

## 和合期货：豆油周报（20240902-20240906）

——消息面影响减弱，豆油宽幅震荡加剧



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，近期美元降息预期加大，CBOT 大豆反弹过 1000 关口，提振豆油价格。国内方面，虽然受商务部就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问消息的影响，豆油跟涨，但是随着市场情绪稳定后，豆油涨幅明显受到限制。供应方面，虽然国内大豆进口量环比减少，但是油厂高产，豆油供应面仍然宽松。需求方面，近期中秋备货基本已经进入到末期，备货量不及预期，终端消费一般。油厂库存虽然近期有回落迹象，但是仍然处于高位。

## 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 -  |
| 三、国外基本面情况 .....               | 6 -  |
| 3.1 美豆价格低位回升 .....            | 6 -  |
| 3.2 美豆油偏弱震荡 .....             | 7 -  |
| 3.3 美国农业部出口检验周报 .....         | 7 -  |
| 3.4 美国农业部压榨周报 .....           | 8 -  |
| 3.5 美豆优良率 .....               | 8 -  |
| 3.6 USDA 月度压榨报告豆油库存高于预期 ..... | 9 -  |
| 3.7 八月份巴西大豆出口量环比减少 .....      | 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

本周豆油走势高位震荡。本周豆油主力合约 y2501 开盘价 7802 元/吨，最高价 7878 元/吨，最低价 7638 元/吨，收盘价 7704 元/吨，周环比下跌 80，跌幅 1.03%，成交量 292.8 万手，较上周增加 36.4 万手，持仓量 61.1 万手，较上周减少 55446 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 9 月 6 日，国内豆油现货均价为 7850 元/吨，周环比下跌 110 元/吨，跌幅 1.38%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 35 周，国内豆油现货成交量为 126400 吨，较前一周减少 6550 吨。

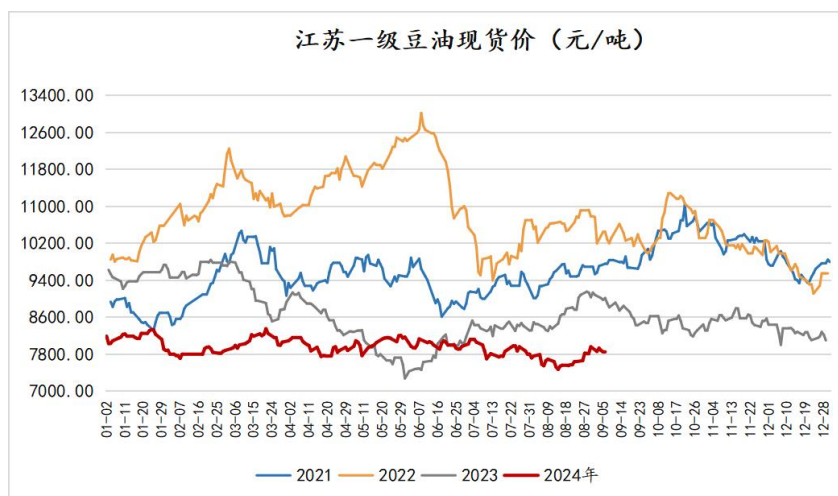


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货



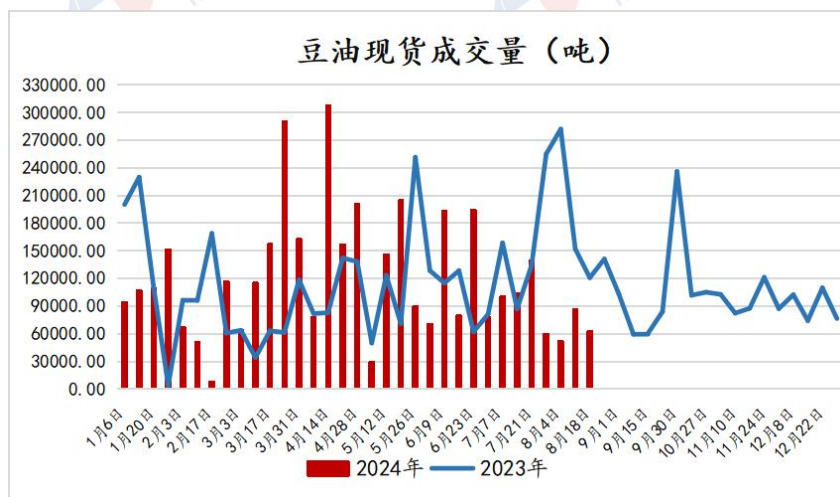


图 3：豆油现货成交量

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9月5日，国内大豆均价为4812元/吨，周环比下跌8元/吨，跌幅0.75%。主产区大豆进入生长后期，东北天气条件整体利于大豆生长。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。豆一期货市场震荡收高，持仓大幅增加，重回反弹节奏。国产大豆长期供过于求，东北主产区新豆即将上市，陈豆抛压不减，进口大豆供给充足，豆一期货市场反弹高度仍将受限。

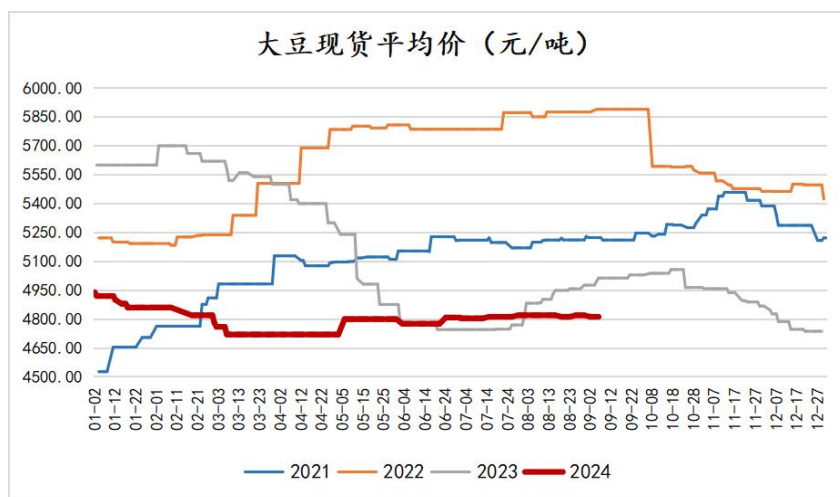


图 4：黑龙江大豆现货平均价

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30日一周，国内大豆压榨量205万

吨，周环比持平，月环比下降 2 万吨，较上年同期上升 6 万吨，较过去三年同期均值提高 6 万吨。预计本周国内油厂大豆压榨量约 210 万吨。8 月份以来国内进口大豆到港依然庞大，油厂开机率处于高位。

国家粮油信息中心监测显示，8 月 30 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 779 万吨，周环比下降 15 万吨，月环比上升 45 万吨，同比上升 211 万吨，较过去三年均值高 173 万吨，处于历史同期较高水平。

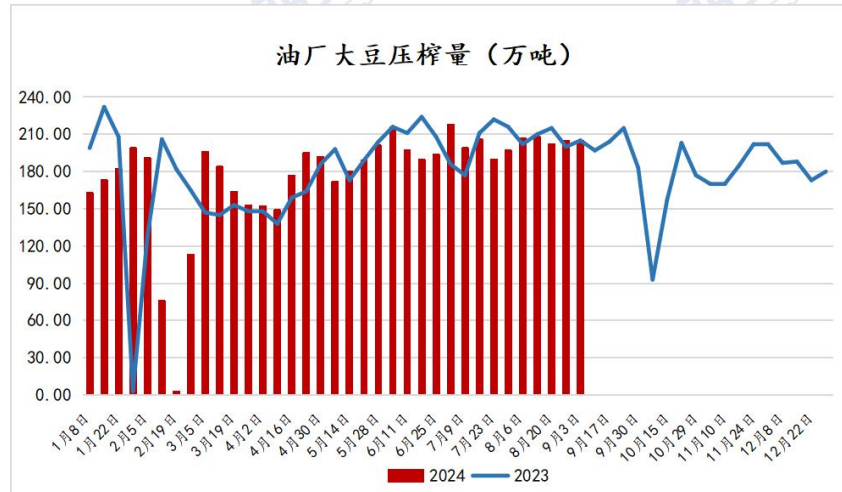


图 5：国内油厂大豆压榨量  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

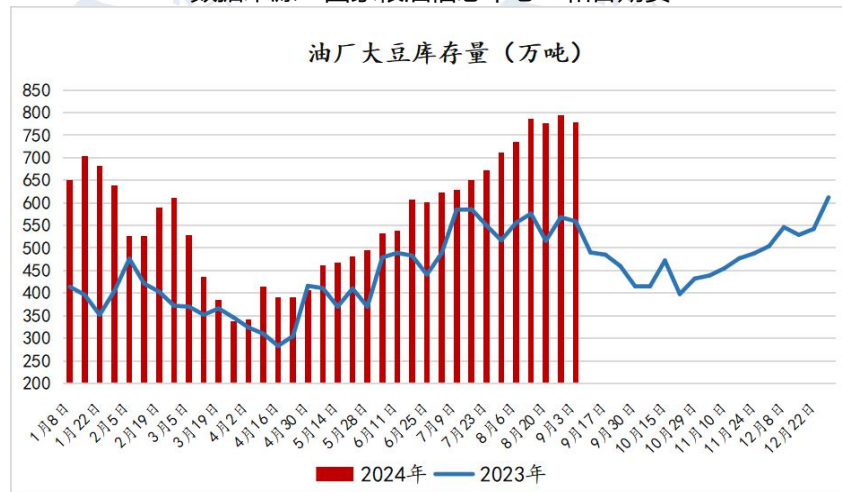


图 6：国内油厂大豆库存  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

## 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 35 周末，国内豆油库存量为 123.4 万吨，较上周的 125.1 万吨减少 1.7 万吨，环比下降 1.36%。上周油厂开机率小幅下调，但是整体油厂压榨产能仍然维持在高位。近期中秋备货需求增

加，下游采购明显加快，豆油库存连续第四周下降，但市场整体采购需求同比往年预期偏低，豆油库存仍旧在同期高位。

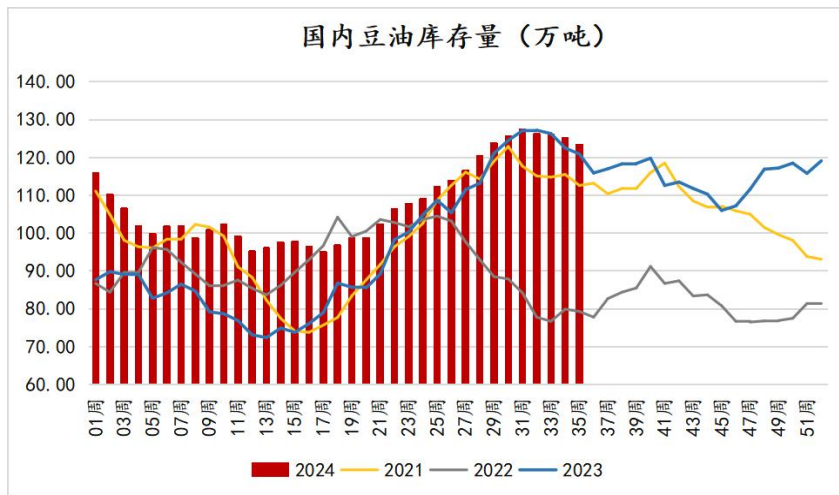


图 7：全国油厂豆油库存量  
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

### 三、国外基本面情况

#### 3.1 美豆价格低位回升

截止 9 月 5 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1024.25 美分/蒲，周环比上 25.25 美分/蒲，涨幅 2.53%。本周从低位缓慢回升。因为出口需求活跃、作物状况担忧以及中国计划对加拿大油菜籽展开反倾销调查，大豆开启低位反弹。但是美国大豆丰产在望，限制豆价涨幅。

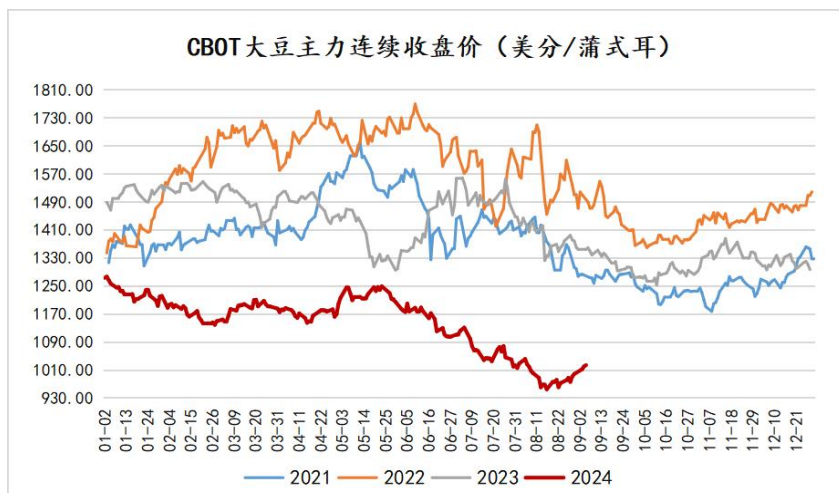


图 8：CBOT 大豆期货收盘价（连续）  
数据来源：文华财经 和合期货



### 3.2 美豆油偏弱震荡

截止 9 月 5 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 41.15 美分/磅，周环比下跌 0.74 美分/磅，跌幅 1.77%。本周美豆油低位偏弱震荡，美国农业部发布的压榨报告显示 7 月底美国豆油库存高于市场预期，豆油没能跟随大豆出现明显上涨，周四受到棕榈油走强提振，小幅反弹。

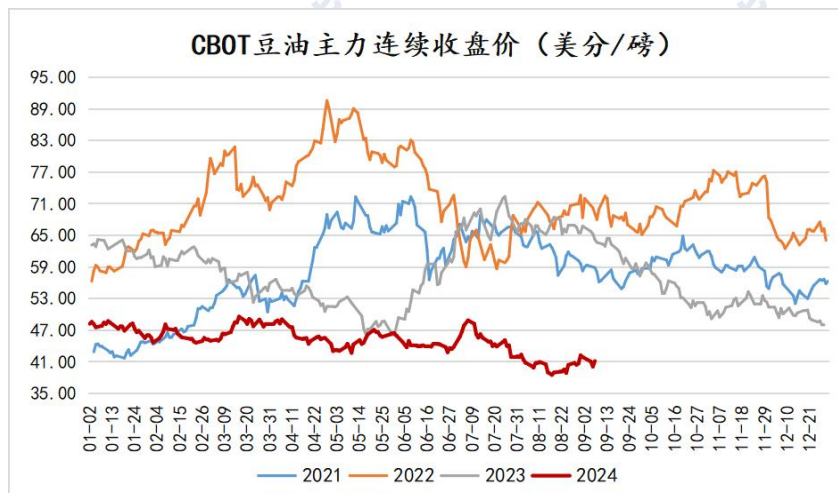


图 9: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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 18%，较去年同期增长 22%。截至 2024 年 8 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 496,860 吨，上周为 419,563 吨，去年同期为 407,865 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 44,709,005 吨，同比减少 14.5%。上周是同比减少 14.8%，两周前同比降低 15.1%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 96.6%，上周是达到 95.5%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量远高于一周前，比去年同期高出 31%。截至 2024 年 8 月 29 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 193,722 吨大豆，作为对比，前一周装运 72,460 吨大豆，2023 年同期对华装运 147,731 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 39.0%，上周是 14.3%，两周前是 17.8%。

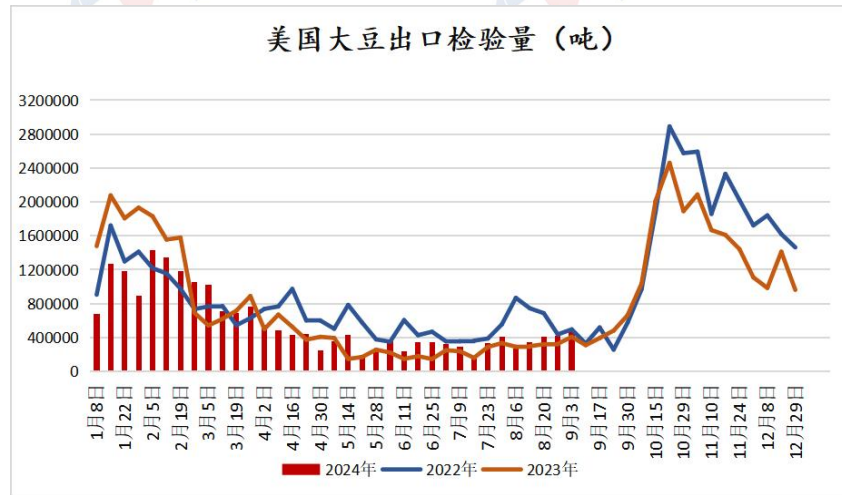


图 10: 美国大豆出口检验量  
数据来源: USDA 和合期货

### 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 30 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.98 美元，比一周前增长 8.0%，这也是连续第三周改善。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

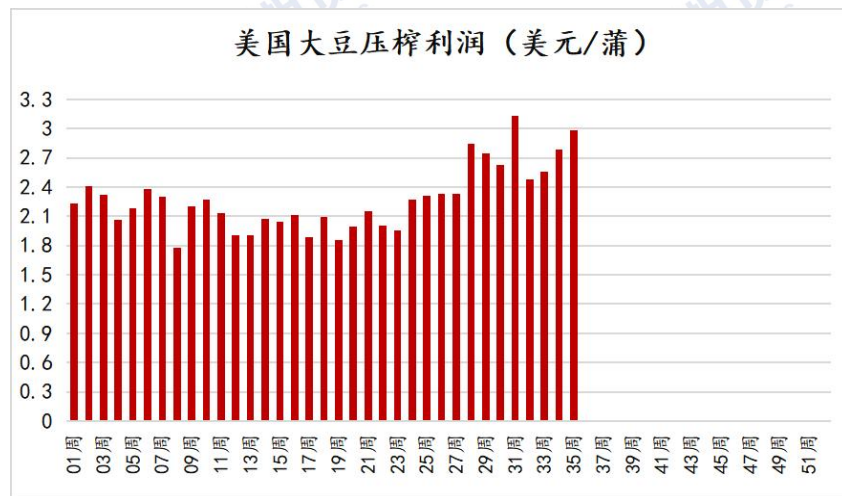


图 11: 美豆压榨利润  
数据来源: USDA 和合期货

### 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，美国大豆优良率下降 2 个百分点。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 9 月 1 日（周日），美国大豆进入结荚率的比例为 94%，一周前 89%，去年同期 94%，五年均值 93%。落叶率为 13%，一周前 6%，去年同期 13%，五年均值 10%。大豆优良率为 65%，一周前 67%，去年同期 53%。



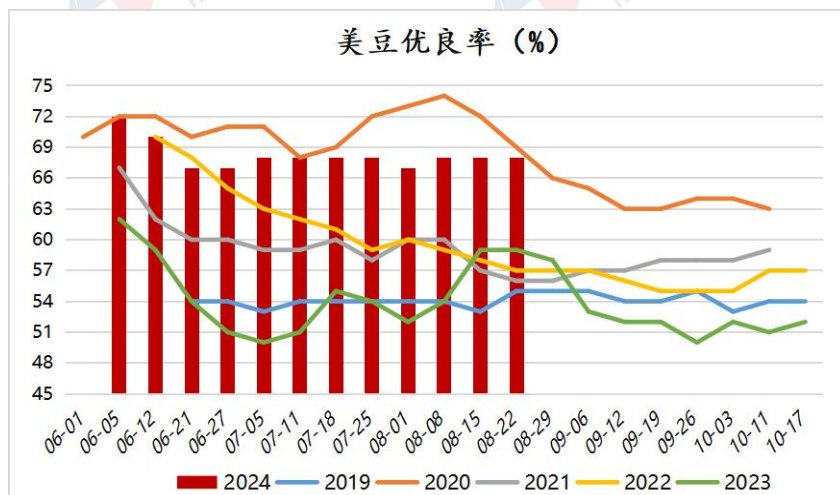


图 12: 美豆优良率  
数据来源: USDA 和合期货

### 3.6 USDA 月度压榨报告豆油库存高于预期

美国农业部发布的压榨报告显示，7 月底美国豆油库存为 20.1 亿磅，高于市场预期的 19.68 亿磅，但比上月减少 5.4%。7 月份大豆压榨量为 1.93 亿蒲式耳，超过市场预期的 1.9214 亿蒲式耳，上年同期为 1.84 亿蒲式耳。

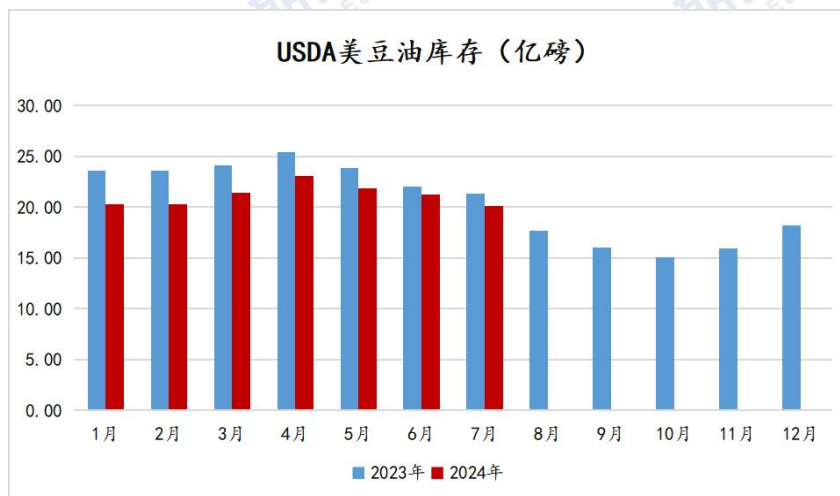


图 13: 豆油库存  
数据来源: USDA 和合期货

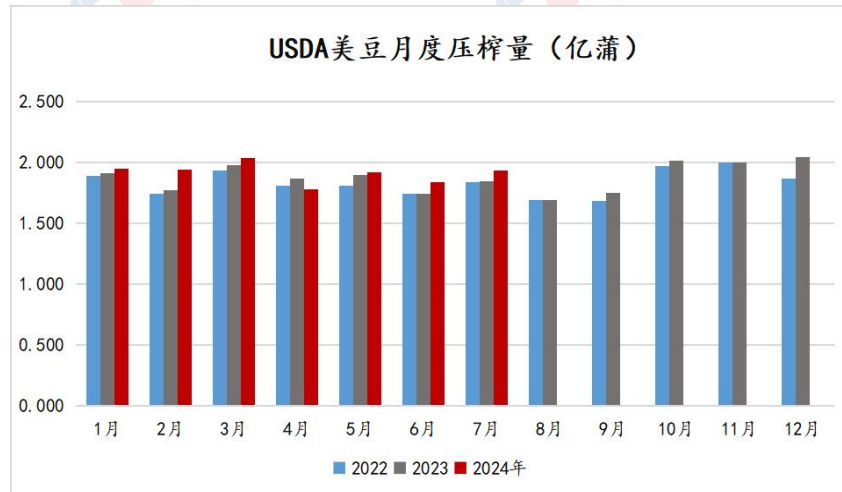


图 14：美豆月度压榨量  
数据来源：USDA 和合期货

### 3.7 八月份巴西大豆出口量环比减少

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 8 月 1 至 31 日，巴西大豆出口量约为 840 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 259405 吨，比去年同期减少 4.12%。2024 年 8 月 1 至 23 日巴西大豆出口收入为 27.5 亿美元，去年 8 月份全月为 41.9 亿美元；大豆出口均价为每吨 436.6 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%。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%。

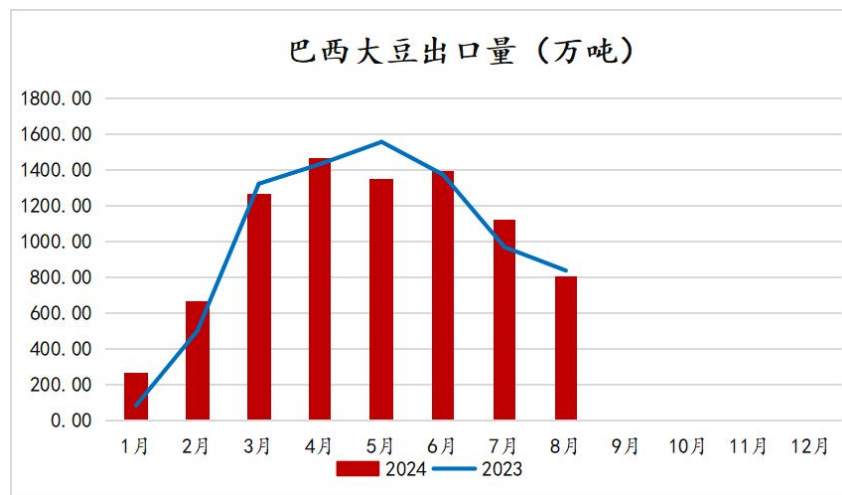


图 15：巴西大豆出口情况  
数据来源：SECEX 和合期货

#### 四、后市展望

国外方面，近期美元降息预期加大，CBOT 大豆反弹过 1000 关口，提振豆油价格。国内方面，虽然受商务部就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问消息的影响，豆油跟涨，但是随着市场情绪稳定后，豆油涨幅明显受到限制。供应方面，虽然国内大豆进口量环比减少，但是油厂高产，豆油供应面仍然宽松。需求方面，近期中秋备货基本已经进入到末期，备货量不及预期，终端消费一般。油厂库存虽然近期有回落迹象，但是仍然处于高位。



## 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。