

和合期货：豆油周报（20240108-20240112）

——供强需弱，豆油预计仍然偏弱震荡



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：

供应方面，目前南美产区降雨持续改善，有助于恢复当地大豆单产，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，近期进口大豆集中到港，压榨量若维持高位的话，豆油供给量将会有所增加。同时目前需求仍然偏弱，春节备货节奏偏慢，重点关注下游提货量情况。本周豆油受到原油和棕榈油走强的提振，低位反弹。但是整体供应宽松且需求不佳，预计后市仍以震荡偏弱为主。

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 国内大豆价格维持稳定	- 4 -
2.2 中国大豆进口量同比提高	- 5 -
2.3 压榨量继续回落，大豆库存环比增加	- 5 -
2.4 油厂开机率降至三个月新低	- 7 -
2.5 国内豆油库存小幅下降	- 7 -
三、国外基本面情况	- 8 -
3.1 美豆价格再创新低	- 8 -
3.2 CBOT 豆油震荡反弹	- 8 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 9 -
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 -
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 7390 元/吨，最高价 7578 元/吨，最低价 7286 元/吨，收盘价 7508 元/吨，较上周收盘价上涨 116，涨幅 1.57%，成交量 260.4 万手，较上周增加 99.7 万手，持仓量 58.6 万手，较上一周减少 57457 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12日，国内豆油现货均价为8190元/吨，周环比上涨100元/吨。根据中国粮油商务网统计数据显示，2024年第1周，国内豆油现货成交量为94300吨，较前一周增加3800吨，增幅4.20%。受到国内需求有些回暖，上周豆油现货成交量小幅增加。

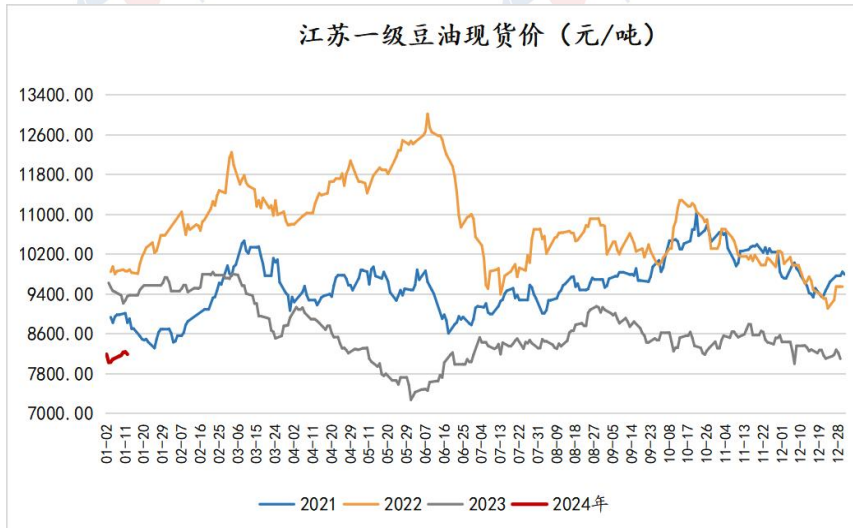


图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

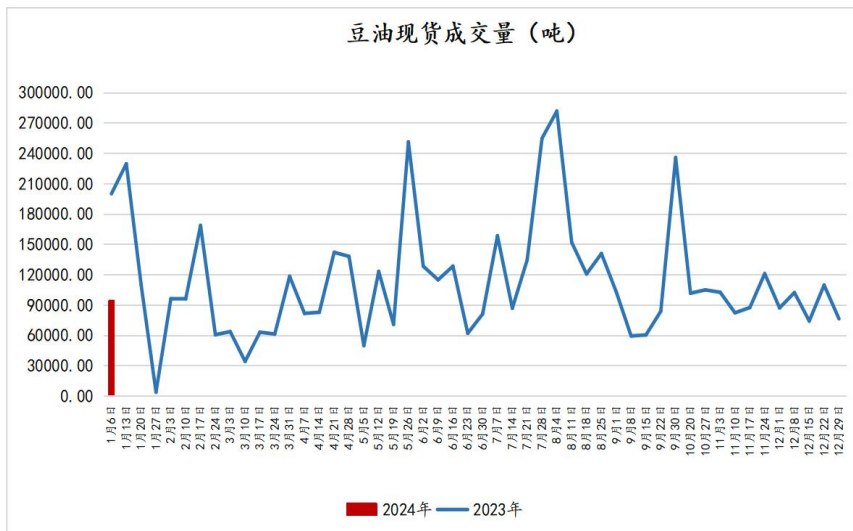


图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

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 1 月 12 日, 国内大豆均价为 4900 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨。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。

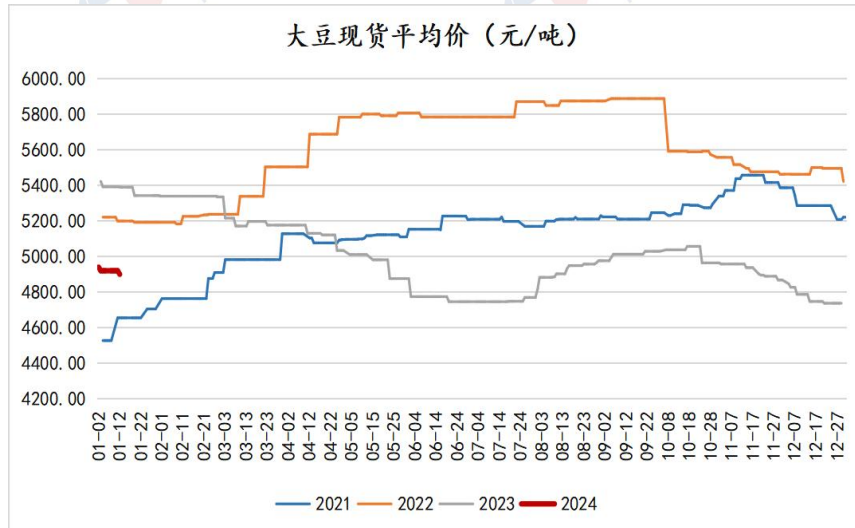


图 4：国内大豆现货平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 中国大豆进口量同比提高

中国海关总署周五公布的数据显示，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%。

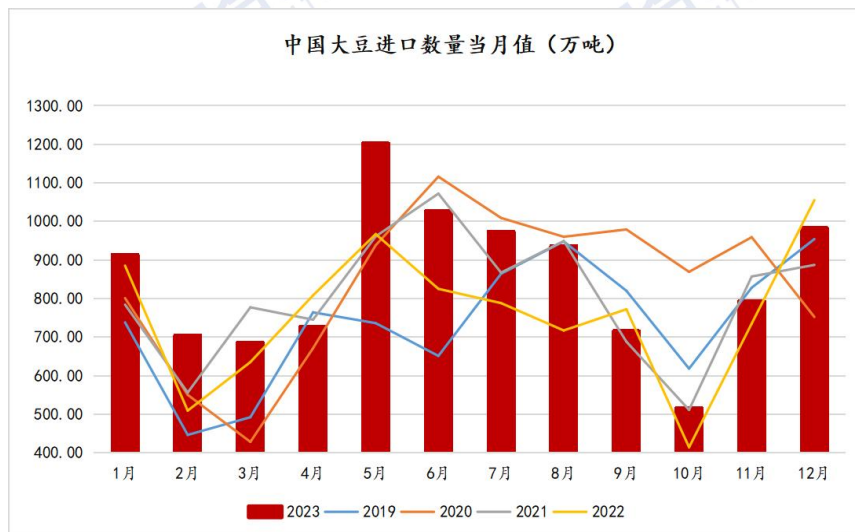


图 5：中国进口大豆数量
数据来源：海关总署 和合期货

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，1月5日一周，国内大豆压榨量163万吨，周环比下降17万吨，月环比下降24万吨，同比下降36万吨，较近三年同期均值下降9万吨，处于同期较低水平。2023年12月中旬以来，国内油厂周度大豆

压榨量始终处于 200 万吨以下，一是山东等部分地区环保限产；二是生猪养殖持续亏损，终端豆粕需求差，一些油厂因豆粕胀库主动降低开工率；三是近日豆粕价格大幅下跌，部分油厂因压榨利润较差下调开机率。预计短期内国内油厂将以销定产，开机率难有大幅提升，本周国内大豆压榨量估计在 180 万吨左右。

根据国家粮油信息中心数据显示，1 月 5 日一周，全国主要油厂进口大豆商业库存 650 万吨，周环比增加 38 万吨，月环比增加 104 万吨，同比增加 206 万吨。1 月份仍为美豆集中到港期，预计大豆到港量约 750 万吨，而油厂限制生产，预计后期国内进口大豆将继续累库。

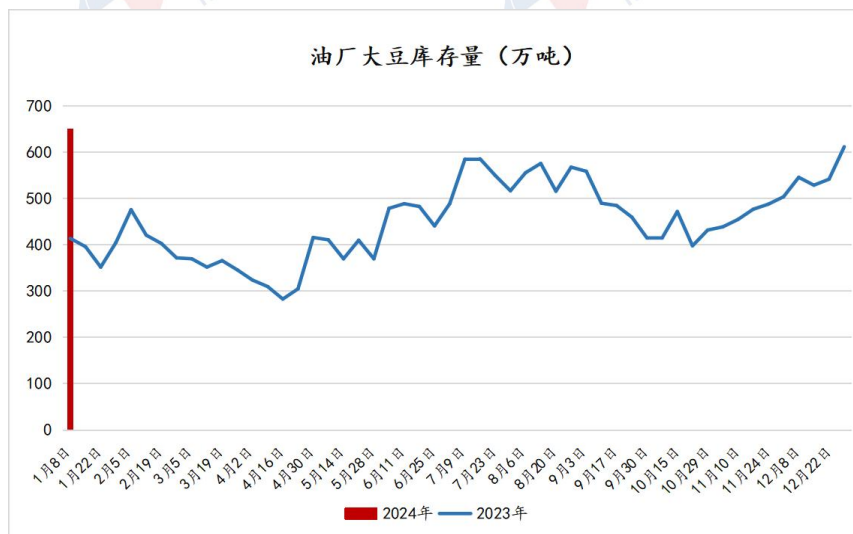


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

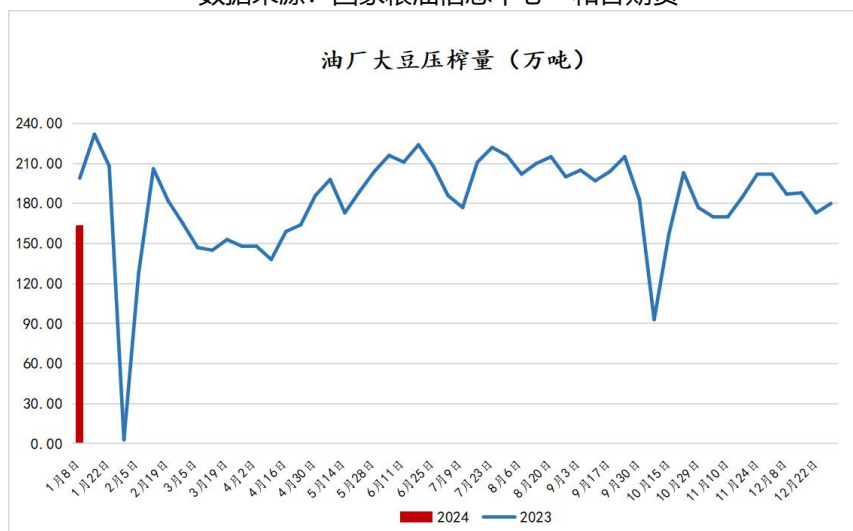


图 7：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 油厂开机率降至三个月新低

根据中国粮油商务网数据显示，截止1月5日一周，国内油厂平均开机率为41.55%，较前周开机率下降3.85%。近期进口大豆到港偏多，但是豆粕下游需求一般，使得国内油厂开机率有所下降。本周预计豆油需求有所恢复，预期油厂开机率或将有所回升。

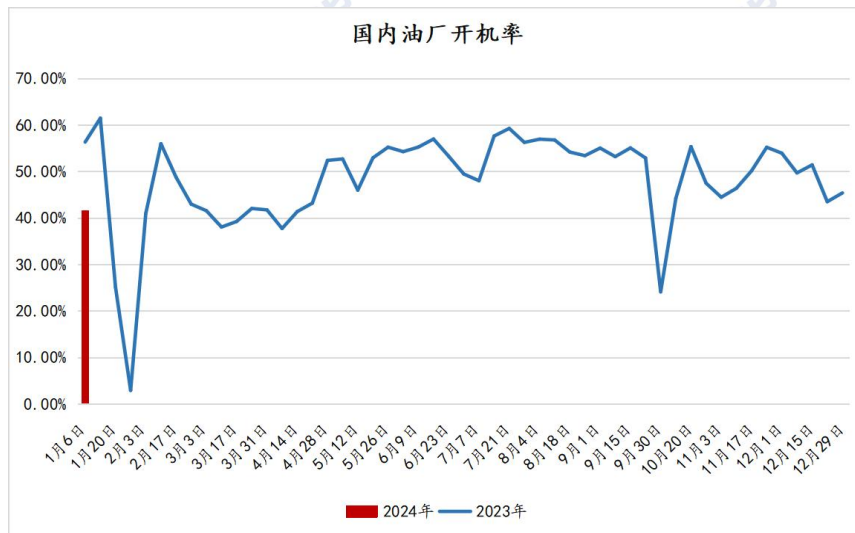


图 7：国内油厂开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

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，截止到2024年第1周末，国内豆油库存量为115.8万吨，较上周的119.1万吨减少3.3万吨，环比下降2.7%。主要是由于上周豆油工厂开机率不高，终端市场提货增加，工厂成交得到改善，豆油库存大幅下降。

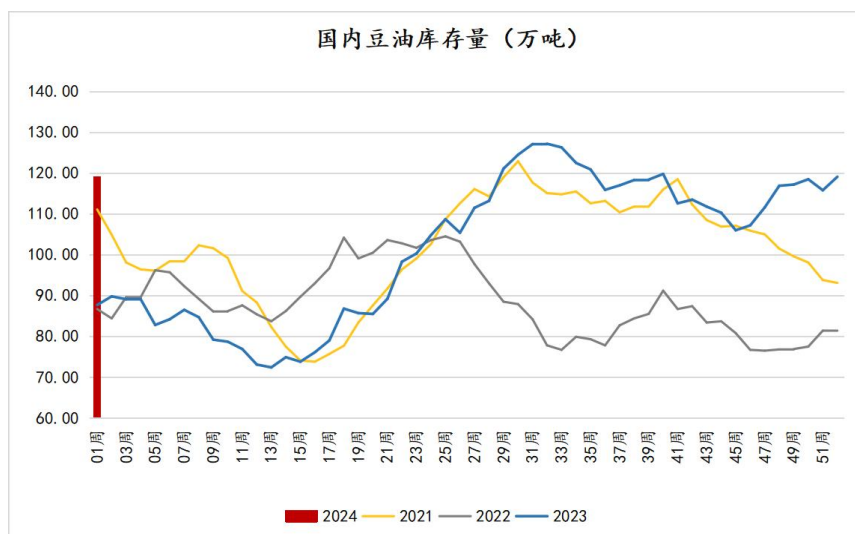


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格再创新低

本周美豆价格再次下跌，创新低。截至 1 月 11 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1236.75 美分/蒲，周环比下跌 20.25 美分/蒲，跌幅 1.61%。美豆价格本周继续下跌，创下 2023 年 6 月 12 日以来的最低收盘价，接近 2021 年 12 月以来的最低水平。主要是因为美豆需求令人担忧，同时本周美国出口需求不佳，另外巴西干旱地区出现更多的降雨，供应改善。



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 豆油震荡反弹

本周豆油价格震荡反弹。截至 1 月 11 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 48.73 美分/磅，周环比上涨 1.18 美分/磅，涨幅 2.48%。虽然美豆价格持续下跌，但是本周原油有所走强，同时马来西亚棕榈油连续六日上涨，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)出口的大豆比一周前减少 25%, 比去年同期减少 68 个百分点。截至 2024 年 1 月 4 日的一周, 美国对中国(大陆地区)装运 351,044 吨大豆, 前一周装运 471,169 吨大豆。作为对比, 2023 年同期对华装运大豆 1,113,932 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 52.0%, 上周是 49.0%, 两周前是 32.4%。

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, 上周美国大豆压榨利润比两周前减少 24.92%, 创下 7 个月来的最低点, 这也是连续第五周下滑。截至 2024 年 1 月 5 日的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲 2.23 美元, 两周前是 2.97 美元/蒲。2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

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, 截至 2023/24 年度第 19 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放慢。截止到 2024 年 1 月 4 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 1475 万吨, 去年同期为 2048 万吨。当周美国对中国装运 36 万吨大豆, 之前一周装运 47 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 494 万吨, 低于去年同期的 624 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 1969 万吨，同比减少 26.3%，上周是同比降低 24.7%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3683 万吨，比去年同期降低 16.9%，上周是同比降低 16.2%。2024/25 年度美国大豆销售量为 15.4 万吨，和一周前持平。美国对中国（仅指大陆）销售 8.2 万吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。作为对比，之前一周美国对中国销售 7.2 万吨大豆，2023/24 年度交货

截至 2024 年 1 月 4 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 280,400 吨，比上周高出 39%，但是比四周均值低了 74%。当周出口量为 862,300 吨，比上周低了 14%，比四周均值低了 27%。美国 2023/24 年度豆油净销售量减少 1,500 吨，显著低于上周以及四周均值。当周出口量为 600 吨，比上周高 5%，比四周均值高 62%。

四、后市展望

供应方面，目前南美产区降雨持续改善，有助于恢复当地大豆单产，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，近期进口大豆集中到港，压榨量若维持高位的话，豆油供给量将会有所增加。同时目前需求仍然偏弱，春节备货节奏偏慢，重点关注下游提货量情况。本周豆油受到原油和棕榈油走强的提振，低位反弹。但是整体供应宽松且需求不佳，预计后市仍以震荡偏弱为主。

五、风险点

美国大豆需求；宏观经济；南美产区天气

风险揭示:

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。