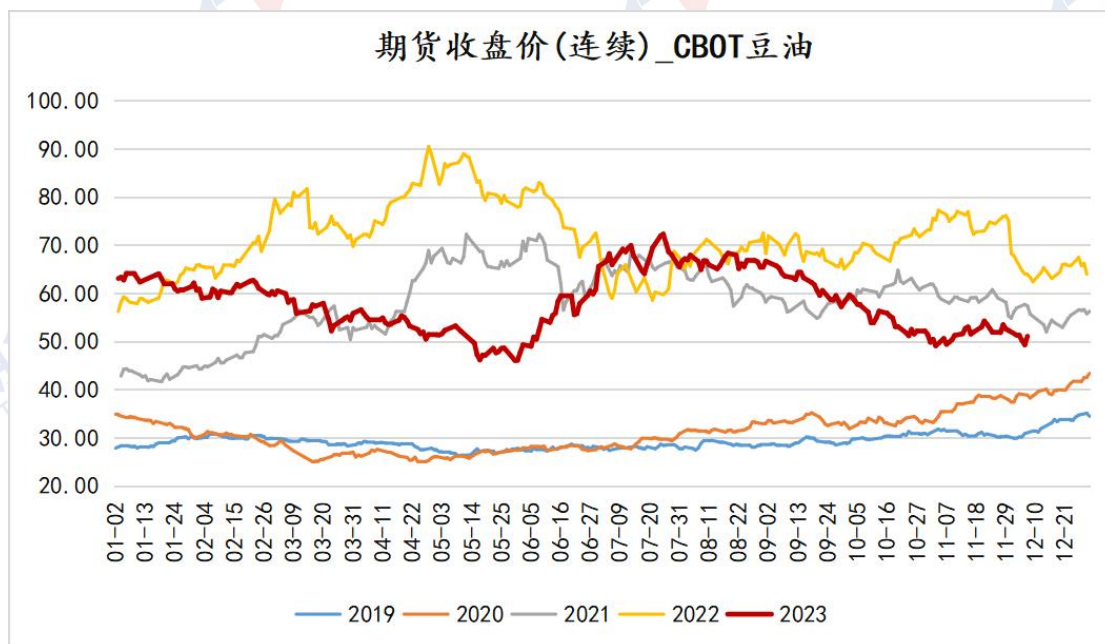


图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: Wind 和合期货

3.3 美国农业部周度出口销售报告

美国农业部出口检验周报显示,上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆比一周前减少 53%,比去年同期减少 67 个百分点。截至 2023 年 11 月 30 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 408,860 吨大豆,前一周装运 872,099 吨大豆。作为对比,2022 年同期对华装运大豆 1,227,045 吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 36.9%,上周是 60.4%,两周前是 62.5%。

美国周度出口销售报告显示:截至 2023 年 11 月 30 日当周,美国 2023/24 年度豆油净销售量减少 1600 吨,显著低于上周和四周均值,因为对加拿大的销售量减少 1800 吨。当周出口量为 1,300 吨,创下年度新高,显著高于上周和四周均值。截至 2023 年 11 月 30 日当周,美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1517600 吨,比上周低了 20%,比四周均值低了 21%。当周出口量为 1335300 吨,比上周低了 10%,比四周均值低了 26%。

3.4 美国农业部 10 月压榨月报

美国农业部发布的月度油籽压榨报告显示,10 月份美国大豆压榨量达到创纪录水平,因为随着大豆收获进入高峰期,加上压榨利润丰厚,促使加工厂开足马力加工。报告显示 10 月份美国大豆压榨量为 6,041,685 短吨(相当于 2.014 亿蒲),比 9 月份的 5,242,931 短吨(1.747 亿蒲)提高 15.2%,比去年同期的

5,899,694 短吨（1.966 亿蒲）提高 2.4%，也超过了 2021 年 12 月的前压榨月度纪录 1.982 亿蒲。

豆油库存低于预期，降至 8 年多来新低。报告显示 10 月底美国豆油库存为 15.07 亿磅，比 9 月底的 16.02 亿磅减少 5.9%，比去年同期的 20.94 亿磅减少 28.03%，也是 2015 年 5 月以来的最低库存。

四、后市展望

国外方面，豆油走势基本跟随大豆运行，目前巴西主产区大范围降雨，各方预估产量有所下调，对于豆油价格支撑减弱。同时美国对豆油需求前景利空，不利于豆油走势。国内方面，近期的豆油开机率和产量都是呈上升的趋势，并且预计下周或继续提升。豆油消费较去年有明显增长，但近期下游成交意愿不强，豆油库存持续累库。短期预期豆油走势偏弱，后市继续关注南美主产区天气以及国内供需情况。

五、风险点

国内供需情况；全球宏观经济；南美产区天气；USDA 报告

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。