

和合期货：豆油周报（20231211-20231215）

——国内需求疲软，豆油维持弱势



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：

供应面，上周由于油厂缺豆停机，部分油厂开工率下滑，豆油产出略有减少，整体库存保持高位。需求方面，现货市场保持回落状态，而且元旦将至，市场备货情绪不够高涨，与往年同期相比有较大的差距，整体终端需求清淡。外盘方面，CBOT 豆油市场受出口疲软影响，整体表现不佳，低位偏弱震荡，拖累国内市场。综合以上，国内豆油走势仍然偏弱，后市关注巴西大豆主产区天气、美元指数走势，以及国内油厂的开机等。

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 压榨量下降，大豆库存继续增加	6 -
2.4 油厂开机率低于 50%	7 -
2.5 国内豆油库存持续累库	8 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆价格小幅反弹	8 -
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	9 -
3.4 美国农业部 12 月供需报告	10 -
四、后市展望	10 -
五、风险点	11 -
风险揭示:	12 -
免责声明:	12 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油先小幅反弹，随后震荡下跌，周 K 线收阴。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7730 元/吨，最高价 7788 元/吨，最低价 7552 元/吨，收盘价 7572 元/吨，较上周下跌 164，减幅 2.12%，成交量 170.8 万手，较上周增加 54.1 万手，持仓量 52.7 万手，较上一周增加 12.5 万手。



图 1：大连豆油 2405 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 14 日，国内豆油现货均价为 8250 元/吨，周环比下跌 92.5 元/吨，下跌 1.11%。根据中国粮油商务网统计数据显示，2023 年第 49 周，国内豆油现货成交量为 102350 吨，较前一周减少 15400 吨。本周豆油现货市场价格震荡下跌，上周现货成交价较为疲软，下游市场需求不及预期，且外盘走势不佳，整体油脂偏弱运行。

豆油现货市场价格

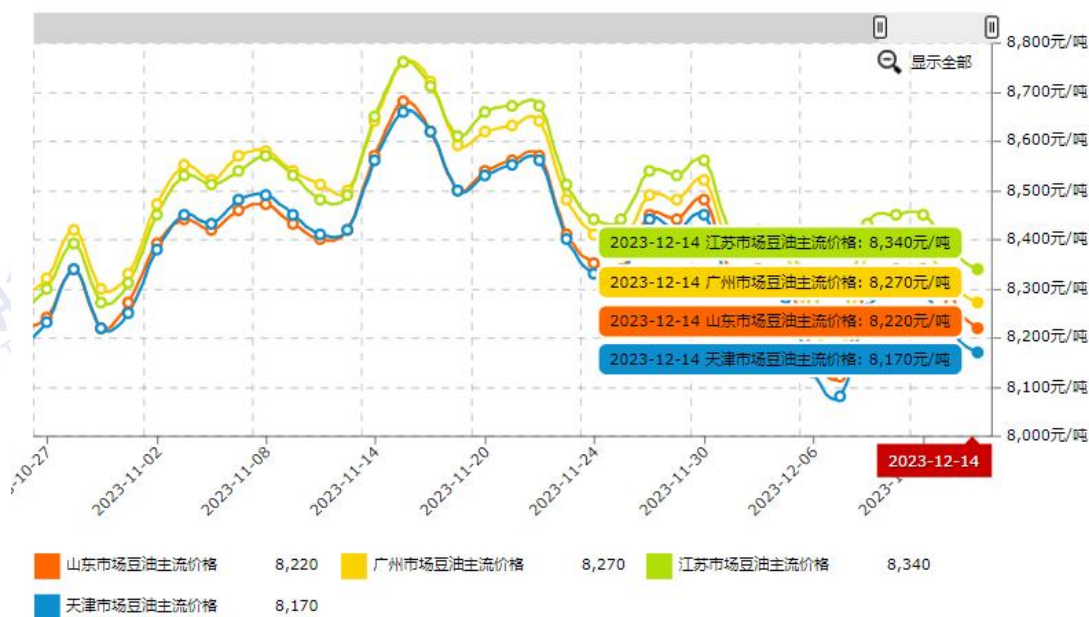


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

豆油现货成交量

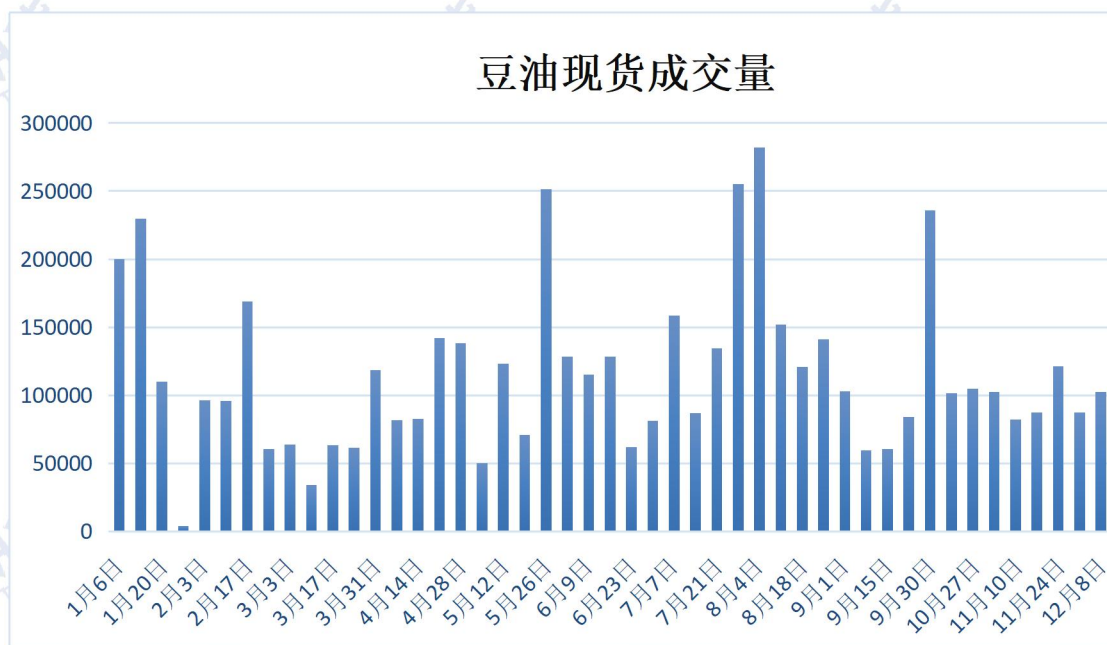


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

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 14 日，国内大豆均价为 4960 元/吨，周环比下跌 40 元/吨，跌幅 0.8%。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。

大豆现货市场价格



图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 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%。

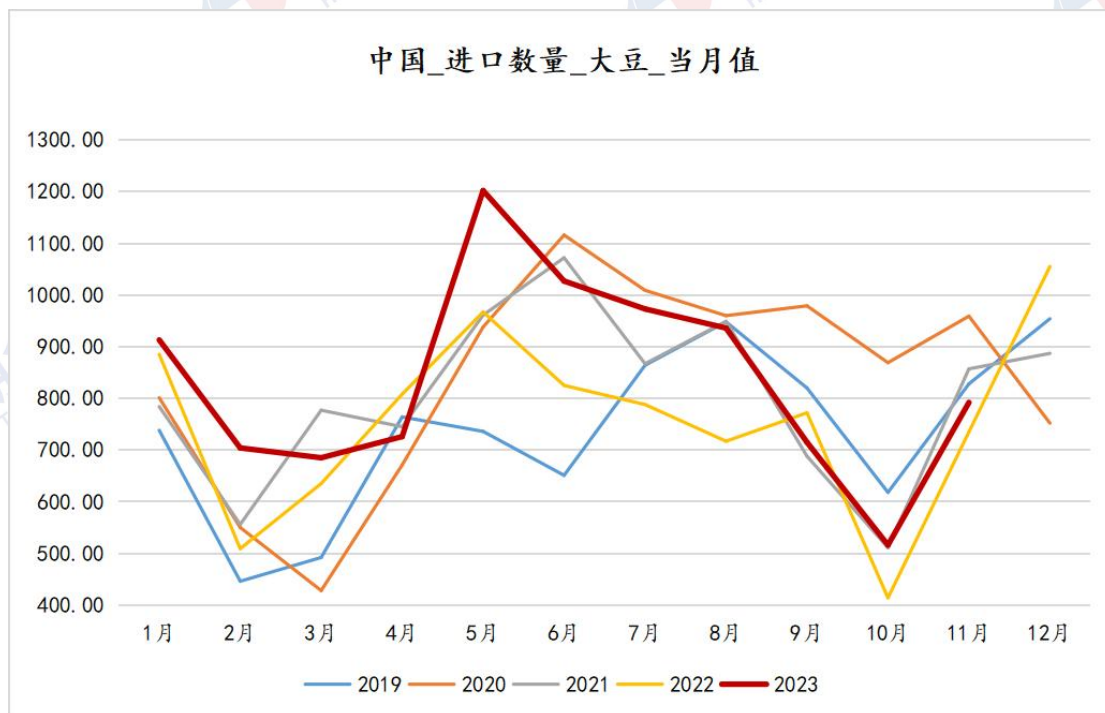


图 5：中国进口大豆数量
数据来源：海关总署 和合期货

2.3 压榨量下降，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 8 日，上周国内大豆压榨量 187 万吨，周环比下降 15 万吨，月环比增加 17 万吨，同比下降 11 万吨，较近三年同期均值增加 3 万吨。上周华北地区部分油厂缺豆停机，大豆压榨量下降。预计本周国内大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

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。根据国家粮油信息中心数据显示，12 月 8 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 546 万吨，周环比增加 42 万吨，月环比增加 91 万吨，同比增加 99 万吨。由于前期大豆到港延迟，12 月到港量将超过 1000 万吨，大豆库存预计继续回升。

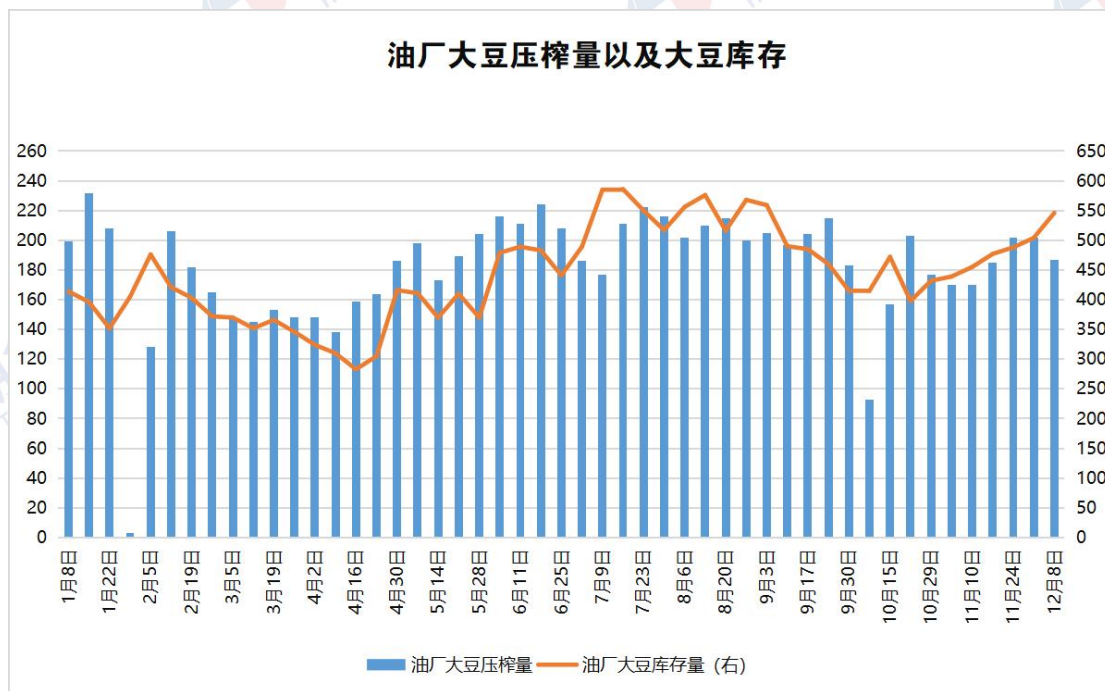


图6：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率低于 50%

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49.73%，周环比下降了4.23%。主要由于上周华北地区部分油厂缺豆停机，整体大豆压榨量也连续下降。

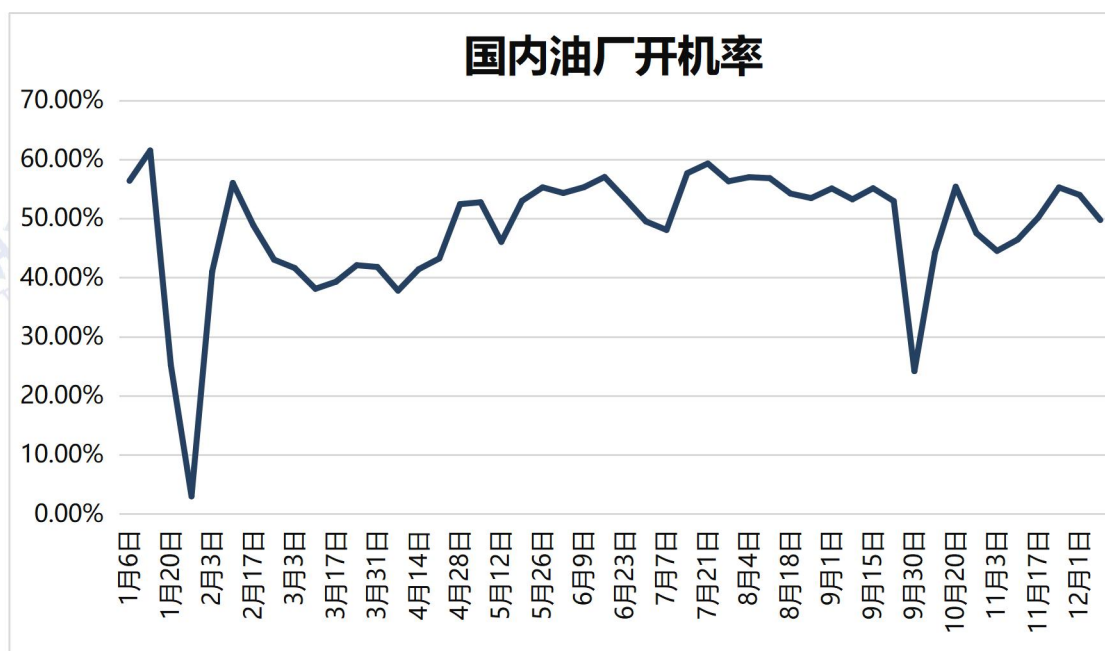


图7：国内油厂开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

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 49 周末，全国主要油厂豆油库存量为 117.2 万吨，周环比增加 0.3 万吨。上周国内油厂开机率有所下滑，豆油产出较少，但是市场需求偏弱，下游提货一般，豆油库存持续累库中。预计 12 月中下旬大豆集中到港，本周大豆压榨量有所回升，豆油库存持续累库中。

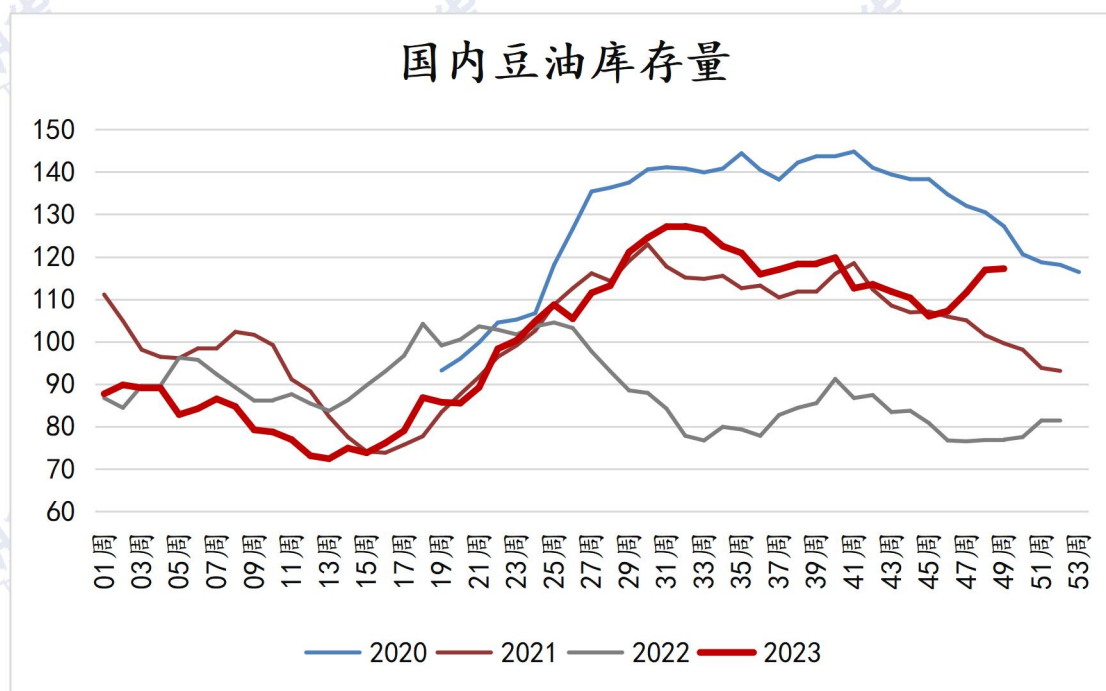


图 8：全国油厂豆油库存量

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格小幅反弹

美豆截至 12 月 14 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1316.50 美分/蒲，周环比上涨 10.25 美分/蒲，涨幅 0.78%。主要是因为人们担心巴西中西部和北部的干旱天气，或将损害作物生长，同时周四销售周报中大豆出口销售良好，鼓舞了市场情绪，叠加美元指数走软，美豆价格小幅反弹。



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 14 日收盘 CBOT 豆油价格 49.7 美分/磅,周环比下跌 0.4 美分/磅,跌幅 0.80%。本周周初豆油价格受到原油走低拖累,周中阿根廷比索急剧贬值,可能提振其豆粕和豆油出口,令美国豆油承压下行。美国全国油籽加工商协会(NOPA)将在周五发布月度压榨报告,分析师们预期 11 月底豆油库存七个月来首次增加,达到为 11.38 亿磅,环比增加 3.5%。此次预期也将利空豆油走势。



图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部周度出口销售报告

美国农业部周度出口销售报告显示,截至 2023/24 年度第 14 周,美国对中

国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅继续扩大，表明出口销售步伐相对去年有所放慢。截止到 2023 年 12 月 7 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 1291 万吨，去年同期为 1596 万吨。当周美国对中国装运 59 万吨大豆，之前一周装运 44 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 535 万吨，低于去年同期的 866 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 1826 万吨，同比减少 25.8%，上周是同比降低 25.2%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3337 万吨，比去年同期降低 19.9%，上周是同比降低 16.5%。

美国周度出口销售报告显示：截至 2023 年 12 月 7 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 300 吨，高于上周，比四周均值低了 63%。当周出口量为 300 吨，比上周低了 77%，比四周均值低了 61%。美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1084000 吨，比上周低了 23%，比四周均值低了 46%。当周出口量为 1159700 吨，比上周低了 5%，比四周均值低了 25%。

3.4 美国农业部 12 月供需报告

本月美国农业部将 2023/24 年度美国大豆供需预期维持不变。美国大豆年度农场均预期维持不变，仍为 12.90 美元/蒲。豆粕年度均价上调至每短吨 390 美元，较上月调高 10 美元。豆油年度均价预期调低到 57 美分/磅，较上月调低 4 美分。

2023/24 年度全球大豆期初库存上调，产量下调，出口上调，期末库存略微调低。期初库存上调是因为 11 月份之前的用量高于预期，巴西 2022/23 年度产量上调至 1.6 亿吨，较上月调高 200 万吨。2023/24 年度（10 月至 9 月）巴西大豆出口调高 200 万吨，这是基于供应增加和年度初期的出口步伐。中国大豆进口上调至 1.02 亿吨，较上月预期调高 200 万吨，因为年度初期主要出口国对华装运步伐强劲。全球大豆期末库存略有下调，因为中国库存增幅被巴西库存降幅所抵消。

四、后市展望

供应面，上周由于油厂缺豆停机，部分油厂开工率下滑，豆油产出略有减少，整体库存保持高位。需求方面，现货市场保持回落状态，而且元旦将至，市场备货情绪不够高涨，与往年同期相比有较大的差距，整体终端需求清淡。外盘方面，

CBOT 豆油市场受出口疲软影响，整体表现不佳，低位偏弱震荡，拖累国内市场。综合以上，国内豆油走势仍然偏弱，后市关注巴西大豆主产区天气、美元指数走势，以及国内油厂的开机等。

五、风险点

国内油厂开机情况；美元指数；南美产区天气；NOPA 月度压榨报告

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。