

和合期货：豆油周报（20240422-20240426）

——豆油出口销售改善，提振豆油价格



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：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

国外方面，美豆播种进度高于预期，南美大豆丰产收割逐步完成，买豆油卖豆粕的套利活跃，豆油出口销售显著改善，国际原油期货走强，提振豆油价格。国内方面，到港大豆逐步增加，油厂开工率不断提升；虽然豆油库存累库现象逐步缓解，但是整体仍处于高位，下游需求略显一般，预计节假日期间需求或有些许好转，对于豆油价格有一定提振作用。综上所述，预计豆油价格仍然维持区间震荡。

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 国内大豆价格维稳	- 4 -
2.2 油厂压榨量继续回升	- 5 -
2.3 豆油库存量较为稳定	- 6 -
2.4 开机率持续增长	- 6 -
三、国外基本面情况	- 7 -
3.1 美豆价格低位反弹	- 7 -
3.2 CBOT 豆油震荡回升	- 7 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 8 -
3.4 美国农业部压榨周报	- 9 -
3.5 美国农业部出口销售周报	- 9 -
3.6 美豆播种进度高于往年平均值	- 10 -
3.7 巴西大豆收获进度低于去年同期	- 10 -
四、后市展望	- 11 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格暂时止跌，震荡反弹。本周豆油主力合约 y2409 本周开盘价 7402 元/吨，最高价 7696 元/吨，最低价 7402 元/吨，收盘价 7618 元/吨，较上周收盘价上涨 178，涨幅 2.39%，成交量 273.3 万手，较上周减少 22.6 万手，持仓量 70.7 万手，较上周减少 5432 手。



图 1：大连豆油 2409 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 4 月 26 日，国内豆油现货均价为 7880 元/吨，周环比上涨 120 元/吨，涨幅 1.55%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 16 周，国内豆油现货成交量为 156600 吨，较前一周减少 151350 吨。豆油上周震荡偏弱，主要受美豆播种进度加快、南美供应压力、美豆油库存高于预期的拖累，加之美元走强、国际油价下跌以及国内棕榈油供应增加预期施压，豆油期价跌逾一个半月新低，现货随盘下跌。

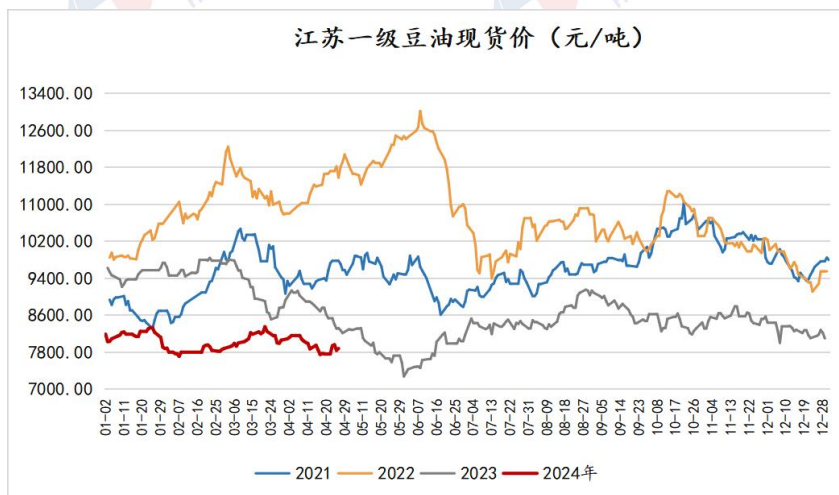


图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

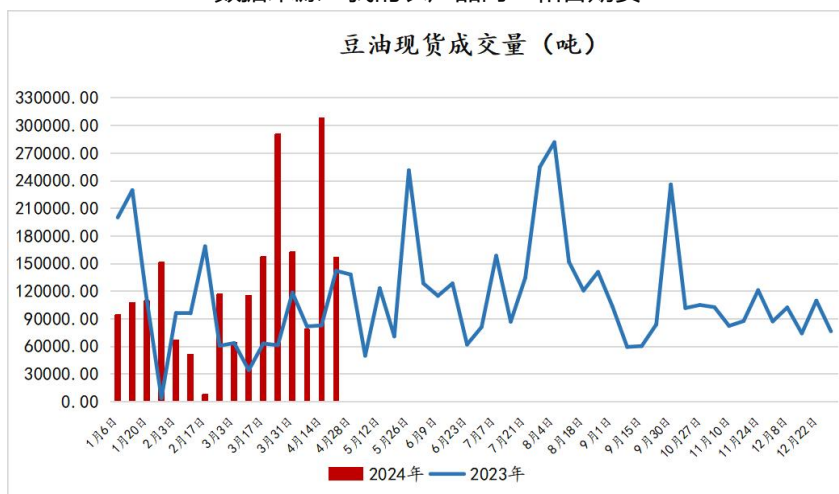


图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格维稳

截至 4 月 26 日, 国内大豆均价为 4720 元/吨, 周环比持平。目前东北主产区进入大豆播种期, 随着基层粮源减少, 大型粮企个别库点停收。下游需求步入淡季, 市场购销清淡, 现货运行平稳。国产大豆供过于求的基本现状长期存在, 目前现货滞涨, 进入播种季后价格支持政策尚未兑现, 预计暂时维持区间震荡状态。

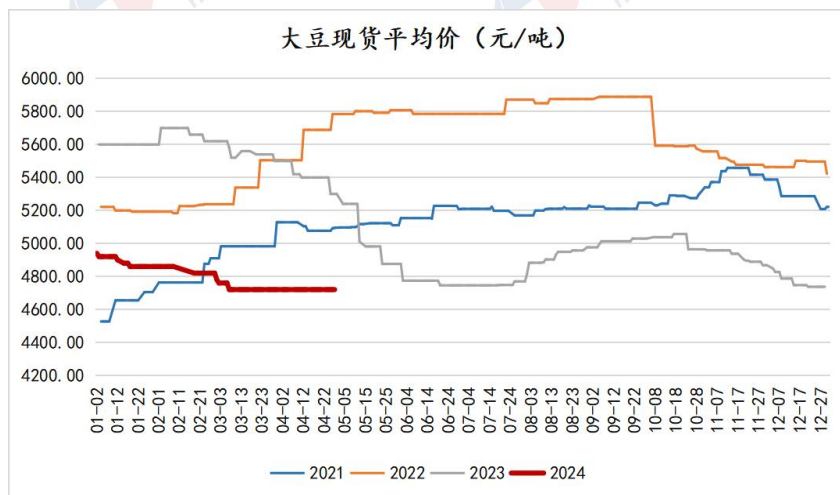


图 4：黑龙江大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 油厂压榨量继续回升

国家粮油信息中心监测显示，4月19日一周，国内大豆压榨量195万吨，周环比回升18万吨，月环比回升42万吨，较上年同期及过去三年均值分别高36万吨、43万吨。后续油厂大豆压榨量将继续回升，预计本周压榨量在200万吨左右。随着进口大豆到港增多，上周油厂开机率明显回升。

国家粮油信息中心监测显示，截止4月19日，全国主要油厂进口大豆商业库存391万吨，周环比持平，月环比回升54万吨，同比回升91万吨，较过去三年均值高17万吨，处于历史同期中等偏上水平。

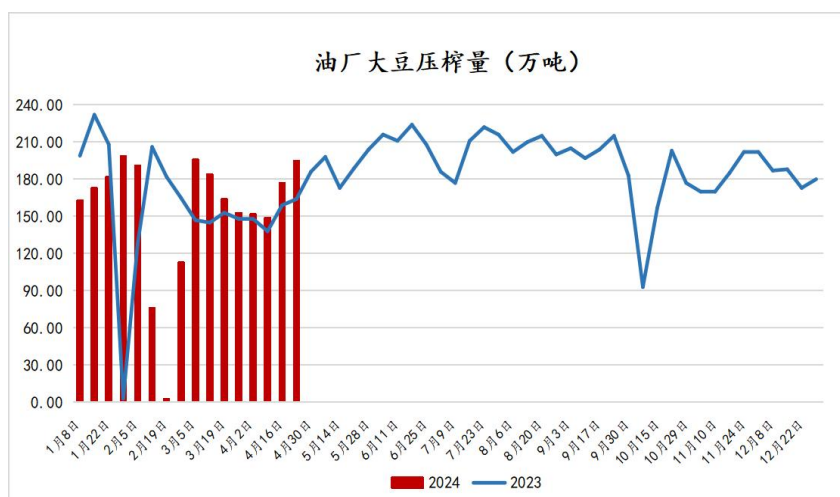


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

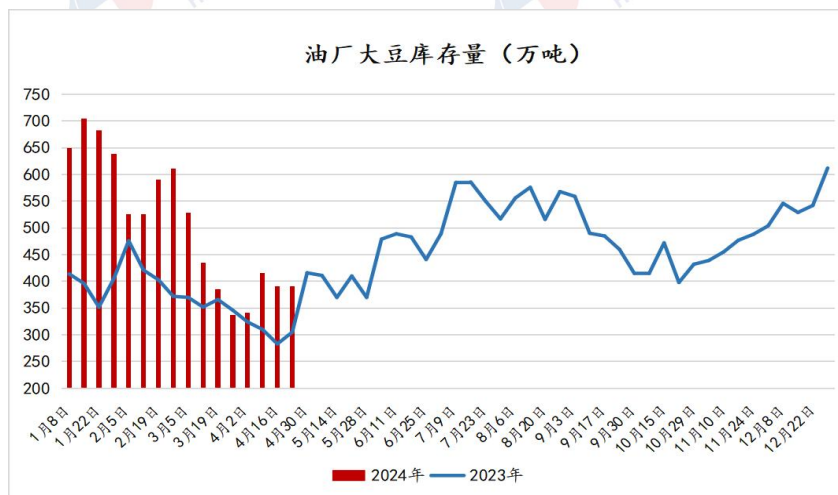


图 6: 国内油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存量较为稳定

中国粮油商务网监测数据显示, 截止到 2024 年第 16 周末, 国内豆油库存量为 96.5 万吨, 较上周的 97.8 万吨减少 1.3 万吨, 环比下降 1.30%。上周受部分地区工厂开机率将下降的消息影响, 加之五一小长假前终端备货需求, 豆油库存结束连续三周增势, 然而巴西大豆陆续到港, 后续豆油供应预计较为宽松。

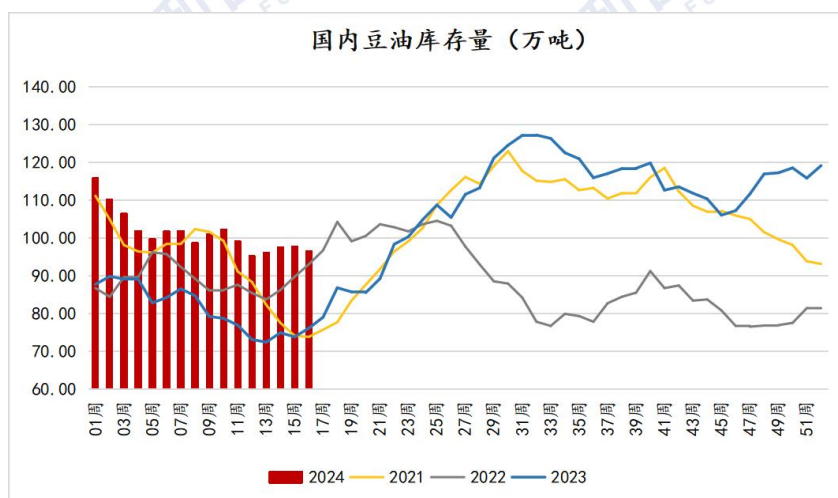


图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率持续增长

中国粮油商务网监测数据显示, 截止到第 16 周末 (4 月 20 日), 国内油厂平均开机率为 53.18%, 较上周的 45.86% 开机率增长 7.31%。国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周大幅增长, 整体上处于较高水平, 大豆压榨量升至两个半月以来最高, 也处于至少近五年以来同期最高。

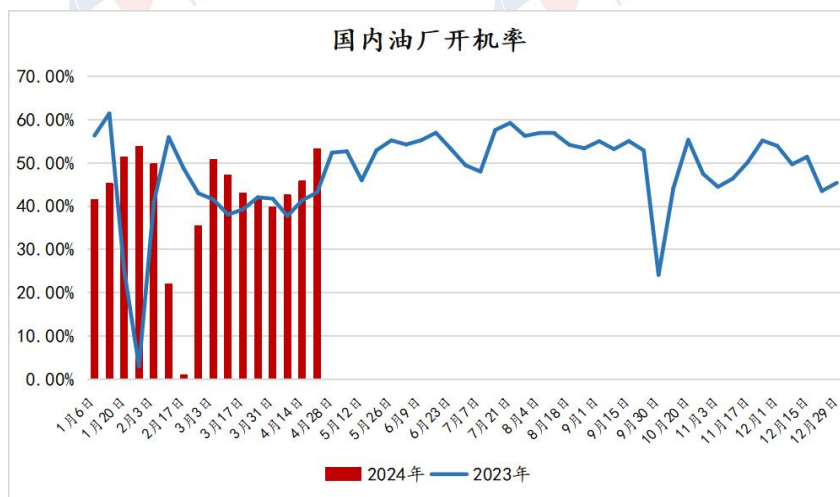


图 8: 全国油厂开机率

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

截至 4 月 25 日收盘, CBOT 美豆主连收盘价格为 1179.25 美分/蒲, 周环比上涨 13.75 美分/蒲, 涨幅 1.18%。本周 CBOT 大豆震荡低位回升。受到地缘政治局势紧张, 引发一轮逢低买盘, 带动大豆价格低位反弹, 另外未来一周美国中西部地区天气多雨, 可能放慢大豆播种, 提振大豆价格。

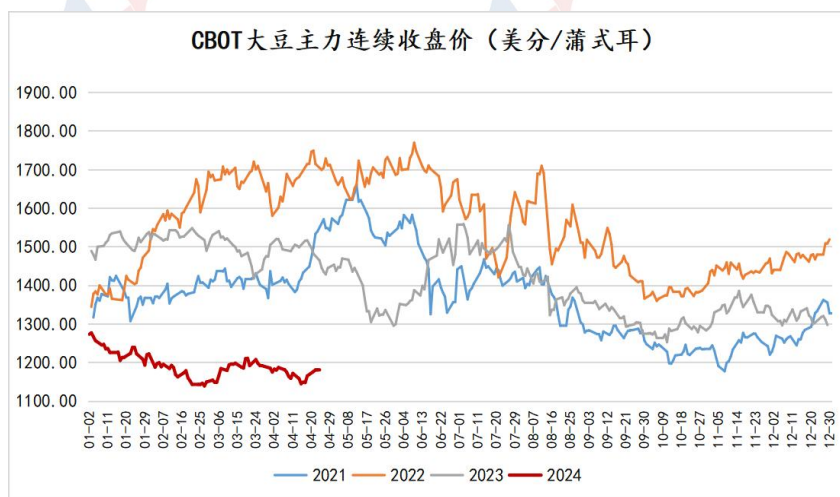


图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 CBOT 豆油震荡回升

截至 4 月 25 日收盘, CBOT 美豆油主连收盘价格为 45.48 美分/磅, 周环比上涨 0.54 美分/磅, 涨幅 1.20%。本周在豆油创下合约低点后, 大盘技术面超卖

严重，叠加油粕套利的支持，且豆油出口销售显著改善，提振豆油价格。

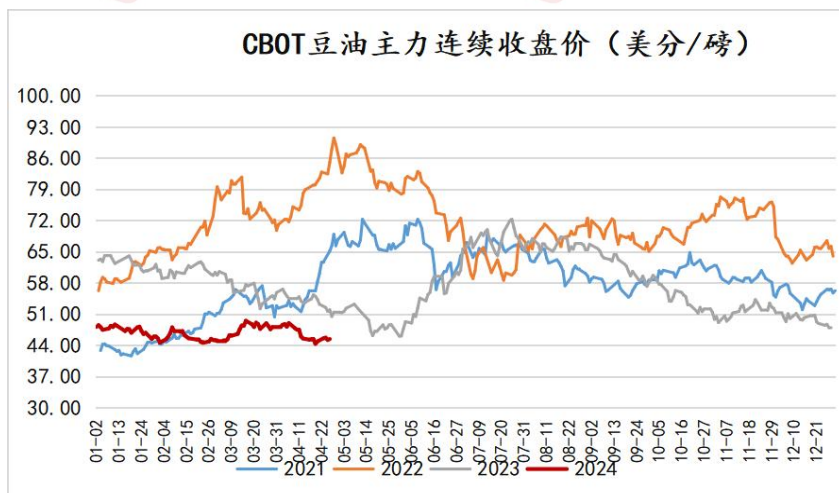


图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前增长 10%，比去年同期增长 71%。截至 2024 年 4 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 219,144 吨大豆，作为对比，前一周装运 199,826 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 128,089 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 50.3%，上周是 46.2%，两周前是 44.5%。

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口呈现季节性下滑趋势，因为南美大豆正在进入收获上市高峰期。上周美国大豆出口检验量较一周前减少 3%，但是比去年同期高出 15%。截至 2024 年 4 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 435,256 吨，上周为修正后的 446,570 吨，去年同期为 379,662 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 38,488,107 吨，同比减少 18.2%。上周是同比减少 18.5%，两周前同比降低 18.5%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 83.2%，上周是达到 82.2%。

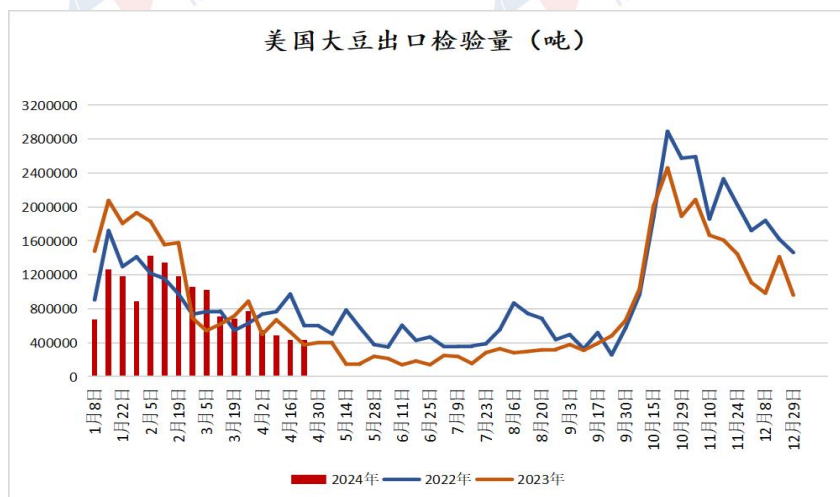


图 11: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 4 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.11 美元，比前一周上涨 3.4%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

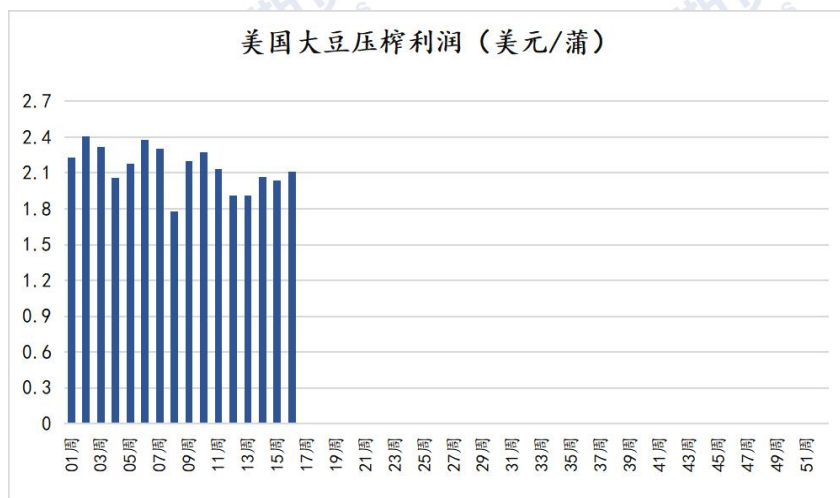


图 12: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美国农业部出口销售周报

美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2024 年 4 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 2351 万吨，去年同期为 3074 万吨，同比降低 23.3%。当周美国对中国装运 22 万吨大豆，一周前 20 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 31 万吨，高于去年同期的 30 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 2382 万吨,同比减少 23.3%,上周是同比降低 23.8%,两周前同比降低 24.1%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 4149 万吨,比去年同期降低 17.7%,上周是同比降低 17.6%,两周前同比降低 18.5%。2024/25 年度美国大豆销售量约为 85 万吨,比一周前增长 12 万吨。截至 4 月 18 日当周,美国对中国(仅指大陆)销售 16.8 万吨大豆,2023/24 年度交货。作为对比,之前一周美国对中国销售 13.1 万吨大豆,2023/24 年度交货。

截至 2024 年 4 月 18 日当周,美国 2023/24 年度豆油净销售量为 16,200 吨,显著高于上周和四周均值。当周出口量为 3,000 吨,比上周高出 84%,但是比四周均值低了 49%。截至 2024 年 4 月 18 日当周,美国 2023/24 年度大豆净销售量为 210,900 吨,比上周低了 57%,比四周均值低了 29%。当周出口量为 417,500 吨,比上周低了 13%,比四周均值低了 26%。

3.6 美豆播种进度高于往年平均值

美国农业部全国作物进展周报显示,今年美国大豆播种进度高于往年平均进度。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州,截至 4 月 14 日(周日),美国大豆播种进度为 8%,上周 3%,去年同期 8%,五年同期均值为 4%。

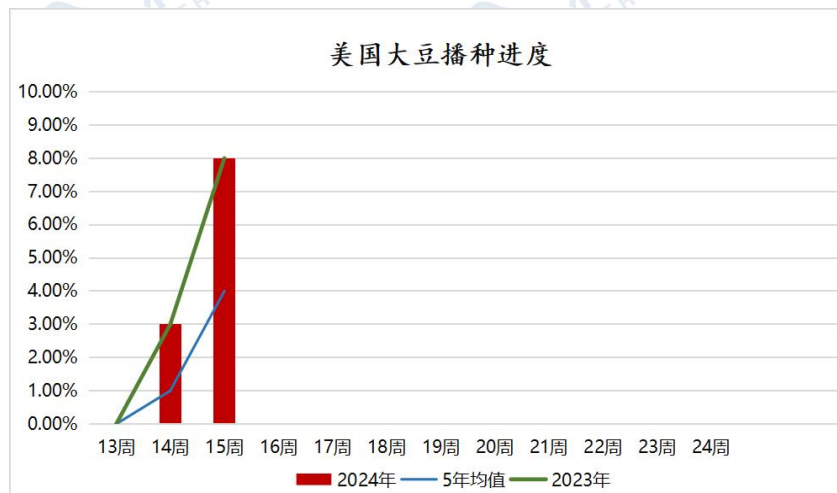


图 13: 美豆播种率
数据来源: USDA 和合期货

3.7 巴西大豆收获进度低于去年同期

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示,截至 4 月 21 日,巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 86.8%,比一周前高出 3.6%,但是低于去年同期的 89.0%,这也是连续第六周低于去年同期进度。

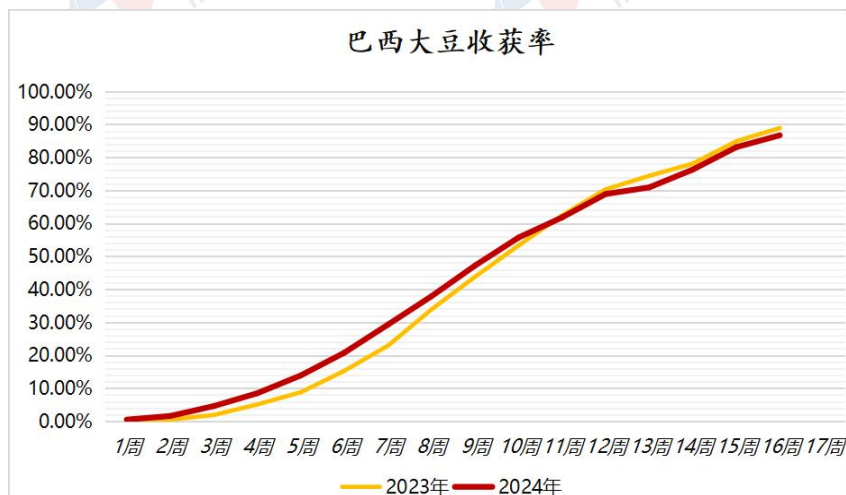


图 14: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，美豆播种进度高于预期，南美大豆丰产收割逐步完成，买豆油卖豆粕的套利活跃，豆油出口销售显著改善，国际原油期货走强，提振豆油价格。国内方面，到港大豆逐步增加，油厂开工率不断提升；虽然豆油库存累库现象逐步缓解，但是整体仍处于高位，下游需求略显一般，预计节假日期间需求或有些许好转，对于豆油价格有一定提振作用。综上所述，预计豆油价格仍然维持区间震荡。

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。