

和合期货：豆油周报（20240819-20240823）

——供应压力较大，豆油反弹受限



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，美豆种植季结束之前，全球大豆供应压力仍存，于成本端拖累国内大豆价格。国内方面，随着美豆下跌，油厂有压榨利润下后期买船会增加。大豆到港量依旧偏高，压榨量仍将维持高位。需求方面，虽然双节备货属于传统旺季，但是备货并未如火如荼的进行，终端及贸易商基本以刚需采购为主。但是国内豆油供强需弱格局短期难以改善，限制豆油现货价格。目前来看，短期供应宽松下，豆油库存高位，拖累豆油价格。

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 国产大豆整体平稳	- 4 -
2.2 国内大豆压榨量环比上升	- 4 -
2.3 豆油库存虽小幅回落但仍然高位	- 5 -
2.4 油厂开机再度提升	- 6 -
2.5 大豆和豆油进口分项数据	- 6 -
三、国外基本面情况	- 9 -
3.1 美豆价格低位震荡	- 9 -
3.2 美豆油偏弱震荡	- 9 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 10 -
3.4 美国农业部压榨周报	- 10 -
3.5 美豆优良率	- 11 -
3.6 美国农业部周度出口销售周报	- 11 -
3.7 8 月份迄今巴西大豆出口量同比减少逾 1%	- 12 -
四、后市展望	- 13 -
风险提示:	- 14 -
免责声明:	- 14 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格低位震荡反弹，但涨幅不大。本周豆油主力合约 y2501 开盘价 7294 元/吨，最高价 7492 元/吨，最低价 7272 元/吨，收盘价 7426 元/吨，周环比上涨 98，涨幅 1.34%，成交量 218.8 万手，较上周增加 16.6 万手，持仓量 62.1 万手，较上周增加 48546 手。



图 1：大连豆油 2501 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 8 月 23 日，国内豆油现货均价为 7640 元/吨，周环比下跌 120 元/吨，跌幅 1.59%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 33 周，国内豆油现货成交量为 62750 吨，较前一周减少 41200 吨。

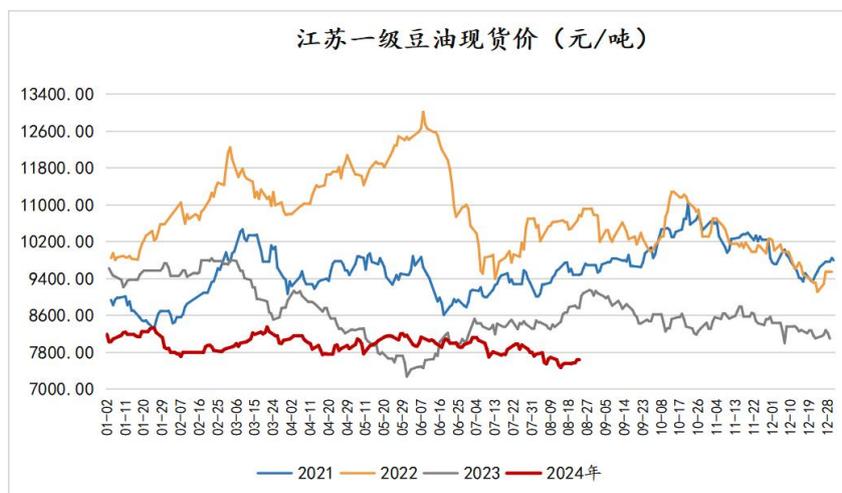


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货



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 国产大豆整体平稳

截至 8 月 22 日，国内大豆均价为 4812 元/吨，周环比下跌 8 元/吨，跌幅 0.17%。主产区大豆正处产量形成关键期，东北天气条件转好。农业农村部 8 月份维持 2024/25 年度中国大豆 2054 万吨产量预估值不变，此前市场担忧的东北大豆减产未获官方认可。目前产区大豆余粮有限，现货价格整体平稳。

大豆 黑龙江 市场价 2024-05-25 - 2024-08-23
分类:黄大豆 ;等级:3 ;



图 4: 黑龙江大豆现货平均价

数据来源: 生意社 和合期货

2.2 国内大豆压榨量环比上升

国家粮油信息中心监测显示，截至 8 月 16 日一周，国内大豆压榨量 202 万吨，周环比上升 6 万吨，月环比上升 12 万吨，较上年同期下降 7 万吨，较过去

三年均值下降 1 万吨。预计本周油厂大豆压榨量约 207 万吨。

国家粮油信息中心监测显示，8 月 16 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 776 万吨，周环比下降 11 万吨，月环比上升 103 万吨，同比上升 200 万吨，较过去三年均值高 172 万吨，处于历史同期较高水平。

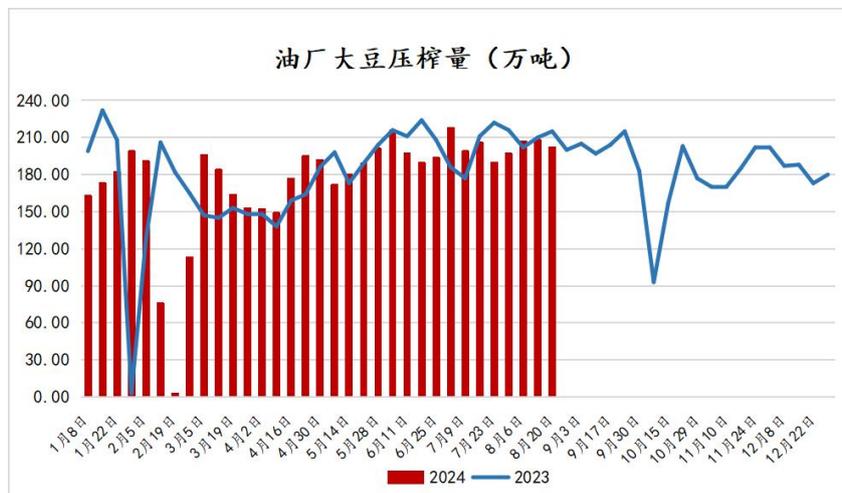


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货



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 豆油库存虽小幅回落但仍然高位

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 33 周末，国内豆油库存量为 126.1 万吨，较上周的 126.2 万吨减少 0.1 万吨，环比下降 0.08%。进口大豆买船到港持续进行，上周国内油厂开机率上升，豆油产量较前一周增加，但随着豆油消费替代持续上升，工厂提货有所加快，豆油库存略有减少，但仍处于近年同期高位。

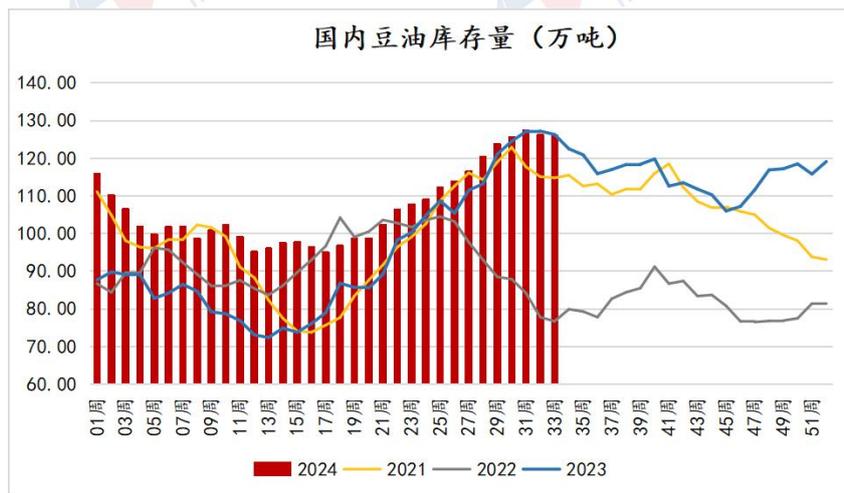


图 7: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.4 油厂开机再度提升

中国粮油商务网数据显示, 截止到第 33 周末(8 月 17 日), 国内油厂平均开机率为 55.68%, 较上周的 48.18% 开机率增加 7.5%。进口大豆供给压力依然沉重, 上周油厂开机率再度提升, 整体处于较高水平, 国内大豆压榨量创两个月新高。

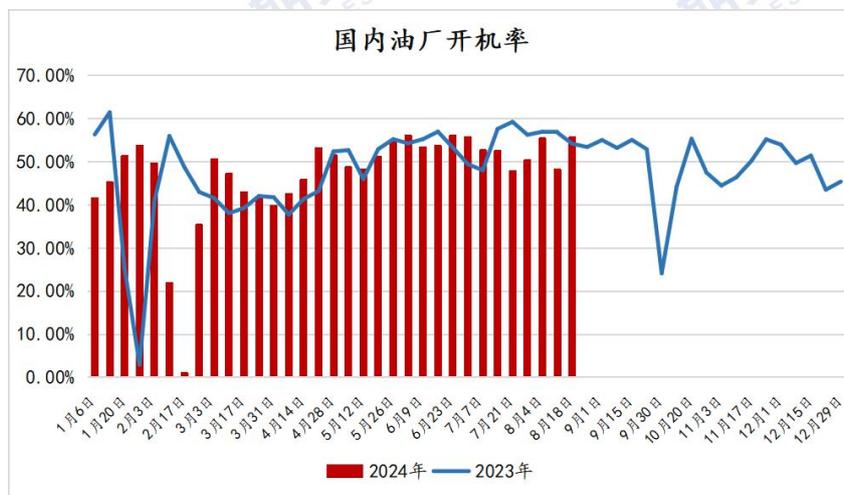


图 8: 全国油厂开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

2.5 大豆和豆油进口分项数据

海关统计数据显示, 大豆进口方面, 中国 2024 年 7 月大豆进口量为 9,853,392.217 吨, 环比下降 11.33%, 同比增长 2.12%。巴西是第一大供应国, 当月从巴西进口大豆 9,122,663.053 吨, 环比下降 6.14%, 同比下降 1.15%。美国是第二大供应国, 当月从美国进口大豆 475,391.774 吨, 环比下降 63.69%, 同比上升 234.43%。

豆油进口方面，中国 2024 年 7 月豆油进口量为 17,476.114 吨，环比下降 44.31%，同比下降 35.38%。俄罗斯是第一大供应国，当月从俄罗斯进口豆油 14,377.837 吨，环比增长 55.10%，同比增加 157.96%。乌克兰是第二大供应国，当月从乌克兰进口豆油 1,433.54 吨，环比减少 35.05%，同比增长 113.89%。

2024年7月大豆进口分项数据

原产地	2024年7月(吨)	环比	同比
巴西	9,122,663.05	-6.14%	-1.15%
美国	475,391.77	-63.69%	234.43%
阿根廷	116,150.23	-	61.97%
乌拉圭	64,458.95	-	5216.71%
俄罗斯	60,446.88	12.02%	-64.63%
贝宁	9,675.84	-61.67%	-19.60%
加拿大	3,909.38	3.21%	-19.45%
埃塞俄比亚	440.00	150.00%	-93.46%
乌克兰	256.12	-65.08%	-90.38%
总计	9,853,392.22	-11.33%	2.12%

图 9：7 月大豆进口

数据来源：海关总署 和合期货

2024年7月豆油进口分项数据

原产地	2024年7月(吨)	环比	同比
俄罗斯	14,377.84	55.10%	157.96%
乌克兰	1,433.54	-35.05%	113.89%
塞尔维亚	815.16	-	-
哈萨克斯坦	757.80	-47.90%	-
瑞典	91.76	-	-
美国	0.01	-	-
西班牙	0.01	-	-99.32%
荷兰	0.00	-99.97%	-
总计	17,476.11	-44.31%	-35.38%

图 10：7 月豆油进口

数据来源：海关总署 和合期货



图 11: 中国进口巴西大豆量
数据来源: 海关总署 和合期货

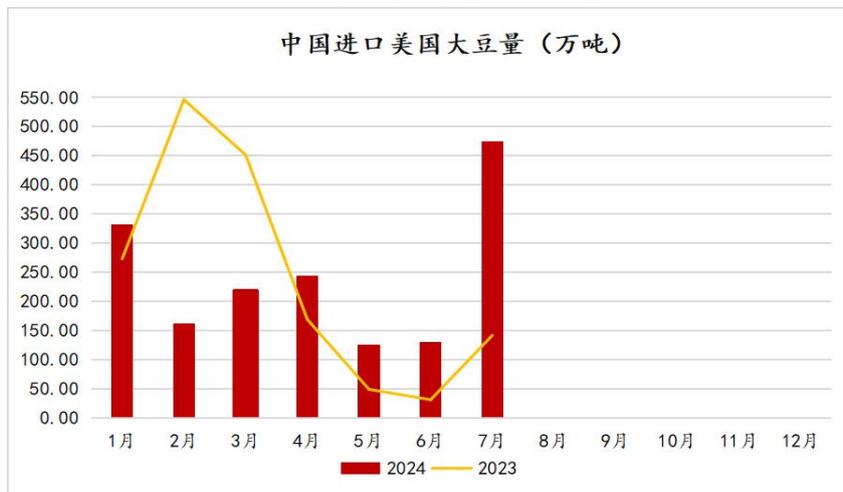


图 12: 中国进口美国大豆量
数据来源: 海关总署 和合期货

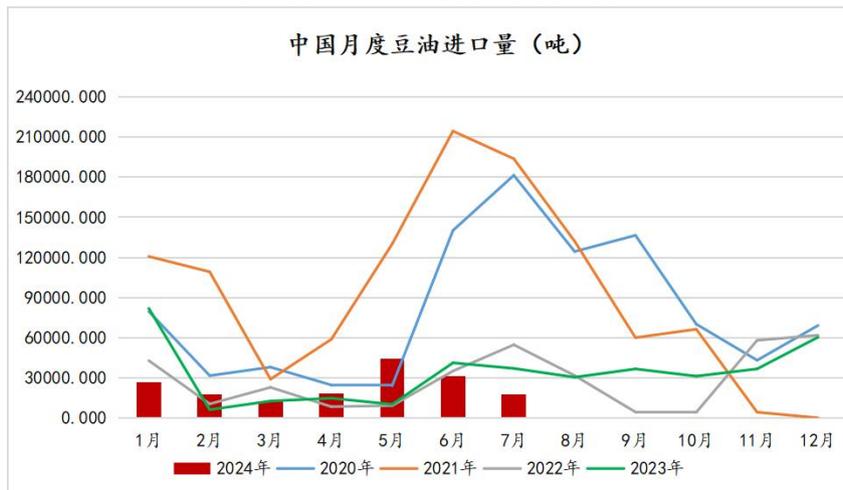


图 13: 中国月度豆油进口量
数据来源: 海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位震荡

截止 8 月 22 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 961.25 美分/蒲，周环比上涨 6.0 美分/蒲，跌幅 0.06%。本周美豆低位震荡。周初从近四年低点处反弹，因为美国农业部宣布新的出口生意，未来一周中西部地区天气可能变得干燥，且美元走软，引发空头回补。周四职业农场主的考察结果，更加巩固了美国丰产的预期，美豆没能延续偏强走势，震荡回落。

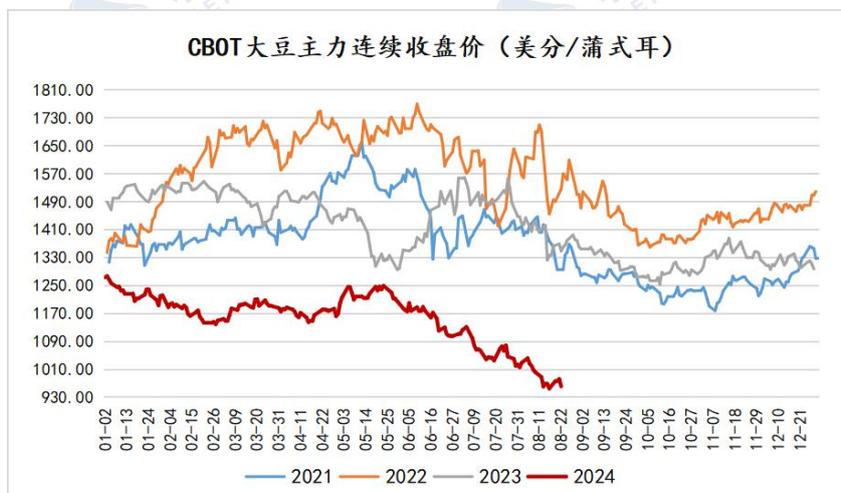


图 14：CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油偏弱震荡

截止 8 月 22 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 38.88 美分/磅，周环比下跌 0.08 美分/磅，跌幅 0.02%。本周美豆油主要是跟随大豆走势，前期震荡反弹，周四受到美国大豆丰产在望，外部市场走低的影响，小幅回落。

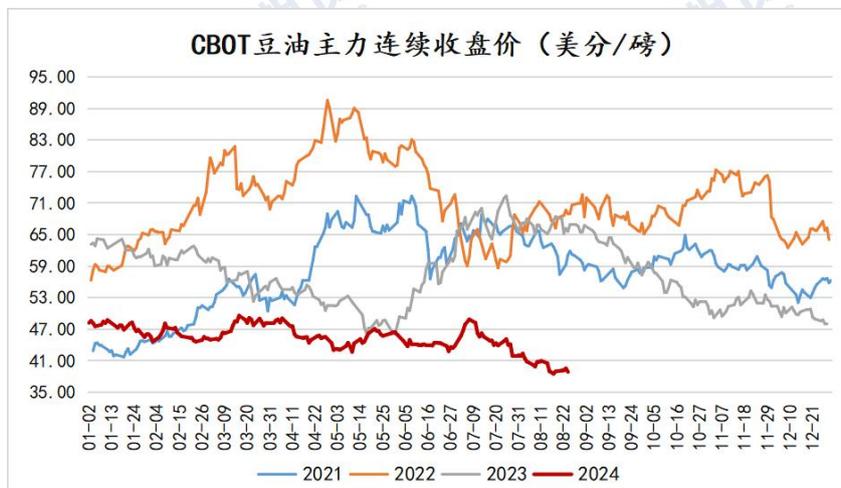


图 15: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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增长, 较一周前高出 14%, 较去年同期增长 24%。截至 2024 年 8 月 8 日的一周, 美国大豆出口检验量为 398, 233 吨, 上周为 349, 636 吨, 去年同期为 320, 431 吨。本年度迄今, 美国大豆出口检验总量累计达到 43, 784, 599 吨, 同比减少 15. 1%。上周是同比减少 15. 4%, 两周前同比降低 15. 3%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 94. 6%, 上周是达到 93. 7%。

美国农业部出口检验周报显示, 上周美国对中国 (大陆地区) 出口的大豆数量略低一周前, 但是远高于去年同期。截至 2024 年 8 月 15 日的一周, 美国对中国 (大陆地区) 装运 56, 765 吨大豆, 作为对比, 前一周装运 58, 055 吨大豆, 2023 年同期对华装运 2, 326 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 14. 3%, 上周是 17. 8%, 两周前是 3. 0%。

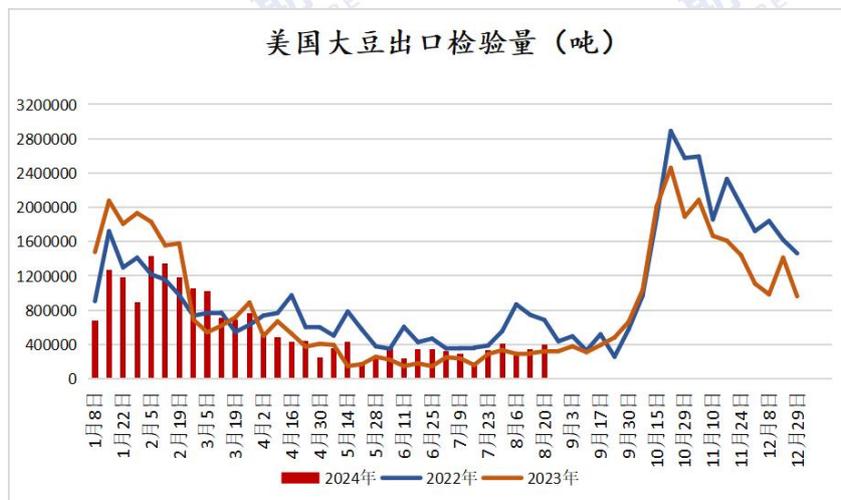


图 16: 美国大豆出口检验量

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 8 月 16 日的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲 2. 56 美元, 比一周前增长 3. 2%。作为参考, 2023 年的压榨利润平均为 3. 29 美元/蒲。



图 17: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美豆优良率

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。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 8 月 21 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 95%，五年均值 95%。结荚率为 81%，五年均值 80%。大豆优良率为 68%，和一周前持平，去年同期 59%。报告发布前分析师平均预期大豆优良率为 68%，预测范围从 66 到 69%。

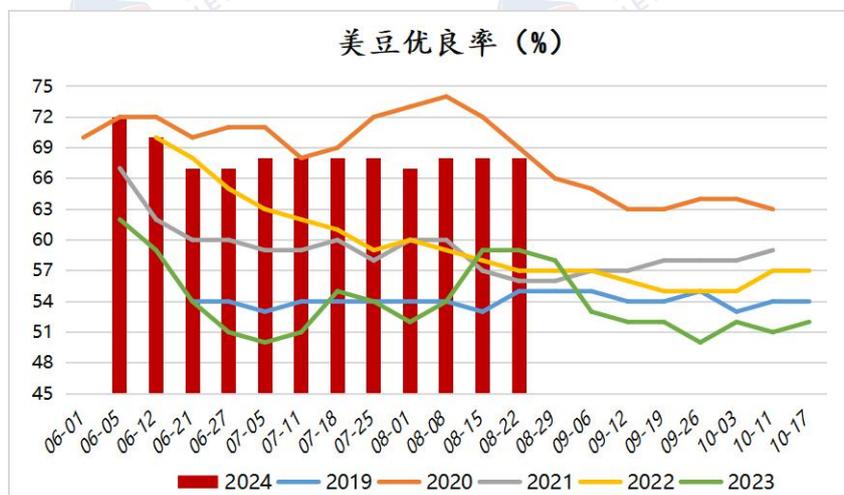


图 18: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.6 美国农业部周度出口销售周报

美国大豆周度出口销售报告，截至 2024 年 8 月 15 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售减少 43,700 吨，创下年度新低，显著低于上周以及四周均值。

其中对中国的销售量减少 52,400 吨。2024/25 年度净销售量为 1,676,900 吨。当周出口量为 421,800 吨，比上周低了 2%，但是比四周均值高出 6%。

美国豆油周度出口销售报告，截至 2024 年 8 月 15 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 10,500 吨，显著高于上周以及四周均值。当周出口量为 9,200 吨，显著高于上周，比四周均值高出 15%。

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 52 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降低 21.8%，一周前的降幅为 21.6%。截止到 2024 年 8 月 15 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 2403 万吨，去年同期为 3113 万吨。当周美国对中国装运 5.5 万吨大豆，前一周装运 5.7 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 43 万吨，高于去年同期的 14 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 2451 万吨，同比减少 21.6%，上周是同比降低 21.6%，两周前同比降低 21.4%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 4589 万吨，比去年同期降低 13.9%，上周是同比降低 13.4%，两周前同比降低 13.8%。迄今美国对中国销售 202 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前增加 92 万吨。作为对比，去年同期 511 万吨。2024/25 年度美国大豆销量为 754 万吨，一周前 587 万吨，去年同期 1181 万吨。

美国农业部出口销售报告显示，截至 8 月 8 日当周，美国对中国（仅指大陆）净销售约 87.4 万吨大豆，当前年度销售量取消了 5.2 万吨，2024/25 年度的销售量为 92.6 万吨。作为对比，上周美国对中国净销售约 50 万吨大豆，当前年度销售量取消了 4 万吨，2024/25 年度的销售量为 54 万吨。

3.7 8 月份迄今巴西大豆出口量同比减少逾 1%

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 8 月 1 至 16 日，巴西大豆出口量为 432 万吨，一周前为 238 万吨，而去年 8 月份全月出口量为 839 万吨。8 月份迄今的日均大豆出口量为 360,021 吨，比去年同期减少 1.3%。8 月份迄今的大豆出口收入为 18.9 亿美元，去年 8 月份全月为 41.9 亿美元。8 月份迄今大豆出口均价为每吨 436.8 美元，比去年同期下跌 12.7%。作为对比，7 月份巴西大豆出口量为 1125 万吨，同比提高 16%。

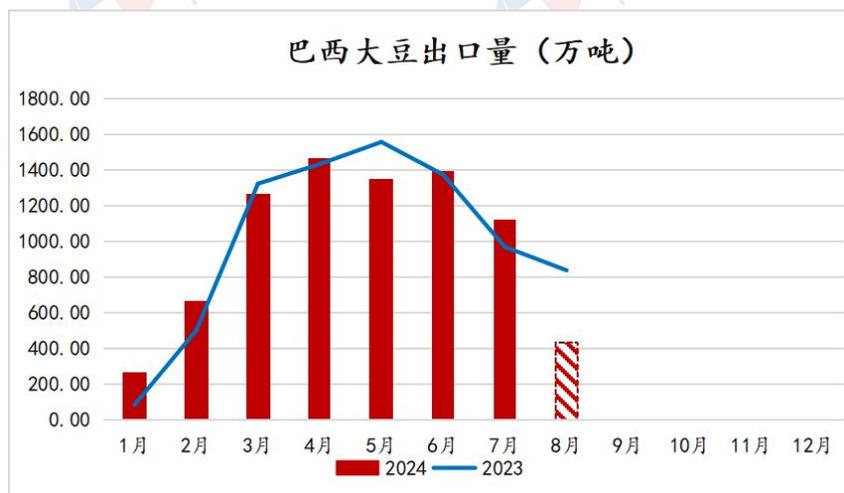


图 19：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

四、后市展望

国外方面，美豆种植季结束之前，全球大豆供应压力仍存，于成本端拖累国内大豆价格。国内方面，随着美豆下跌，油厂有压榨利润下后期买船会增加。大豆到港量依旧偏高，压榨量仍将维持高位。需求方面，虽然双节备货属于传统旺季，但是备货并未如火如荼的进行，终端及贸易商基本以刚需采购为主。但是国内豆油供强需弱格局短期难以改善，限制豆油现货价格。目前来看，短期供应宽松下，豆油库存高位，拖累豆油价格。

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。