

和合期货：豆油周报（20240805-20240809）

——豆油低位反弹，关注下周月供报告



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：

本周豆油先跌后涨。前期受到外盘下跌以及供需面偏空影响，震荡下跌，创近期新低。国内方面，本周进口大豆大量到港，压榨厂开工保持高位运行，豆油产出宽松，但是下游消费并无好转，主要以刚需补货为主。国外方面，大豆作物状况评级良好，且美豆预期丰产，同时美国生柴需求预期受限，国际市场整体氛围偏空。国内外市场缺乏利多指引，市场供需暂无明显变化，预计下周豆油行情或偏弱整理。重点关注下周美国农业部月供报告。

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 国产大需求回暖乏力	4 -
2.2 国内大豆压榨量环比下降	4 -
2.3 豆油库存再创新高	6 -
2.4 开机率连续增长	6 -
2.5 7 月份我国大豆进口量环比减少	7 -
三、国外基本面情况	7 -
3.1 美豆价格维持下跌走势	7 -
3.2 美豆油周内再创新低	8 -
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 美豆播种率及优良率	10 -
3.6 美国农业部周度出口销售周报	10 -
3.7 7 月巴西大豆出口量同比提高 16%	11 -
四、后市展望	11 -
风险揭示:	13 -
免责声明:	13 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格震荡走低。本周豆油主力合约 y2409 开盘价 7630 元/吨，最高价 7650 元/吨，最低价 7354 元/吨，收盘价 7504 元/吨，周环比下跌 164，跌幅 2.14%，成交量 201.1 万手，较上周减少 45 万手，持仓量 32.5 万手，较上周减少 11.2 万手。



图 1：大连豆油 2409 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 9 日，国内豆油现货均价为 7690 元/吨，周环比下跌 70 元/吨，跌幅 0.90%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 31 周，国内豆油现货成交量为 51950 吨，较前一周减少 48300 吨。

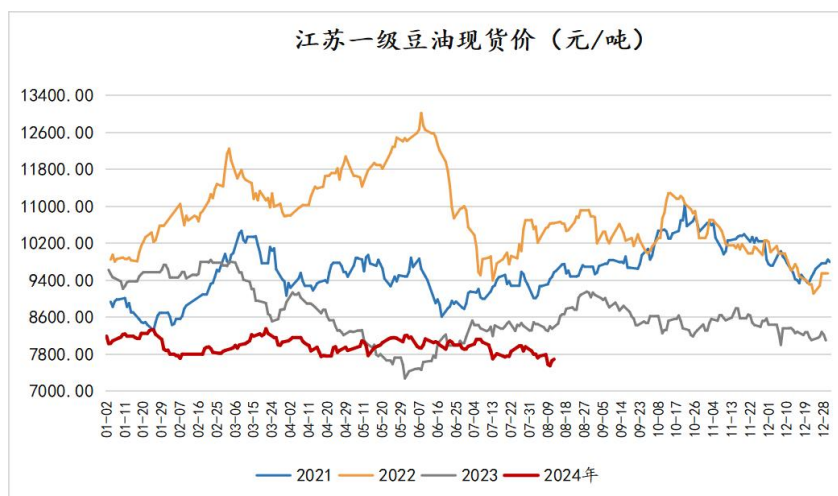


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

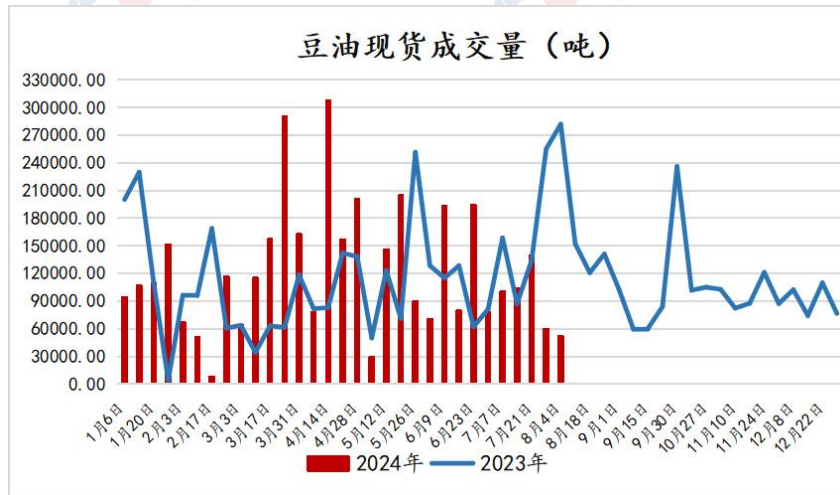


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆需求回暖乏力

截至 8 月 9 日，国内大豆均价为 4880 元/吨，周环比持平。主产区大豆正处产量形成关键期，近期东北多地出现洪涝灾害，沿江地区作物生长受到威胁。农业农村部在 7 月初报告中预计 2024 年中国大豆产量为 2054 万吨。产区大豆余粮有限，现货价格整体平稳。美豆在丰产预期下连创新低，导致内外大豆价差再度拉大，国产大豆需求回暖乏力，豆一期货市场反弹高度依然受限。

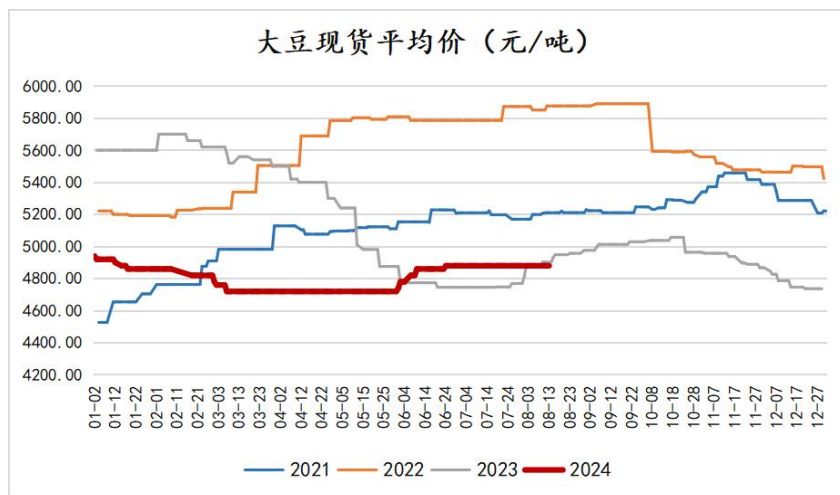


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：我的农产品网 和合期货

2.2 国内大豆压榨量环比下降

国家粮油信息中心监测显示，截至 8 月 2 日一周，国内大豆压榨量 207 万吨，

周环比回升 10 万吨，月环比回升 8 吨，较上年同期下降 8 万吨，较过去三年均值提高 13 万吨。预计本周油厂大豆压榨量约 200 万吨。8 月份以来进口大豆到港依然集中，预计 8 月份油厂开机率处于高位，油厂大豆月度压榨量在 900 万吨左右。

国家粮油信息中心监测显示，8 月 2 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 734 万吨，周环比上升 22 万吨，月环比上升 105 万吨，同比上升 217 万吨，较过去三年均值高 156 万吨，处于历史同期较高水平。船期监测显示，8-9 月我国进口大豆到港量依然较多，预计 8 月份到港 800 万吨，9 月份 760 万吨，近期国内进口大豆库存将处于高位

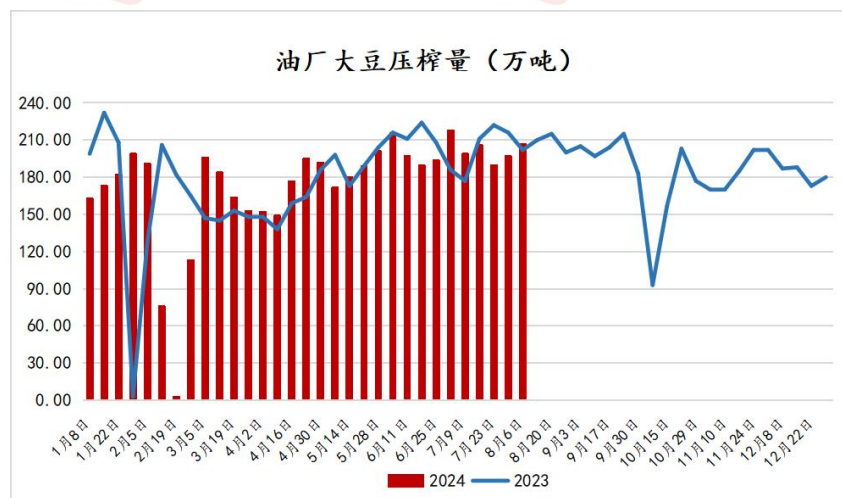


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

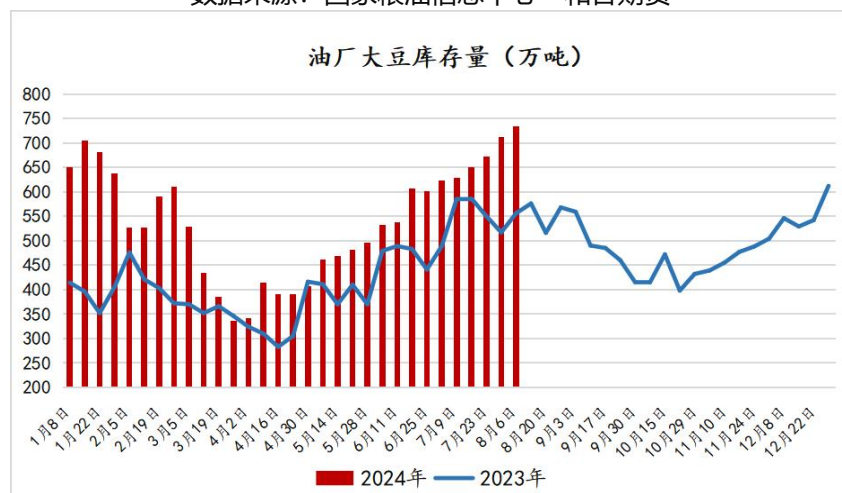


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存再创新高

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 31 周末，国内豆油库存量为 127.4 万吨，较上周的 125.7 万吨增加 1.7 万吨，环比增加 1.42%。进口大豆到港依然集中，油厂压榨水平偏高，上周工厂开机率提升至 55%以上，豆油产量续增，而需求增量相对有限，库存已连续累积三个月，触及近一年高点。

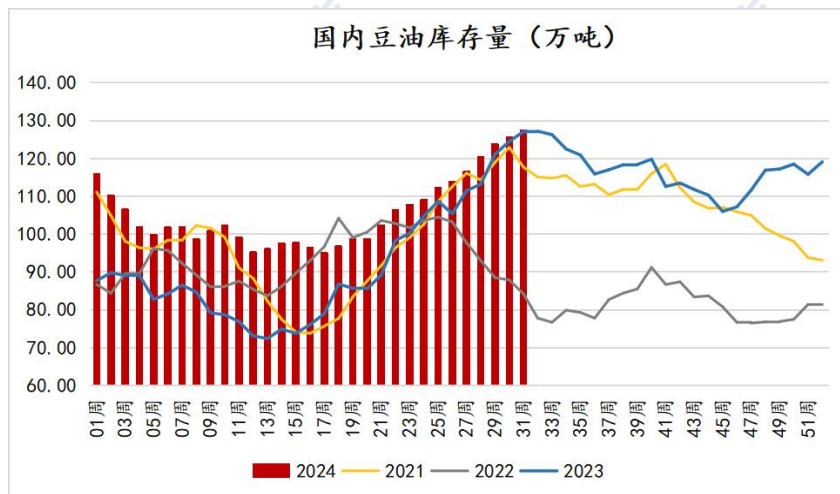


图 7：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 开机率连续增长

中国粮油商务网数据显示，截止到第 31 周末（8 月 3 日）国内油厂平均开机率为 55.45%，较上周的 50.44% 开机率增长 5%。国内主要油厂的大豆开机率连续第二周增长，压榨量再度回升至 220 万吨高位水平。

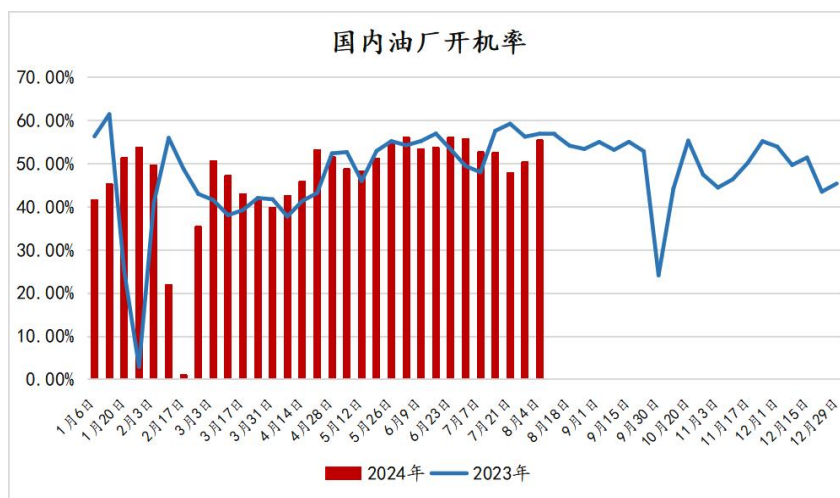


图 8：全国油厂开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 7 月份我国大豆进口量环比减少

海关统计数据显示，2024 年 7 月份我国进口大豆 985.3 万吨，月环比减少 126.1 万吨，减幅 11.35%；同比增加 20.4 万吨，增幅 2.1%。1-7 月我国累计进口大豆 5833.3 万吨，同比下降 79.3 万吨，减幅 1.3%。1-7 月进口大豆平均成本（不含港杂）4107 元/吨，较去年同期的 4852 元/吨下降 15.4%。进口成本大幅下降主要是因为全球大豆丰产、供给充裕，国际大豆出口报价持续下跌。

2024 年 7 月，中国进口植物油 64.5 万吨；1-7 月进口 413.0 万吨，同比减少 21.0%。

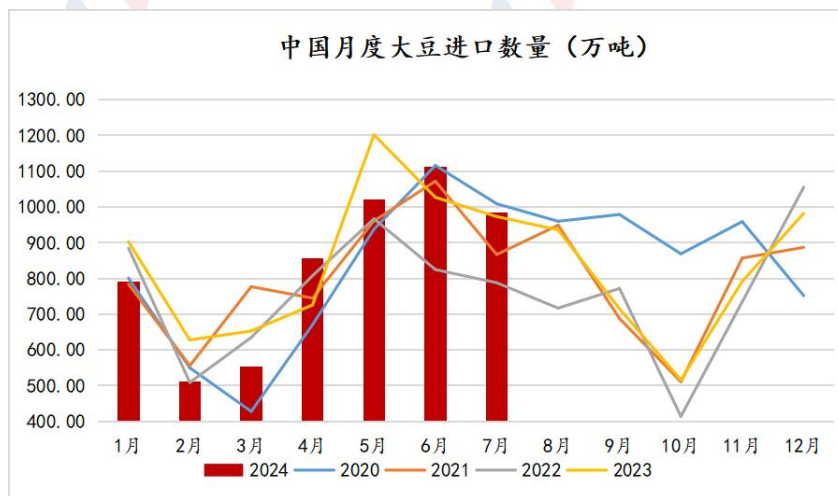


图 9：中国月度大豆进口量
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格维持下跌走势

截止 8 月 8 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1078.75 美分/蒲，周环比上涨 43.25 美分/蒲，涨幅 4.18%。本周美豆再创新低。周一受到美元走软以及空头回补的支持，大豆低位反弹。但是由于大豆作物状况评级好于预期，且美豆预期丰产，中西部玉米带天气温和以及大豆需求低迷不振，周四美豆再次创下合约新低。

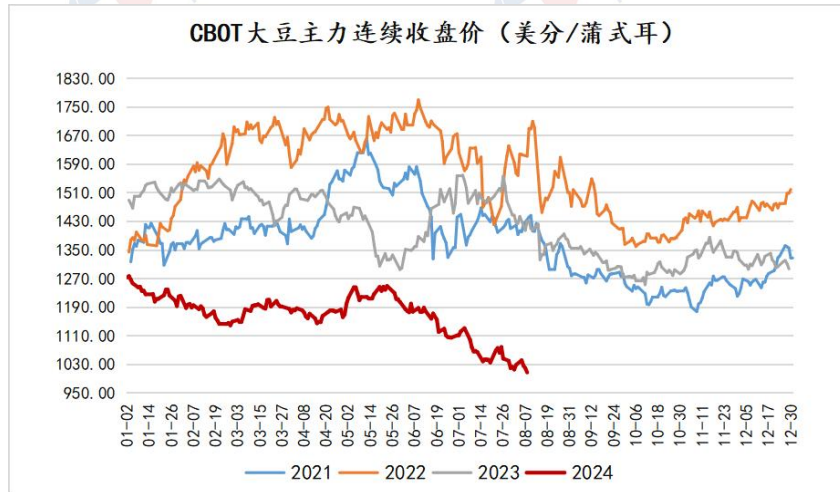


图 10：CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油周内再创新低

截止 8 月 8 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 40.86 美分/磅，周环比上涨 0.02 美分/磅。本周豆油走势先跌后涨，周初豆油创下近四年来的最低水平，主要是跟随大豆和豆粕市场的跌势。但是美国环保署已对至少两家可再生燃料生产商的供应链展开调查，这给豆油市场提供了一些支撑，使得豆油价格低位反弹。

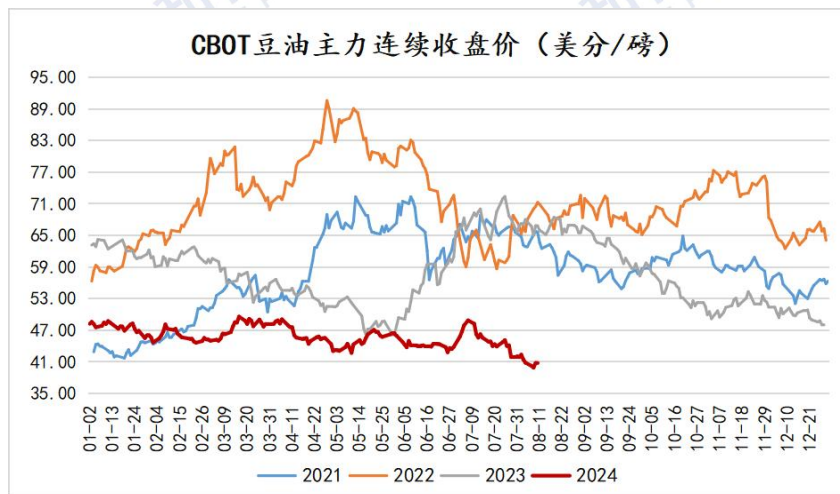


图 11：CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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下滑，较一周前低了 36%，较去年同期减少 10%。截至 2024 年 8 月 1 日的一周，美国大豆出口检验量为 261,203 吨，上周为 408,582 吨，去年同期为 290,738 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 43,031,067 吨，同比减少 15.3%。上周是同比减少

15.4%，两周前同比降低 15.6%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 93.0%，上周是达到 92.4%。

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低了 3%，但是远高于去年同期。截至 2024 年 8 月 1 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 7,951 吨大豆，作为对比，前一周装运 8,178 吨大豆，2023 年同期对华装运 342 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 3.0%，上周是 20.3%，两周前是 0.8%。

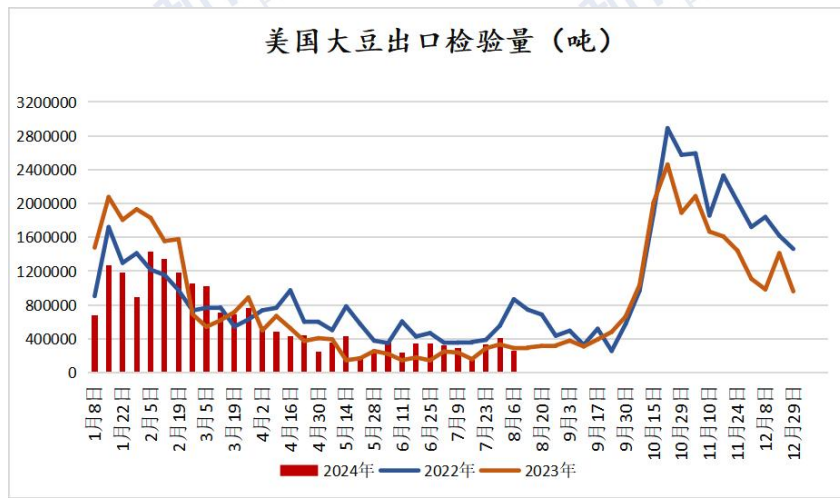


图 12: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

国外方面，美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 8 月 2 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.13 美元，比一周前提高 19%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

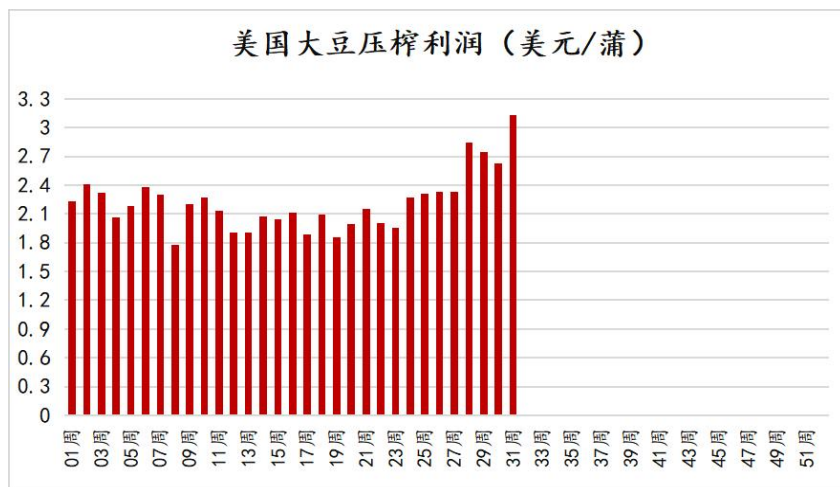


图 13: 美国大豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美豆播种率及优良率

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率提高 1 个百分点，而市场预期下降 1 个百分点。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 8 月 4 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 86%，上周 77%，去年同期 88%，五年均值 84%。大豆结荚率为 59%，上周 44%，去年同期 61%，五年均值 56%。大豆优良率为 67%，低于一周前的 67%，去年同期 52%。

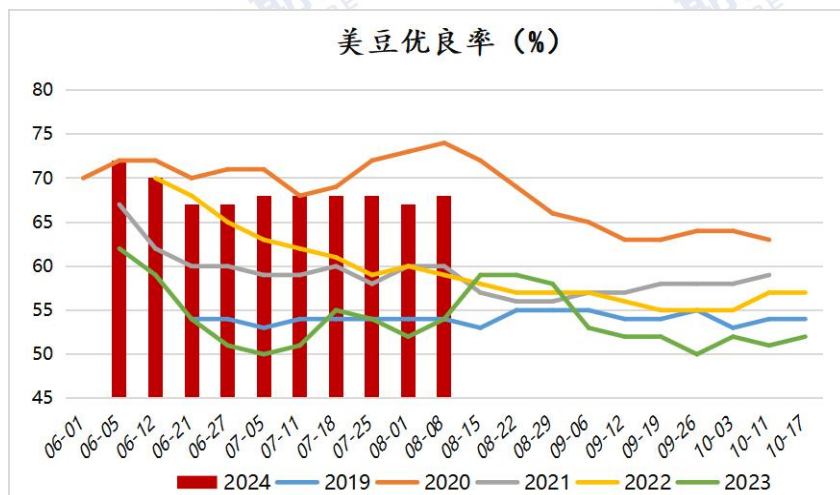


图 14: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

3.6 美国农业部周度出口销售周报

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 50 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降低 21.4%，一周前的降幅为 21.8%。截止到 2024 年 8 月 1 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 2392 万吨，去年同期为 3113 万吨。当周美国对中国装运 1.2 万吨大豆，前一周装运 0.3 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 63 万吨，高于去年同期的 11 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 2455 万吨，同比减少 21.4%，上周是同比降低 21.8%。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 4578 万吨，比去年同期降低 13.8%，上周是同比降低 13.7%。新豆销售步伐远远落后往年。

美国农业部出口销售报告显示，截至 8 月 1 日当周，美国对中国（仅指大陆）销售 53.45 万吨大豆，其中 13.45 万吨计划本月装运，40 万吨将在 9 月 1 日开始的 2024/25 年度交货。作为对比，上周美国对中国销售 1 万吨新豆，陈豆销售量减少了 0.5 万吨。过去一周，中国买家加快采购美国新豆，但是总体步伐依然

远远落后往年水平。迄今美国对中国销售 56 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前增加 40 万吨。作为对比，去年同期 375 万吨。2024/25 年度美国大豆销售量约为 452 万吨，比一周前增加 99 万吨。

美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 8 月 1 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 325,400 吨，比上周高出 2%，比四周均值高出 66%。2024/25 年度净销售量为 985,200 吨。当周出口量为 352,000 吨，比上周低了 31%，但是比四周均值高出 9%。截至 2024 年 8 月 1 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 10,900 吨，显著高于上周和四周均值。当周出口量为 9,800 吨，比上周高出 11%，比四周均值高出 3%。

3.7 7 月巴西大豆出口量同比提高 16%

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 7 月 1 至 31 日，巴西大豆出口量为 1125 万吨，比去年 7 月份的 970 万吨提高 16%。7 月份的日均大豆出口量为 489,129 吨，比去年同期增长 16%。7 月份大豆出口收入为 49.9 亿美元，去年 7 月份为 47.4 亿美元。7 月份大豆出口均价为每吨 443.3 美元，比去年同期下跌 9.3%。作为对比，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%。

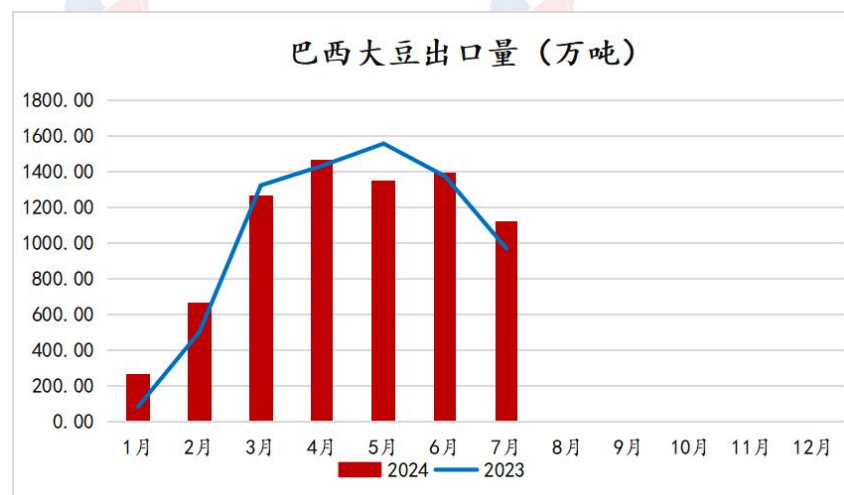


图 15：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

四、后市展望

本周豆油先跌后涨。前期受到外盘下跌以及供需面偏空影响，震荡下跌，创近期新低。国内方面，本周进口大豆大量到港，压榨厂开工保持高位运行，豆油

产出宽松，但是下游消费并无好转，主要以刚需补货为主。国外方面，大豆作物状况评级良好，且美豆预期丰产，同时美国生柴需求预期受限，国际市场整体氛围偏空。国内外市场缺乏利多指引，市场供需暂无明显变化，预计下周豆油行情或偏弱整理。重点关注下周美国农业部月供报告。

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。