

和合期货：豆油周报（20231225-20231229）

——供需双弱，豆油偏弱震荡



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：

近期豆油反复震荡，但整体走势偏弱。供应面，油厂开工率不稳定，压榨量不高，豆油库存高位震荡。国外南美区降水明显改善，全球大豆供给已经逐步转向宽松，重点关注南美天气反复的风险。需求方面，国内豆油库存高位，市场需求处于淡季，但临近元旦春节，需求面或有一定提振。同时，当前国际局势不稳，美联储态度不明朗等多因素制约国内外油脂市场，综合来看，短期豆油价格大概率维持偏弱震荡。

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 1-11 月进口量高于同期	- 5 -
2.3 压榨量继续回落，大豆库存环比增加	- 6 -
2.4 油厂开机率再次下降	- 7 -
2.5 国内豆油库存小幅下降	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆价格低位反弹	- 8 -
3.2 CBOT 豆油偏弱震荡	- 9 -
3.3 美国农业部周度出口检验报告	- 9 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油偏弱震荡。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7576 元/吨，最高价 7720 元/吨，最低价 7462 元/吨，收盘价 7522 元/吨，较上周下跌 54，跌幅 0.71%，成交量 247.4 万手，较上周减少 13057 手，持仓量 59.8 万手，较上一周增加 30711 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 29 日，国内豆油现货均价为 8100 元/吨，周环比下跌 5 元/吨。根据中国粮油商务网统计数据显示，2023 年第 51 周，国内豆油现货成交量为 109800 吨，较前一周增加 35550 吨，增幅 47.88%。本周豆油现货市场价格小幅上涨，但是成交量有一定增加，国内市场需求有所回暖。

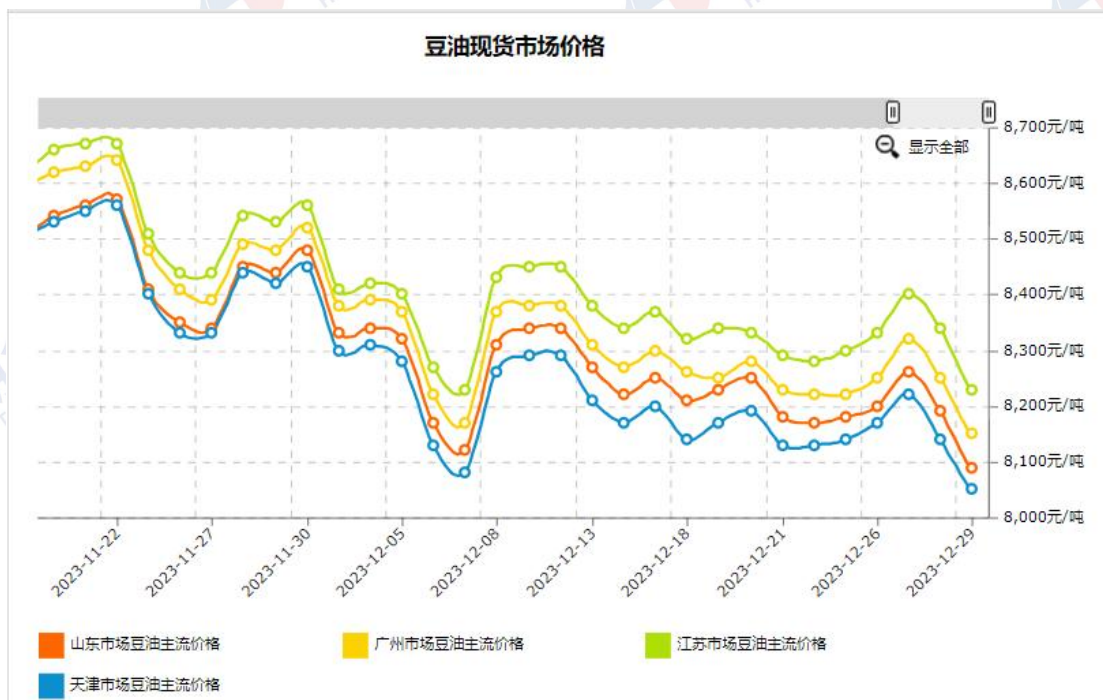


图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

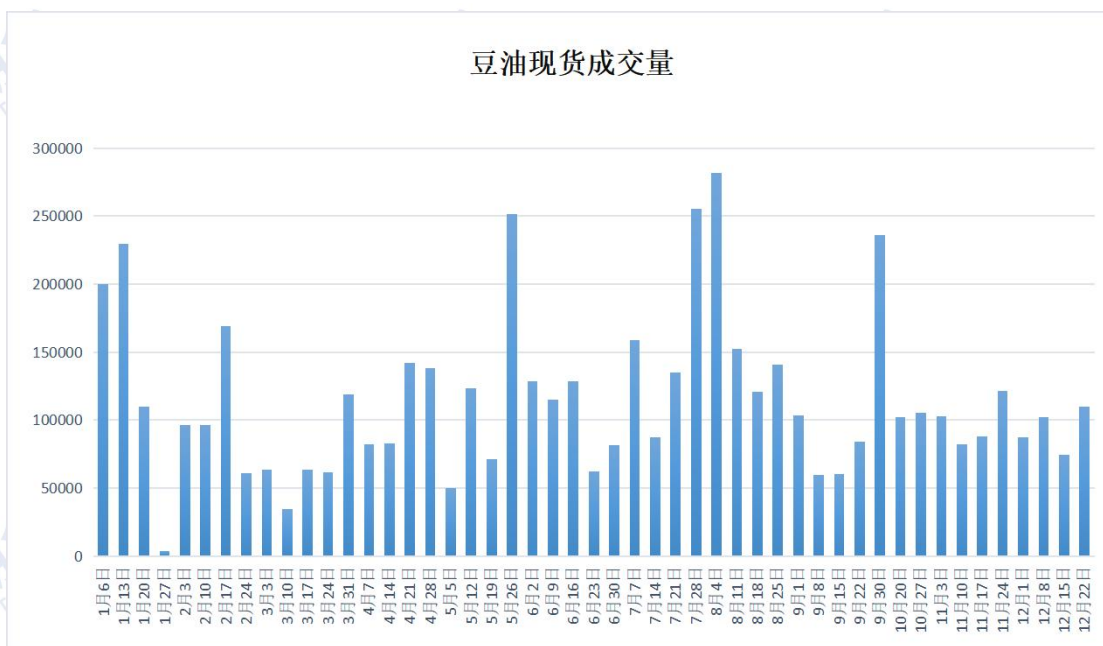


图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

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小幅回落。截至 12 月 28 日, 国内大豆均价为 4940 元/吨, 周环持平。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 1-11 月进口量高于同期

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%。

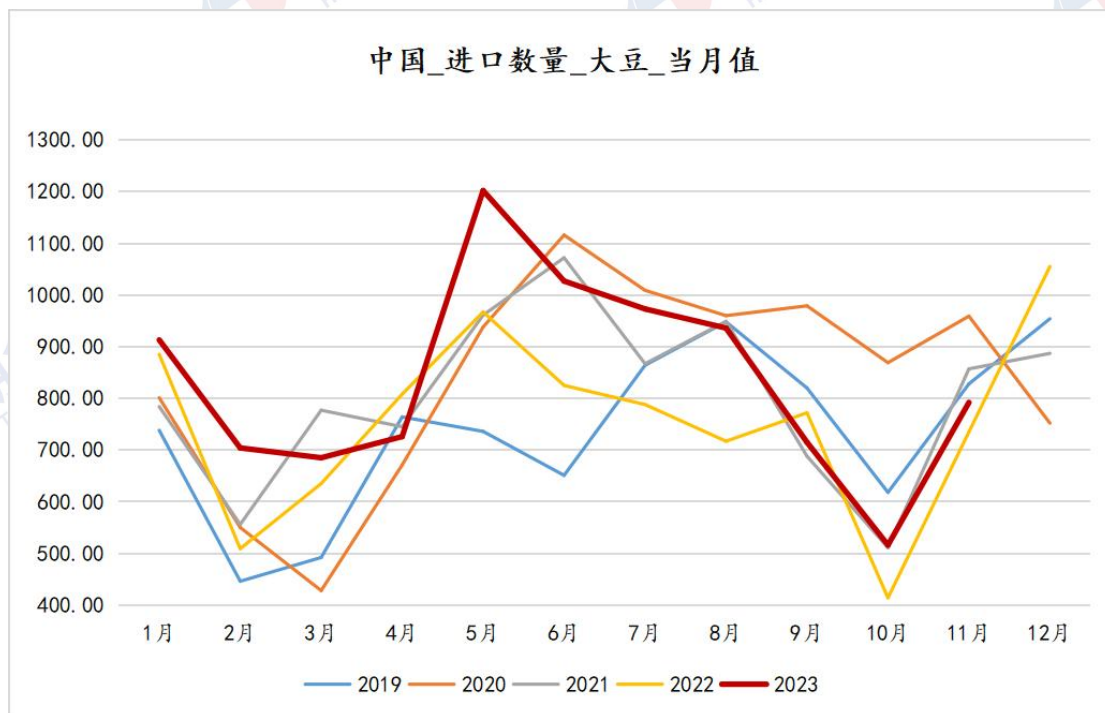


图 5：中国进口大豆数量
数据来源：海关总署 和合期货

2.3 压榨量继续回落，大豆库存环比增加

根据国家粮油信息中心数据显示，截止12月22日，上周国内大豆压榨量 173 万吨，周环比下降 15 万吨，月环比下降 29 万吨，同比下降 38 万吨，较近三年同期均值下降 19 万吨，处于同期较低水平。上周大豆压榨量继续回落。

根据国家粮油信息中心数据显示，截止12月22日，全国主要油厂进口大豆商业库存 542 万吨，周环比增加 13 万吨，月环比增加 54 万吨，同比增加 158 万吨。12月以来进口大豆到港增多，预计1月份进口大豆到港量近 650 万吨，后期国内进口大豆库存将稳中有增。

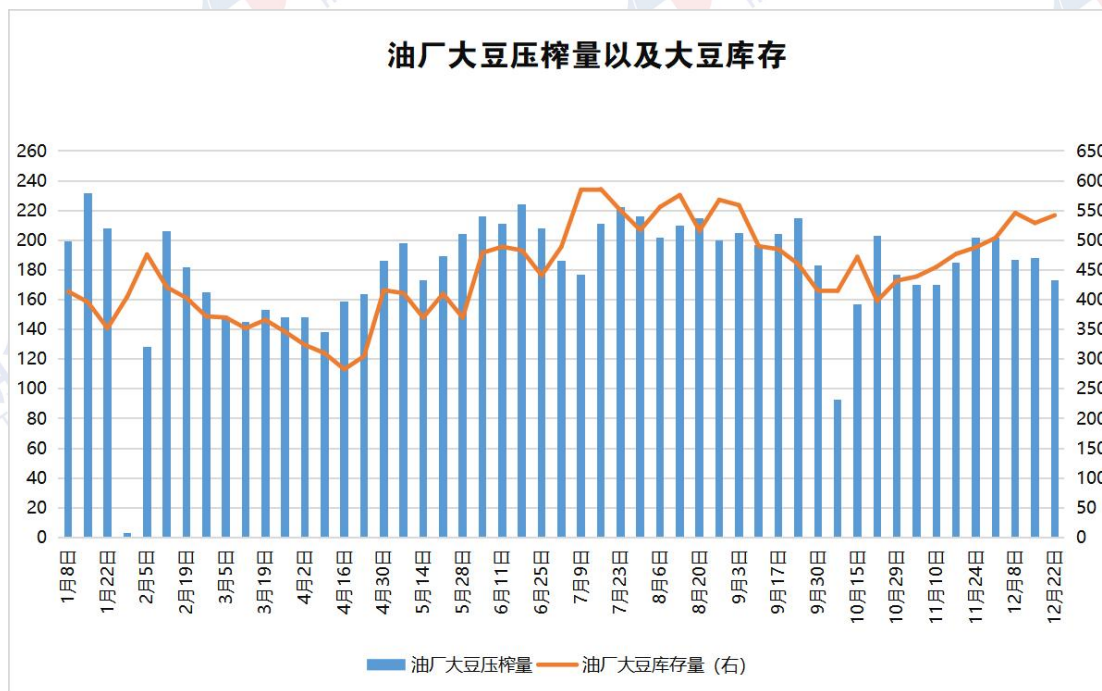


图6：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率再次下降

根据中国粮油商务网数据显示，截止到第51周末(12月23日)，国内油厂平均开机率为43.54%，较前周开机率增长7.91%。由于下游豆粕需求不大，且豆粕库存较高，油厂开机率有所回落。本周预期大豆加工量继续小幅增加至188万吨，开机率或将回升至48.83%。

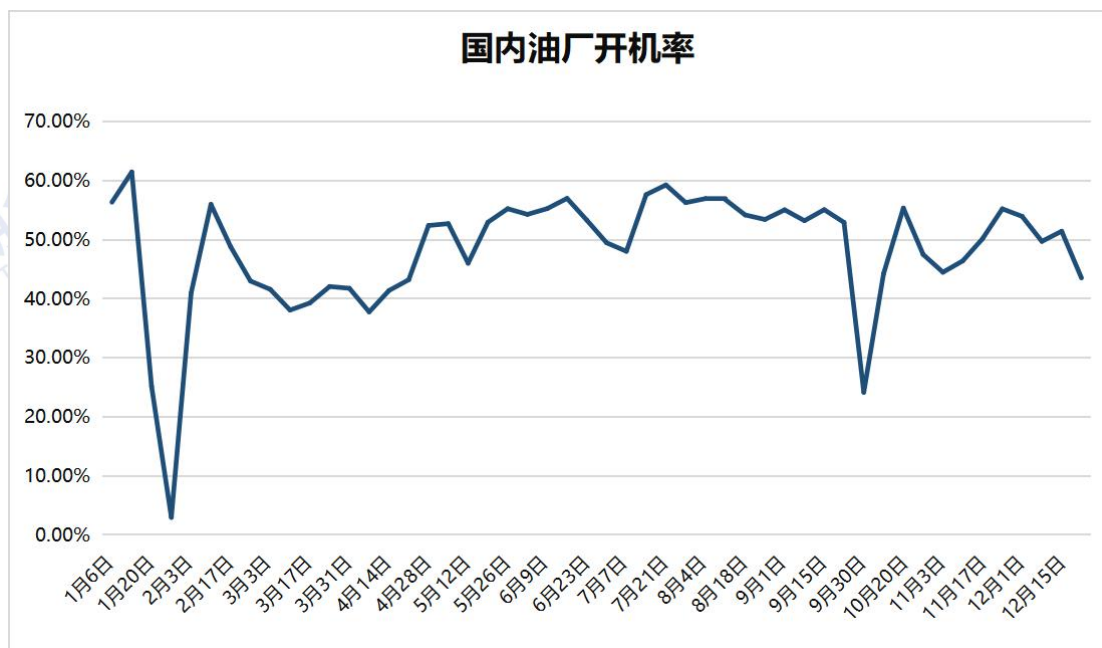


图7：国内油厂开机率

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 国内豆油库存小幅下降

中国粮油商务网监测数据显示截至到 2023 年第 51 周末，国内豆油库存量为 115.8 万吨，较上周减少 2.7 万吨，环比减少 2.28%。豆油上周油厂开机率再度下降到 50%以下，产量减少，叠加上周国内豆油成交有所增加，库存小幅下降，结束了连续五周的增加。

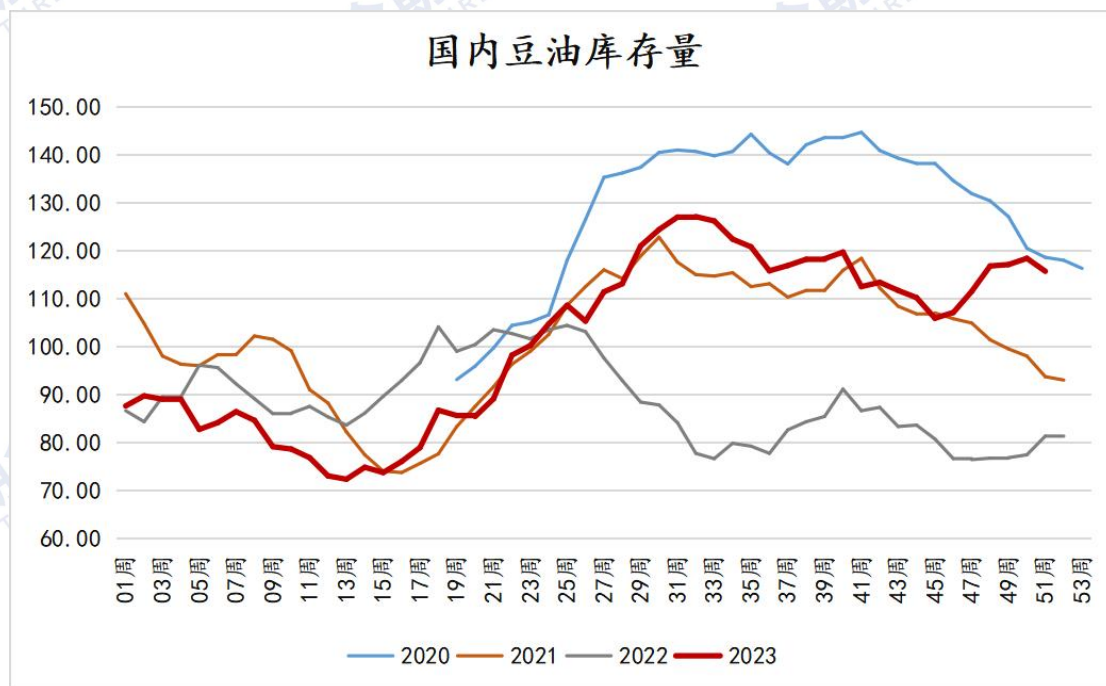


图 8: 全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位反弹

美豆截至 12 月 28 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1311.5 美分/蒲，周环比上涨 11.5 美分/蒲，涨幅 0.89%。因为美国农业部周度数据显示，大豆出口检验数据超过 100 万吨，支持大豆市场低位反弹。



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 豆油偏弱震荡

本周豆油价格震荡下跌, 截止 12 月 28 日收盘 CBOT 豆油价格 48.02 美分/磅, 周环比下跌 0.94 美分/磅, 跌幅 1.92%。主要受到马来西亚棕榈油期货走强以及买豆油卖豆粕套利的支持, 叠加周尾国际原油期货走低, 同时南美降雨有所改善, 拖累豆油价格。



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检验报告

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 40%, 比去年同期减少 68 个百分点。截至 2023 年 12 月 21 日的一周, 美国对中国 (大陆地区) 装运 346, 782 吨大豆, 前一周装运 579, 340 吨大豆。作为对比, 2022 年同期对华装运大豆 1, 073, 756 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 32.4%, 上周是 41.0%, 两周前是 51.2%。

截止上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆比一周前减少 40%，比去年同期减少 68 个百分点。截至 2023 年 12 月 21 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 346,782 吨大豆，前一周装运 579,340 吨大豆。作为对比，2022 年同期对华装运大豆 1,073,756 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 32.4%，上周是 41.0%，两周前是 51.2%。

四、后市展望

近期豆油反复震荡，但整体走势偏弱。供应面，油厂开工率不稳定，压榨量不高，豆油库存高位震荡。国外南美区降水明显改善，全球大豆供给已经逐步转向宽松，重点关注南美天气反复的风险。需求方面，国内豆油库存高位，市场需求处于淡季，但临近元旦春节，需求面或有一定提振。同时，当前国际局势不稳，美联储态度不明朗等多因素制约国内外油脂市场，综合来看，短期豆油价格大概率维持偏弱震荡。

五、风险点

国内需求；国际局势；南美产区天气

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。