

和合期货：豆油周报（20241216-20241220）

——生柴政策变动，豆油价格震荡走弱



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，南美大豆丰产预期，且NOPA压榨报告显示豆油库存出现增加，利空豆油价格。另外，美国政府的资助法案未包括对生物柴油的支持，加速价格下跌。国内方面，压榨利润下降导致开机减少，豆油供应有所缩减，但是需求增加也并不明显，国内期货价格跟随外盘震荡走弱。综合来看，短期豆油价格预计会维持偏弱走势。

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 国产大豆暂时企稳	4 -
2.2 大豆压榨量环比下降	4 -
2.3 油厂开机率大幅下降	5 -
2.4 豆油库存持续下降	6 -
三、国外基本面情况	6 -
3.1 美豆价格震荡下跌	6 -
3.2 美豆油弱势下跌	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 美国农业部 NOPA 月度报告	9 -
3.6 12 月迄今巴西大豆出口量同比减少 50.2%	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

本周豆油区间内窄幅震荡。本周豆油主力合约 y2505 开盘价 7934 元/吨，最高价 7954 元/吨，最低价 7414 元/吨，收盘价 7570 元/吨，周环比下跌 340，跌幅 4.30%，成交量 295.8 万手，较上周增加 44.1 万手，持仓量 67.1 万手，较上周增加 39267 手。



图 1：大连豆油 2505 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 12 月 20 日，国内豆油现货均价为 7890 元/吨，周环比下跌 410 元/吨，跌幅 4.94%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 50 周，国内豆油现货成交量为 94050 吨，较前一周增加 4650 吨。

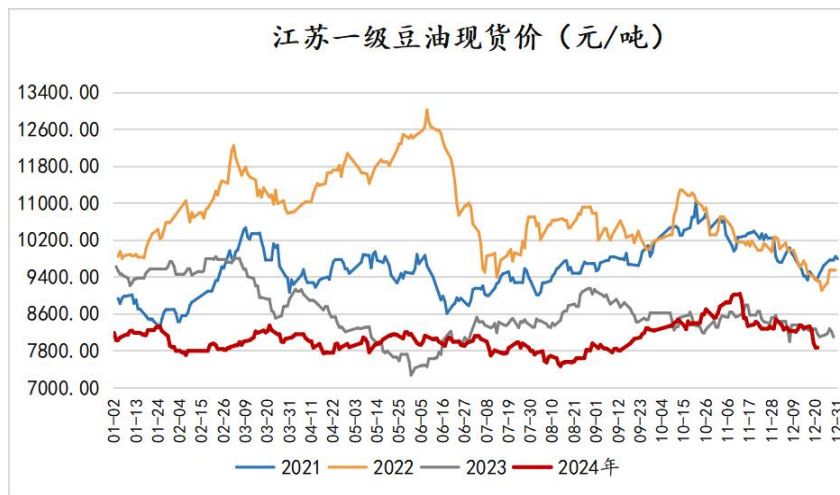


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

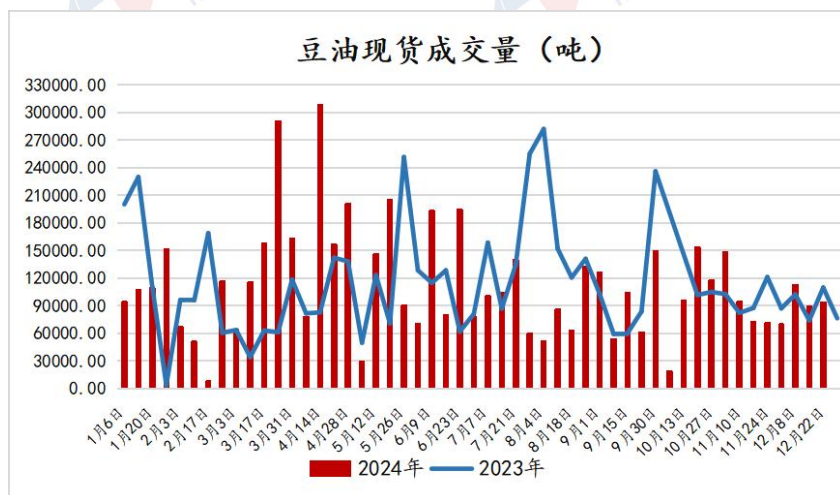


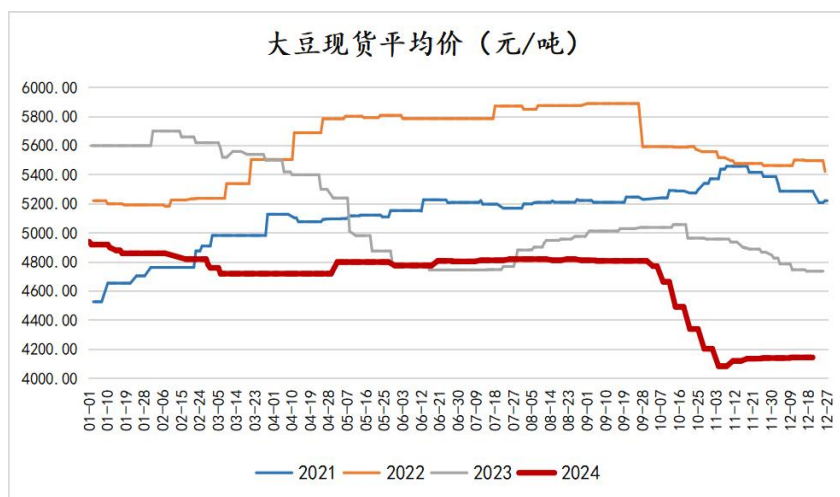
图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆暂时企稳

截至12月19日，国内大豆均价为4144元/吨，周环持平。主产区大豆货源充足，现货购销清淡。现货持续低迷运行，缺少需求提振，整体维持低迷状态。中储粮收购有助于大豆现货止跌，但国产大豆因缺少压榨需求而无法化解长期供应过剩压力。南美增产压力令进口大豆到港成本承压下行，进一步削弱国产大豆需求前景，豆一期货市场处于积弱难返状态。



万吨，周环比回升 21 万吨，月环比下降 8 万吨，同比持平，较过去三年同期均值回升 1 万吨。预计本周国内油厂开机率保持稳定，周度大豆压榨量约 185 万吨。

国家粮油信息中心监测显示，12 月 13 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 661 万吨，周环比上升 59 万吨，月环比上升 78 万吨，同比上升 132 万吨，较过去三年均值高 205 万吨。

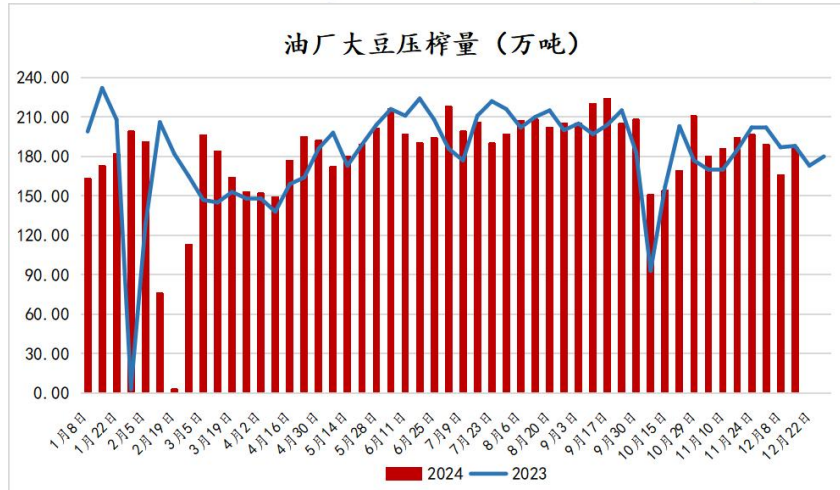


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

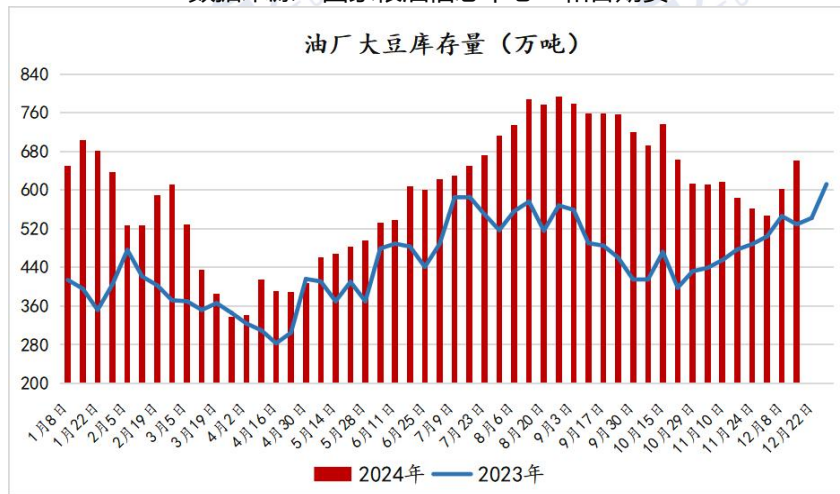


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率大幅下降

国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于正常水平。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 50 周末(12 月 14 日)，国内油厂平均开机率为 49.81%，较上周的 47.70% 开机率增长 2.11%。

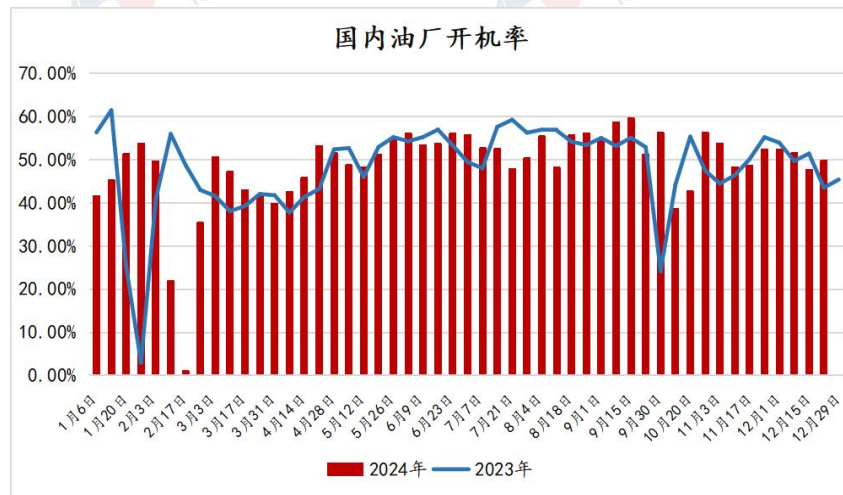


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存持续下降

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 50 周末，国内豆油库存量为 112.9 万吨，较上周的 114.7 万吨减少 1.8 万吨，环比下降 1.56%。近期豆油供需宽松态势有所改善，虽然上周大豆进厂使得油厂开机率回升至 50% 上方，但春节前下游备货逐渐开启，在性价比占优的加持下，豆油消费需求提升，库存自高位持续下降。

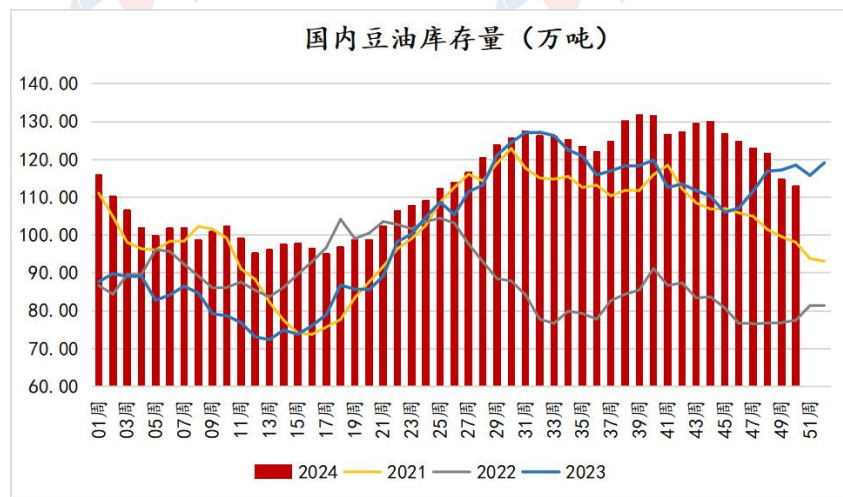


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格震荡下跌

截止 12 月 19 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 963.0 美分/蒲，周环比下

跌 25.75 美分/蒲，跌幅 2.60%。本周美豆震荡下跌，南美大豆预期丰收，最新报告里面大豆压榨低于预期，中国的大豆需求低迷，美国政府资助法案未包括对生物柴油的支持，以上均对大豆市场构成压力，促使大豆跌至四年低点。

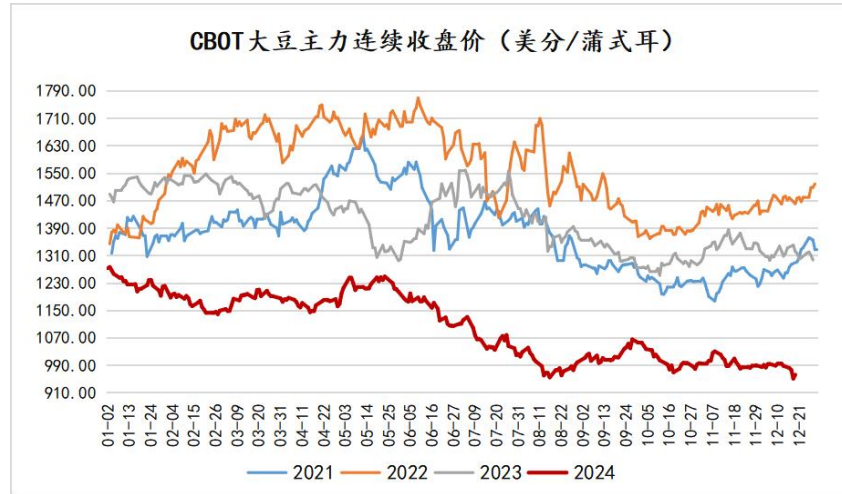


图 10: CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油弱势下跌

截止 12 月 19 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 40.38 美分/磅，周环比下跌 2.26 美分/磅，跌幅 5.3%。受到马来西亚棕榈油期货以及原油走低的影响，以及买豆油卖豆粕的套利解锁，豆油价格承压走弱。美国政府的资助法案未包括对生物柴油的支持，加速豆油下跌，创下三个月来的最低水平。

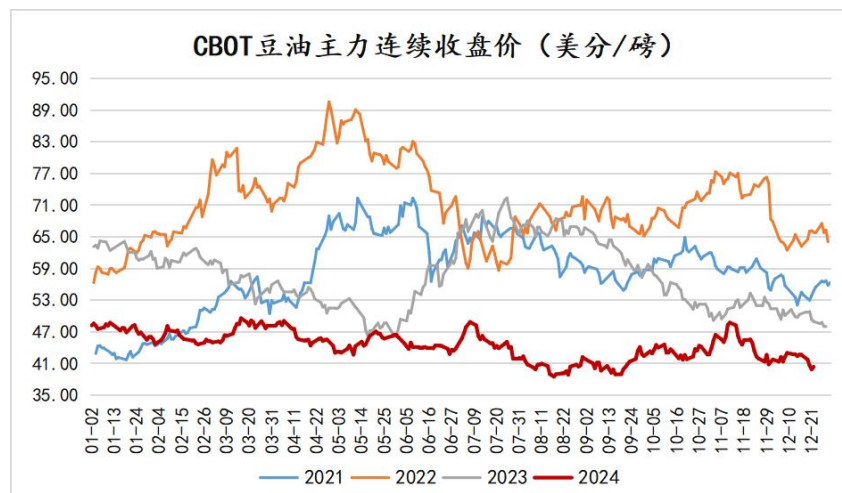


图 11: CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆

数量增长 21%，比去年同期增长 77%。截至 2024 年 12 月 12 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,025,610 吨大豆，作为对比，前一周装运 847,025 吨大豆，2023 年同期对华装运 579,340 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 61.2%，上周是 52.2%，两周前是 45.6%。

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减少 3%，但是比去年同期提高 18%。截至 2024 年 12 月 12 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,676,444 吨，上周为修正后的 1,736,783 吨，去年同期为 1,425,012 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 25,230,615 吨，同比增长 19.1%，上周是同比增长 18.6%，两周前同比增长 16.2%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 50.8%，上周是 47.2%。

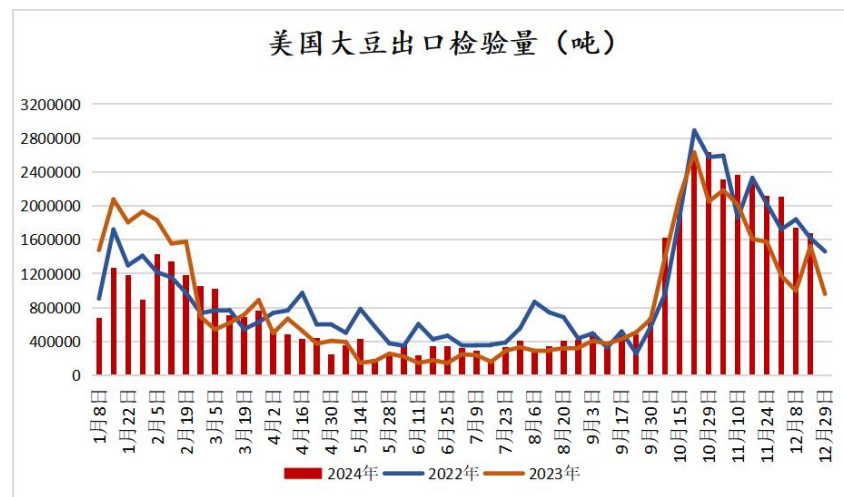


图 12：美国大豆出口检验量
数据来源：USDA 和合期货

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 12 月 6 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.23 美元，比两周前减少 3%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

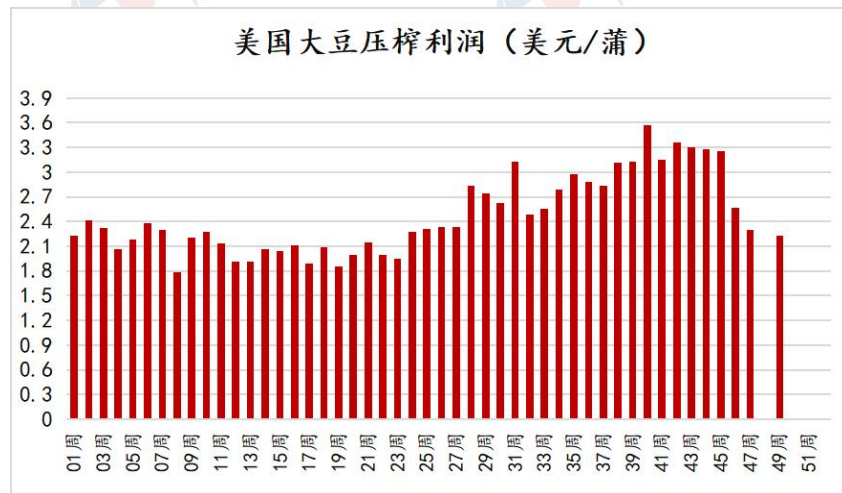


图 13: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美国农业部 NOPA 月度报告

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 度压榨报告显示, 11 月底豆油库存出现 8 个月来首次增长, 但是低于业内预期。截至 2024 年 11 月 30 日, NOPA 会员持有的豆油库存为 10.84 亿磅, 较 10 月份的近 10 年低点 10.74 亿磅提高 0.93%, 较去年 11 月底的 12.14 亿磅低了 10.71%。本月 NOPA 将 10 月底的库存做了上调, 之前的数据为 10.69 亿磅。

11 月份美国大豆压榨量较一个月前的历史最高纪录有所下滑, 也低于大多数分析师的预期。NOPA 会员占到美国大豆压榨总量的 95% 左右。2024 年 11 月份 NOPA 会员的大豆压榨量为 1.93185 亿蒲, 相当于 579.6 万短吨, 较 10 月份创下的所有月份最高纪录 1.99943 亿蒲减少 3.38%, 但是较去年 11 月的 1.89038 亿蒲高出 2.19%, 也是有史以来 11 月份的最高大豆压榨量。

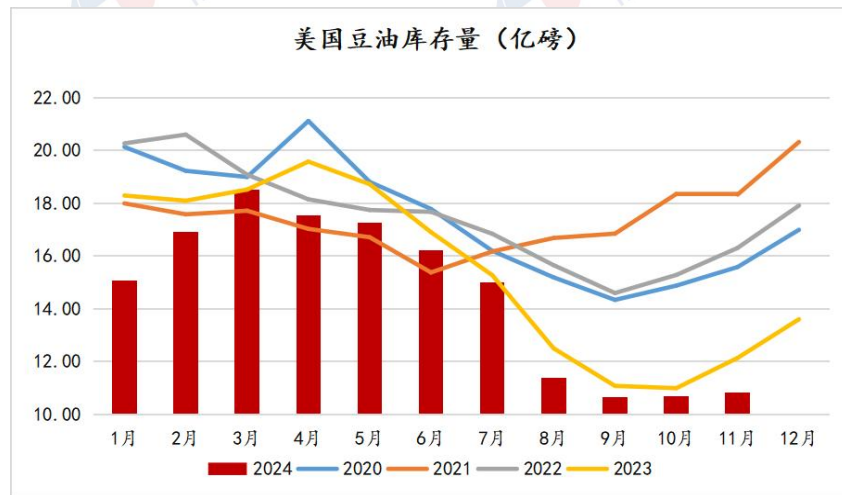


图 14: 豆油库存量
数据来源: NOPA 和合期货



图 15: 豆油压榨量
数据来源: NOPA 和合期货

3.6 12 月迄今巴西大豆出口量同比减少 50.2%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 12 月 15 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 96.8%，一周前 94.1%，去年同期的播种进度为 94.6%。

巴西外贸秘书处的数据显示，12 月份迄今巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。12 月 1 至 13 日，巴西大豆出口量为 95.4 万吨，去年 12 月份全月出口 383 万吨。12 月迄今日均大豆出口量为 95,388 吨，比去年同期减少 50.2%。12 月迄今大豆出口收入为 4.1 亿美元，去年 12 月全月为 19.9 亿美元。12 月大豆出口均价为每吨 431.1 美元，比去年同期下跌 17.1%。

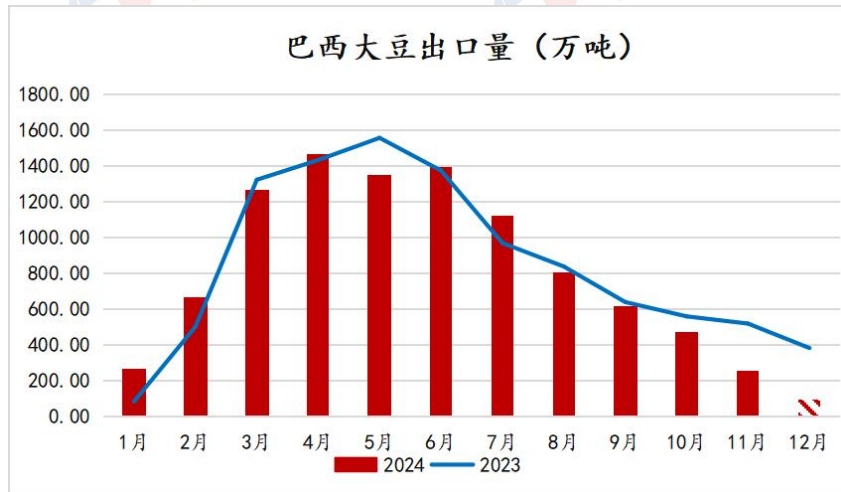


图 16: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

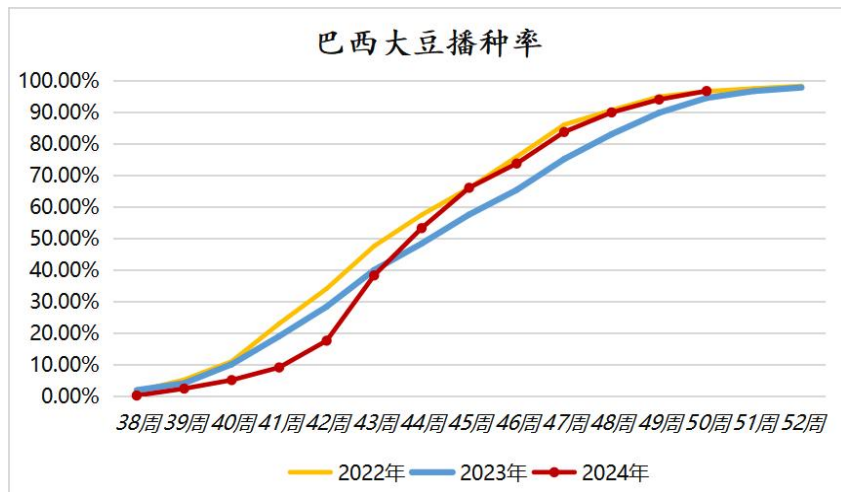


图 17: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，南美大豆丰产预期，且NOPA压榨报告显示豆油库存出现增加，利空豆油价格。另外，美国政府的资助法案未包括对生物柴油的支持，加速价格下跌。国内方面，压榨利润下降导致开机减少，豆油供应有所缩减，但是需求增加也并不明显，国内期货价格跟随外盘震荡走弱。综上所述，短期豆油价格预计会维持偏弱走势。

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。