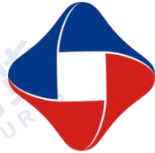


和合期货：豆油周报（20240715-20240719）

——利空因素较多，豆油或将维持弱势



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，中西部大豆产量前景强劲，市场对大豆需求担忧；另外美国最新月度供需报告中性偏空，利空豆油价格。国内方面，国内进口大豆到港高峰期，油厂开机率高位。随着暑假到来，消费受限，市场需求较为冷清，油厂提货速度较慢，豆油呈现持续累库。综合来看，预计在美豆保持丰产预期下，叠加近期原油回调影响，豆油行情或将继续偏弱运行。

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 国产大豆供应增加不利价格回升	- 4 -
2.2 国内大豆压榨量有所增加	- 4 -
2.3 豆油库存量连续攀升	- 5 -
2.4 开机率继续下降	- 6 -
2.5 6 月份我国豆油进口量环比减少	- 6 -
三、国外基本面情况	- 7 -
3.1 美豆价格低位震荡	- 7 -
3.2 美豆油偏弱震荡	- 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 美豆播种率及优良率	- 9 -
3.6 美国农业部周度出口销售周报	- 10 -
3.7 美国农业部 7 月供需报告	- 10 -
3.8 NOPA 月度压榨报告	- 12 -
四、后市展望	- 13 -
风险揭示:	- 14 -
免责声明:	- 14 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格低位区间震荡。本周豆油主力合约 y2409 开盘价 7628 元/吨，最高价 7722 元/吨，最低价 7534 元/吨，收盘价 7688 元/吨，周环比上涨 50，涨幅 0.65%，成交量 200.2 万手，较上周减少 30.0 万手，持仓量 55.7 万手，较上周减少 53038 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 7 月 19 日，国内豆油现货均价为 7860 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，跌幅 0.64%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 28 周，国内豆油现货成交量为 104300 吨，较前一周增加 3750 吨，增幅 3.73%。

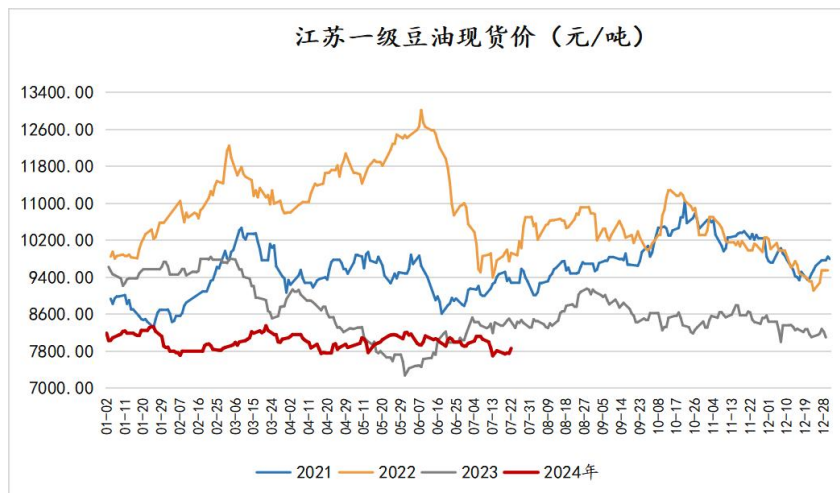


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

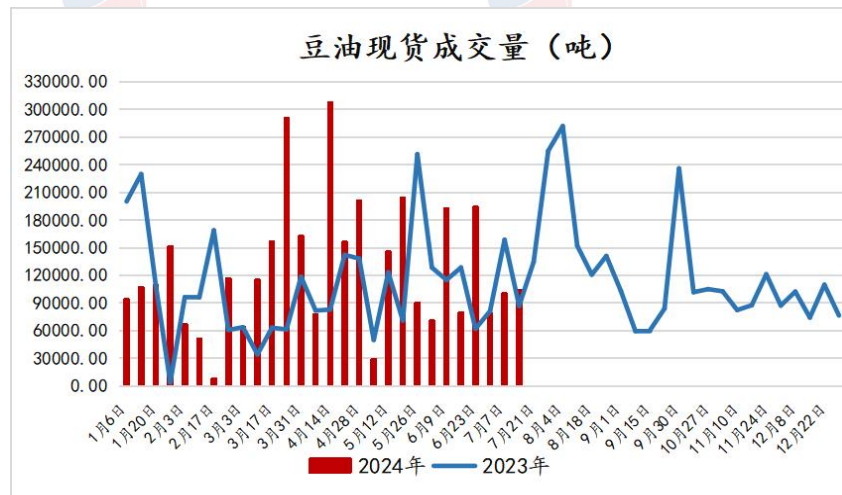


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆供应增加不利价格回升

截至 7 月 12 日，国内大豆均价为 4880 元/吨，周环比持平。东北主产区大豆陆续进入生长关键期，农业农村部预计 2024 年中国大豆产量为 2054 万吨。中储粮持续轮换拍卖国产大豆，市场供应充足，优质优价明显。国产大豆供应增加，价格回升难度增加。国产大豆市场长期处于供过于求局面，与进口大豆价差拉大不利于需求回暖。

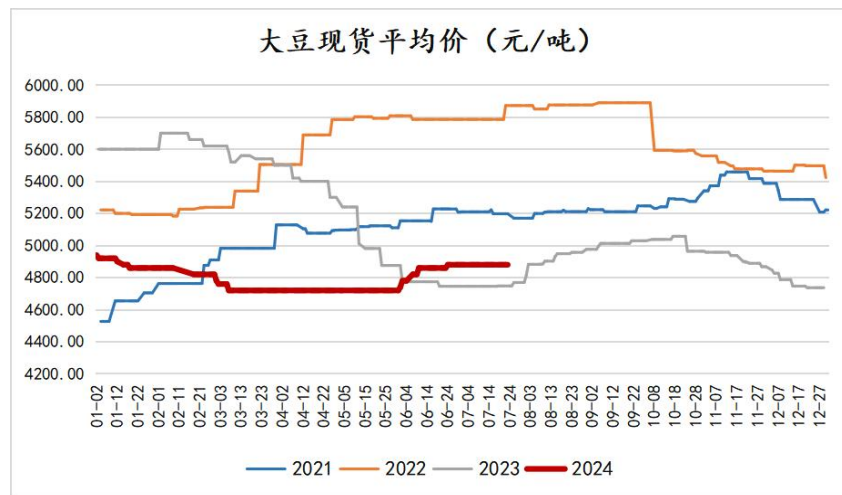


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 国内大豆压榨量有所增加

国家粮油信息中心监测显示，截至 7 月 12 日一周，国内大豆压榨量 206 万

吨，周环比上升 7 万吨，月环比回升 16 吨，较上年同期及过去三年均值分别提升 29 万吨和 20 万吨。7 月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率可能稳中有降，但迫于进口大豆集中到港压力，开机率下降幅度将不及去年，预计本周油厂大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

国家粮油信息中心监测显示，7 月 12 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 650 万吨，周环比上升 21 万吨，月环比上升 43 万吨，同比上升 65 万吨，较过去三年均值高 33 万吨，处于历史同期中等偏上水平。

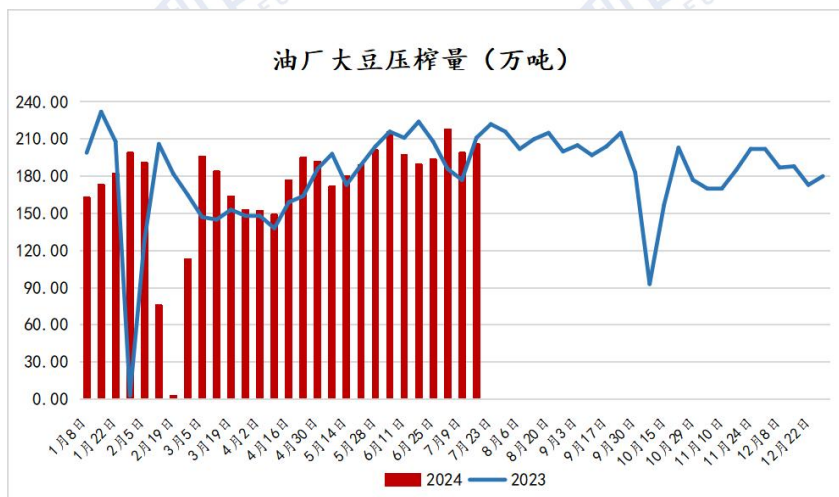


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

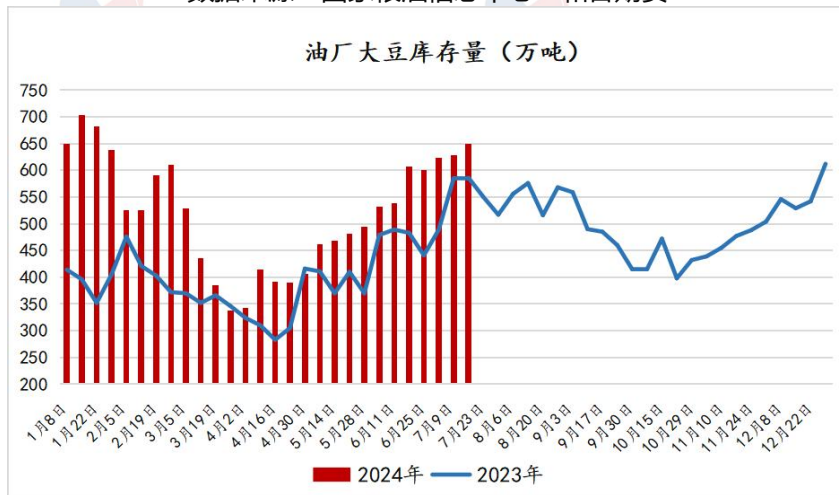


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存量连续攀升

国内方面，中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 28 周末，国内豆油库存量为 120.4 万吨，周环比增加 3.9 万吨，增幅 3.35%，同比增加 6.36%。

上周国内油厂开机率略有下滑，导致豆油产出小幅下降，不过受季节性影响需求下滑的影响，豆油供给压力依旧偏高，库存持续累库，攀升至近一年高位。

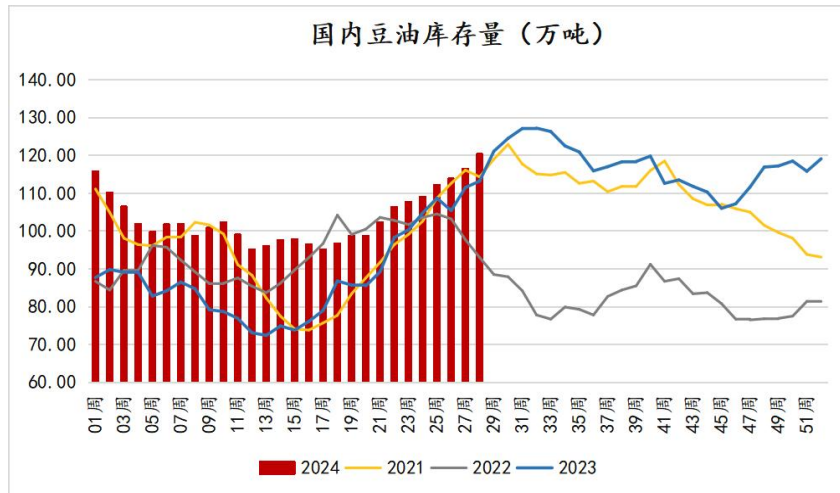


图 7：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率继续下降

根据中国粮油商务网数据显示，截止到第 28 周末(7 月 13 日)，国内油厂平均开机率为 52.53%，较上周的 52.69% 开机率下降 0.16%。国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周略有下降，连续三周处于下滑趋势，但压榨量整体上处于 200 万吨之上的高位水平。

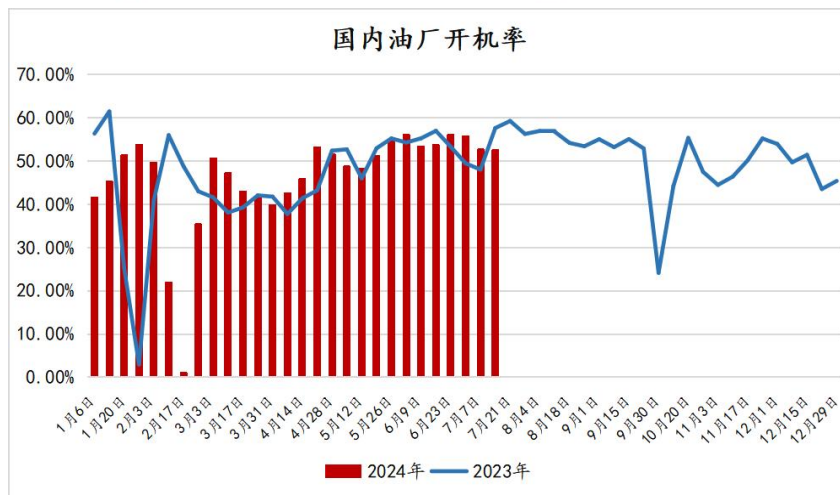


图 8：全国油厂开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 6 月份我国豆油进口量环比减少

海关总署数据显示，6 月份我国豆油进口量 3 万吨，环比减少 1.4 万吨，减幅 32.063%，同比减少 27.24%。1-6 月，中国进口豆油累计 15 万吨，累计同比

增加 2.4%。

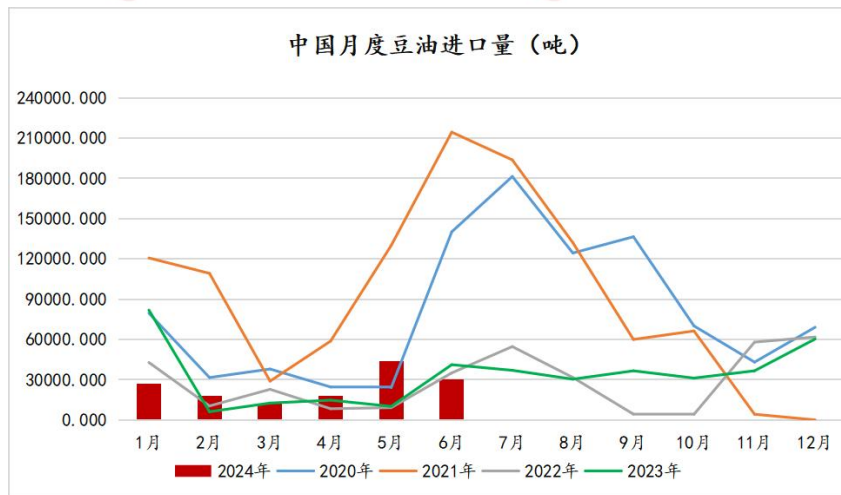


图 9：中国月度豆油进口量
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位震荡

截止 7 月 18 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1043.75 美分/蒲，周环比下跌 20.75 美分/蒲，跌幅 1.95%。本周大豆继续在这四年来的最低水平附近徘徊，中西部大豆产量前景强劲，市场对大豆需求担忧；同时今年美国大豆有望丰收；但是有迹象显示出口需求有所恢复，技术上逢低买盘活跃，价格暂时止跌。

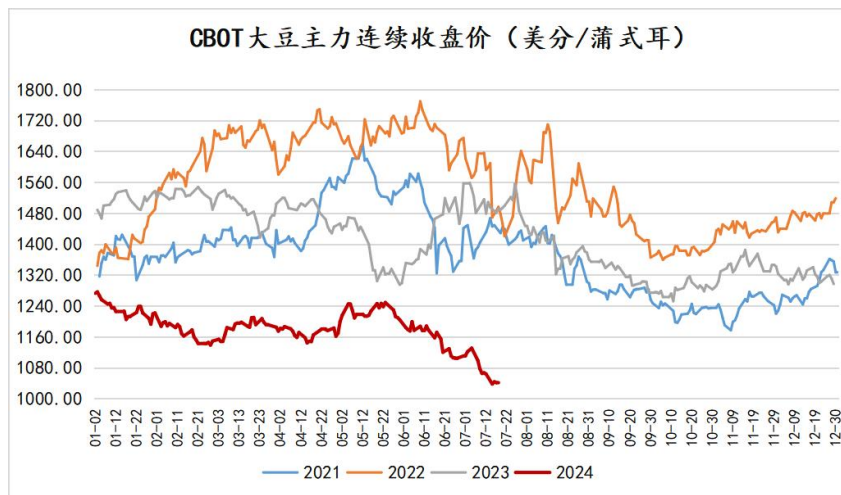


图 10：CBOT 大豆期货收盘价（连续）
数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油偏弱震荡

截止 7 月 18 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 44.33 美分/磅，周环比

下跌 1.26 美分/磅，跌幅 2.76%。美豆油本周价格跌幅有所减少。周初受到国际原油和马来西亚棕榈油期货走低，芝加哥大豆期货大幅下挫，给豆油市场带来压力。随后又追随邻池大豆和豆粕市场的涨势，且美国 NOPA 会员豆油库存低于市场预期，对价格有一定支撑。

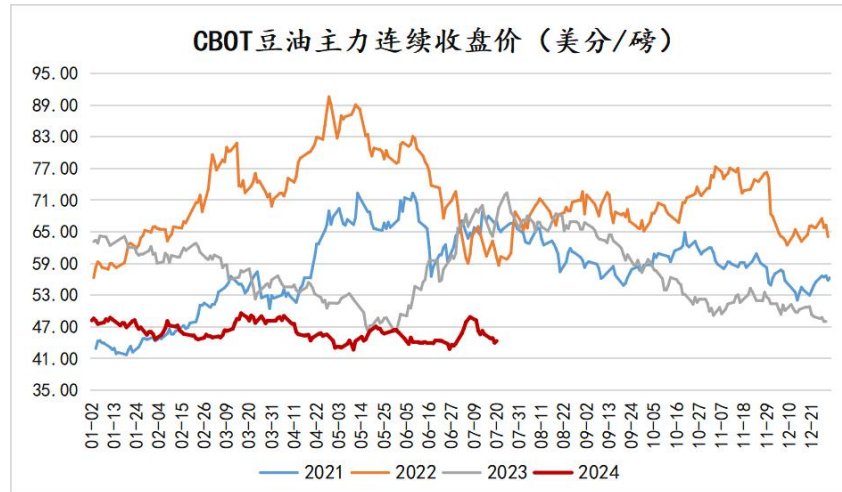


图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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报告显示,美国大豆出口检验量继续季节性低迷,较一周前减少 43%,比去年同期提高 5%。截至 2024 年 7 月 11 日的一周,美国大豆出口检验量为 168,593 吨,上周为 294,209 吨,去年同期为 160,844 吨。本年度迄今,美国大豆出口检验总量累计达到 42,016,293 吨,同比减少 15.8%。上周是同比减少 15.9%,两周前同比降低 16.0%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 90.8%,上周是达到 90.4%。

美国农业部出口检验报告显示,上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量不到一周前的一半,比去年同期增长 21%。截至 2024 年 7 月 11 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 1,420 吨大豆,作为对比,前一周装运 2,987 吨大豆,2023 年同期对华装运 1,175 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0.8%,上周是 1.1%,两周前是 1.0%。

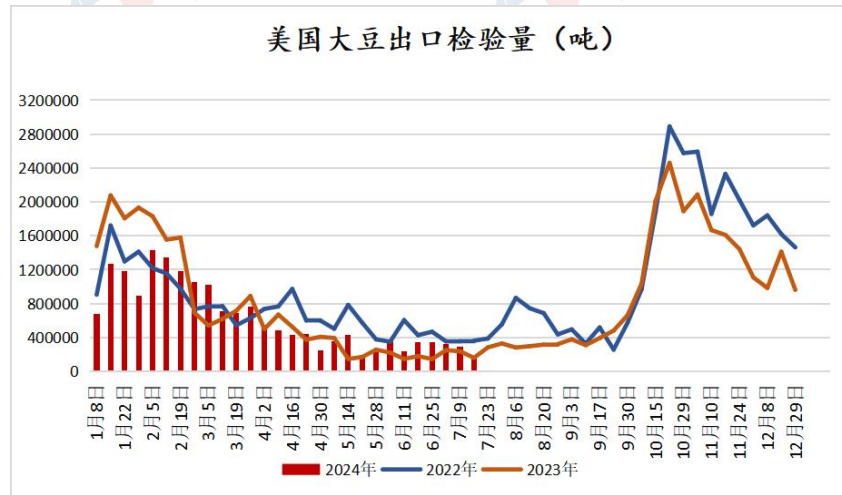


图 12: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 7 月 12 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.48 美元，比两周前提高 6.44%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

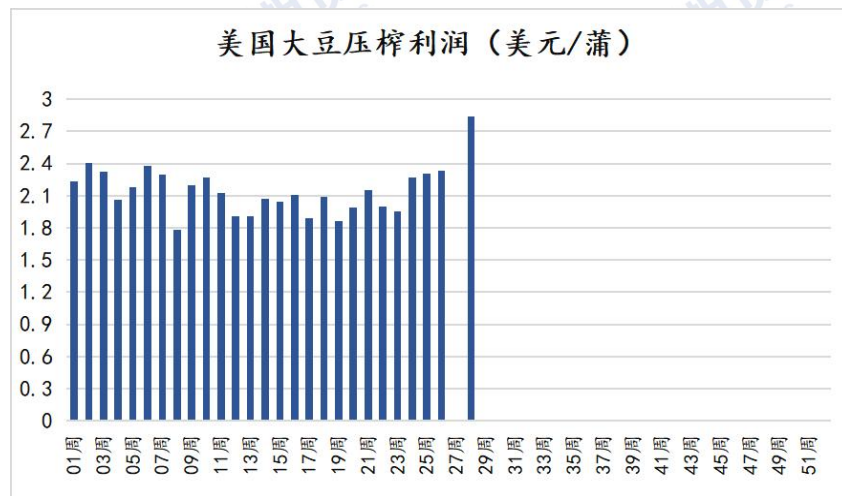


图 13: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.5 美豆播种率及优良率

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率保持稳定，并未像市场预期那样继续改善。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 7 月 14 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 51%，上周 34%，去年同期 51%，五年均值 44%。大豆结荚率为 18%，上周 9%，去年同期 17%，五年均值 12%。大豆优良率为 68%，一周前 68%，去年同期 51%。

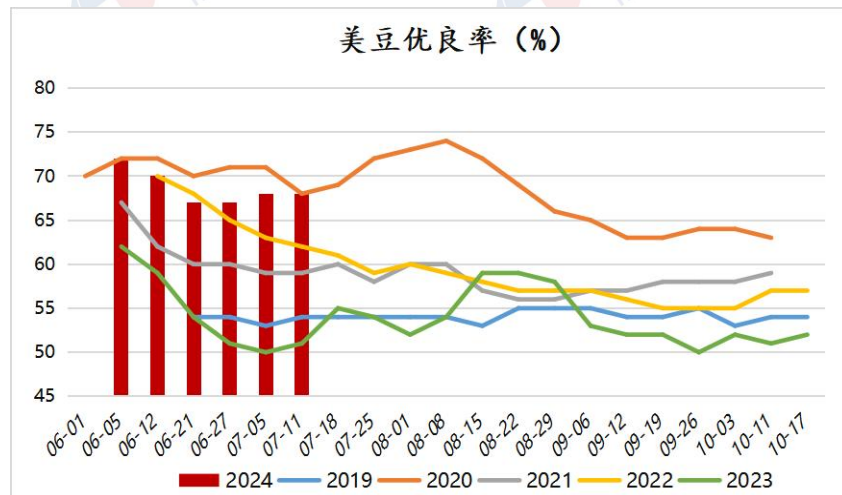


图 14: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.6 美国农业部周度出口销售周报

截至 2024 年 7 月 11 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 360,100 吨，比上周高出 73%，比四周均值低了 13%。2024/25 年度净销售量为 375,000 吨。当周出口量为 200,800 吨，比上周低了 25%，比四周均值低了 38%。

截至 2024 年 7 月 11 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 3,300 吨，比上周低了 66%，比四周均值低了 64%。2024/25 年度净销售量为 14,900 吨。当周出口量为 6,500 吨，比上周低了 43%，比四周均值低了 45%。

3.7 美国农业部 7 月供需报告

7 月美国 2024/2025 年度大豆种植面积预期 8610 万英亩，环比减少 40 万英亩；大豆收获面积预期 8530 万英亩，环比减少 30 万英亩；大豆单产预期 52 蒲式耳/英亩，环比持平；大豆产量预期 44.35 亿蒲式耳，环比减少 0.15 亿蒲式耳；大豆总供应量预期 47.95 亿蒲式耳，环比减少 0.20 亿蒲式耳；大豆期末库存预期 4.35 亿蒲式耳，环比减少 0.20 亿蒲式耳。

7 月美国 2024/2025 年度豆油产量预期 285.15 亿磅，环比持平；豆油总供应量预期 305.77 亿磅，环比减少 0.50 亿磅；豆油期末库存预期 17.77 亿磅，6 月预期为 18.27 亿磅，环比减少 0.50 亿磅。

报告将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期从之前的 5000 万吨下调至 4950 万吨，市场预期为 4995 万吨；维持巴西 2023/2024 年度大豆产量预期在 1.53 亿吨不变，市场预期为 1.5175 亿吨。

7 月份供需报告主要是调低 2023/24 年度阿根廷大豆产量以及 2024/25 年度美豆种植面积和产量，由于南美大豆总产仍远高于上年，新季美豆产量的下调幅度不及预期，报告整体偏空，当前及下年度全球大豆供给宽松格局基本确定。加上 7 月份以来美国大豆产区降雨充沛，大豆优良率有继续上升势头，市场看空情绪加重，投机基金在美豆期市空单持续增加，全球大豆价格跌至美豆成本线以下。

USDA7月美豆油供需表

美国豆油	2022/23	2023/24 7月预估	2024/25 6月预估	2024/25 7月预估	调整幅度
百万磅					
期初库存	1991	1607	1662	1612	-50
产量	26227	26955	28515	28515	0
进口量	376	600	450	450	0
总供应量	28594	29162	30627	30577	-50
国内消费	26609	27000	28200	28200	0
生物燃料	12491	13000	14000	14000	0
食用、饲用等	14118	14000	14200	14200	0
出口量	378	550	600	600	0
总消费量	26987	27550	28800	28800	0
期末库存	1607	1612	1827	1777	-50
平均价格(美分/磅)	65.26	48	42	42	0

图 15: 美豆油供需表

数据来源: USDA 和合期货

USDA7月美豆供需表

美国大豆	2022/23	2023/24 7月预估	2024/25 6月预估	2024/25 7月预估	调整幅度
百万英亩					
播种面积	87.5	83.6	86.5*	86.1	-0.4
收割面积	86.2	82.4	85.6*	85.3	-0.3
薄式耳英亩					
单产	49.6	50.6	52.0*	52.0**	0
百万蒲式耳					
期初库存	274	264	350	345	-5
产量	4270	4165	4450	4435	-15
进口量	25	20	15	15	0
总供应量	4569	4449	4815	4795	-20
压榨量	2212	2290	2425	2425	0
出口量	1980	1700	1825	1825	0
种子用量	75	77	78	78	0
残余用量	39	37	32	32	0
总消费量	4305	4103	4360	4360	0
期末库存	264	345	455	435	-20
库存消费比(据上述数据计算)	0.06	0.08	0.10	0.10	-0.005
平均农场价格(美元/蒲式耳)	14.2	12.5	11.2	11.1	-0.1

图 16: 美豆供需表

数据来源: USDA 和合期货

USDA7月全球大豆供需表

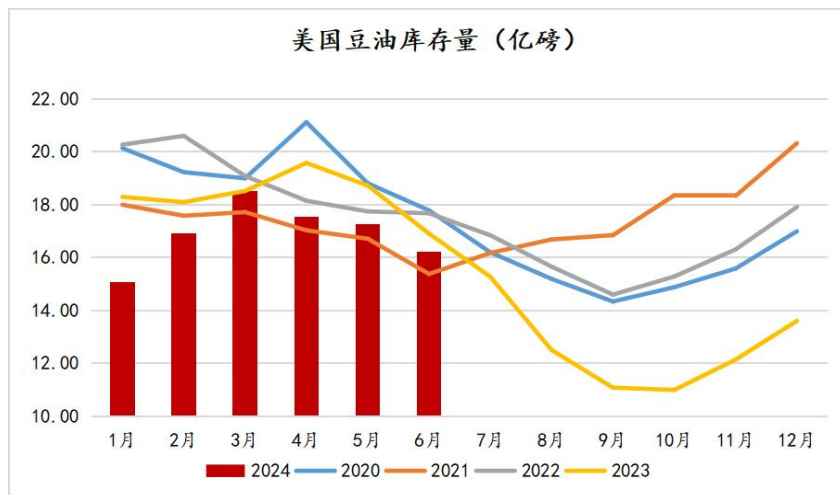
大豆(百万吨)		2024/25 7月预估	2024/25 6月预估	2024/25 调整幅度	2023/24 7月预估	2022/23
巴西	产量	169	169	0	153	162
	出口	105	105	0	103	95.5
阿根廷	产量	51	51	0	49.5	25
	出口	5.5	5.5	0	5.6	4.19
中国	进口	109	109	0	108	104.5
全球 (不包括中国)	产量	401.15	401.56	-0.41	374.57	358.09
	期末库存	85.58	88.72	-3.14	71.87	68.27
全球	产量	421.85	422.26	-0.41	395.41	378.37
	期末库存	127.76	127.9	-0.14	111.25	100.61

图 17：全球大豆供需表
数据来源：USDA 和合期货

3.8 NOPA 月度压榨报告

美国全国油籽加工商协会(NOPA)最新发布月度压榨报告显示,6月底豆油库存环比下滑,也低于业内预期。截至2024年6月底,NOPA会员企业持有的豆油库存为16.22亿磅,比5月底的17.24亿磅下降5.92%,比去年6月底的16.9亿磅下降4.02%。

NOPA会员在6月份加工大豆526.8万短吨(相当于1.75599亿蒲),比5月份的1.83625亿蒲下降4.37%,低于业内预期,尽管仍然是历史同期最高水平。但是比2023年6月的1.65023亿蒲增长6.41%,也超过2020年6月份创下的前纪录1.67263亿蒲,创下新的6月份压榨纪录。

图 18：美豆油库存量
数据来源：NOPA 和合期货

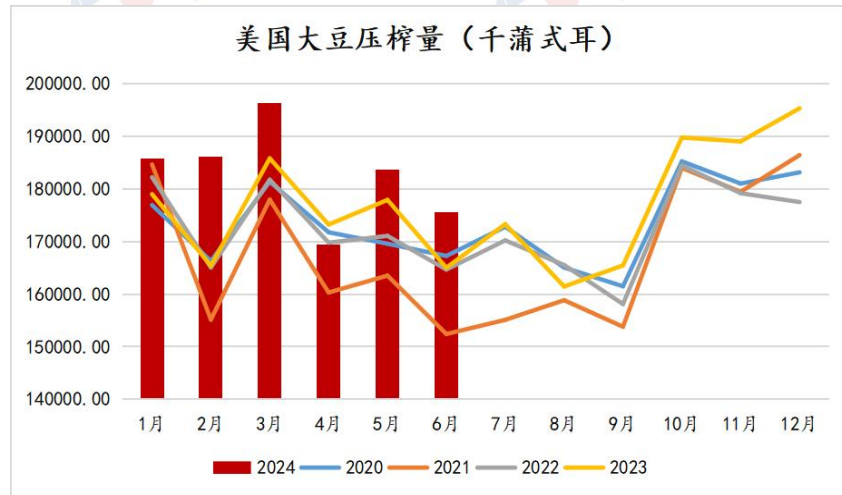


图 19: 美豆压榨量

数据来源: NOPA 和合期货

四、后市展望

国外方面，中西部大豆产量前景强劲，市场对大豆需求担忧；另外美国最新月度供需报告中性偏空，利空豆油价格。国内方面，国内进口大豆到港高峰期，油厂开机率高位。随着暑假到来，消费受限，市场需求较为冷清，油厂提货速度较慢，豆油呈现持续累库。综合来看，预计在美豆保持丰产预期下，叠加近期原油回调影响，豆油行情或将继续偏弱运行。

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。