

和合期货：豆油周报（20231016-20231020）

——利好出尽，豆油震荡整理



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：

国内方面，供应方面，进口大豆到港量增加，各油厂大豆储备量较为充足，节后压榨量回升，现货供应量较为乐观。需求方面，成交量虽有增加，但多数终端需求不及预期，豆油市场利好消息不足。国外方面，美国农业部本月调低美国大豆产量的幅度超过市场预期，使得大豆价格走强，但是对于豆油的提振有限。另外，宏观层面来看，俄乌危机及巴以冲突，在政治环境方面进一步影响原油价格，对豆油有一定利好支撑。综合来说，豆油下方仍存在一定支撑，整体走势仍以震荡偏弱为主。

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 国内大豆价格小幅回升	4 -
2.2 进口大豆同比减少，港口库存维稳	5 -
2.3 进口豆油同比增加	6 -
2.4 油厂压榨量继续回升	7 -
2.5 国内豆油库存小幅回落	8 -
2.6 10月《油脂油料市场供需状况月报》	9 -
三、国外基本面情况	9 -
3.1 美豆收获数据高于预期	9 -
3.2 美豆油价格继续走弱	10 -
3.3 美国农业部10月供需报告	11 -
3.4 NOPA 9月月度数据	12 -
四、后市展望	12 -
五、风险点	12 -
风险揭示:	12 -
免责声明:	13 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格没能延续上周反弹走势，整周处于震荡整理阶段。豆油主力合约 y2401 本周开盘价 8060 元/吨，最高价 8186 元/吨，最低价 7930 元/吨，收盘价 7972 元/吨，较上一周下跌 50，跌幅 0.62%，成交量 352.2 万手，较上一周增加 24.1 万手，持仓量 53.6 万手，较上一周减少 12202 手。

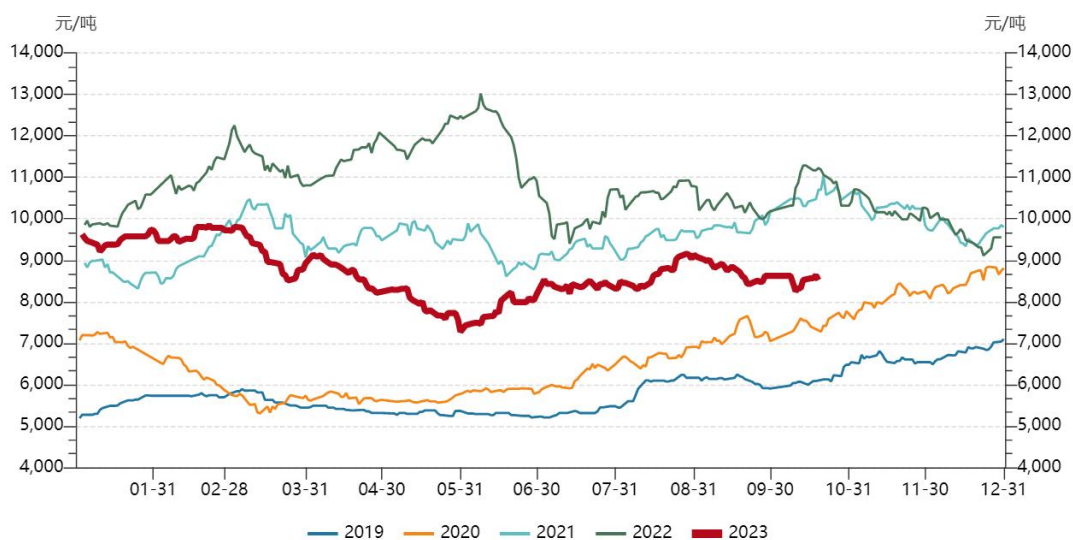


图 1：大连豆油 2401 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 10 月 19 日，国内一级豆油现货均价为 8520 元/吨，较上周下跌 3 元/吨。目前，各油厂大豆储备量较为充足，现货供应量较为乐观。成交量虽有增加，但多数为大厂采购的远月合同，现货成交寥寥，终端需求不及预期，上游基差不断走弱。

中国:平均现货价:一级豆油



数据来源: Wind

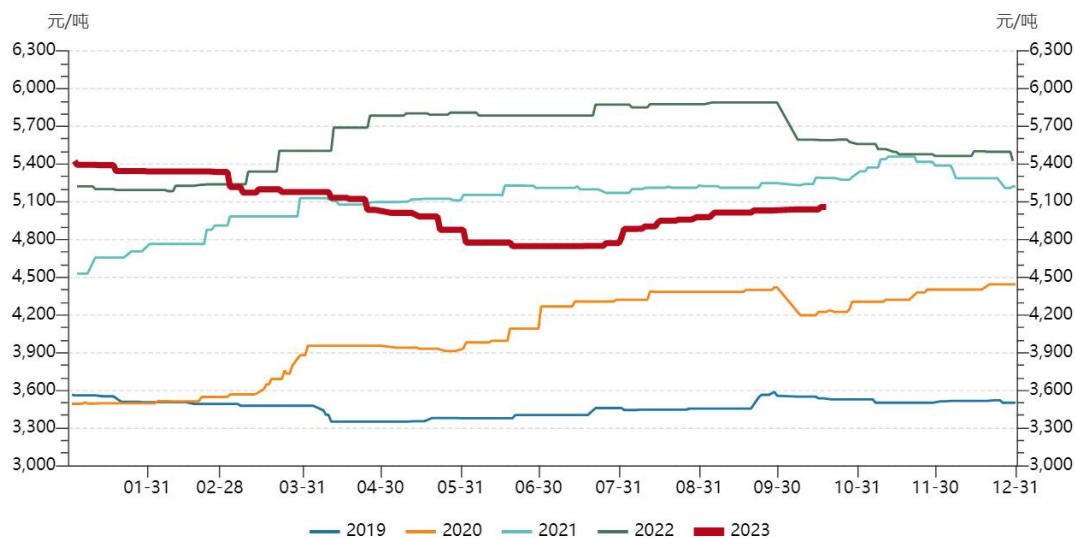
图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: Wind 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格小幅回升

本周国内大豆市场价格小幅回升。截至 10 月 19 日,国内大豆均价为 5057.37 元/吨,较上周上涨 19.48 元/吨,涨幅 0.39%。东北产区大豆收获全面开展,大豆自然水分均进入安全值,且蛋白、油脂含量高,然受前期潮粮价格影响,叠加集中收购期的压力较大,现阶段大豆跟随前期价格运行。

中国:平均现货价:大豆



数据来源: Wind

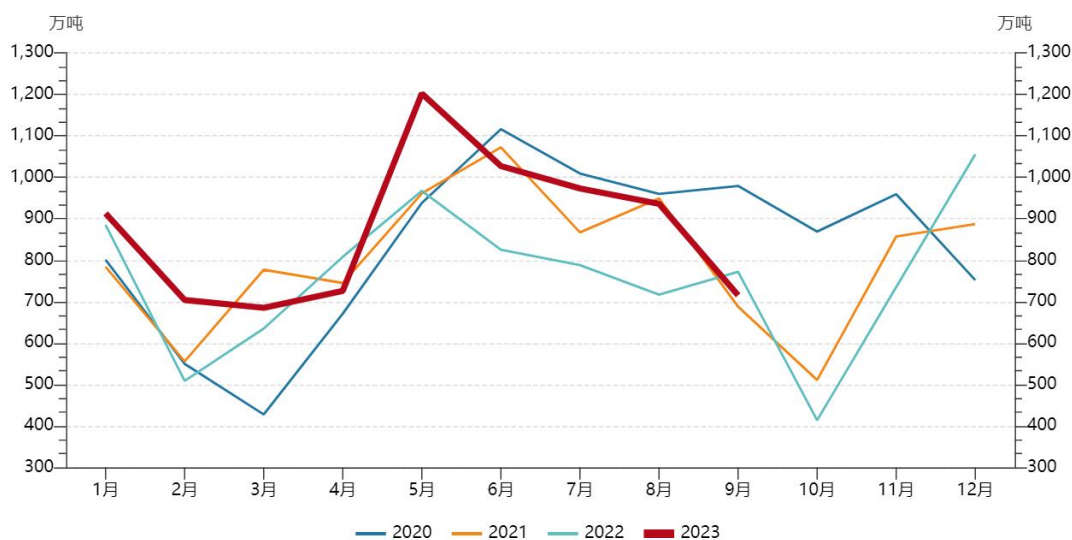
图 3: 国内大豆现货平均价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 进口大豆同比减少, 港口库存维稳

截止 2023 年 10 月 19 日, 进口大豆港口库存为 678.50 万吨, 较上周减少 1.22 万吨。海关总署数据显示, 2023 年 9 月, 中国进口大豆 715.4 万吨; 同比减少 6.9%; 1-9 月累计进口 7779.9 万吨, 同比增长 14.4%。

商务部对外贸易司最新数据显示: 2023 年 09 月 15 日-30 日中国大豆进口实际装船 15.78 万吨, 同比下降 93.52%; 本月进口预报装船 169.32 万吨, 同比下降 60.22%; 下月进口预报装船 25.34 万吨, 同比下降 98.06%。本期实际到港 170.10 万吨, 同比上升 32.08%; 下期预报到港 287.74 万吨, 同比上升 40.87%; 本月实际到港 349.81 万吨, 同比下降 12.86%; 下月预报到港 468.87 万吨, 同比下降 4.07%。

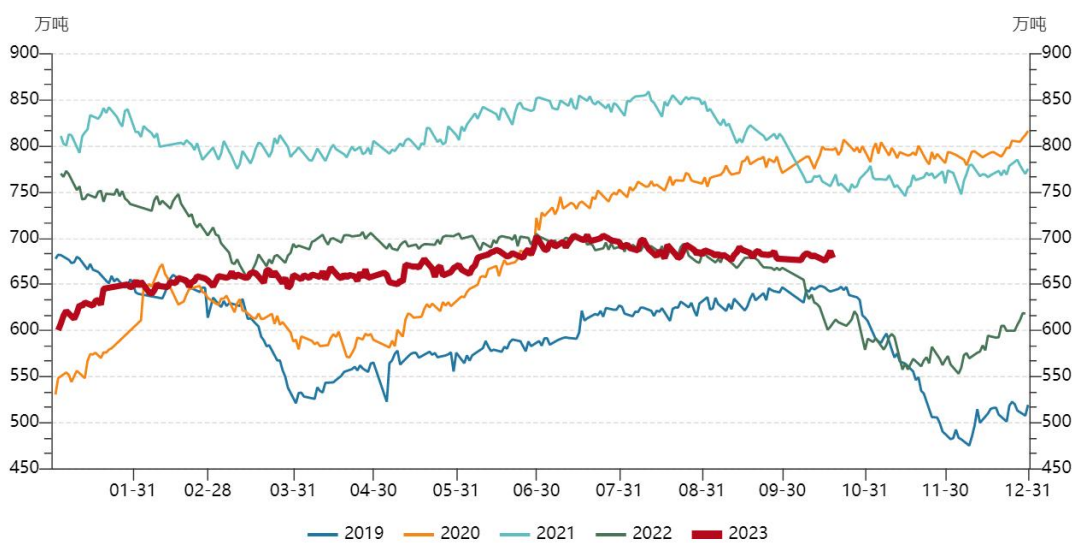
中国:进口数量:大豆:当月值



数据来源: Wind

图 4: 进口大豆数量
数据来源: Wind 和合期货

中国:港口库存:进口大豆



数据来源: Wind

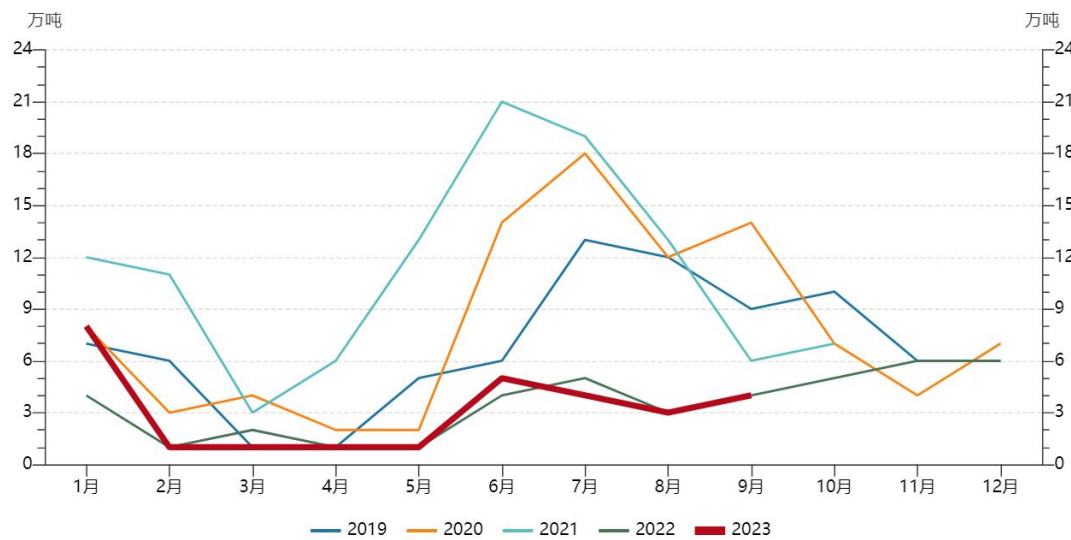
图 5: 进口大豆港口库存
数据来源: Wind 和合期货

2.3 进口豆油同比增加

海关总署数据显示, 9月, 中国进口植物油 91.6 万吨, 同比增加 17.5%; 1-9 月累计进口 714.5 万吨, 同比增长 93.9%。其中豆油 9 月进口 4 万吨, 1-9 月累积进口 28 万吨, 同比增长 29.7%。

商务部对外贸易司最新数据显示：2023年09月15日-30日中国豆油进口实际装船0.44万吨，同比下降93.56%；本月进口预报装船0.91万吨，同比下降87.60%；下月进口预报装船0.14万吨，同比下降98.57%。本期实际到港0.06万吨，同比无数据；下期预报到港0.76万吨，同比上升1229.82%；本月实际到港0.28万吨，同比下降0.36%；下月预报到港1.84万吨，同比下降9.41%。

中国:进口数量:豆油:当月值



数据来源：Wind

图6：进口豆油量

数据来源：Wind 和合期货

2.4 油厂压榨量继续回升

根据国家粮油信息中心数据显示，截止10月13日，上周国内大豆压榨量157万吨，比前一周增加93万吨，比上月同期减少47万吨，同比减少8万吨，比近三年同期均值减少23万吨。预计本周国内大豆压榨量将大幅回升至210万吨左右。全国主要油厂进口大豆商业库存472万吨，周环比增加57万吨，月环比减少13万吨，同比增加112万吨。

上周国内大豆压榨量较节前大幅回升，但因假期过后第一周，有些油厂尚未完全恢复开机，国内大豆压榨量仍处于相对偏低水平，所以国内大豆库存有所回升。根据船期监测，10月份国内大豆到港数量600万吨左右，国内大豆库存或将维持下滑趋势，但11月份大豆到港量大幅增加，届时国内库存有望触底反弹。

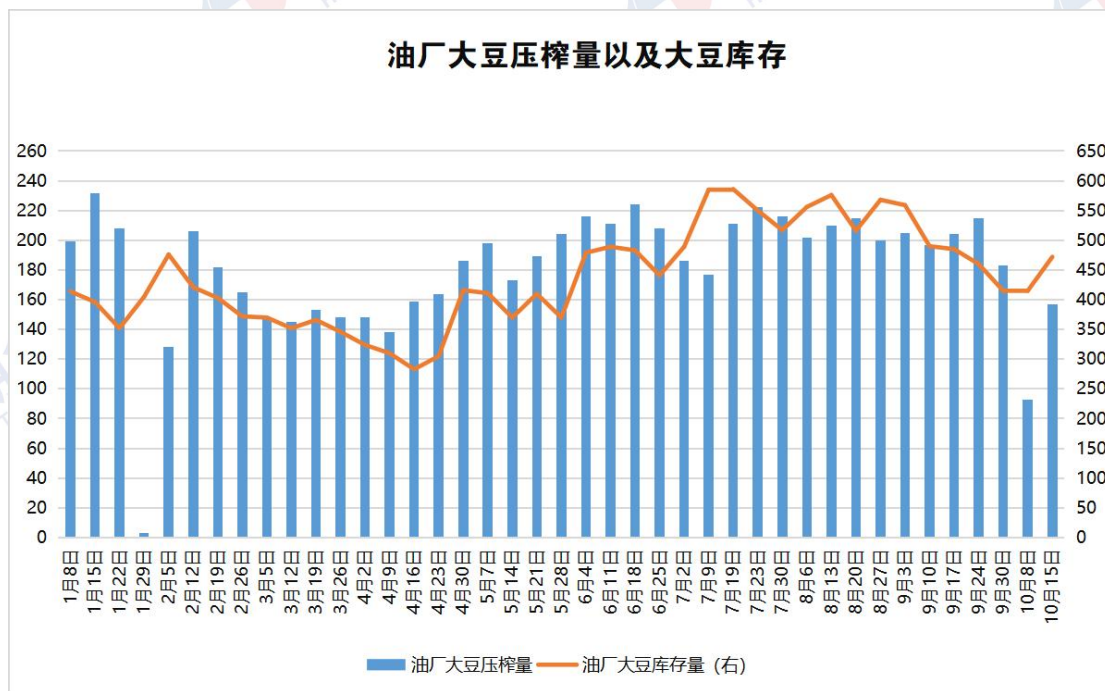
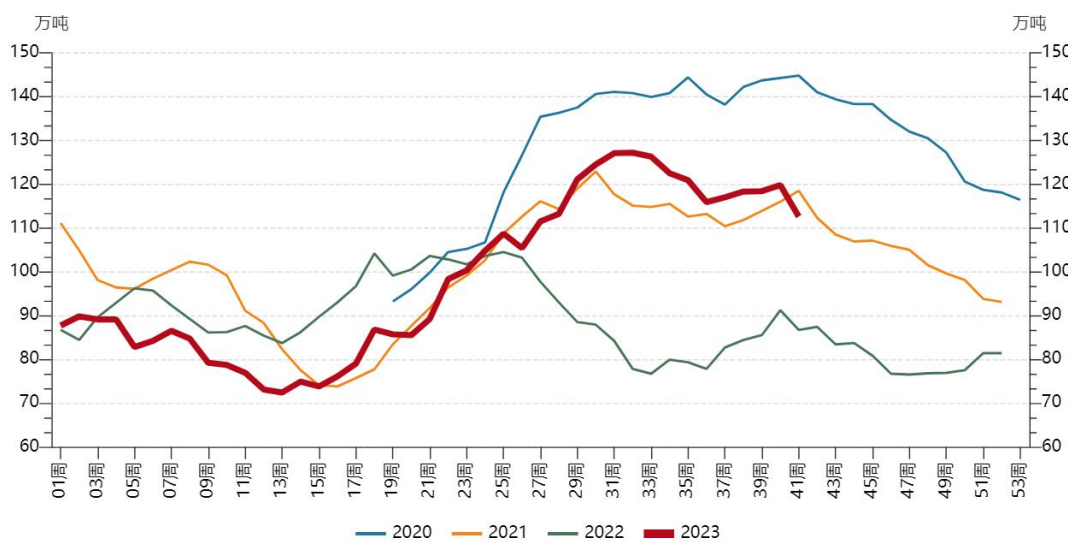


图7：国内油厂大豆压榨量以及大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.5 国内豆油库存小幅回落

根据 wind 数据显示，截至第 41 周末，全国主要油厂豆油库存 112.6 万吨，周环比减少 7.2 万吨，减幅 6.01%。节后终端有一定补库需求，豆油成交有所好转，累库现象得以缓解，豆油库存小幅回落。

中国:库存量:豆油



数据来源：Wind

图8：全国油厂豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

2.6 10月《油脂油料市场供需状况月报》

国家粮油信息中心发布10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40万吨，增幅0.4%，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年度我国豆油新增供给量1861万吨，与上年持平，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 美豆收获数据高于预期

截至10月19日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1317美分/蒲，较上周同期上涨29美分/蒲，涨幅2.25%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至10月15日，大豆优良率为52%，一周前51%，去年同期57%。分析师预期优良率稳定在51%。大豆收获62%，上周43%，去年同期60%，五年均值52%。报告出台前，分析师们预计大豆收获完成57%。美国农业部发布的压榨周报显示，截至2023年10月13日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲3.36美元，上周是3.06美元/蒲，提高10%。过去一年来的压榨利润平均为3.61美元/蒲。

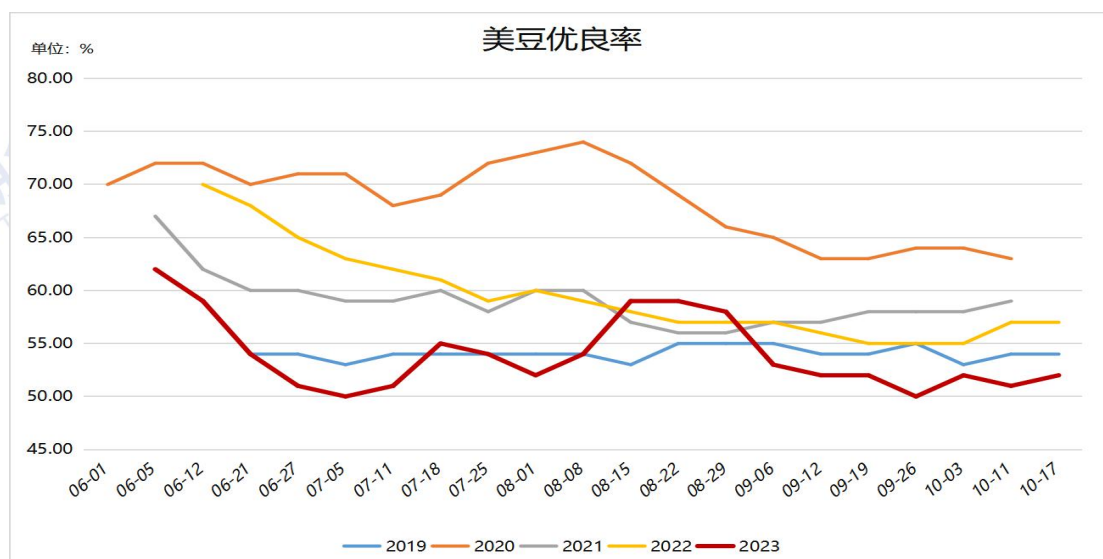


图9：美豆优良率

数据来源：Wind 和合期货

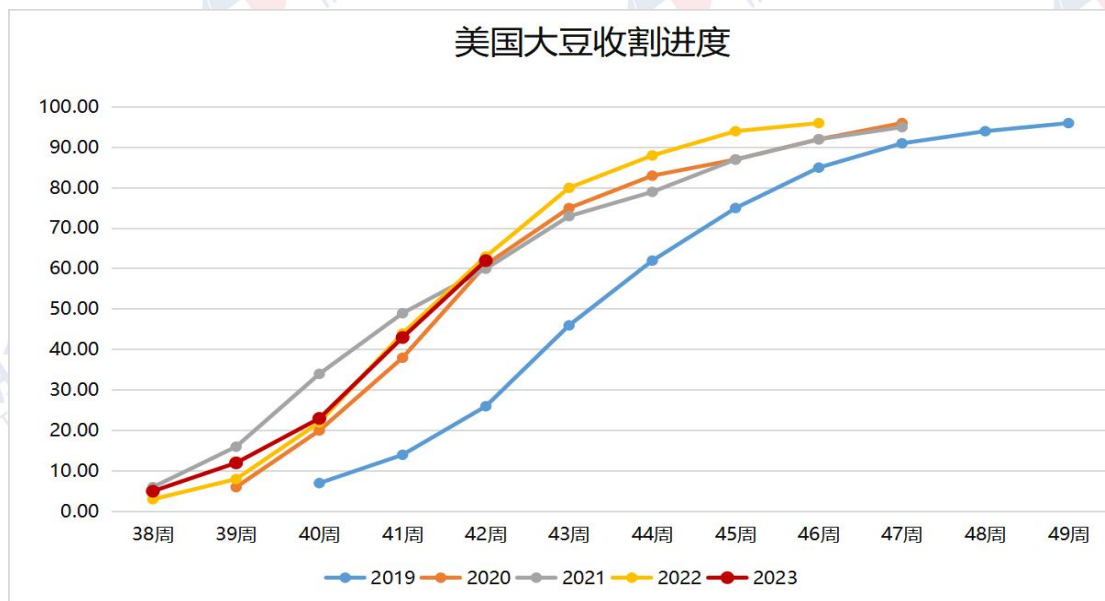
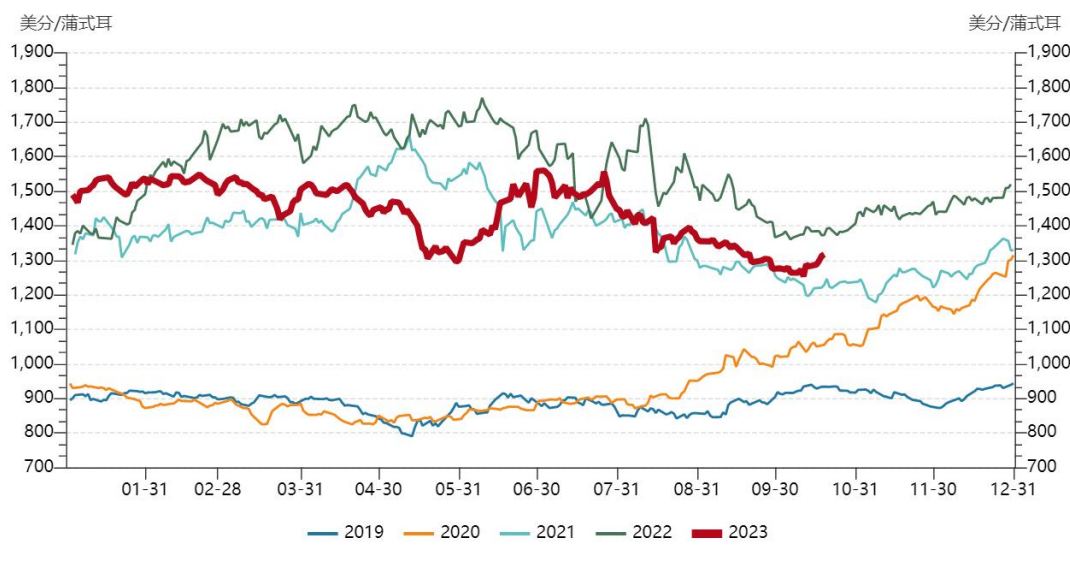


图 10: 美豆收割进度
数据来源: Wind 和合期货

期货收盘价(连续):CBOT大豆



数据来源: Wind

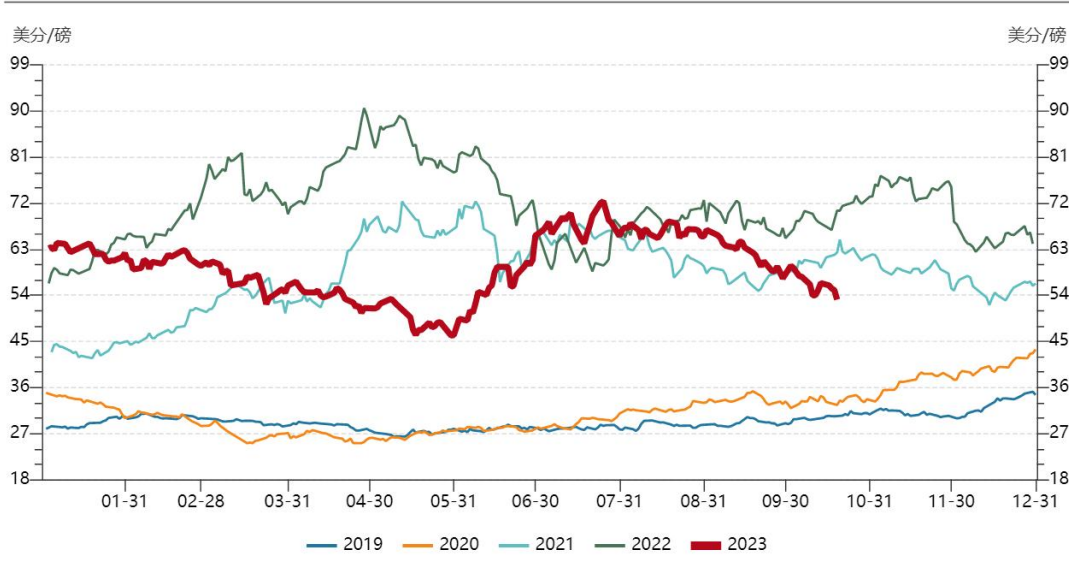
图 11: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: Wind 和合期货

3.2 美豆油价格继续走弱

本周CBOT豆油期货价格震荡回落,截止10月19日收盘CBOT豆油价格53.14美分/磅,相比上周同期下跌1.83美分/磅,跌幅3.33。虽然USDA报告数据中重要美豆单产数据下调超预期,产量和供应量均下降,供应出现收紧迹象,豆油出现短暂反弹,但是长期需求偏弱以及套利解锁使得豆油价格仍然偏弱。截至

2023年10月12日当周，美国2023/24年度豆油净销售量为3800吨，当周出口量为700吨。

期货收盘价(连续):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 10 月供需报告

美国农业部公布的 10 月供需报告显示: ①美国 2023/24 年度豆油产量预估为 270.25 亿磅, 9 月预估为 269.1 亿磅。美国 2023/24 年度豆油出口量预估为 3.5 亿磅, 9 月预估为 3.5 亿磅。美国 2023/24 年度豆油期末库存预估为 17.36 亿磅, 9 月预估为 18.21 亿磅。②美国大豆单产和产量下调, 库存维持不变。美国农业部预计 2023 年美国大豆单产为 49.6 蒲/英亩, 低于上月预测的 50.1 蒲/英亩, 也低于分析师们预期的 49.9 蒲/英亩。美国农业部将美国大豆产量预测值调低至 41.04 亿蒲, 低于上月预测的 41.46 亿蒲, 也低于分析师们预期的 41.32 亿蒲, 比上年产量 42.70 亿蒲降低 3.9 个百分点。③由于生物燃料需求增长推动大豆压榨需求, 本月美国农业部将 2023/24 年度美国大豆压榨量调高到 23 亿蒲, 高于上月预测的 22.90 亿蒲, 比上年提高 4%。④美国大豆出口连续第二个月调低 3500 万蒲, 从上月预测的 17.90 亿蒲降至 17.55 亿蒲, 比上年降低 11.9%, 这反映出本年度迄今美国大豆出口销售步伐落后。南美下一年度的大豆供应庞大, 对美国大豆出口构成激烈竞争压力。⑤2023/24 年度美国大豆期末库存维持不变, 仍为 2.20 亿蒲, 比上年调高后的大豆库存 2.68 亿蒲 (基于季度库存报告) 减少

17.9%，创下8年来的最低水平。⑥美国农业部本月维持对南美新豆产量预期不变，巴西、阿根廷和巴拉圭大豆产量合计将达到2.21亿吨，比2022/23年度的1.90亿吨提高3095万吨或者16.3%。

3.4 NOPA 9月月度数据

美国全国油籽加工商协会（NOPA）的月度统计数据显示，9月份美国大豆压榨量升至历史同期最高水平，而豆油库存降至9年新低。NOPA成员约占美国全国大豆压榨量的95%。NOPA的会员企业在9月份加工了1.65456亿蒲大豆（相当于496.4万短吨），比8月份的1.61453亿蒲增长2.5%，比2022年9月压榨的1.58109亿蒲增长了4.6%。这是有记录以来9月份压榨量的最高纪录，打破了2020年9月创下的前纪录1.61491亿蒲。9月份美国大豆开始收获上市，有助于压榨厂原料供应改善，推动压榨增长。报告出台前分析师们预计9月份大豆压榨量为1.61683亿蒲，预测范围为1.537亿至1.670亿蒲，中位值为1.63215亿蒲。

四、后市展望

国内方面，供应方面，进口大豆到港量增加，各油厂大豆储备量较为充足，节后压榨量回升，现货供应量较为乐观。需求方面，成交量虽有增加，但多数终端需求不及预期，豆油市场利好消息不足。国外方面，美国农业部本月调低美国大豆产量的幅度超过市场预期，使得大豆价格走强，但是对于豆油的提振有限。另外，宏观层面来看，俄乌危机及巴以冲突，在政治环境方面进一步影响原油价格，对豆油有一定利好支撑。综合来说，豆油下方仍存在一定支撑，整体走势仍以震荡偏弱为主。

五、风险点

地缘政治；美豆出口情况；南美主产区天气

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。