

和合期货：豆油周报（20241223-20241227）

——库存压力缓解，豆油价格震荡修复



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，阿根廷部分大豆产区天气干燥，豆油受外部市场影响较大，棕榈油和原油价格本周震荡加剧。国内大豆到港情况不及预期，国内大豆压榨量持续处在偏弱状态，但是目前库存压力相应减缓。综合来看，短期豆油暂无明显供需数据改变，处于震荡修复阶段。

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 油厂开机率小幅回升	5 -
2.4 豆油库存保持稳定	6 -
2.5 进口大豆和豆油分项数据	6 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆价格震荡回升	8 -
3.2 美豆油维持低位	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 12 月迄今巴西大豆出口量同比减少 52.9%	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

本周豆油价格低位小幅回升。本周豆油主力合约 y2505 开盘价 7562 元/吨，最高价 7772 元/吨，最低价 7514 元/吨，收盘价 7716 元/吨，周环比上涨 146，涨幅 1.93%，成交量 199.0 万手，较上周减少 96.8 万手，持仓量 67.8 万手，较上周增加 6442 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 27 日，国内豆油现货均价为 8120 元/吨，周环比上涨 300 元/吨，涨幅 3.8%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 51 周，国内豆油现货成交量为 116000 吨，较前一周增加 21950 吨。

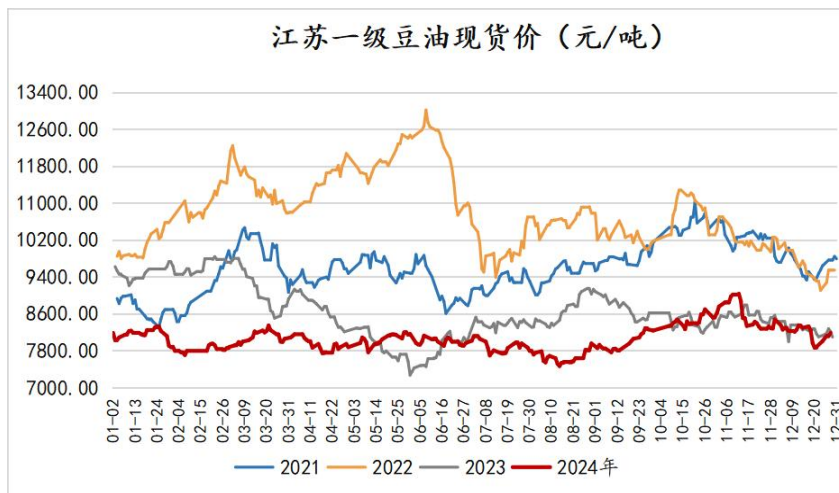


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

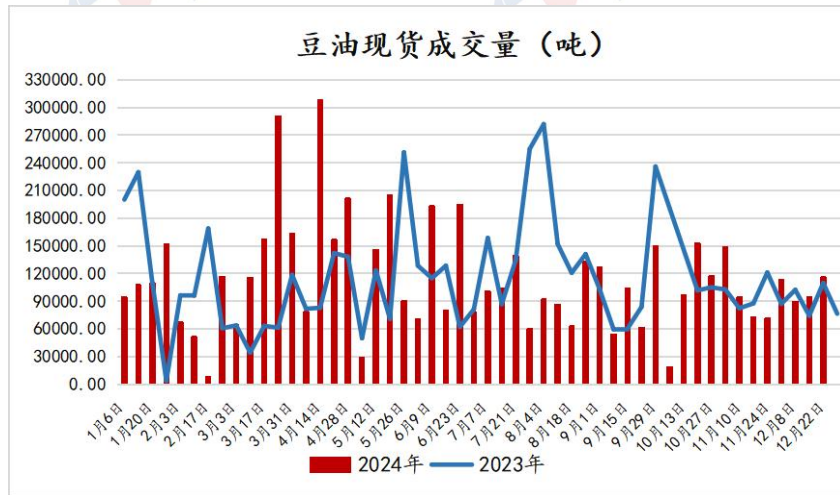


图 3：豆油现货成交量

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 26 日，国内大豆均价为 4140 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。主产区大豆货源充足，现货购销清淡。中储粮收购已成为产区农户卖豆的主渠道，大量国产大豆被动入库。压榨窗口无法打开导致供应压力难以有效化解，缺少现货或政策配合，豆一期货市场反弹高度恐受限。

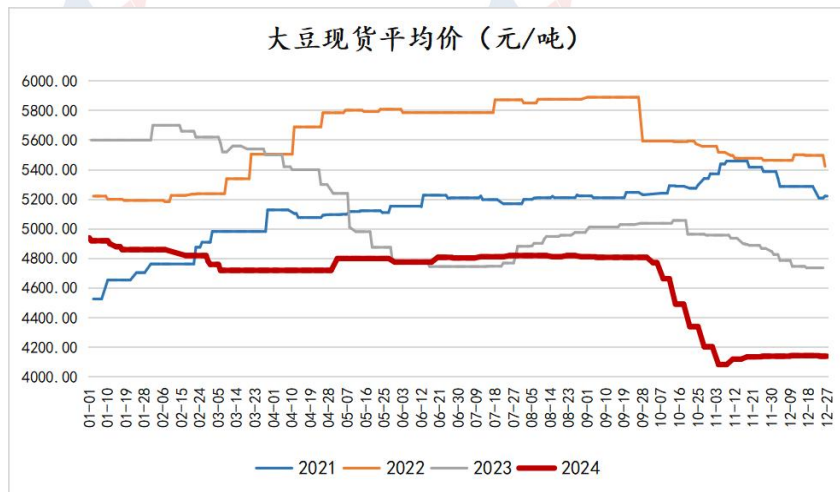


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 大豆压榨量环比下降

国家粮油信息中心监测显示，截至 12 月 20 日一周，国内大豆压榨量 187 万吨，周环比持平，月环比下降 10 万吨，同比下降 1 万吨，较过去三年同期均

值下降 2 万吨。预计本周国内油厂开机率有所回升，周度大豆压榨量约 200 万吨。

国家粮油信息中心监测显示，12 月 20 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 637 万吨，周环比下降 24 万吨，月环比上升 75 万吨，同比上升 95 万吨，较过去三年均值高 207 万吨。

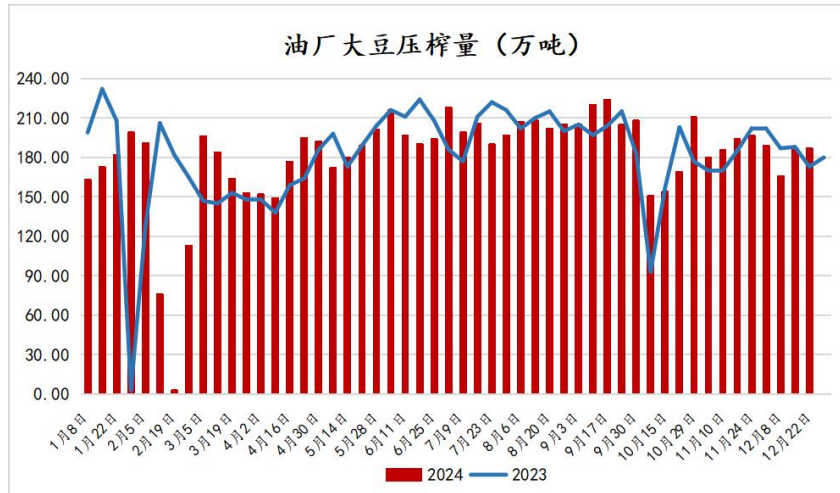


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

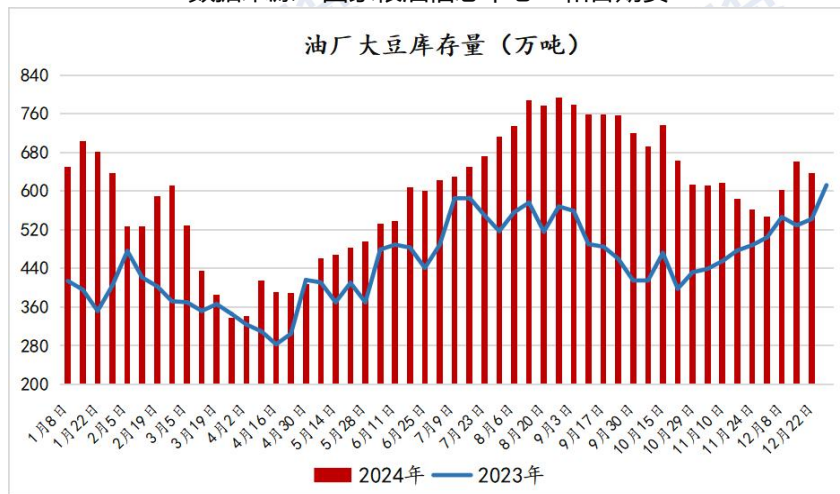


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率小幅回升

上周国内油厂开机率保持稳定，国内主要大豆油厂的大豆压榨量较前周有所增长，整体上处于较高水平。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 51 周末（12 月 21 日），国内油厂平均开机率为 51.15%，较上周的 49.29% 开机率增长 1.86%。

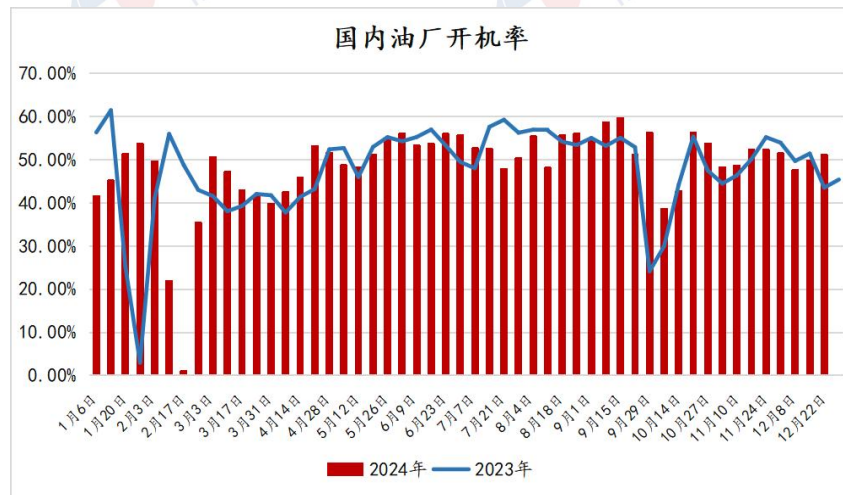


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存保持稳定

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 51 周末，国内豆油库存量为 112.9 万吨，较上周的 112.9 万吨持平，环比下降 0.04%。油厂开工有所提升，同时春节前下游备货逐渐开启，库存保持稳定。

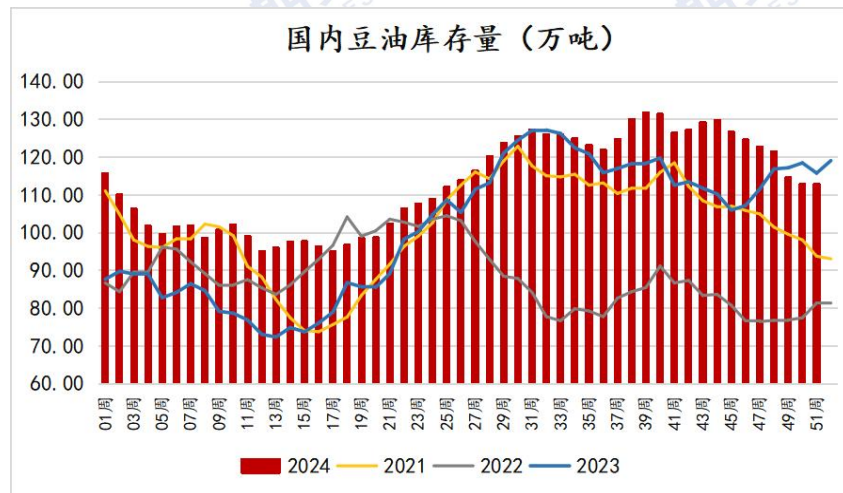


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 进口大豆和豆油分项数据

海关总署公布的数据显示，2024 年 11 月份中国大豆进口量为 715.4 万吨，环比减少 11.54%，同比下降 9.64%。巴西是第一大供应国，11 月从巴西进口大豆 3,939,924.107 吨，环比减少 28.80%，同比下降 25.51%。美国是第二大供应国，11 月从美国进口大豆 2,791,259.041 吨，环比增长 415.53%，同比上升 21.73%。

1-11 月中国从巴西进口大豆 7170 万吨，同比提高 10%；从美国进口 1788 万吨，同比降低 9%。

根据海关总署数据显示，中国 2024 年 11 月豆油进口量为 5,524.738 吨，环比下降 64.75%，同比减少 84.94%。俄罗斯是第一大供应国，11 月从俄罗斯进口豆油 4,942.359 吨，环比下降 33.46%，同比增长 34.09%。哈萨克斯坦是第二大供应国，11 月从哈萨克斯坦进口豆油 562.2 吨，环比增长 134.25%，同比增长 4.11%。今年 1-11 月豆油进口量为 27.4 万吨，同比去年 33.91 万吨，减少 39.84%。

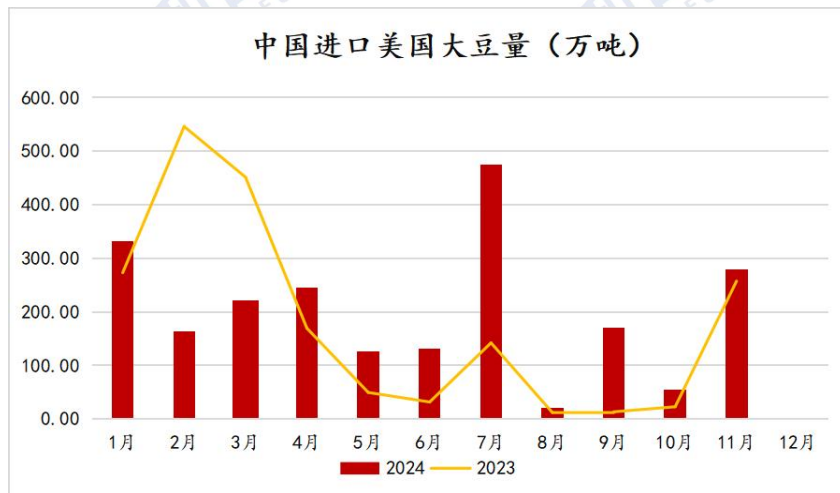


图 9：进口美国大豆量

数据来源：海关总署 和合期货

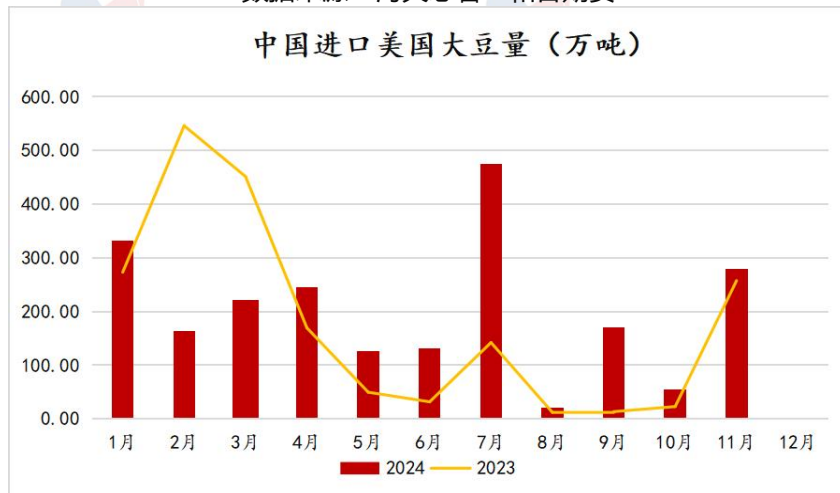


图 10：进口巴西大豆量

数据来源：海关总署 和合期货

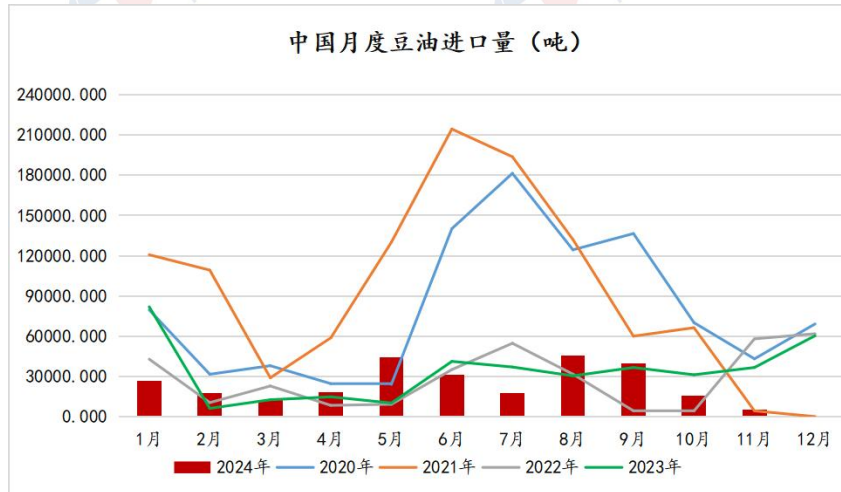


图 11：中国月度豆油进口数量

数据来源：海关总署 和合期货

2024年11月豆油进口分项数据

原产地	2024年11月(吨)	环比	同比
俄罗斯	4,942.36	-33.46%	34.09%
哈萨克斯坦	562.20	134.25%	4.11%
韩国	16.35	257.11%	-
荷兰	3.80	33.33%	-28.57%
德国	0.03	-	持平
总计	5,524.74	-64.75%	-49.91%

图 12：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 美豆价格震荡回升

截止 12 月 26 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 996.75 美分/蒲，周环比上涨 17 美分/蒲，涨幅 1.74%。圣诞节假期前投机基金回补空单，支持了大豆价格，同时阿根廷部分大豆产区天气干燥。不过大豆市场面临的问题是美国供应充足，南美天气有利于大豆作物生长，这对大豆价格构成威胁。

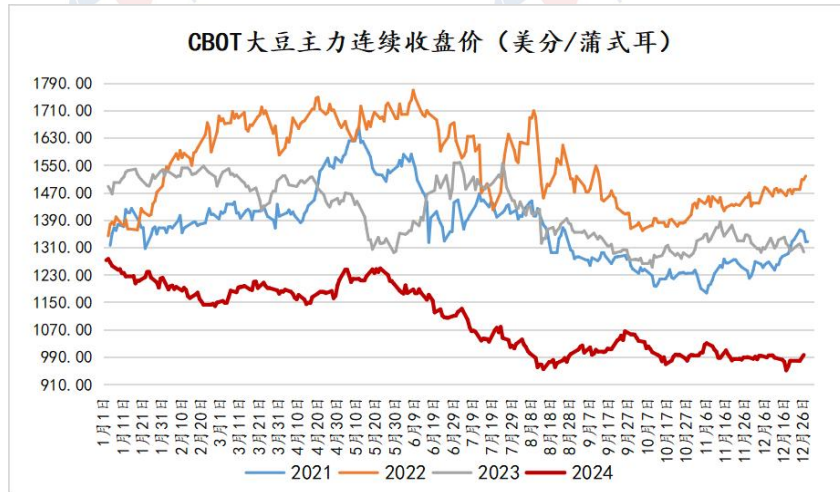


图 13: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 美豆油维持低位

截止12月26日收盘，CBOT美豆油主连收盘价格为39.92美分/磅，周环比持平。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。但是大豆小幅走高，也限制了豆油下跌空间。

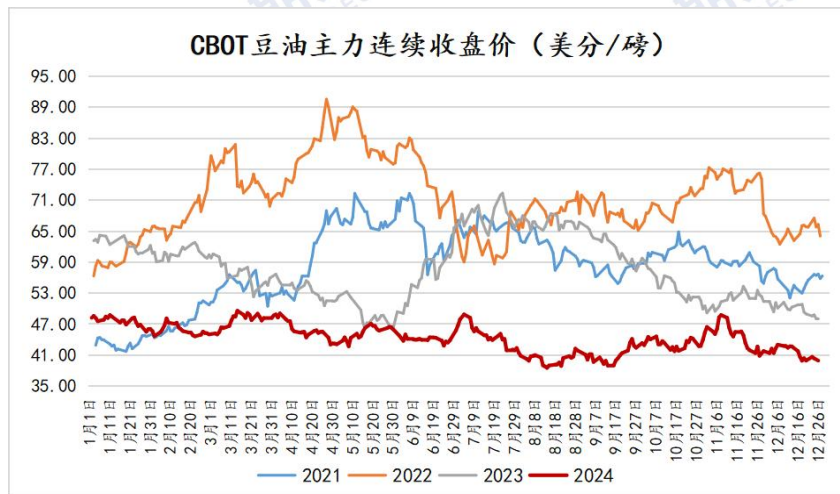


图 14: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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3%，比去年同期提高56%。截至2024年12月19日的一周，美国大豆出口检验量为1,747,037吨，上周为修正后的1,695,935吨，去年同期为1,119,363吨。2024/25年度迄今美国大豆出口检验总量达到26,998,906吨，同比增长21.1%，上周是同比增长19.1%，两周前同比增长18.6%。2024/25年度迄今美国大豆出口达到

全年出口目标的 54.4%，上周是 50.8%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量减少 33%，但是比去年同期增长 77%。截至 2024 年 12 月 19 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 682,683 吨大豆，作为对比，前一周装运 1,025,610 吨，2023 年同期对华装运 346,782 吨豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 39.1%，上周 61.2%，两周前 52.2%。

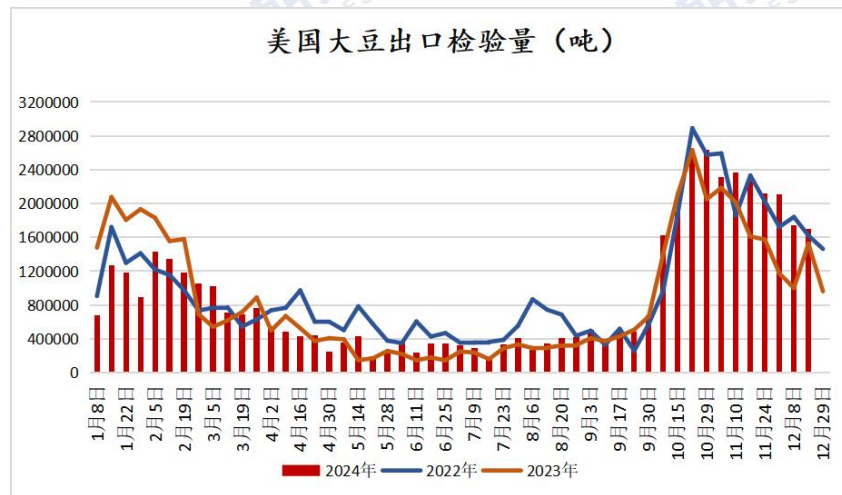


图 15：美国大豆出口检验量

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 20 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.99 美元，比两周前减少 11%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

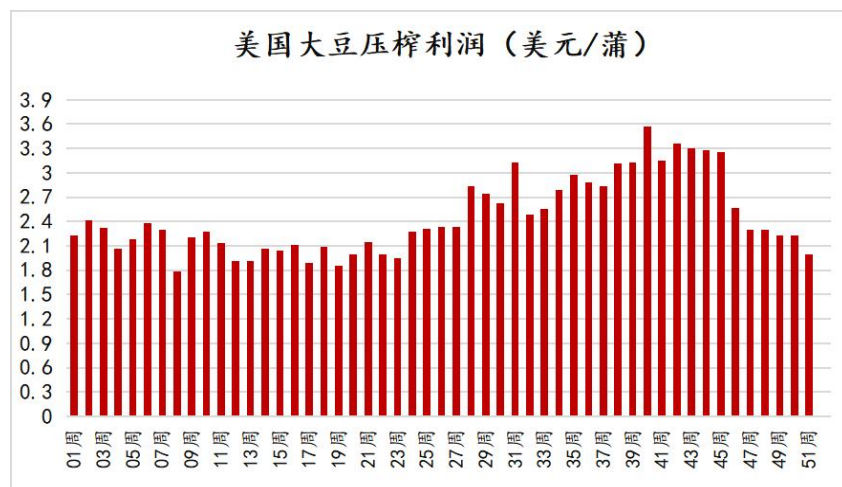


图 16：美豆压榨利润

数据来源：USDA 和合期货

3.5 12 月迄今巴西大豆出口量同比减少 52.9%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 12 月 122 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 97.8%，一周前 96.8%，去年同期的播种进度为 96.8%。

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 20 日，巴西大豆出口量为 135 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 90,097 吨，比去年同期减少 52.9%。12 月迄今大豆出口收入为 5.8 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 431.3 美元，比去年同期下跌 17.0%。作为对比，11 月份巴西大豆出口量为 255.3 万吨，同比降低 50.9%。

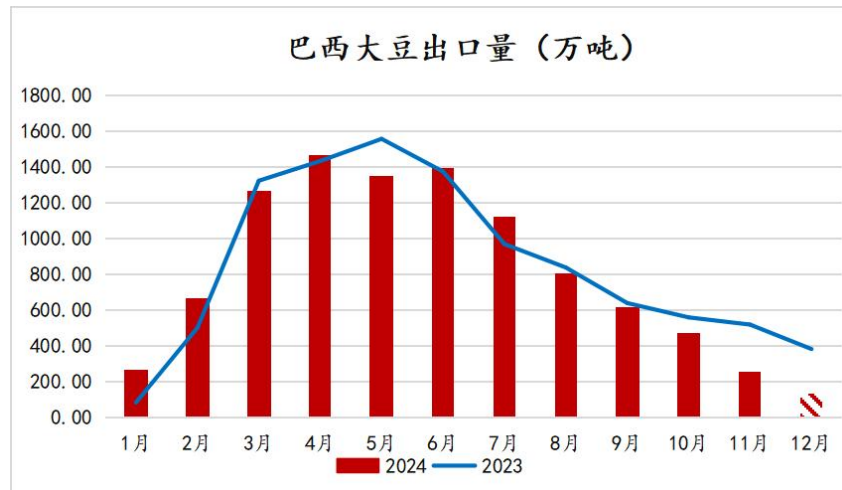


图 17：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

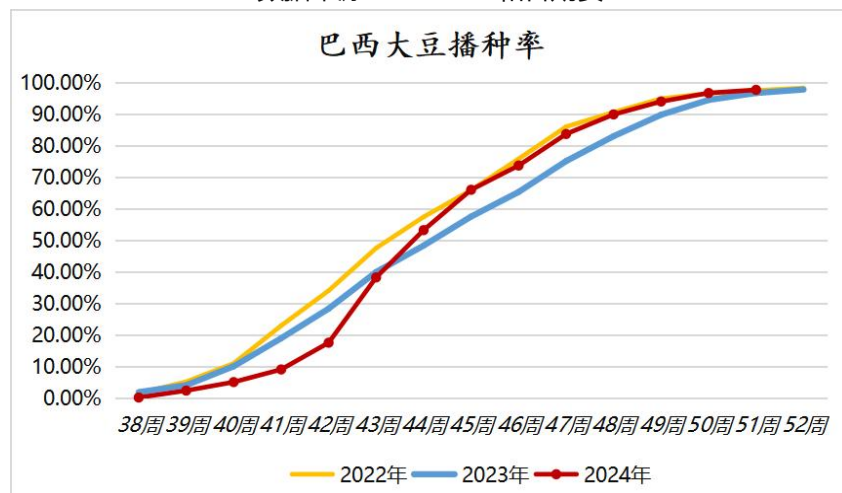


图 18：巴西大豆播种率
数据来源：CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，阿根廷部分大豆产区天气干燥，豆油受外部市场影响较大，棕榈油和原油价格本周震荡加剧。国内大豆到港情况不及预期，国内大豆压榨量持续处在偏弱状态，但是目前库存压力相应减缓。综合来看，短期豆油暂无明显供需数据改变，处于震荡修复阶段。

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。