

和合期货：豆油月报（2023年8月）

——豆油回归供需影响，暂维持高位震荡



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：

近期受到美国中西部的降雨改善，美豆价格高位回落，在原料端利空豆油价格。马来西亚棕榈油期货走低。供应方面，目前大豆大量到厂，油厂压榨量维持高位，但是有部分企业季节性停机检修，供应端较为宽松。库存方面，国内豆油库存持续累库，一方面压榨量较高，另一方面国内需求不佳；国外豆油库存环比有所下降。需求方面，国内近期下游需求并未出现明显回升，市场实际成交量一般，需求基本面的提振作用小。国外方面，美国用于生产生物燃料的豆油消费量再创新高，增幅明显，豆油在生物燃料行业需求强于预期，对于豆油价格有提振作用。后期来看，影响价格的利多效应仍存，但国内油厂较高压榨量以及较弱需求，或将拖累豆油价格，限制豆油价格进一步走高。预计后市仍维持高位震荡。重点关注俄乌冲突以及生物燃料行业对于豆油需求的增加情况。

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 7 月平稳运行	4 -
2.2 大豆港口库存小幅回落	5 -
2.3 压榨量维持高位，油厂大豆库存小幅回落	6 -
2.4 国内豆油库存持续增加	7 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆价格冲高回落，压榨利润再创新高	8 -
3.2 CBOT 豆油高位回落	9 -
3.3 美国农业部周度销售报告	10 -
3.4 美国农业部压榨月度报告	11 -
3.5 美豆油需求情况	11 -
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

本月豆油期货价格高位震荡整理。豆油主力合约 y2309 本月开盘价 7734 元/吨，最高价 8318 元/吨，最低价 7730 元/吨，收盘价 8024 元/吨，较上月上涨 282，涨幅 3.64%，成交量 2001.7 万手，较上月增加 311.7 万手，持仓量 40.3 万手，较上一月减少 15.1 万手。在美豆天气炒作基本结束后，供需暂无太大变化。本月豆油主要围绕美国中西部主产区天气和降水、黑海谷物协议进展以及美联储加息决议等因素，豆油走势维持高位震荡。



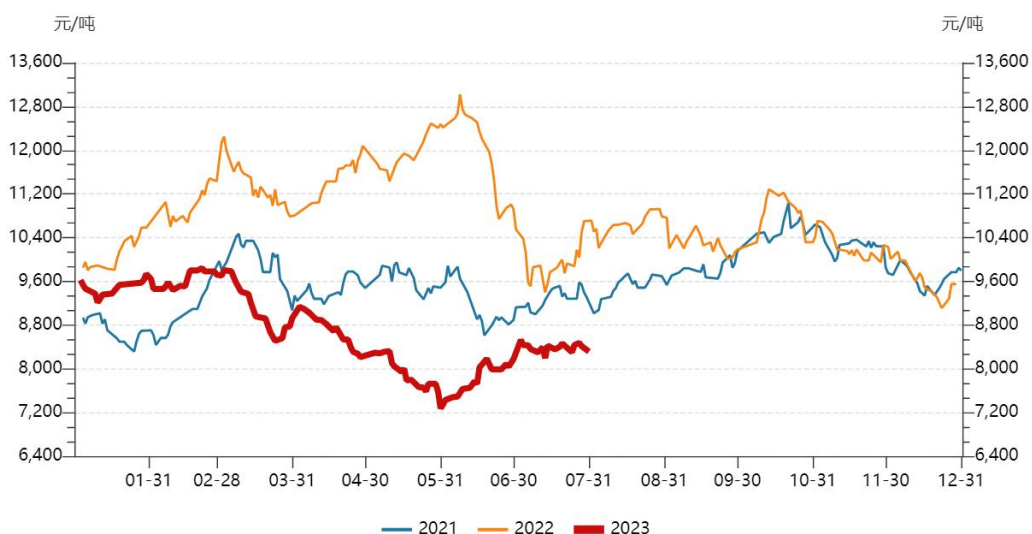
图 1：大连豆油 2309 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

现货价格 7 月也处于区间震荡中，截止 7 月 31 日，国内一级豆油现货均价为 8313 元/吨，月环比下跌 135 元/吨，跌幅 1.65%。根据中国粮油商务网统计数据，截至 2023 年第 30 周末，国内豆油现货成交量为 255000 吨，周环比增加 120350 吨；7 月豆油现货成交量 63.51 万吨，环比上月增幅明显。

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

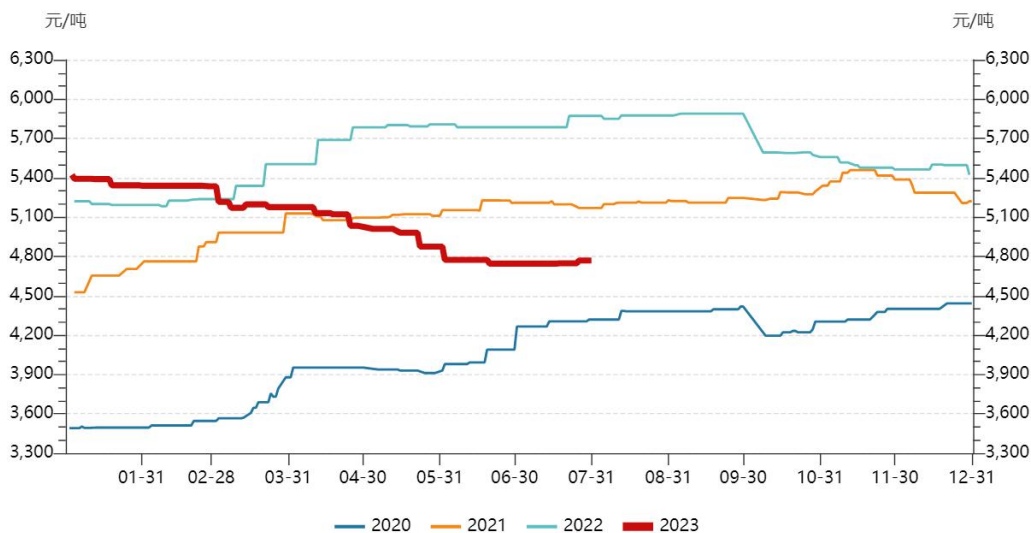
二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格 7 月平稳运行

7 月国内大豆市场价格较为平稳。截至 7 月 31 日,国内大豆均价为 4769.47 元/吨,月环比上涨 24 元/吨,涨幅 0.51%。东北产区豆源逐步减少,多地贸易

商收购量有限，基本以消耗库存为主，市场处于低迷状态。市场供应面相对宽松，现货行情受到抑制，价格稳中偏弱运行。

中国:现货价:平均价:大豆



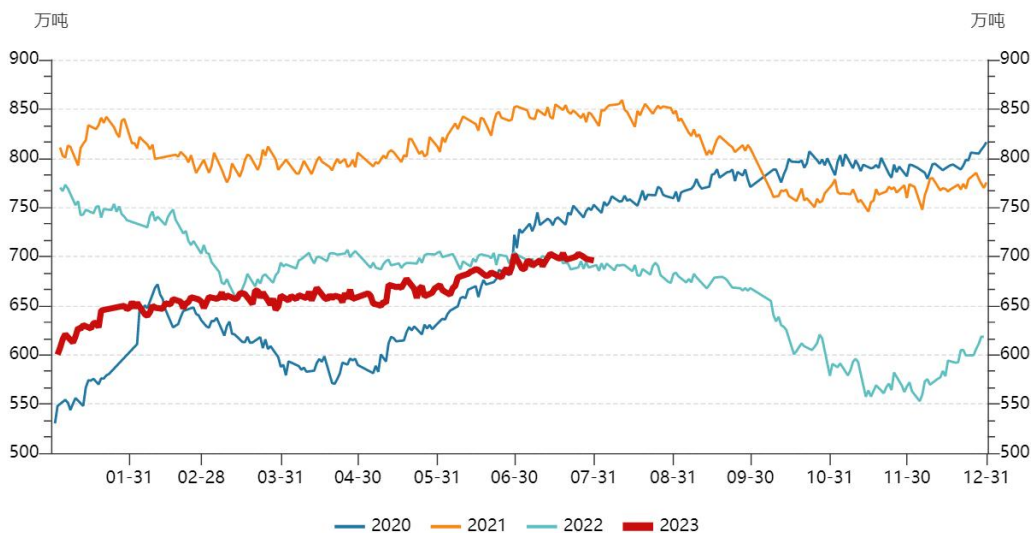
数据来源: Wind

图 4: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存小幅回落

截止 2023 年 7 月 31 日,进口大豆港口库存为 695.89 万吨,月环比减少 6.02 万吨,整体 7 月港口库存变化不大。根据国家粮油信息中心监测显示,截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存 517 万吨,周环比减少 33 万吨,月环比增加 7 万吨,同比减少 62 万吨。进口大豆继续大量进口,虽然压榨量开机率均维持高位,但是仍然是进口大于压榨量,油厂进口大豆商业库存回落并不明显。

中国:港口库存: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

油厂大豆库存量

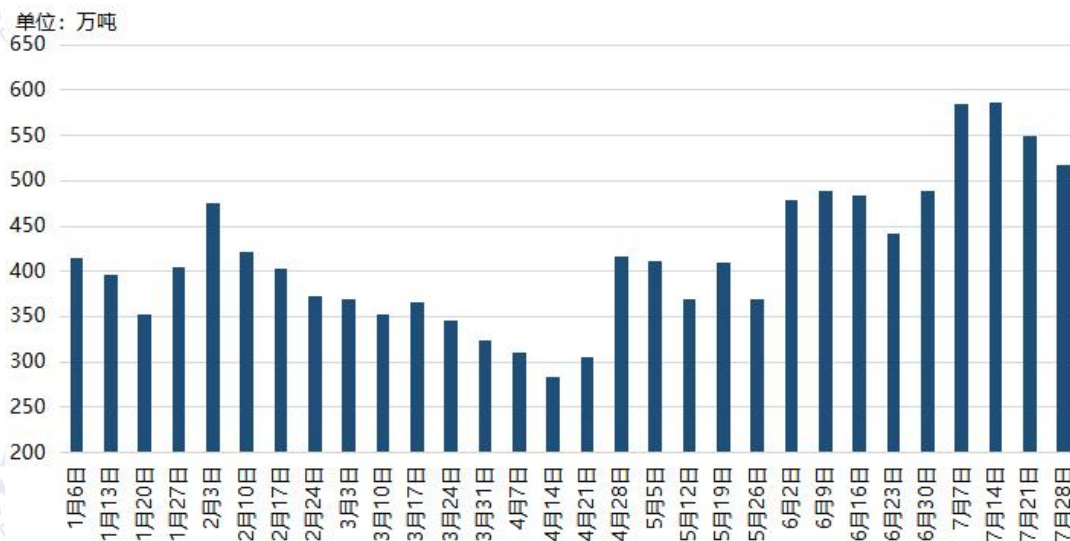


图 6: 油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.3 压榨量维持高位, 油厂大豆库存小幅回落

根据国家粮油信息中心数据显示, 截止 7 月 30 日, 上周国内大豆压榨量 216 万吨, 比前一周减少 6 万吨, 比上月同期增加 30 万吨, 同比增加 42 万吨, 比近三年同期均值增加 32 万吨。上周国内油厂平均开机率为 59.29%, 环比上周上涨 1.64 个百分点。7 月国内大豆压榨量前期略有回调, 但是后两周逐步走高, 基本

维持在 200 万吨高位上方，油厂大豆累库现象得到缓解。预计下周，豆油压榨量将继续维持高位 210 万吨以上。

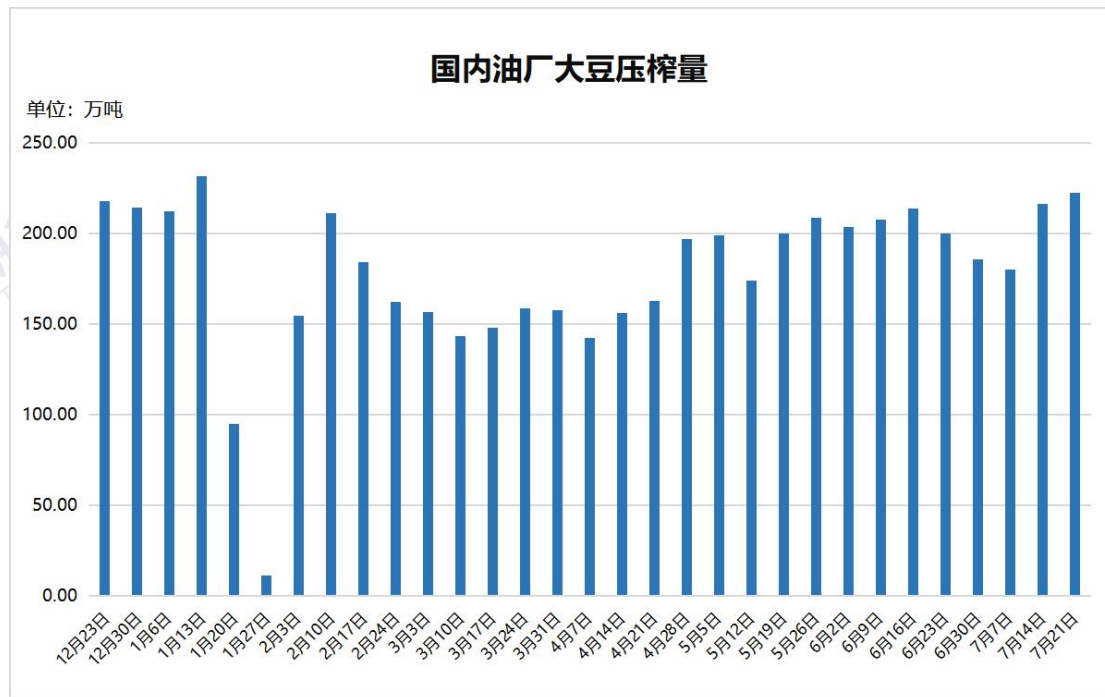


图 7: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

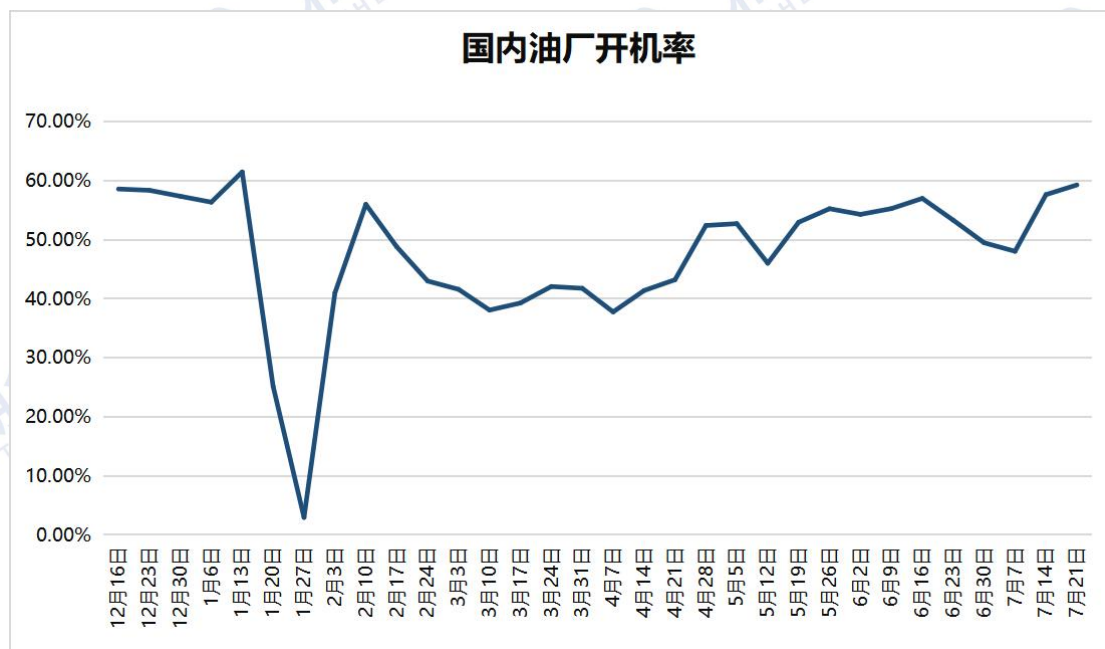


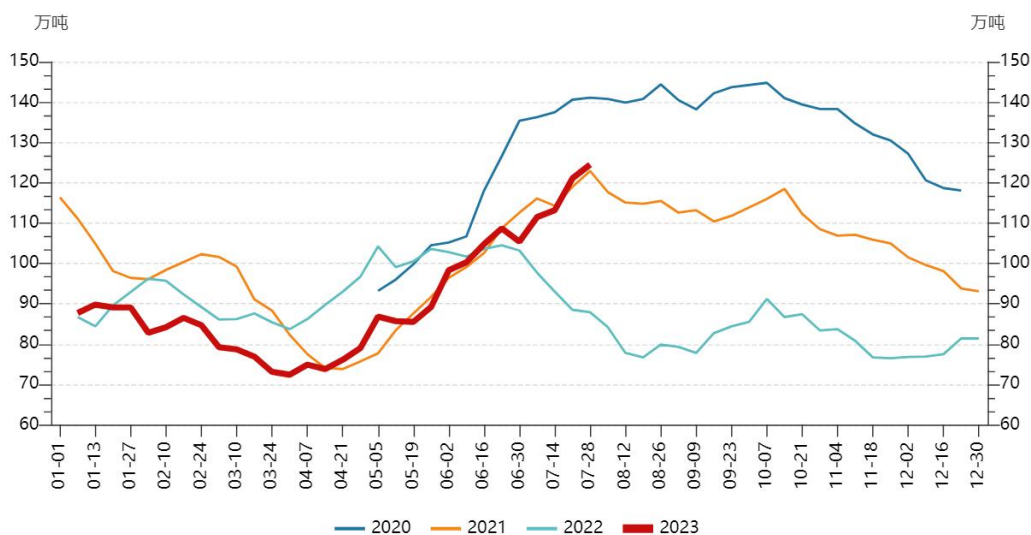
图 8: 国内油厂开机率
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.4 国内豆油库存持续增加

根据数据显示，截至第 30 周末，全国主要油厂豆油库存量为 124.5 万吨，

月环比增加 19.1 万吨，增幅 18.12%。7 月油厂大豆压榨量大幅提高，开工率也处于高位，豆油成交量增幅远低于产出，豆油库存继续累库。下周豆油压榨量预计将继续维持高位，豆油高库存现象仍将存在，重点关注下游提货速度和终端消费情况。

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 美豆价格冲高回落，压榨利润再创新高

美豆 7 月走势冲高回落，截至 7 月 31 日收盘，CBOT 大豆期货交易收盘价格 1331 美分/蒲，月环比下跌 11.5 美分/蒲，跌幅 0.86%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 7 月 29 日（周日），美国大豆优良率下降 2 个百分点。从 54% 下降至 52%，仍低于去年同期的 60%。市场预期 53%，优良率略低于预测值。大豆结荚率为 50%，上一周为 35%，整体数据表明，美豆产量预估维持稳定。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2023 年 7 月 28 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 4.42 美元，上周是 4.26 美元/蒲。上周美国大豆压榨利润比一周前提提高近 4%。

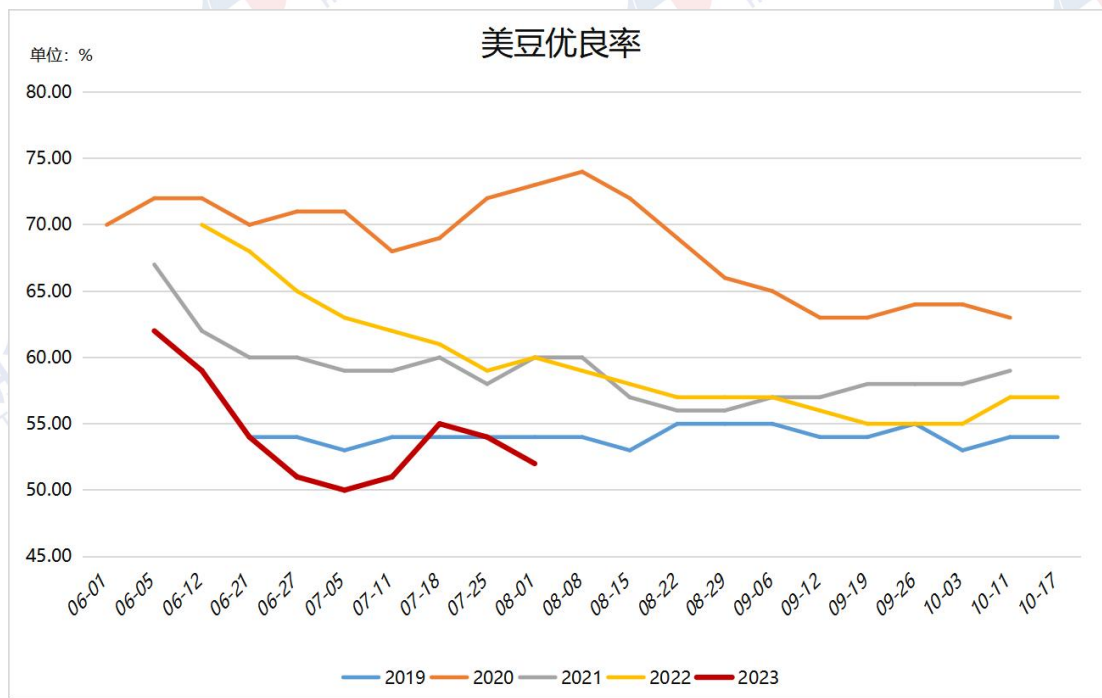
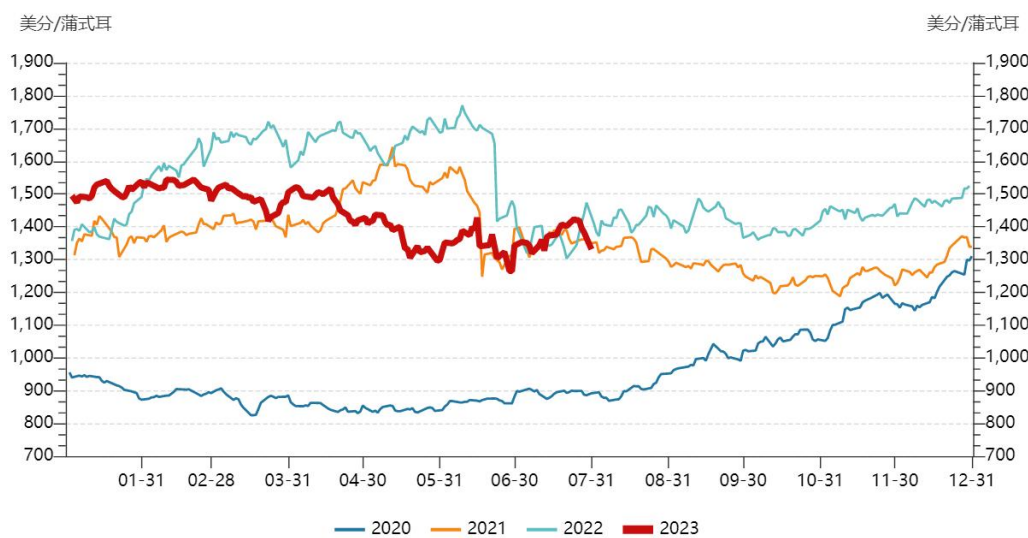


图 10: 美豆优良率
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(活跃合约):CBOT大豆



数据来源: Wind

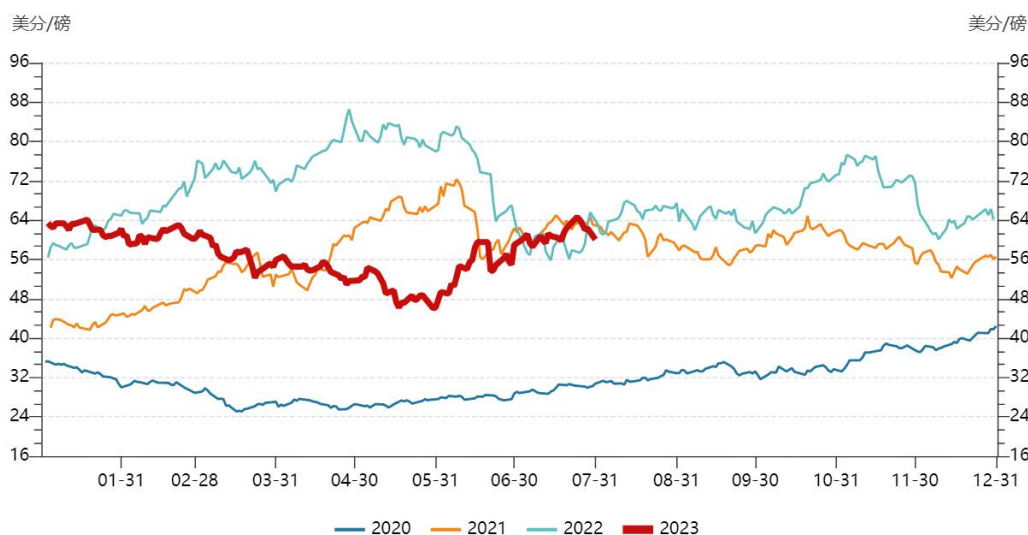
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: Wind 和合期货

3.2 CBOT 豆油高位回落

本周 CBOT 豆油期货市场高位回落,截止 7 月 31 日收盘 CBOT 豆油价格 60.05 美分/磅,月环比上涨 1.08 美分/磅,涨幅 1.83%。7 月美豆油先震荡上行,月中开始高位回落。前期受到美国天气炒作因素以及美国看好生物燃料需求,另外黑

海谷物协议的中止引发农作物进出口担忧，使得豆油价格上涨；进入下旬，美豆主产区天气干旱得以缓解，优良率有所回升，黑海谷物协议影响逐步消退，豆油回归基本面影响，没有较强利多的支撑下，豆油价格高位回落调整。

期货收盘价(活跃合约):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 美国农业部周度销售报告

美国农业部本周周度销售报告显示，截至 2023 年 7 月 27 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为 2200 吨，比上周高出 4%，但是显著低于四周均值；2023/24 年度净销售量为 2200 吨。当周出口量为 10700 吨，显著高于上周以及四周均值。美国 2022/23 年度大豆净销售量为 9.06 万吨，比上周低了 54%，比四周均值低了 16%；2023/24 年度净销售量为 263.07 万吨。

美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2023 年 7 月 27 日，2022/23 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 3112 万吨，去年同期为 2897 万吨。2022/23 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 3122 万吨，同比提高 2.0%，前一周是同比提高 2.4%，两周前同比提高 2.2%。2022/23 年度迄今美国大豆出口销售总量为 5286 万吨，比上年同期减少 11.2%，上周是同比减少 11.4%，两周前是同比减少 11.6%。新豆采购明显加速，但是仍然低于去年同期在美国大豆进入关键生长月份前，中国买家加大采购力度。2023/24 年度美国对中国大豆销售量为 300 万吨，比一周前

增加 86 万吨，但是仍然远远低于去年同期的 867 万吨。

3.4 美国农业部压榨月度报告

美国农业部发布的月度油籽压榨报告显示，6 月份美国大豆压榨量为 1.7453 亿蒲（约合 523.7 万短吨），较 5 月份的 1.893 亿蒲减少了 7.8%，比去年 6 月份高出 47 万蒲。6 月底美国豆油库存为 22.03 亿磅，比 5 月份的 23.86 亿磅降低 7.7%。6 月底豆油库存低于预期。2023 年 6 月份美国大豆压榨量略低于业内平均预期。市场认为主要是由于厂家赶在秋季大豆收获上市前维护检修，导致 6 月份的压榨放缓。此外，由于长期存在的设备问题或其他问题，一些工厂无法按计划重新启动生产，进一步削弱了压榨量。

3.5 美豆油需求情况

美国能源信息署发布的数据显示，2023 年 5 月份美国用于生产生物燃料的豆油用量达到创纪录的 11.41 亿磅，高于 4 月份的 9.27 亿磅，也高于去年同期的 8.56 亿磅。5 月份用于生产生物柴油的豆油用量为 6.63 亿磅，高于 4 月份的 5.79 亿磅，也高于去年同期的 5.94 亿磅。5 月份用于生产可再生柴油的豆油用量为 4.78 亿磅，高于 4 月份的 3.48 亿磅，也高于去年同期的 2.62 亿磅。

四、后市展望

近期受到美国中西部的降雨改善，美豆价格高位回落，在原料端利空豆油价格。马来西亚棕榈油期货走低。供应方面，目前大豆大量到厂，油厂压榨量维持高位，但是有部分企业季节性停机检修，供应端较为宽松。库存方面，国内豆油库存持续累库，一方面压榨量较高，另一方面国内需求不佳；国外豆油库存环比有所下降。需求方面，国内近期下游需求并未出现明显回升，市场实际成交量一般，需求基本面的提振作用小。国外方面，美国用于生产生物燃料的豆油消费量再创新高，增幅明显，豆油在生物燃料行业需求强于预期，对于豆油价格有提振作用。后期来看，影响价格的利多效应仍存，但国内油厂较高压榨量以及较弱需求，或将拖累豆油价格，限制豆油价格进一步走高。预计后市仍维持高位震荡。重点关注俄乌冲突以及生物燃料行业对于豆油需求的增加情况。

五、风险点

美豆产区天气情况；俄乌冲突；生物燃料行业需求

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。