

和合期货：豆油周报（20241021-20241025）

——市场情绪较好，豆油重心持续走高



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，美国大选在即，担心贸易紧张局势再度加剧，美国大豆出口溢价达到 14 个月来的最高水平。同时豆油出口销售改善，马来西亚棕榈油期货走强，均带动美豆油走高。国内方面，10-11 月进口大豆到港量将逐步减少，后续油厂开机率以及豆油产量均将有所下降。同时叠加受竞品油脂行情的带动，豆油价格持续走高。综合来看，预计近期豆油走势仍将延续震荡偏强运行。

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 国产大豆现货偏弱	4 -
2.2 大豆压榨量明显提升	4 -
2.3 开机率节后显著回升	5 -
2.4 豆油库存小幅增加	6 -
2.5 9月大豆豆油进口情况	6 -
三、国外基本面情况	7 -
3.1 美豆价格低位反弹	7 -
3.2 美豆油创近两周新高	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 美豆收获进度	10 -
3.6 美国农业部周度出口销售报告	10 -
3.7 10月份迄今巴西大豆出口量同比减少约22%	11 -
四、后市展望	12 -
风险揭示:	13 -
免责声明:	13 -

一、本周行情回顾

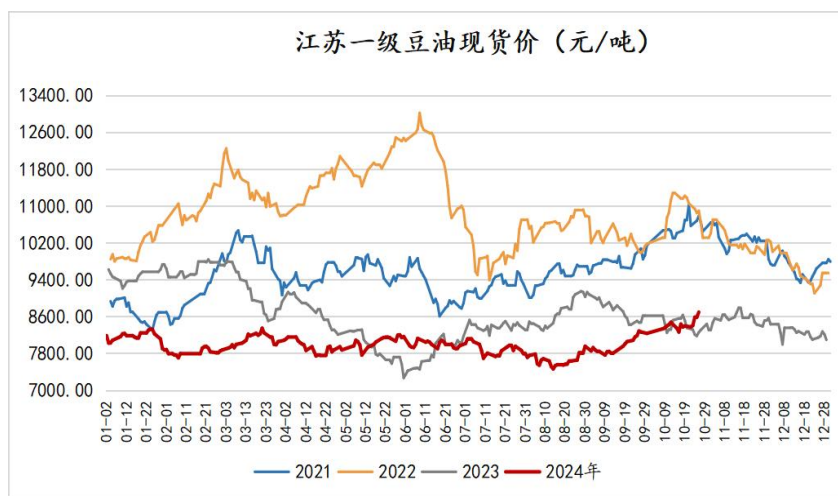
1.1 期货行情

本周豆油走势偏强，创今年以来新高。本周豆油主力合约 y2501 开盘价 8212 元/吨，最高价 8606 元/吨，最低价 8146 元/吨，收盘价 8518 元/吨，周环比上涨 274，涨幅 3.32%，成交量 256.8 万手，较上周减少 53266 手，持仓量 71.0 万手，较上周增加 13764 手。



1.2 现货行情

截至 10 月 25 日，国内豆油现货均价为 8700 元/吨，周环比上涨 300 元/吨，涨幅 3.57%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 42 周，国内豆油现货成交量为 153200 吨，较前一周增加 57000 吨。



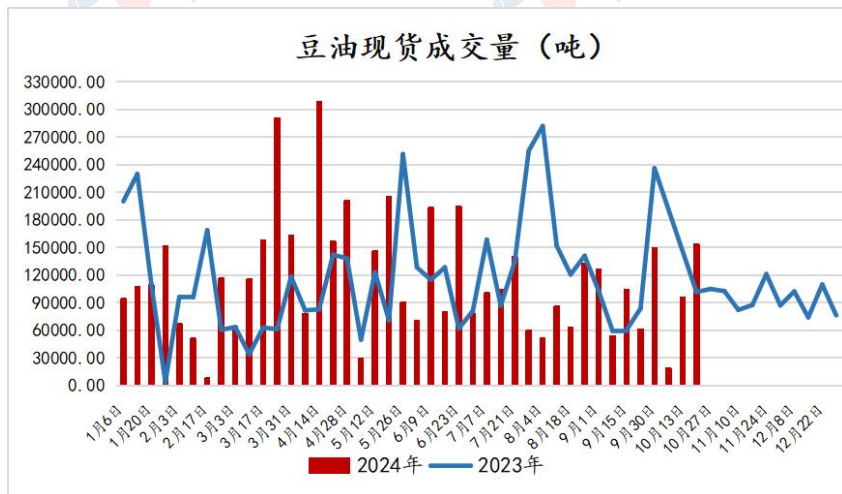


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆现货偏弱

截至 10 月 25 日，国内大豆均价为 4340 元/吨，相比上周下跌 152 元/吨。

主产区大豆收割基本结束，供需矛盾突出，购销不旺。黑龙江各地大豆收购价格持续偏弱运行。农业农村部 10 月报告维持 2024/25 年度中国大豆 2054 万吨产量预估值不变。目前内外价差已收敛至 300 元/吨左右，但国产大豆仍无法打开压榨窗口消化供给过剩。

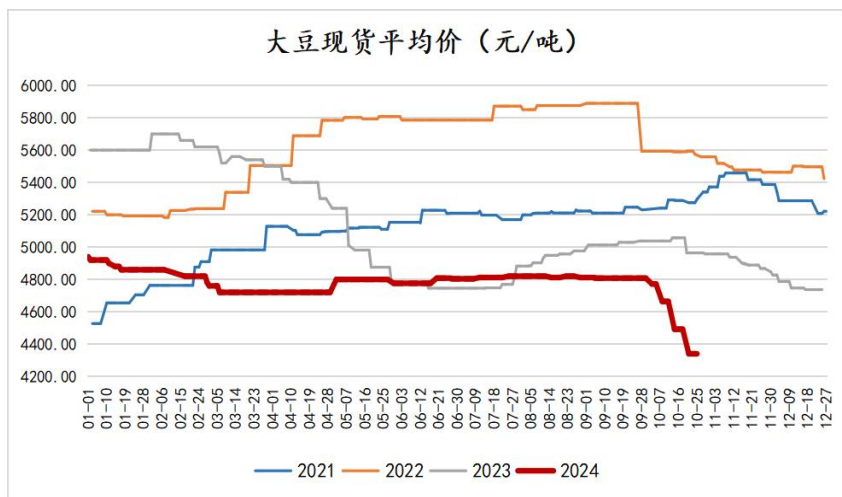


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 大豆压榨量明显提升

国家粮油信息中心监测显示，截至 10 月 18 日一周，国内大豆压榨量 206

万吨，周环比回升 52 万吨，月环比回升 1 万吨，较上年同期提高 49 万吨，较过去三年同期均值提高 52 万吨。预计本周国内油厂大豆压榨量约 200 万吨。上周国内油厂开机率快速回升，大豆压榨量回升至 200 万吨以上。

国家粮油信息中心监测显示，10 月 18 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 663 万吨，周环比下降 74 万吨，月环比下降 93 万吨，同比上升 265 万吨，较过去三年均值高 256 万吨。

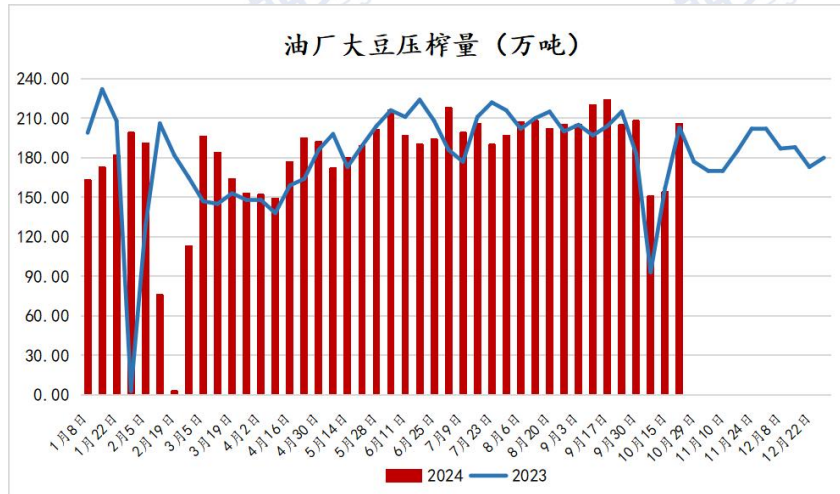


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

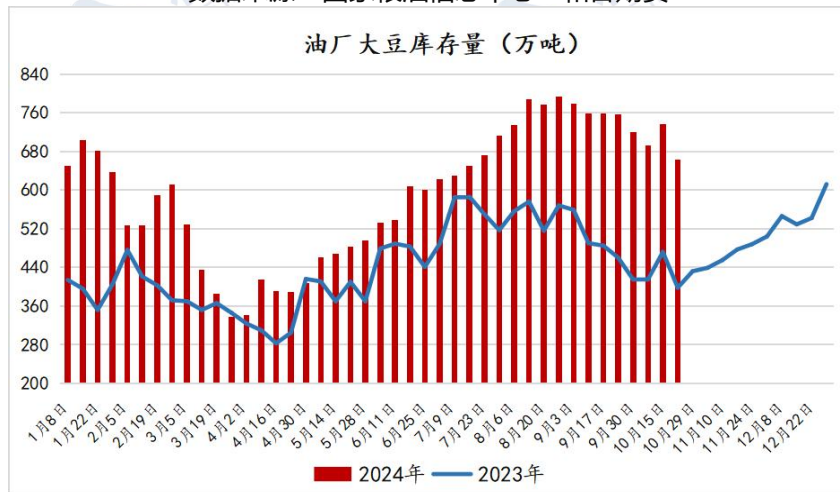


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 开机率节后显著回升

中国粮油商务网监测数据显示，上周国内油厂平均开机率为 56.30%，较前一周的 42.69% 增长 13.60%，为至少近五年以来同期最高水平。

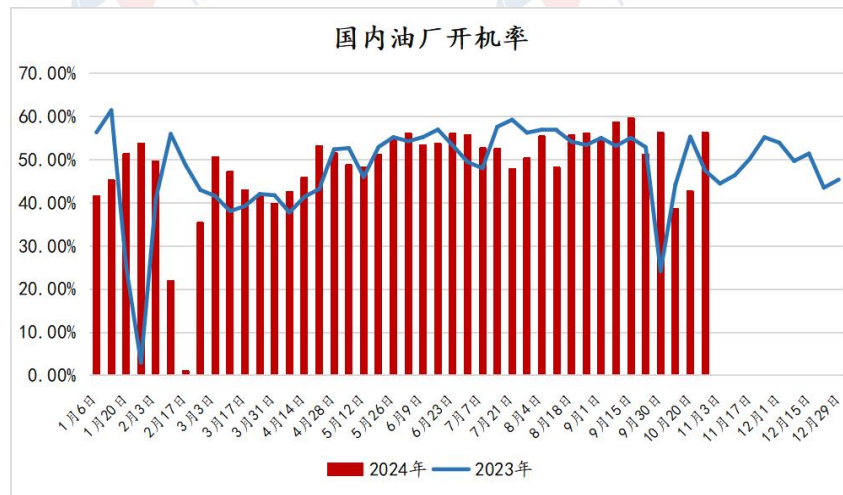


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存小幅增加

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 42 周末，国内豆油库存量为 127.3 万吨，较上周的 126.5 万吨增加 0.8 万吨，环比增加 0.64%；合同量为 133.9 万吨，较上周的 135.1 万吨减少 1.2 万吨，环比下降 0.92%。

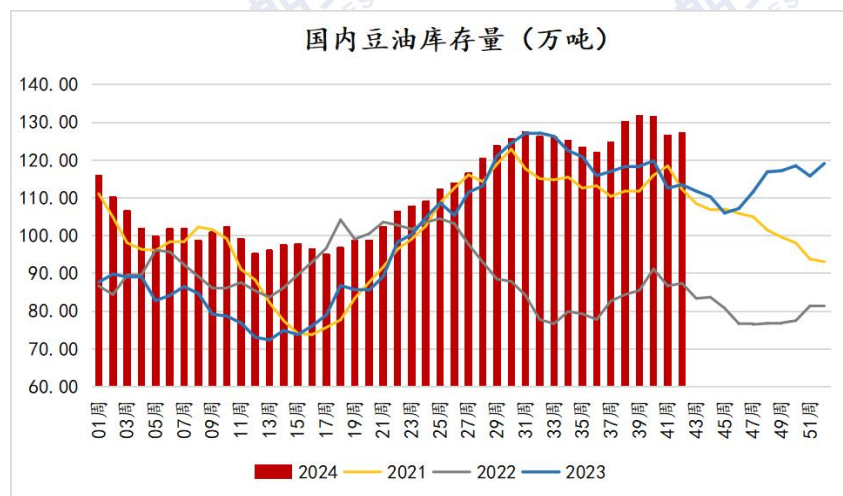


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 9 月大豆豆油进口情况

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 9 月大豆进口量为 11,370,880.687 吨，环比减少 6.37%，同比增加 58.96%。巴西是第一大供应国，当月从巴西进口大豆 8,445,203.304 吨，环比减少 17.51%，同比上升 22.74%。美国是第二大供应国，当月从美国进口大豆 1,711,507.843 吨，环比上升 745.68%，同比增加 1180.18%。

2024年9月大豆进口分项数据

原产地	2024年9月(吨)	环比	同比
巴西	8,445,203.30	-17.51%	22.74%
美国	1,711,507.84	745.68%	1180.18%
阿根廷	612,746.24	-52.54%	—
乌拉圭	572,534.82	59.94%	—
俄罗斯	22,951.69	-51.96%	-75.48%
加拿大	2,994.99	2.54%	-38.21%
乌克兰	2,369.60	—	591.13%
贝宁	308.20	-89.01%	-95.33%
埃塞俄比亚	264.00	-81.82%	-97.01%
总计	11,370,880.69	-6.37%	58.96%

图 9：9 月大豆进口分项数据

数据来源：海关总署 和合期货

豆油进口方面，中国 2024 年 9 月豆油进口量为 39,518.561 吨，环比减少 12.77%，同比上升 7.75%。阿根廷是第一大供应国，当月从阿根廷进口豆油 18,284.596 吨，环比下降 38.94%，同比下降 24.29%。巴西是第二大供应国，当月从巴西进口豆油 14,667.413 吨，同比增长 138.60%。

2024年9月豆油进口分项数据

原产地	2024年9月(吨)	环比	同比
阿根廷	18,284.60	-38.94%	-24.29%
巴西	14,667.41	—	138.60%
俄罗斯	6,566.55	-39.30%	42.49%
总计	39,518.56	-12.77%	7.75%

图 10：9 月豆油进口分项数据

数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位反弹

截止 10 月 24 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 996 美分/蒲，周环比上涨 26 美分/蒲，涨幅 2.68%。本周美豆价格低位反弹。因为美国副总统卡马拉·哈里斯在一些选举民意调查中领先于共和党挑战者唐纳德·特朗普，平息了人们对与中国的贸易战可能升温的担忧。同时美国大豆价格低廉，开始吸引国际需求，美国大豆出口需求出现复苏迹象，销售有所改善，提振美豆价格。

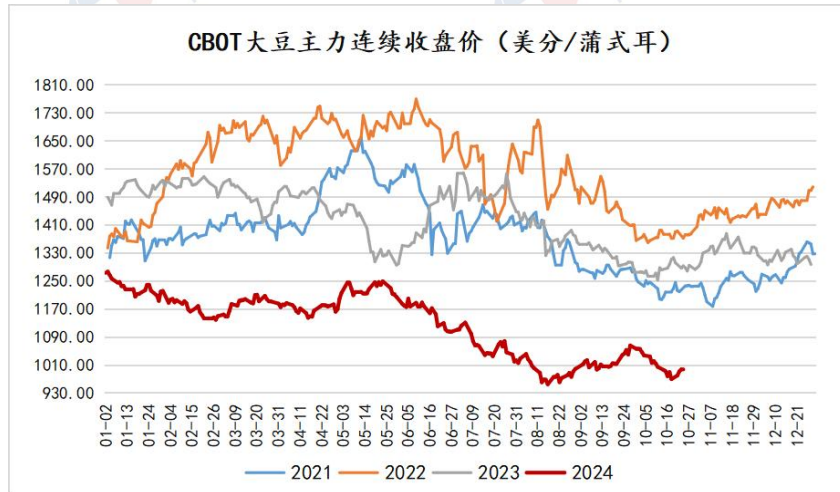


图 11: CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油创近两周新高

截止 10 月 24 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 44.36 美分/磅，周环比上涨 2.55 美分/磅，涨幅 6.1%。本周豆油震荡大涨，创下近两周最高。除了豆油出口销售改善，国际原油期货走强，马来西亚棕榈油期货上涨，也提振豆油市场人气。同时本周买豆油卖豆粕的套利较为活跃。

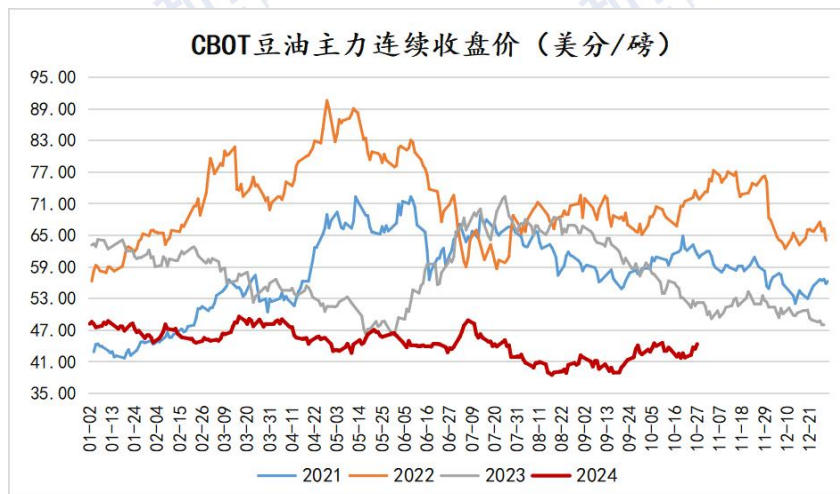


图 12: CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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 28%，但是比去年同期减少 7%。截至 2024 年 10 月 17 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,433,530 吨，上周为修正后的 1,907,464 吨，去年同期为 2,628,679 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 7,896,411 吨，同比减少 2.9%，上周同比

降低 6.8%，两周前同比降低 1.0%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 15.7%，上周是 10.2%。

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 57%，但是比去年同期减少 16%。截至 2024 年 10 月 17 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,687,127 吨大豆，作为对比，前一周装运 1,071,920 吨大豆，2023 年同期对华装运 2,009,341 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 69.3%，上周是 68.0%，两周前是 49.3%。

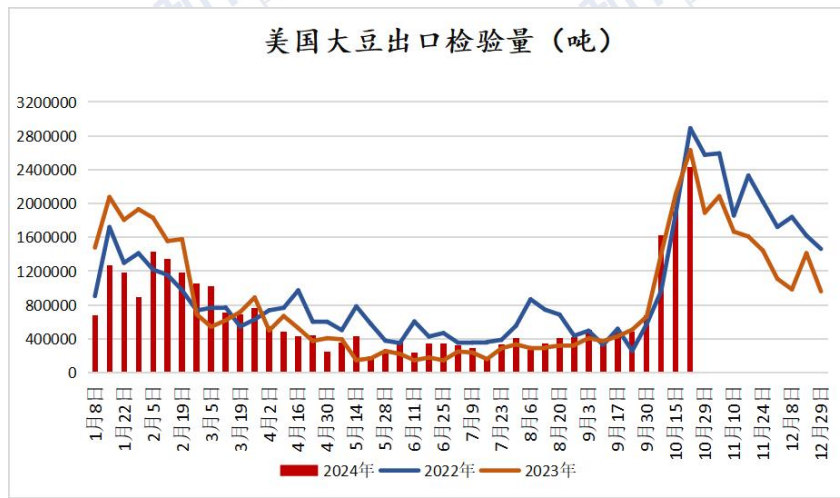


图 13：美国大豆出口检验量
数据来源：USDA 和合期货

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 10 月 18 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.36 美元，比一周前增长 6.7%，这也是五周里第四次增长。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

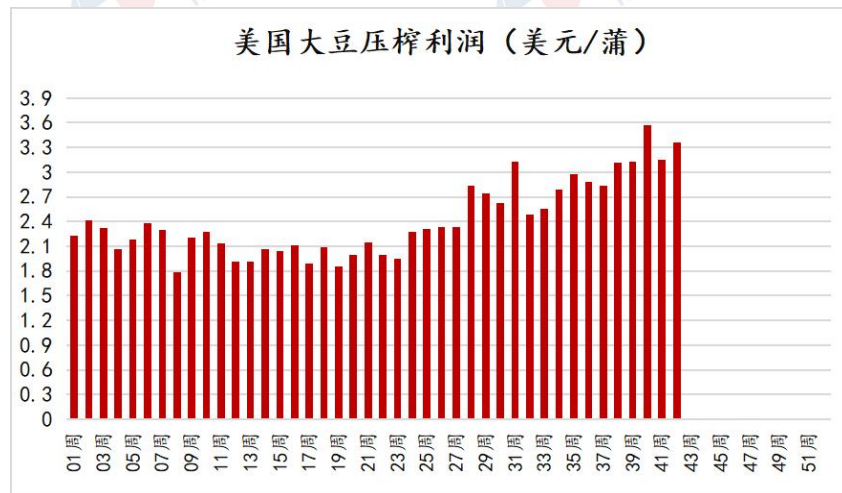


图 14: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美豆收获进度

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度符合市场预期，继续领先历史均值，也是 2010 年以来最快步伐。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 10 月 13 日（周日），美国大豆收获进度为 81%，上周 67%，高于去年同期的 72%，也高于五年均值 67%。报告发布前分析师们预计收获进度为 81%，预测范围从 75%到 88%。

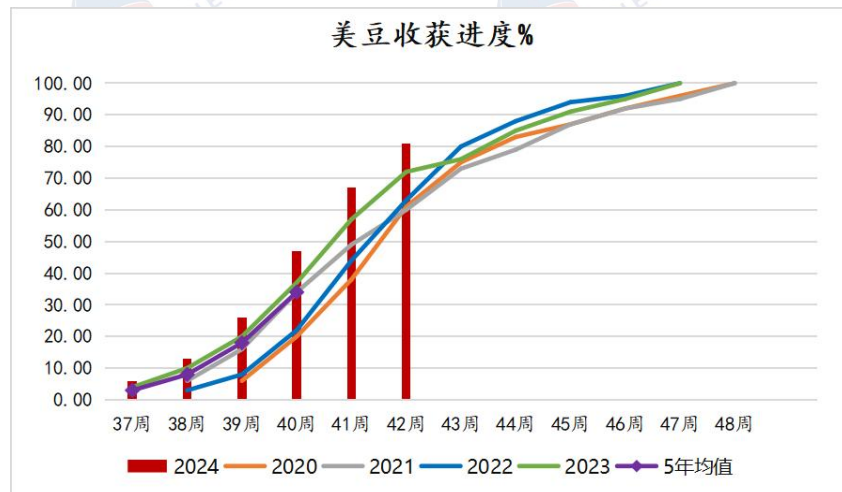


图 15: 美豆收获进度
数据来源: USDA 和合期货

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 7 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比减少近 6%，低于一周前的同比降幅，表明大豆销售步伐正在加快。截至 2024 年 10 月 17 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 423 万吨，低于去年同期的 536 万吨。当周美国对中国装运 180.5 万吨大豆，之前一周装运 122 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 618 万吨，高于去年同期的 568 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 912 万吨，同比减少 5.7%，上周同比降低 7.7%，两周前同比减少 9.1%。2024/25 年度迄今美国大豆销售总量约 2400 万吨，同比增长 8.3%。上周同比增长 5.0%。

截至 2024 年 10 月 17 日当周，美国 2024/25 年度大豆净销售量为 2,151,700 吨，比上周高出 26%，比四周均值高出 47%。当周出口量为 2,446,500 吨，比上周高出 32%，显著高于四周均值。截至 2024 年 10 月 17 日当周，美国 2024/25 年度豆油净销售量为 29,000 吨。当周出口量为 1,900 吨。

3.7 10 月份迄今巴西大豆出口量同比减少约 22%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 10 月 20 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 17.6%，一周前 9.1%。作为对比，去年同期的播种进度为 28.4%。

巴西外贸秘书处的数据显示，10 月份迄今巴西大豆出口继续下滑，这可能表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。10 月 1 至 18 日，巴西大豆出口量为 293 万吨，去年 10 月份全月出口量为 560 万吨。10 月迄今日均大豆出口量为 209,324 吨，比去年同期减少 21.5%。10 月迄今大豆出口收入为 12.4 亿美元，去年 10 月份全月为 29.3 亿美元。10 月迄今大豆出口均价为每吨 424 美元，比去年同期下跌 19%。作为对比，9 月份巴西大豆出口量为 611 万吨，同比减少 4.5%。

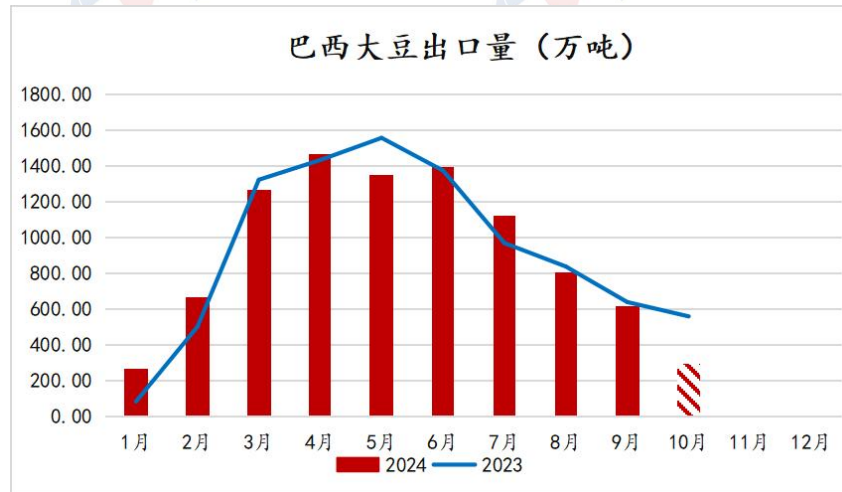


图 16: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

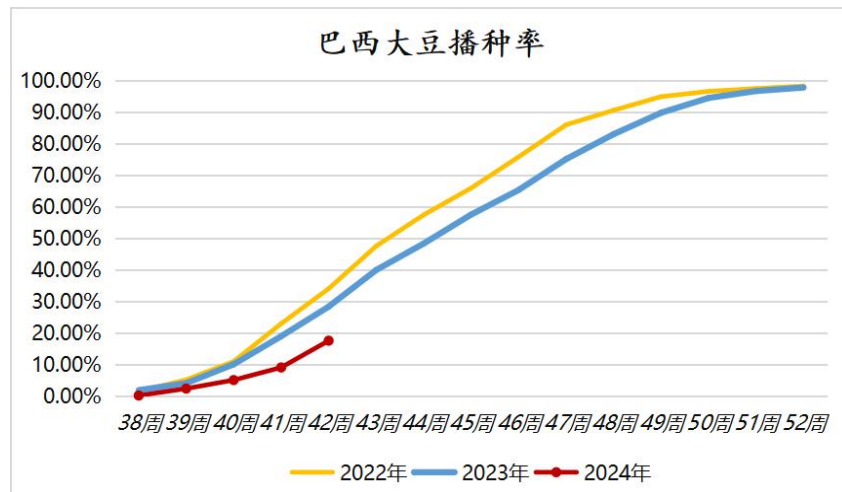


图 17: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，美国大选在即，担心贸易紧张局势再度加剧，美国大豆出口溢价达到 14 个月来的最高水平。同时豆油出口销售改善，马来西亚棕榈油期货走强，均带动美豆油走高。国内方面，10-11 月进口大豆到港量将逐步减少，后续油厂开机率以及豆油产量均将有所下降。同时叠加受竞品油脂行情的带动，豆油价格持续走高。综合来看，预计近期豆油走势仍将延续震荡偏强运行。

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。