

和合期货：豆油周报（20240918-20240920）

——受外围市场影响，豆油走势震荡偏强



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，美国大豆收获工作正在展开，产量有望创下历史新高；但同时南美天气炎热或将影响种植进度，阻碍大豆价格走强。但是本周最新公布的美豆油库存有所下滑，促使豆油价格上涨。国内方面，国内开工率再度新高，豆油供应充足，且库存仍然偏高，但是由于外围以及其他油脂的走强，带动豆油价格上涨。但是随着消息面的逐步消化，走势重新回归供需引导，短期或将有震荡整理的可能。

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 国产大豆小幅下跌	4 -
2.2 国内大豆压榨量环比上升	4 -
2.3 开机率刷新历史同期最高	5 -
2.4 豆油库存止降转增	6 -
2.5 8 月中国豆油进口量同比增加	6 -
三、国外基本面情况	7 -
3.1 美豆价格低位偏强震荡	7 -
3.2 美豆油震荡回升	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 美豆优良率以及收获进度	9 -
3.6 美国农业部周度出口销售报告	10 -
3.7 九月份迄今巴西大豆出口量同比减少 16%	11 -
3.8 NOPA 8 月供需报告	11 -
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

本周豆油连续三天收阳，震荡上涨。本周豆油主力合约 y2501 开盘价 7684 元/吨，最高价 7922 元/吨，最低价 7674 元/吨，收盘价 7902 元/吨，周环比上涨 264，涨幅 3.46%，成交量 152.0 万手，较上周减少 121.0 万手，持仓量 64.3 万手，较上周增加 46649 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 20 日，国内豆油现货均价为 8060 元/吨，周环比上涨 250 元/吨，涨幅 3.2%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 37 周，国内豆油现货成交量为 104200 吨，较前一周增加 50500 吨。

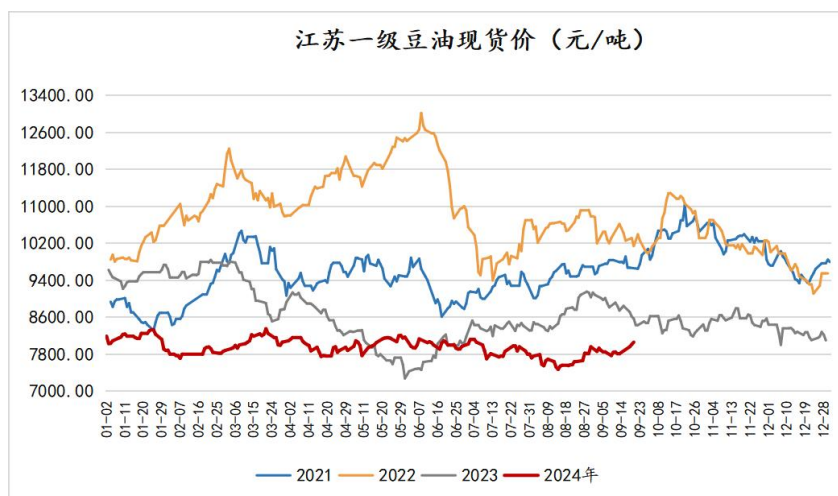


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

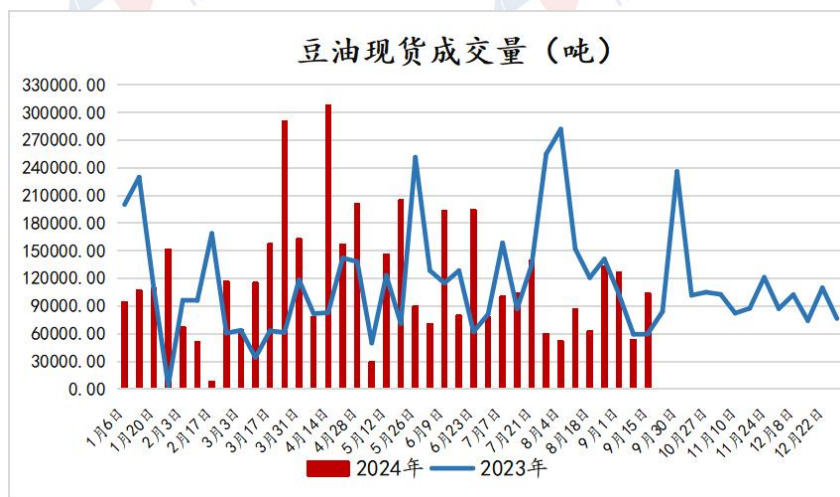


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆小幅下跌

截至9月20日，国内大豆均价为4808元/吨，周环比持平。主产区大豆逐渐进入生长后期，东北天气条件较好，已有零星新豆收割上市。新豆上市压力显现，供强需弱加剧市场抛压，豆一期货震荡走弱。

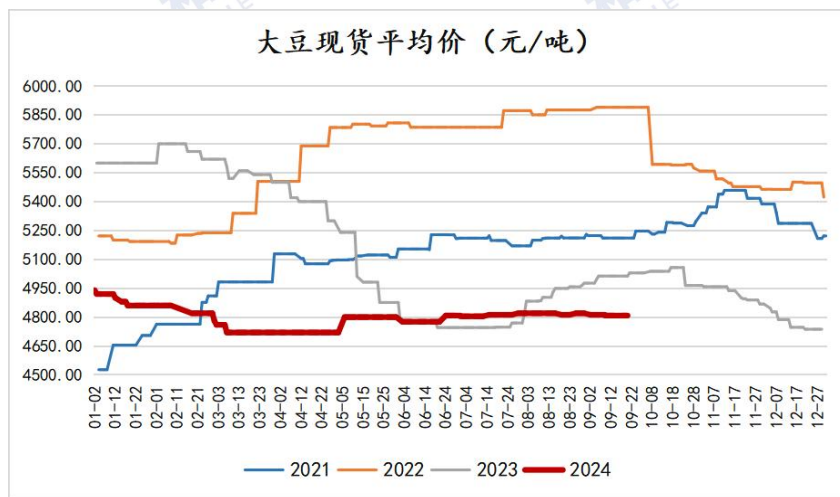


图 4：黑龙江大豆现货平均价

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9月13日一周，国内大豆压榨量224万吨，周环比上升3万吨，月环比上升21万吨，较上年同期上升27万吨，较过去三年同期均值提高31万吨。本周中秋假期油厂开机略有回落，预计本周国内油

厂大豆压榨量约 215 万。

国家粮油信息中心监测显示，9 月 13 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 758 万吨，周环比持平，月环比下降 18 万吨，同比上升 268 万吨，较过去三年均值高 215 万吨。

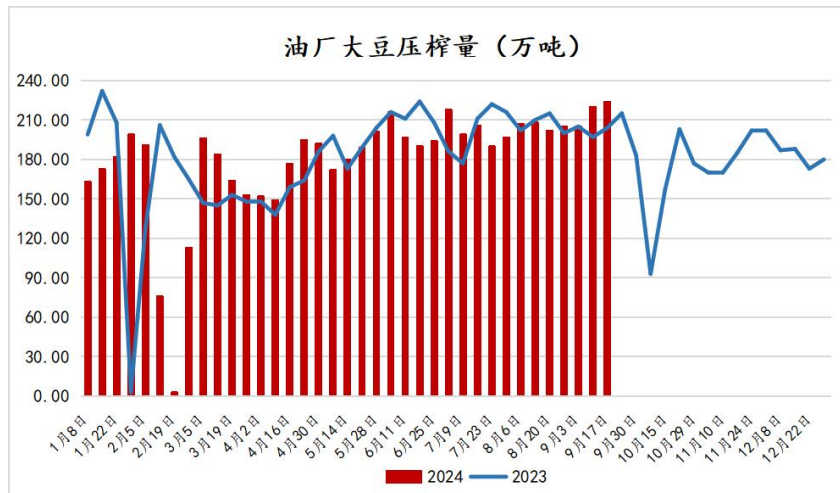


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

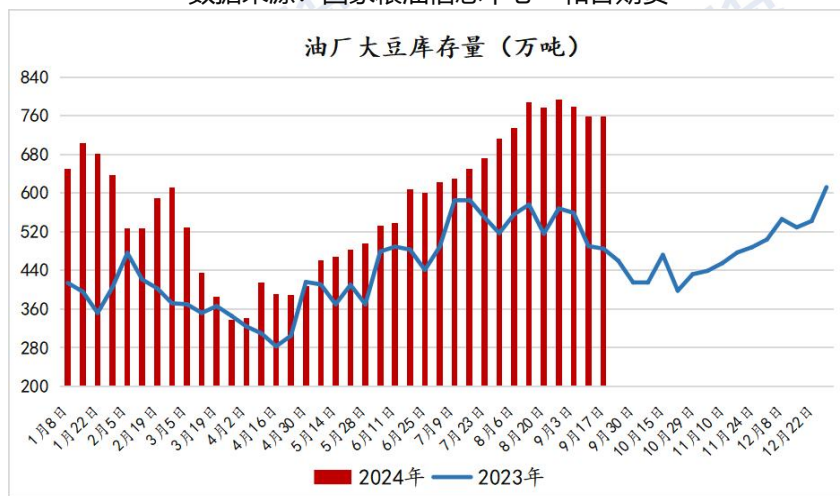


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 开机率刷新历史同期最高

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 37 周末(9 月 14 日)国内油厂平均开机率为 59.67%，较上周增长 1.07%。近期国内油粕价格回升，油厂压榨利润好转，油厂开机率继续维持高位。上周国内主要大豆油厂的大豆开机率继续增长，再度刷新历年同期最高水平。

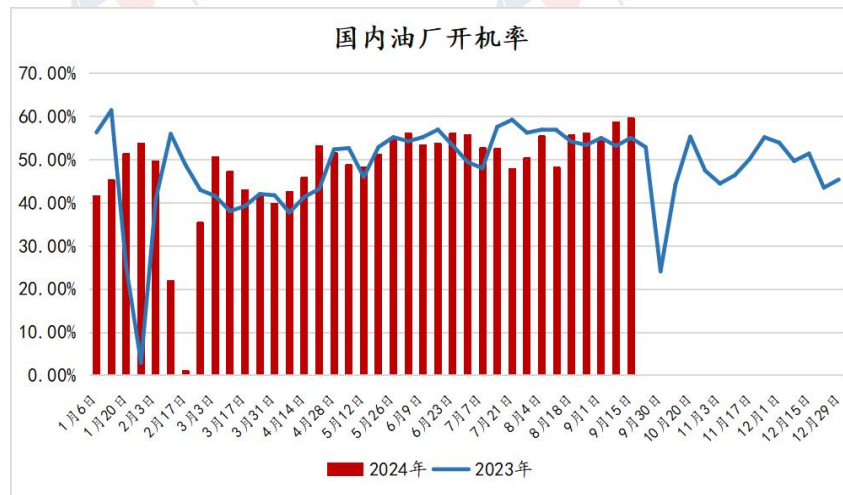


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存止降转增

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 37 周末，国内豆油库存量为 124.8 万吨，较上周的 122.0 万吨增加 2.8 万吨，环比增加 2.30%。油厂压榨开机维持高位，短期豆油供应充足，下游消费跟进不足，豆油库存结束五连降，小幅回升。

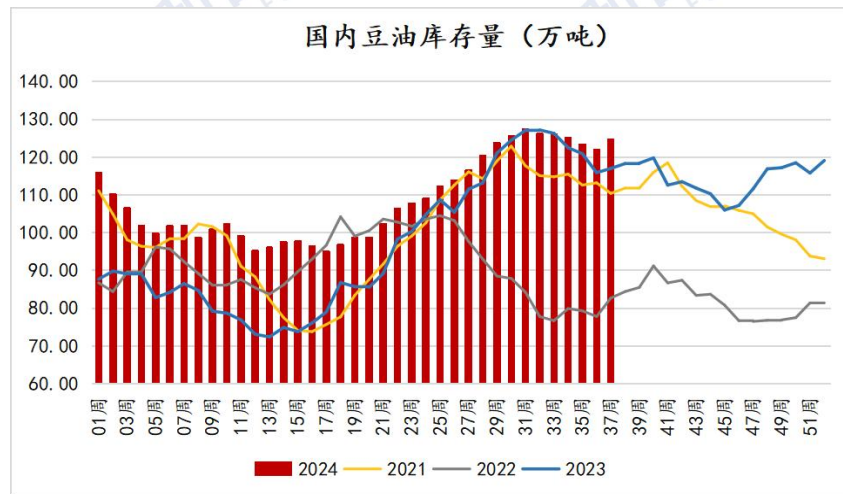


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 8 月中国豆油进口量同比增加

海关总署最新公布的数据显示，中国 8 月食用油进口量为 85 万吨，同比减少 23.2%；1-8 月食用油进口量累计为 622 万吨，同比减少 14.9%。中国 8 月豆油进口量为 5 万吨，同比增加 48.7%；1-8 月豆油进口量累计为 21 万吨，同比增加 4.3%。

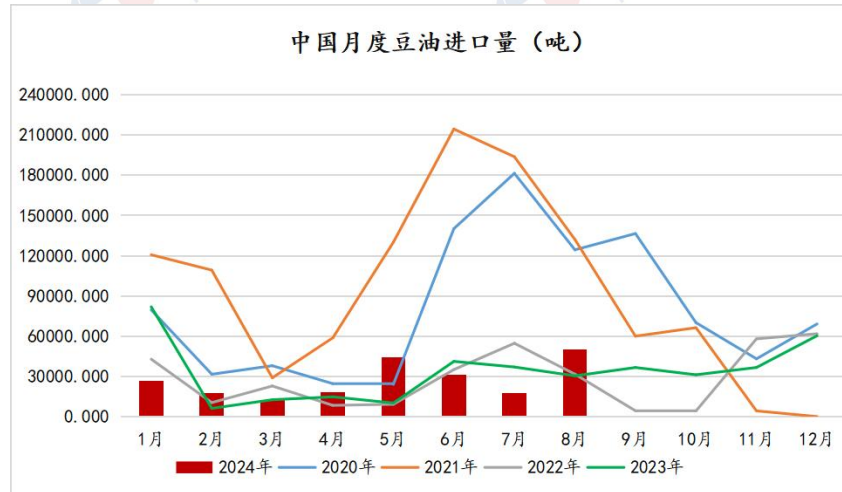


图 9：中国豆油进口量
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位偏强震荡

截止 9 月 19 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1013.25 美分/蒲，周环比上 6.75 美分/蒲，涨幅 0.67%。本周美豆价格延续上周走势，从低位震荡反弹。主要是因为市场担心头号生产国巴西的炎热干燥天气，可能威胁大豆播种，引发空头回补。

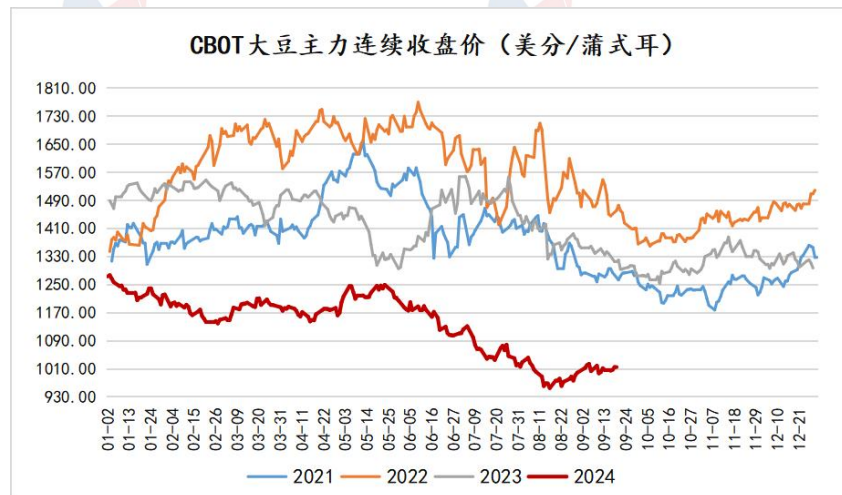


图 10：CBOT 大豆期货收盘价（连续）
数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油震荡回升

截止 9 月 19 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 40.90 美分/磅，周环比上涨 1.95 美分/磅，涨幅 5.01%。本周豆油偏强震荡，涨幅超过上周。第一是因

为周一公布的NOPA会员豆油库存下滑。且低于市场预期；第二是周度豆油出口销售改善，促使豆油价格走高。另外国际原油走强，也在一定程度上提振豆油价格。

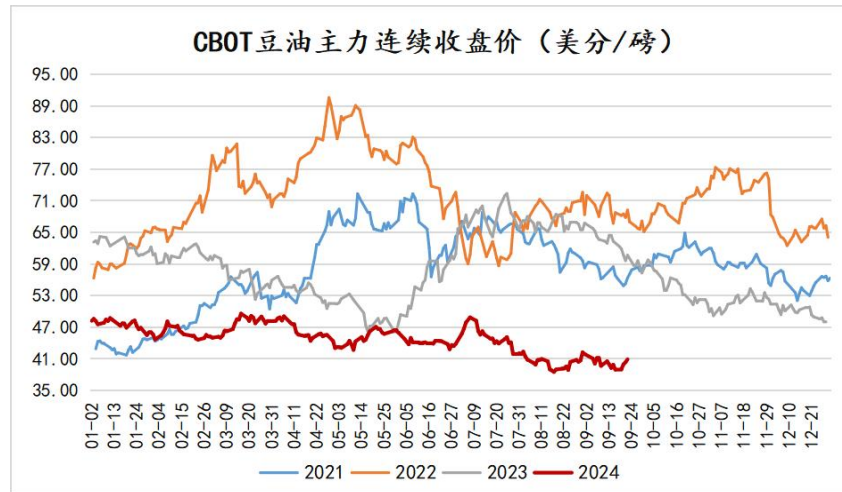


图 11: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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较一周前增长 9.9%，但是较去年同期减少 6.7%。截至 2024 年 9 月 12 日的一周，美国大豆出口检验量为 401,287 吨，上周为 365,003 吨，去年同期为 430,017 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 674,581 吨，同比减少 16.1%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 1.3%，上周是 0.5%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前减少 91%，比去年同期减少 53%。截至 2024 年 9 月 12 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 5,167 吨大豆，作为对比，前一周装运 58,267 吨大豆，2023 年同期对华装运 174,989 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 1.3%，上周是 16.4%，两周前是 39.0%。

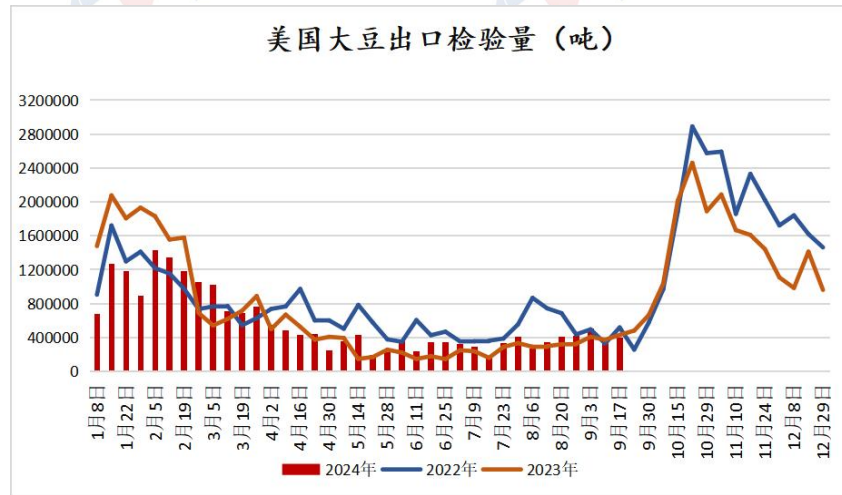


图 12: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 9 月 13 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.83 美元，比一周前减少 1.7%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

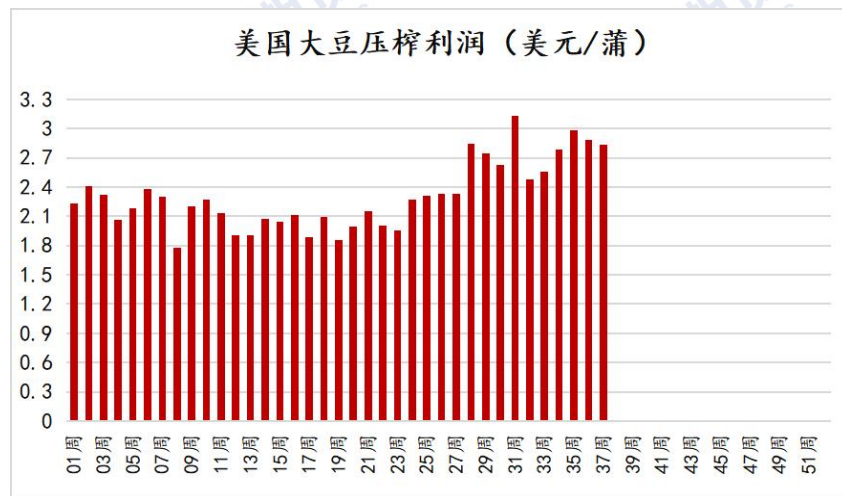


图 13: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美豆优良率以及收获进度

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获完成 6%，远高于历史均值。大豆优良率有所降低。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 9 月 15 日（周日），美国大豆落叶率为 44%，一周前 25%，去年同期 47%，五年均值 37%。本周首次发布的大豆收获进度为 6%，高于去年同期的 4%，也高于五年均值 3%。大豆优良率为 64%，一周前 65%，去年同期 52%。

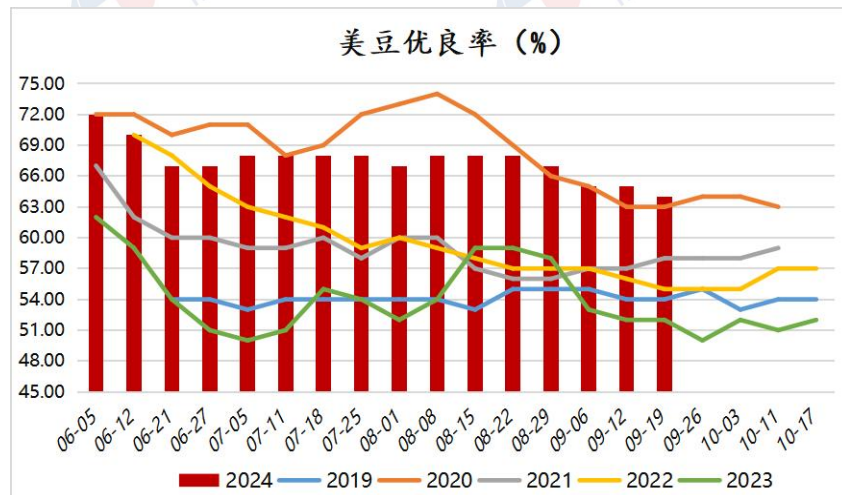


图 14: 美豆优良率

数据来源: USDA 和合期货

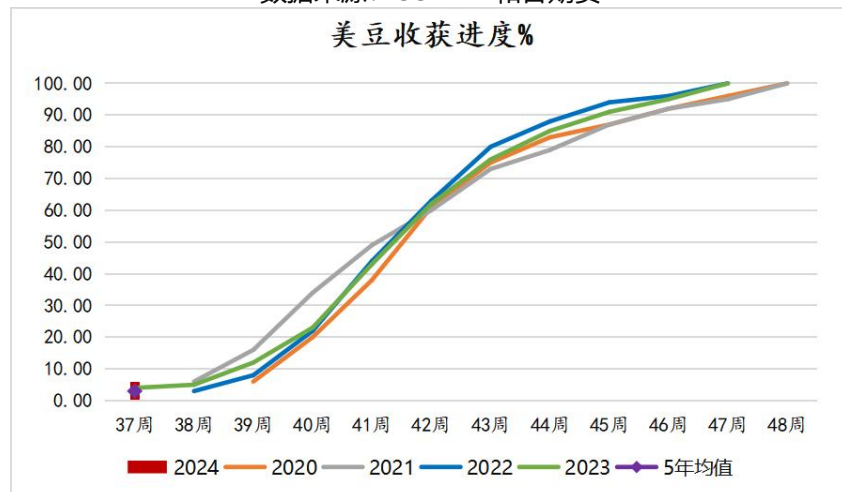


图 15: 美豆收获进度

数据来源: USDA 和合期货

3.6 美国农业部周度出口销售报告

美国农业部周度出口销售报告显示，2024/25 年度第二周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比减少 13.6%。截至 2024 年 9 月 12 日，2024/25 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 12.7 万吨，低于去年同期的 29.9 万吨。当周美国对中国装运 7.6 万吨大豆，之前一周装运 5.1 万吨。迄今美国对中国已经销售但是尚未装运的 2024/25 年度大豆数量为 582 万吨，低于去年同期的 658 万吨。本年度迄今，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 594 万吨，同比减少 13.6%。2024/25 年度迄今美国大豆销售总量为 1600 万吨，低于去年同期的 1700 万吨。截至 9 月 12 日当周，美国对中国（仅指大陆）净销售约 97 万吨 2024/25 年度大豆。作为对比，上周美国对

中国净销售约 96 万吨大豆，2024/25 年度交付。

美国周度出口销售报告数据公布，截至 2024 年 9 月 12 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量达到 46,700 吨，创下年度新高。2025/26 年度净销售量为 300 吨。当周出口量为 47,900 吨，创下年度新高，显著高于上周以及四周均值。截至 2024 年 9 月 12 日当周，美国 2024/25 年度大豆净销售量为 1,748,100 吨。2025/26 年度净销售量为 8,400 吨。当周出口量为 446,200 吨。

3.7 九月份迄今巴西大豆出口量同比减少 16%

巴西外贸秘书处的数据显示，9 月前两周巴西大豆出口继续下滑，这可能表明在经历了数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。9 月 1 至 13 日，巴西大豆出口量为 302 万吨，而去年 9 月份全月出口量为 640 万吨。9 月份迄今的日均大豆出口量为 301,546 吨，比去年同期减少 5.7%。9 月份迄今的大豆出口收入为 13 亿美元，去年 9 月份全月为 33 亿美元。9 月份迄今大豆出口均价为每吨 430.9 美元，比去年同期下跌 16.5%。

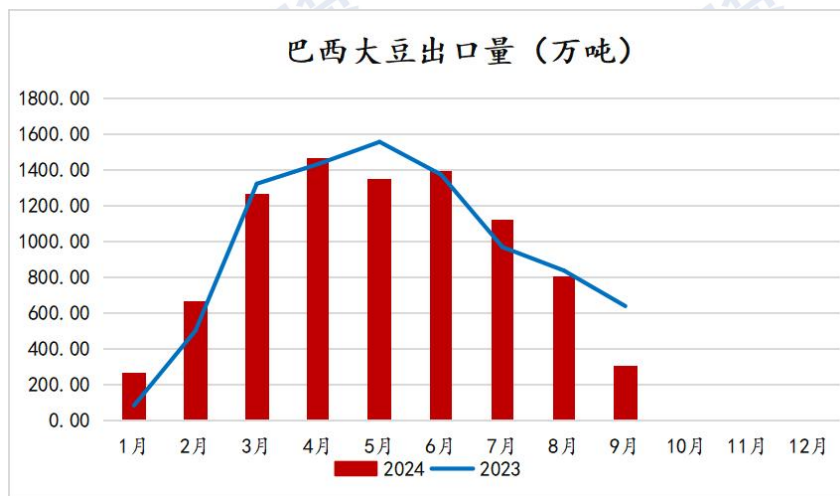


图 16: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

3.8 NOPA 8 月供需报告

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 发布的月度压榨报告显示，8 月底豆油库存降至 10 个月来的新低。截至 8 月 31 日，NOPA 成员的豆油库存为 11.38 亿磅，较 7 月底的 14.99 亿磅减少 24.1%，创下去年 11 月以来最低库存，比 2023 年 8 月底的 12.5 亿磅减少 9.0%。8 月份大豆压榨量低于预期，创下近三年来的最低

月度压榨量。8 月份 NOPA 会员的大豆压榨量为 1.58008 亿蒲，为 2021 年 9 月以来的最低值，环比减少 13.6%，同比减少 2.1%。

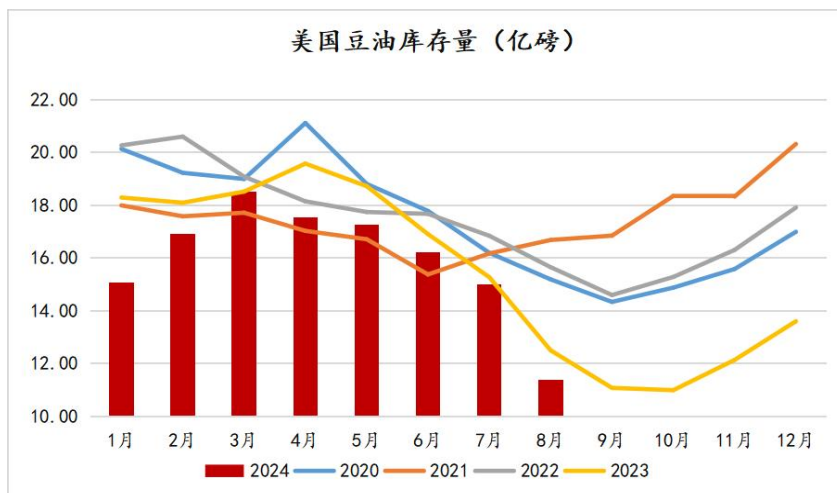


图 17: 美豆油库存
数据来源: NOPA 和合期货

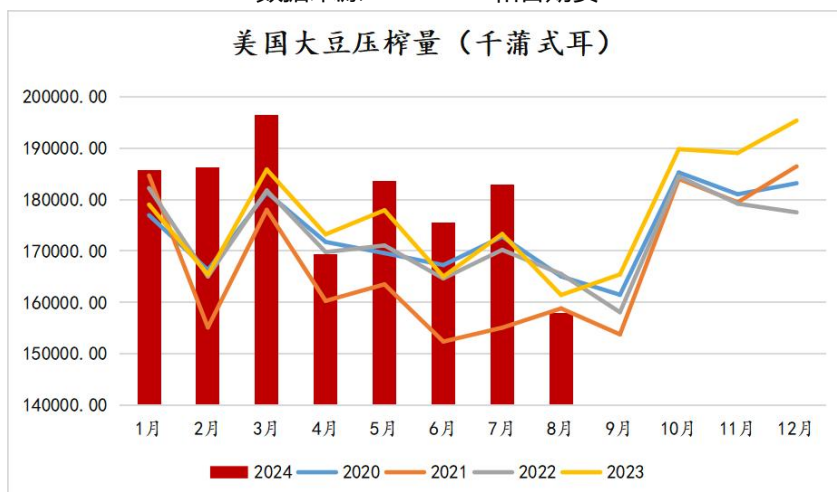


图 18: 美豆压榨量
数据来源: NOPA 和合期货

四、后市展望

国外方面，美国大豆收获工作正在展开，产量有望创下历史新高；但同时南美天气炎热或将影响种植进度，阻碍大豆价格走强。但是本周最新公布的美豆油库存有所下滑，促使豆油价格上涨。国内方面，国内开工率再度新高，豆油供应充足，且库存仍然偏高，但是由于外围以及其他油脂的走强，带动豆油价格上涨。但是随着消息面的逐步消化，走势重新回归供需引导，短期或将有震荡整理的可能。

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。