

和合期货：豆油周报（20240722-20240726）

——基本面偏弱，豆油区间内宽幅震荡



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：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

本周豆油供应充裕，价格持续震荡。国内方面，国内 7-8 月份大豆单月到港量预计超 1000 万吨，处于近年同期高位，月度压榨开机预计仍将维持高位，但近期受油罐车事件影响，油厂的出货量减少，国内豆油延续季节性累库存预期，基本面对豆油上涨驱动不强。国外方面，8 月份是美国大豆作物的关键生长期，高温干燥天气会造成大豆单产前景恶化，这将引发市场担忧。但是目前美豆优良率高于去年同期，仍有丰产的预期存在。

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 国产大豆低位震荡	4 -
2.2 国内大豆压榨量环比下降	4 -
2.3 豆油库存升至一年高位	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	8 -
3.1 美豆价格低位反弹	8 -
3.2 美豆油区间震荡	9 -
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	10 -
3.5 美豆播种率及优良率	10 -
3.6 美国农业部周度出口销售周报	11 -
3.7 7 月 1-19 日巴西大豆出口量同比提高 11%	12 -
四、后市展望	12 -
风险揭示:	13 -
免责声明:	13 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格区间内宽幅震荡。本周豆油主力合约 y2409 开盘价 7728 元/吨，最高价 7866 元/吨，最低价 7658 元/吨，收盘价 7794 元/吨，周环比上涨 106，涨幅 1.38%，成交量 217.4 万手，较上周增加 17.2 万手，持仓量 49.2 万手，较上周减少 64543 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 26 日，国内豆油现货均价为 7960 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，涨幅 1.27%。中国粮油商务网统计数据显示 2024 年第 29 周，国内豆油现货成交量为 139550 吨，较前一周增加 35250 吨，涨幅 33.80%。

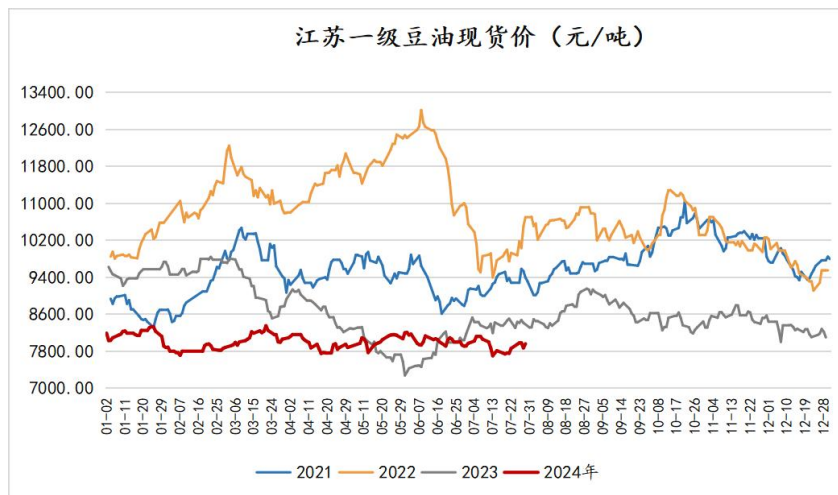


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

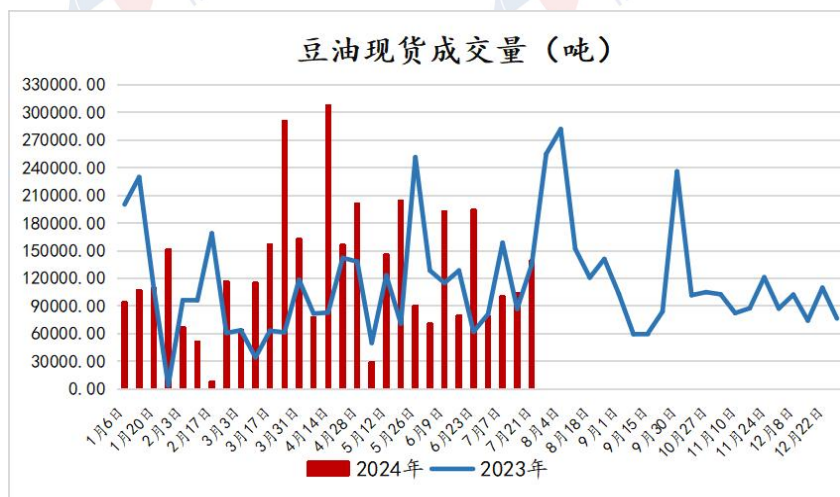


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆低位震荡

截至 7 月 26 日，国内大豆均价为 4880 元/吨，周环比持平。东北主产区大豆正处生长关键期，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，调节市场供给，近期的双向竞价交易连续多次全部成交。国产大豆市场长期处于供过于求局面，在缺少国内需求配合和美豆承压回落之际，跟随相关品种波动，整体仍维持低位震荡状态。

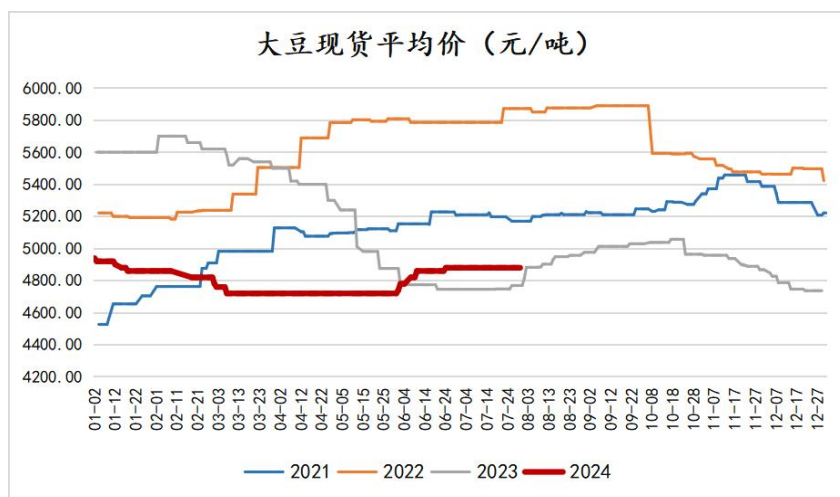


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 国内大豆压榨量环比下降

国家粮油信息中心监测显示，截至 7 月 19 日一周，国内大豆压榨量 190 万

吨，周环比下降 16 万吨，月环比下降 4 吨，较上年同期及过去三年均值分别下降 21 万吨和 5 万吨。7 月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率稳中有降，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 19 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 672 万吨，周环比上升 22 万吨，月环比上升 72 万吨，同比上升 86 万吨，较过去三年均值高 52 万吨，处于历史同期中等偏上水平。

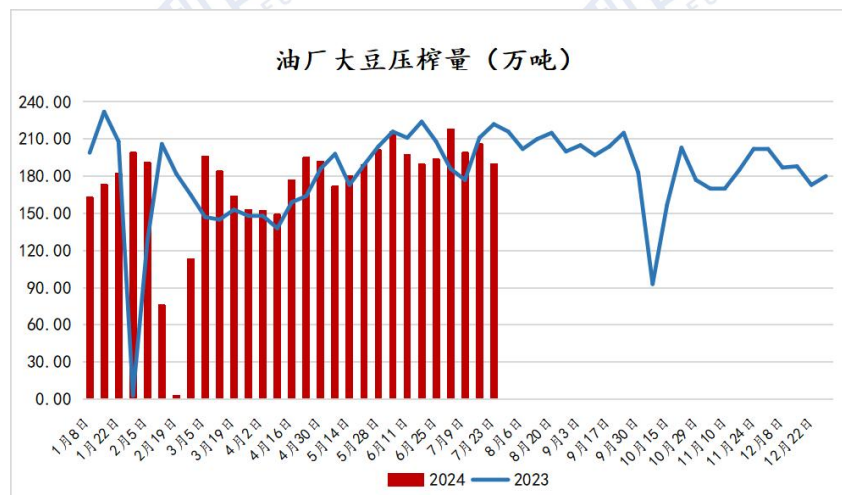


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

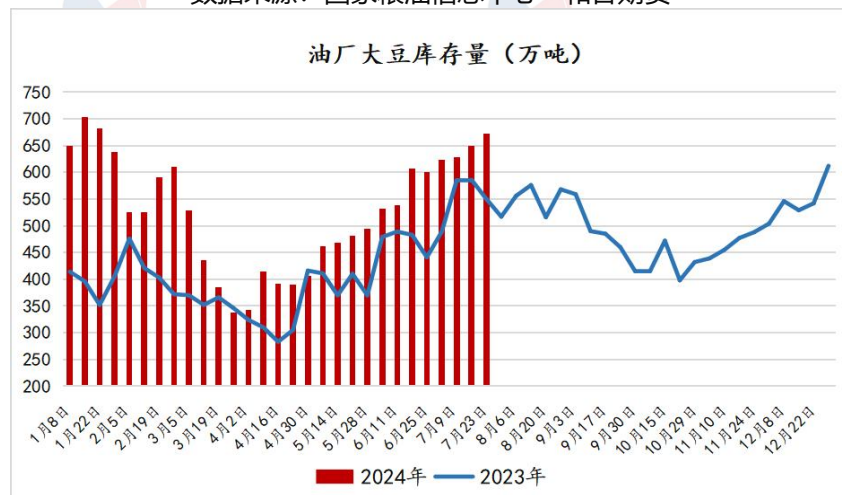


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存升至一年高位

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 29 周末，国内豆油库存量为 123.8 万吨，较上周的 120.4 万吨增加 3.4 万吨，环比增加 2.86%。由于豆粕

供应压力较大以及部分油厂开始停机检修，上周国内油厂开机率回落至 50% 以下，但工厂提货速度缓慢，拖累豆油库存连续累积至逾一年高位。

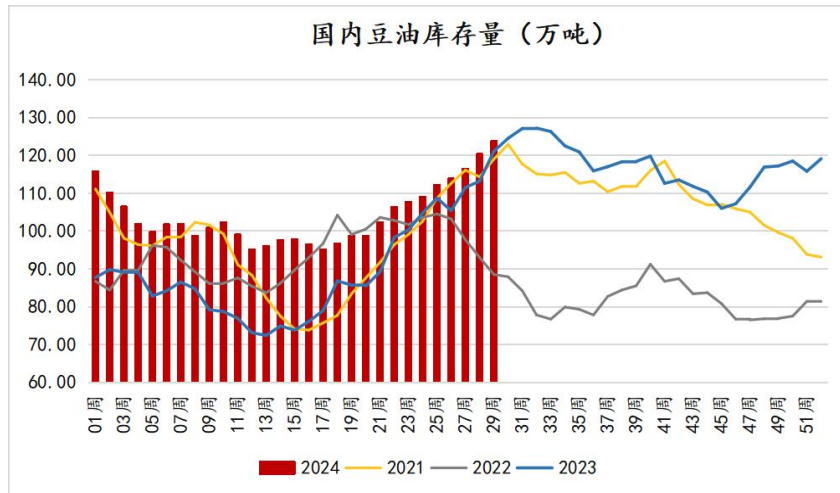


图 7：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率继续下降

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 29 周末（7 月 20 日），国内油厂平均开机率为 47.91%，较上周的 52.52% 开机率下降 4.62%。国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周略有下降，连续四周处于下滑趋势。

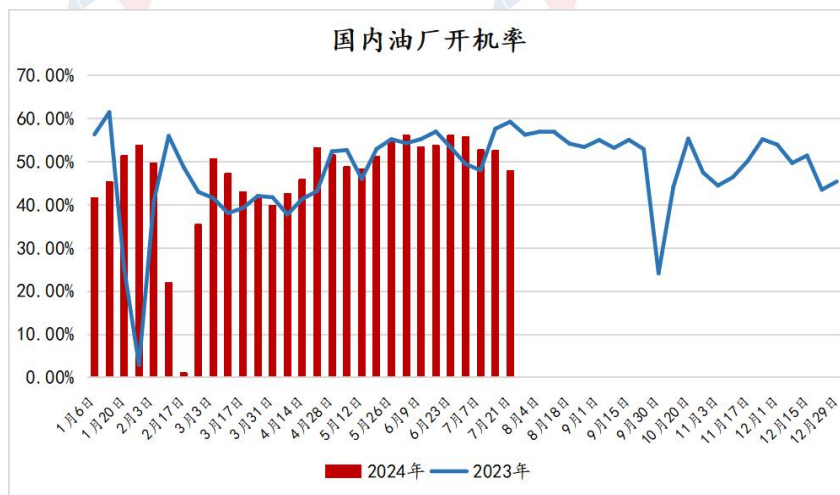


图 8：全国油厂开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 6 月份我国豆油进口量环比减少

海关统计数据显示，中国 2024 年 6 月大豆进口量为 11.113.950.829 吨，环比增长 8.74%，同比增长 10.75%。巴西是第一大供应国，当月从巴西进口大豆 9,720.822.534 吨，环比增加 10.32%，同比增加 2.22%。美国是第二大供应国，

当月从美国进口大豆 1,309,225.176 吨，环比上升 3.42%，同比上升 312.79%。

豆油进口方面，中国 2024 年 6 月豆油进口量为 31,381.87 吨，环比下降 28.93%，同比上升 47.82%。阿根廷是第一大供应国，当月从阿根廷进口豆油 18,445.29 吨，环比增加 26.42%。俄罗斯是第二大供应国，当月从俄罗斯进口豆油 9,269.969 吨，环比下降 13.31%，同比下降 9.18%。

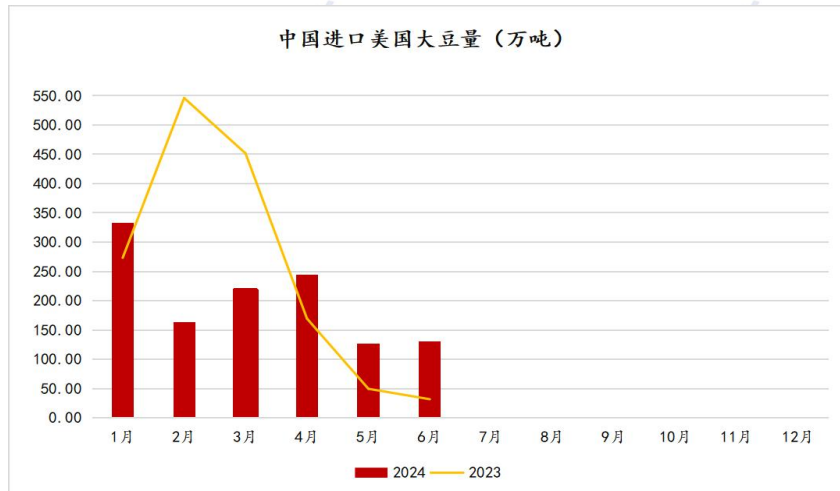


图 9：中国进口美豆量
数据来源：海关总署 和合期货

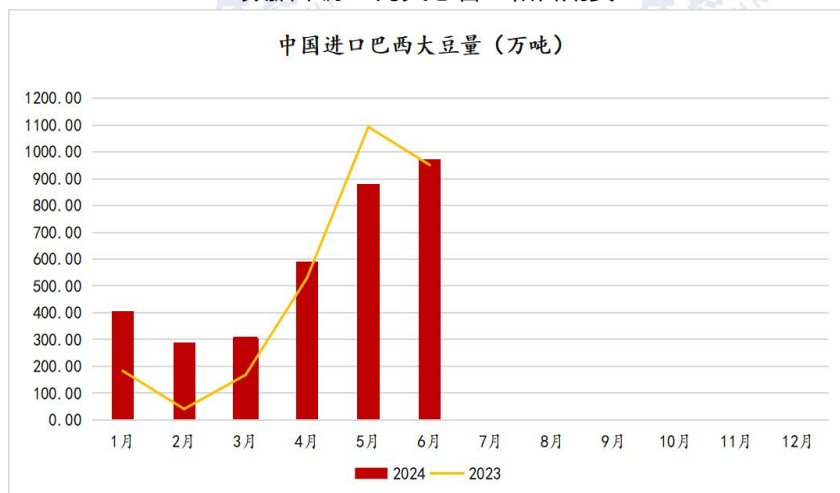


图 10：中国进口巴西大豆量
数据来源：海关总署 和合期货

2024年6月豆油进口分项数据

原产地	2024年6月(吨)	环比	同比
阿根廷	18,445.29	26.42%	-
俄罗斯	9,269.97	-13.31%	-9.18%
乌克兰	2,207.28	-8.40%	359.85%
哈萨克斯坦	1,454.40	38.51%	-
荷兰	3.80	持平	-
法国	1.13		-
中国台湾	0.00	持平	-
总计	31,381.87	-28.93%	47.82%

图 11：中国月度豆油进口分项数据

数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位反弹

截止 7 月 25 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1078.75 美分/蒲，周环比上涨 43.25 美分/蒲，涨幅 4.18%。本周大豆价格从上周创下的四年低点反弹，因为总统拜登放弃竞选连任，引发空头回补涌现，提振大豆价格。另外长期天气模型显示，8 月份美国中西部天气将更热也更干燥，这可能会让夏季农作物以糟糕的结局收场。8 月份是美国大豆作物的关键生长期，高温干燥天气会造成大豆单产前景恶化，引发市场担忧。

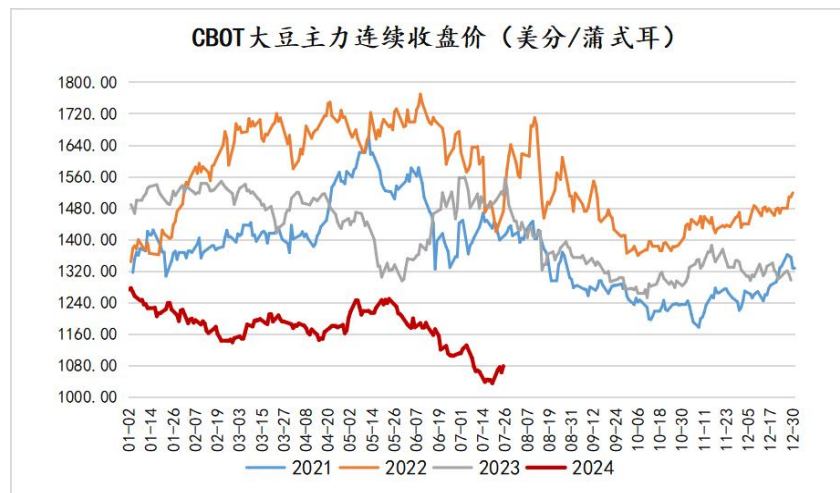


图 12：CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油区间震荡

截止 7 月 25 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 44.15 美分/磅，周环比上涨 0.24 美分/磅，涨幅 0.55%。本周豆油走势主要以跟随为主，周初跟随大豆震荡走前，后期又因为马来西亚棕榈油和国际原油期货走低，令豆油市场承压。不过买豆油卖豆粕的套利活跃，支持了基准期约收涨。

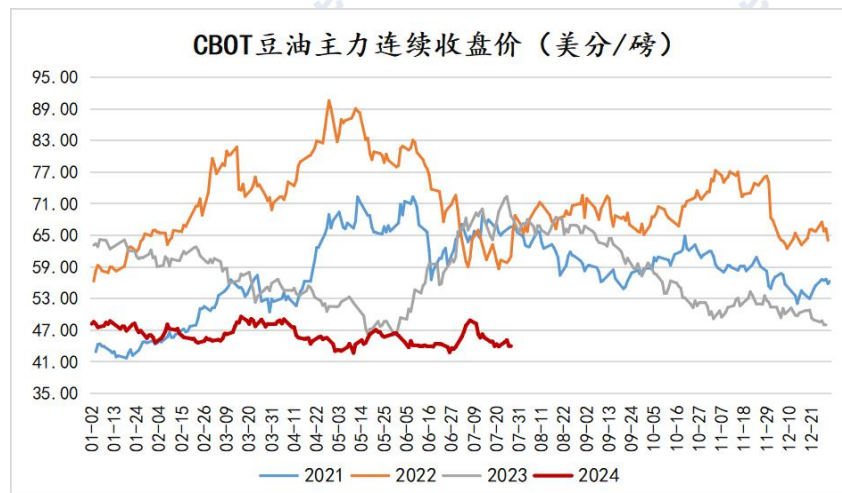


图 13: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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高出 162%，但是比去年同期减少 41%。截至 2024 年 7 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 3,721 吨大豆，作为对比，前一周装运 1,420 吨大豆，2023 年同期对华装运 6,318 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 0.8%，两周前是 1.1%。

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量有所增长，较一周前提高 87%，较去年同期提高 13%。截至 2024 年 7 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 327,061 吨，上周为 175,327 吨，去年同期为 288,655 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 42,350,088 吨，同比减少 15.6%。上周是同比减少 15.8%，两周前同比降低 15.9%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 91.5%，上周是达到 90.8%。

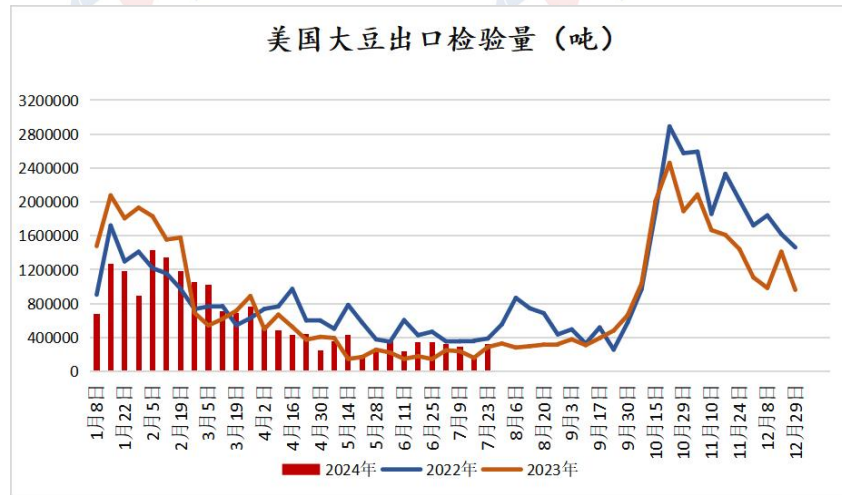


图 14: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.74 美元，比一周前提高 10.48%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

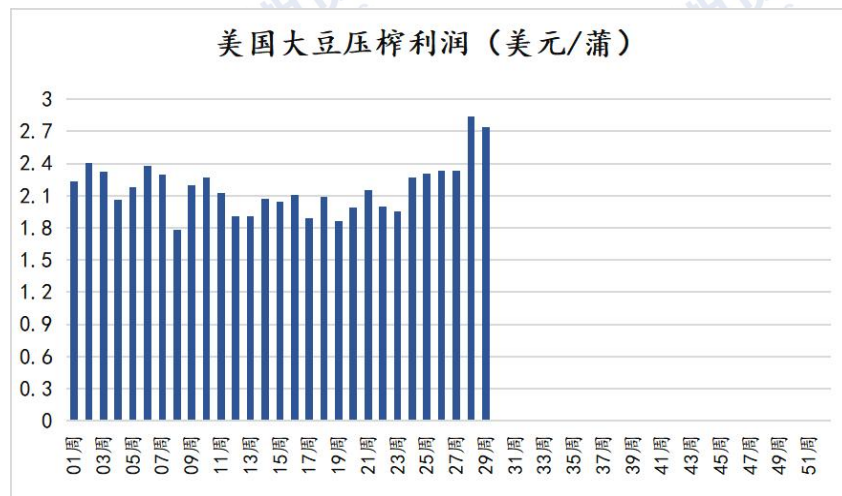


图 15: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

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，符合市场预期，仍然是 2020 年以来的同期最高值。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 7 月 21 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 65%，上周 51%，去年同期 66%，五年均值 60%。大豆结荚率为 29%，上周 18%，去年同期 31%，五年均值 24%。大豆优良率为 68%，和一周前持平，去年同期 54%。

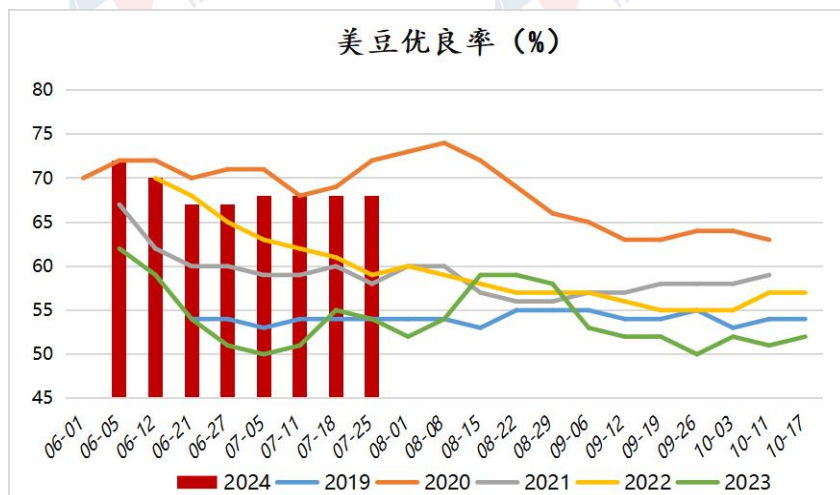


图 16: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.6 美国农业部周度出口销售周报

美国农业部周四发布的周度出口销售报告显示,截至 2023/24 年度第 48 周,美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降低 21.8%,一周前同比降低 21.3%,同比降幅扩大表明出口销售步伐相对放慢。截止到 2024 年 7 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 2390 万吨,去年同期为 3112 万吨。当周美国对中国装运 0.6 万吨大豆,前一周装运 0.4 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 51 万吨,高于去年同期的 10 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 2441 万吨,同比减少 21.8%,上周是同比降低 21.3%,两周前同比降低 21.8%。迄今美国对中国销售 15.3 万吨 2024/25 年度大豆,比一周前增加 13.2 万吨。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 4531 万吨,比去年同期降低 14.0%,上周是同比降低 13.7%,两周前同比降低 14.3%。2024/25 年度美国大豆销售量约为 290 万吨,比一周前增加 96 万吨。截至 7 月 18 日当周,美国对中国(仅指大陆)销售 1.9 万吨大豆,2023/24 年度交货。作为对比,上周美国对中国销售 14.7 万吨大豆,其中 13.7 万吨在 2023/24 年度交货,1 万吨在 2024/25 年度交货。

美国农业部发布的周度出口销售报告显示,截至 2024 年 7 月 18 日当周,美国 2023/24 年度大豆净销售量为 88,600 吨,比上周低了 61%,比四周均值低了 63%。2024/25 年度净销售量为 829,700 吨。当周出口量为 368,500 吨,比上周高出 84%,比四周均值高出 27%。截至 2024 年 7 月 18 日当周,美国 2023/24 年

度豆油净销售量为 6,900 吨，显著高于上周，比四周均值高出 46%。2024/25 年度净销售量减少 3,100 吨，相比之下，一周前的 2024/25 年度净销售量为 14,900 吨。

3.7 7 月 1-19 日巴西大豆出口量同比提高 11%

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 7 月 1 至 19 日，巴西大豆出口量为 772 万吨，高于一周前的 526 万吨，意味着上周大豆出口量为 246 万吨，去年 7 月份全月大豆的出口量为 970 万吨。7 月份迄今的日均大豆出口量为 514,410 吨，比去年同期增长 11.4%。7 月份迄今大豆出口收入为 3.4 亿美元，去年 7 月份全月为 47.4 亿美元。7 月份迄今大豆出口均价为每吨 441.6 美元，比去年同期下跌 9.6%。作为对比，6 月份巴西大豆出口量为 1395 万吨，同比提高 1.5%。5 月份巴西出口大豆 1345 万吨，比去年同期减少 13.7%。

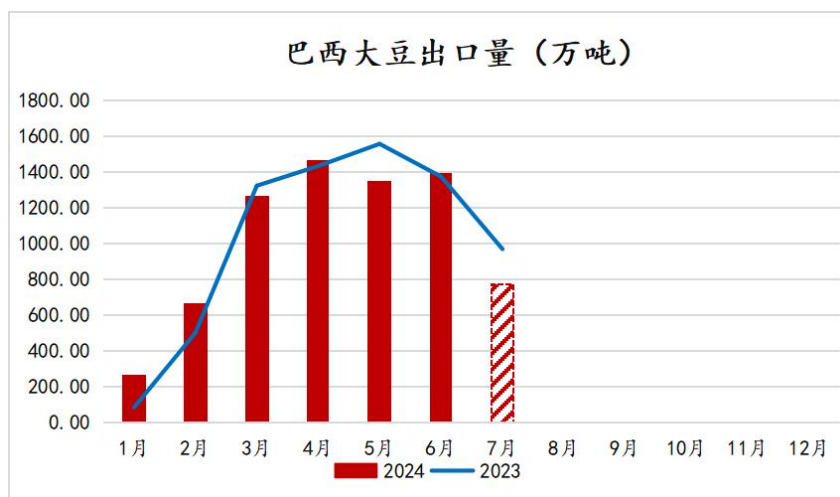


图 17：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

四、后市展望

本周豆油供应充裕，价格持续震荡。国内方面，国内 7-8 月份大豆单月到港量预计超 1000 万吨，处于近年同期高位，月度压榨开机预计仍将维持高位，但近期受油罐车事件影响，油厂的出货量减少，国内豆油延续季节性累库存预期，基本面对豆油上涨驱动不强。国外方面，8 月份是美国大豆作物的关键生长期，高温干燥天气会造成大豆单产前景恶化，这将引发市场担忧。但是目前美豆优良率高于去年同期，仍有丰产的预期存在。

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。