

和合期货：豆油周报（20240122-20240126）

——需求支撑有限，豆油反弹力度减弱



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：

供应方面，美国农业部供需报告上调阿根廷大豆和美豆产量，且巴西大豆单产有些恢复，南美大豆总供应增加的预期仍在，在成本端利空豆油价格。国内方面，虽然压榨量小幅回升，但是豆油库存继续下降，且目前春节备货需求逐步向好，对于豆油价格有一定支撑。但是目前主要油厂未压榨大豆库存为处于高位，市场持续消化供应增加和南美丰产的利空情绪，预计豆油可能表现较弱，反弹幅度有限。

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 国内大豆价格维稳	- 4 -
2.2 中国大豆巴西进口量同比增长	- 5 -
2.3 压榨量继续回升	- 6 -
2.4 油厂开机率小幅增长	- 7 -
2.5 国内豆油库存继续下降	- 8 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆价格小幅回升	- 8 -
3.2 CBOT 豆油低位震荡	- 9 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 9 -
3.4 美国农业部出口销售周报	- 10 -
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

本周豆油震荡反弹。豆油主力合约 y2405 本周开盘价 7618 元/吨，最高价 7694 元/吨，最低价 7530 元/吨，收盘价 7588 元/吨，较上周收盘价下跌 24，跌幅 0.32%，成交量 227.6 万手，较上周减少 29.2 万手，持仓量 54.5 万手，较上一周减少 34714 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

截至 1 月 26 日，国内豆油现货均价为 8230 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。根据中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 3 周，国内豆油现货成交量为 109550 吨，较前一周增加 2050 吨，增幅 1.91%。上周豆油现货价格冲高回落，重心有所上涨，同时国内春节备货需求增加，成交量继续上涨。

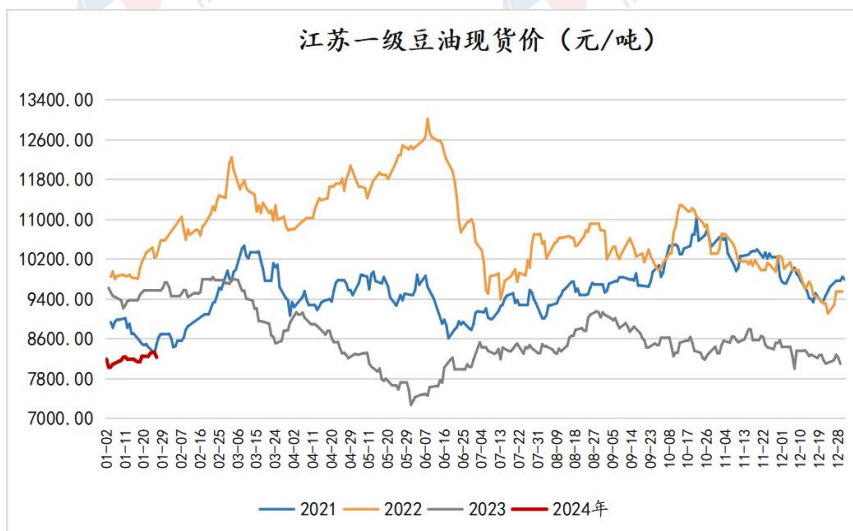


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

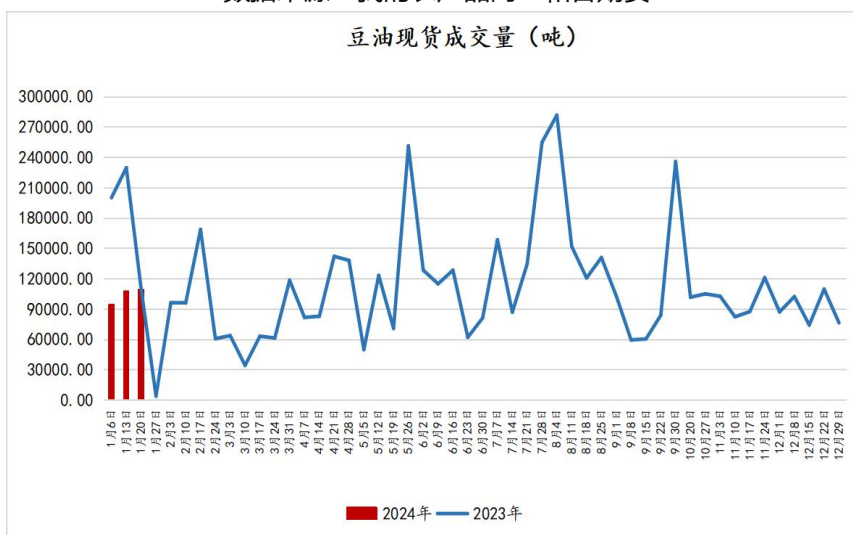


图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格维稳

本周国内大豆市场价格维持稳定。截至 1 月 26 日，国内大豆均价为 4860 元/吨，周环比持平。东北大豆现行价格已经进入谷底，但大量豆源滞留于产区，使得部分主体期待政策救市，一季度国产食用豆市主流以稳为主，供大于求的格局应视政策的落地去改变。2024 年国家仍然鼓励扩展油料，扩种大豆，整体大豆供大于求的局势难以改观。

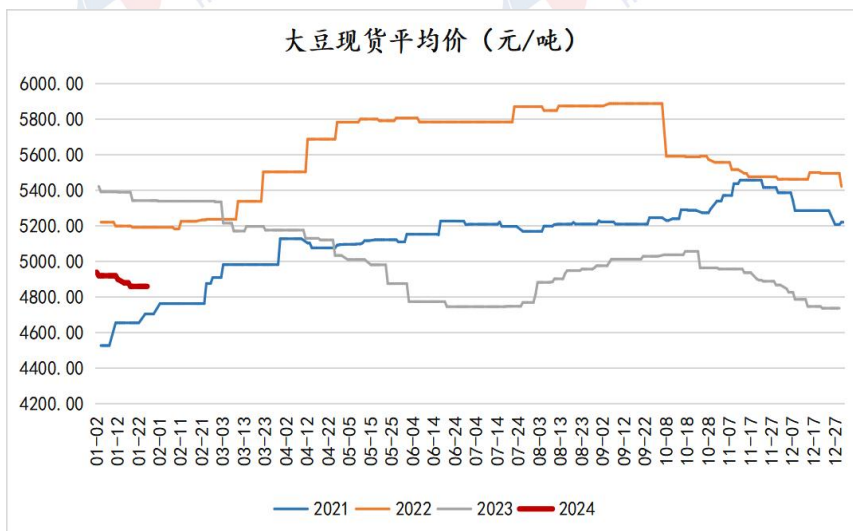


图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 中国大豆巴西进口量同比增长

中国海关发布的统计数据显示，2023 年中国从巴西的大豆进口量为 6995 万吨，同比增长 29%。2023 年中国从美国进口的大豆为 2417 万吨，同比降低 13%。2023 年 12 月份中国大豆进口量为 982.3 万吨，环比增长 24.0%，但是同比减少 6.9%。2023 年中国全年大豆进口量为 9941 万吨，比 2022 年提高 11.4%。12 月食用油进口 106 万吨，同比减少 1.9%；2023 年全年食用油进口 1178 万吨，同比增加 43.3%。12 月豆油进口 6 万吨，同比下滑 2.4%，2023 年全年豆油进口 40 万吨，同比增加 16.3%。

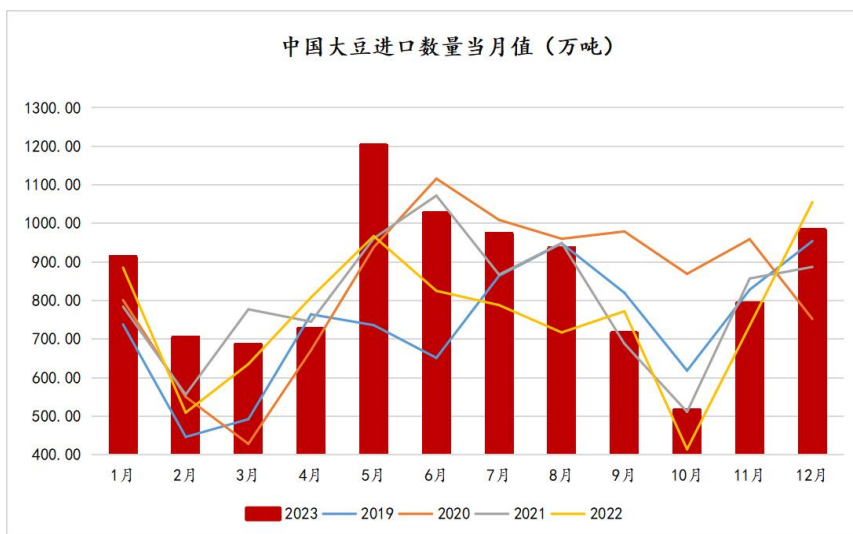


图 5：中国进口大豆量
数据来源：海关总署 和合期货

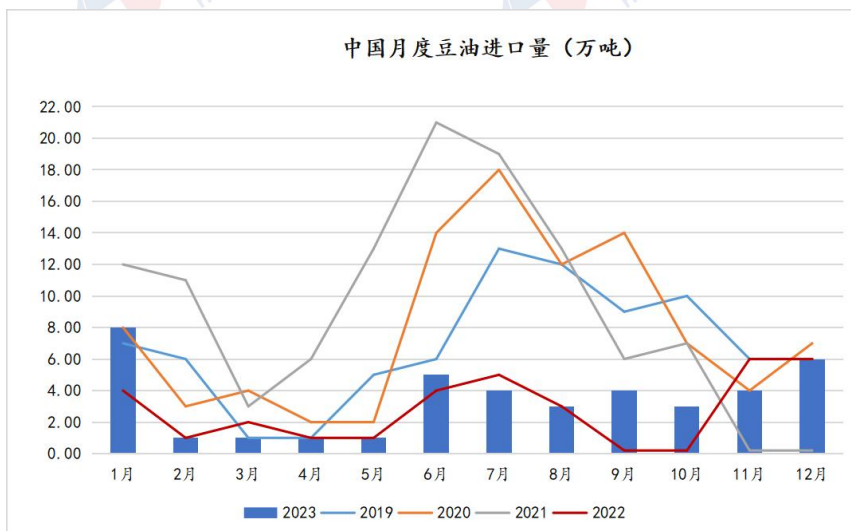


图 6: 中国进口豆油量 (月度)
数据来源: 海关总署 和合期货

2.3 压榨量继续回升

国家粮油信息中心监测显示，1 月 19 日一周，国内大豆压榨量 182 万吨，周环比回升 9 万吨，月环比回升 10 万吨，同比回升 57 万吨（2023 年春节期间部分油厂停机），较近三年同期均值回升 4 万吨，大豆周度压榨量处于历史同期正常水平。

国家粮油信息中心监测显示，1 月 19 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 682 万吨，周环比下降 22 万吨，月环比增加 140 万吨，同比增加 254 万吨。进口大豆库存出现今年出现首次下降。预计 1 月份进口大豆到港量约 800 万吨，2 月份约 500 万吨，在油厂限产情况下，预计近期国内进口大豆将维持高位。

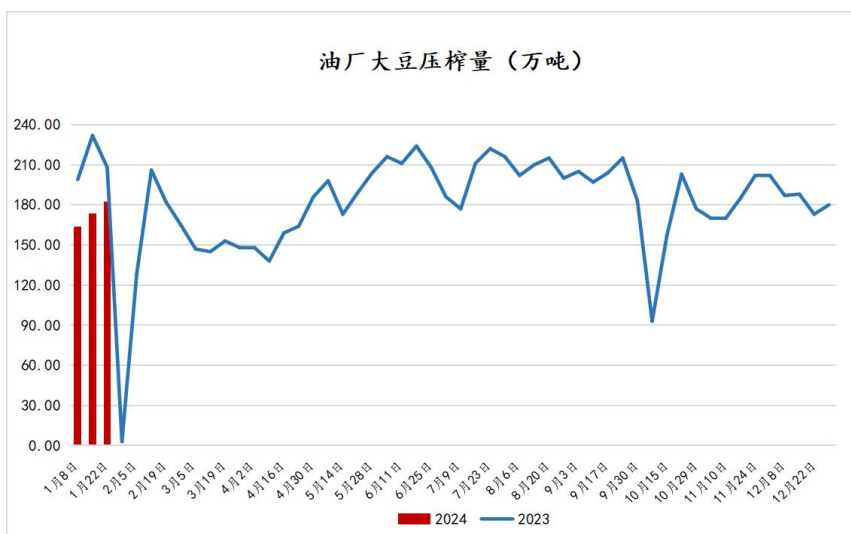


图 7: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

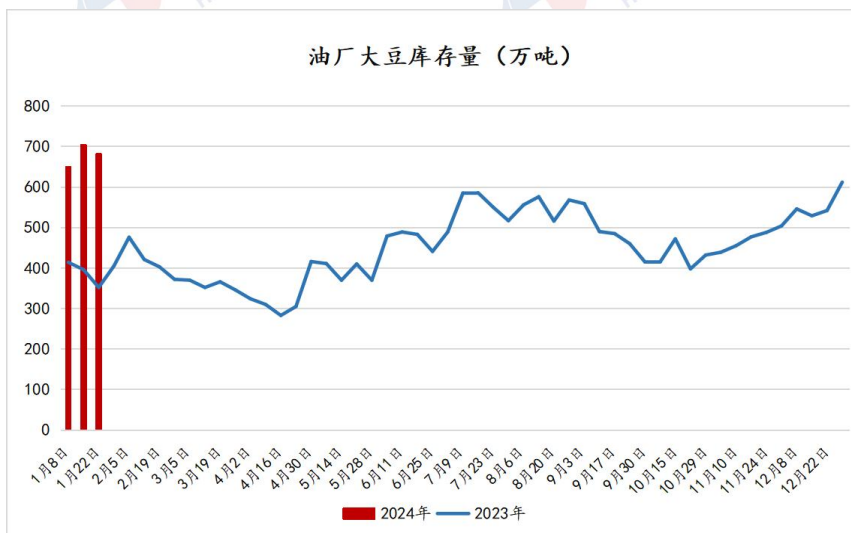


图 8: 国内油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率小幅增长

上周油厂大豆压榨量继续回升，整体上处于较高水平。根据中国粮油商务网数据，截止到1月20日，国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，国内油厂平均开机率为51.35%，较上周的46.85%开机率增长4.50%。1月份以来，国内油厂周度大豆压榨量始终未能突破200万吨，一是生猪养殖持续亏损，终端豆粕需求差，一些油厂（特别是山东、江苏地区）因豆粕胀库停机减产；二是近日豆粕价格大幅下跌，油厂因压榨利润较差下调开机率，华南等地油厂转榨菜籽。预计短期内国内油厂将以销定产，开机率以稳为主。

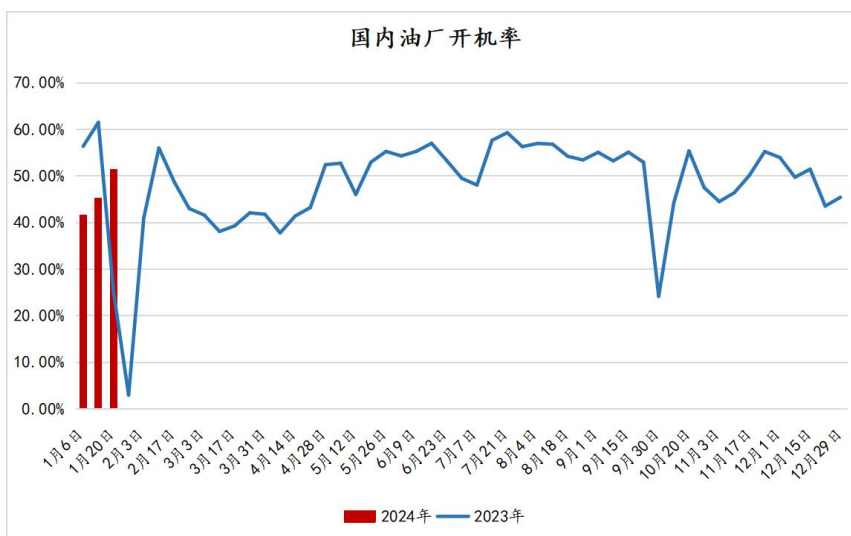


图 9: 国内油厂开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.5 国内豆油库存继续下降

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 3 周末，国内豆油库存量为 106.5 万吨，较上周减少 3.7 万吨，环比下降 3.37%。上周豆油工厂开机率小幅回升，但是提升幅度不大，豆油产量仍较为有限。下游贸易商春节前备货有所增多，预计国内豆油库存稳中有降。

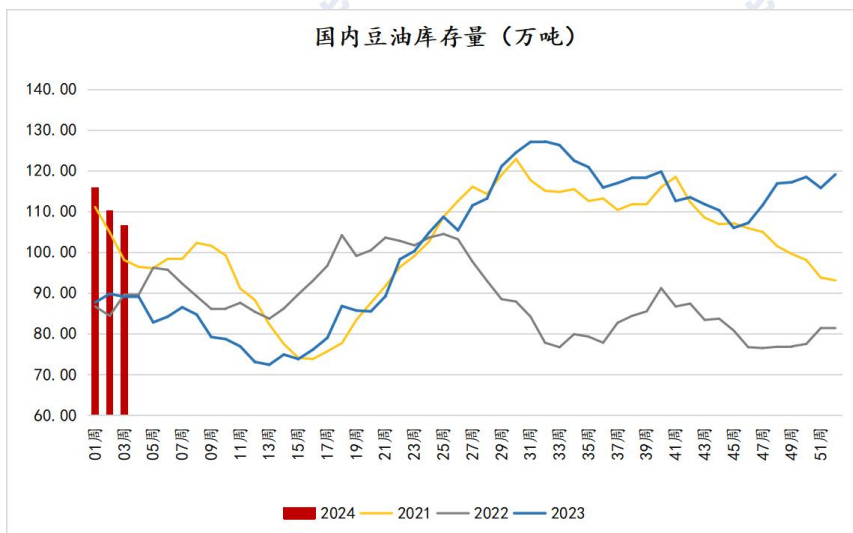


图 10: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格小幅回升

本周美豆价格止跌后，小幅反弹。截至 1 月 25 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1222.75 美分/蒲，周环比上涨 8.75 美分/蒲，涨幅 0.72%。本周美豆低位反弹，因上周触及多年低点后涌现技术性买盘和空头回补，同时阿根廷天气可能变得干燥，使得美豆震荡反弹。不过需求低迷，美国大豆出口销售数据低于预期，限制美豆价格涨幅。

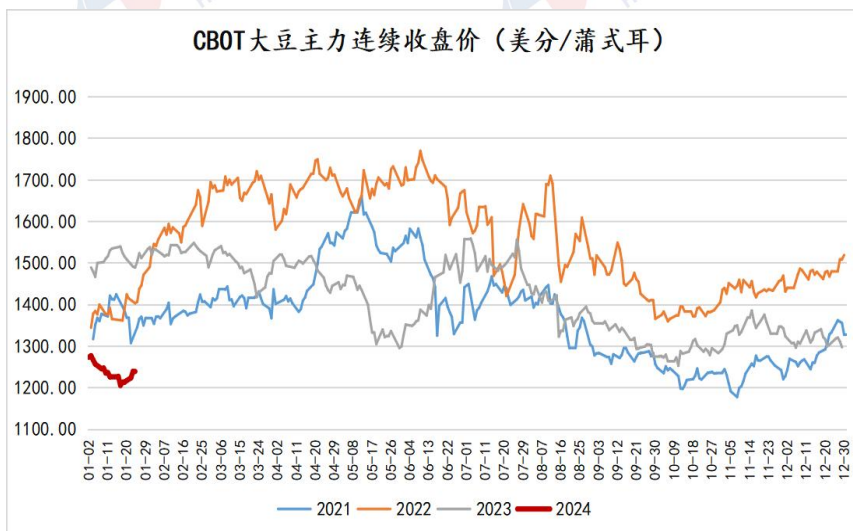


图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 CBOT 豆油低位震荡

本周豆油价格偏弱运行。截至 1 月 25 日收盘, CBOT 美豆油主连收盘价格为 46.61 美分/磅, 周环比下跌 0.29 美分/磅, 跌幅 0.62%。本周豆油价格先涨后跌, 由于可再生燃料行业的豆油需求前景明朗, 豆油低位反弹, 周中油粕套利解锁, 令豆油价格承压, 叠加食品生产商和生物柴油厂的豆油需求放缓, 豆油未能延续反弹走势。

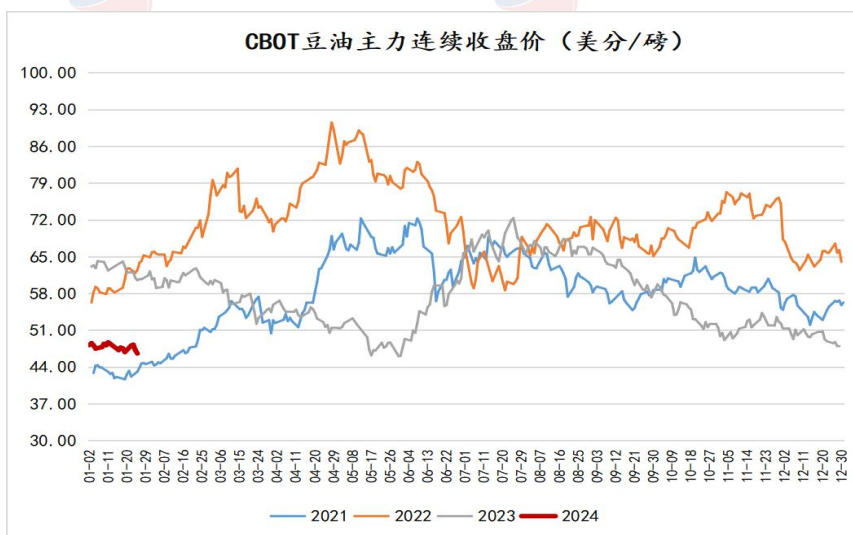


图 12: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验周报显示, 上周美国大豆出口检验量较一周前减少 9%,

较去年同期减少 37%。截至 2024 年 1 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 116.11 万吨，上周为 1,278,168 吨，去年同期为 1,839,182 吨。上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆比一周前增长 15%，但是比去年同期减少 33 个百分点。截至 2024 年 1 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 799,935 吨大豆，前一周装运 694,472 吨大豆。作为对比，2023 年同期对华装运大豆 1,197,053 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 68.9%，上周是 54.9%，两周前是 52.0%。

3.4 美国农业部出口销售周报

美国农业部出口销售周报显示，截至 2024 年 1 月 18 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 560,900 吨，比上周低了 28%，但是比四周均值高出 6%。截至 2024 年 1 月 18 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 100 吨，比上周高出 42%，但是比四周均值低了 28%。当周出口量为 300 吨，比上周低了 18%，比四周均值低了 39%。

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 21 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅扩大，表明出口销售步伐相对去年同期放慢。截止到 2024 年 1 月 18 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 1533 万吨，去年同期为 2302 万吨。当周美国对中国装运 80 万吨大豆，之前一周装运 78 万吨

四、后市展望

供应方面，美国农业部供需报告上调阿根廷大豆和美豆产量，且巴西大豆单产有些恢复，南美大豆总供应增加的预期仍在，在成本端利空豆油价格。国内方面，虽然压榨量小幅回升，但是豆油库存继续下降，且目前春节备货需求逐步向好，对于豆油价格有一定支撑。但是目前主要油厂未压榨大豆库存为处于高位，市场持续消化供应增加和南美丰产的利空情绪，预计豆油可能表现较弱，反弹幅度有限。

五、风险点

美豆出口情况；美联储加息预期；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。