

豆油市场 月度报告

(2023年3月)



Mysteel 农产品

编辑：曲国娜、齐昕磊、路梓玉

电话：0533-7026636

邮箱：quguona@mysteel.com

传真：021-26093064

豆油市场月度报告

(2023 年 3 月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

豆油市场月度报告	- 1 -
本月核心观点	- 1 -
第一章 本月豆油基本面概述	- 1 -
第二章 豆油现货价格市场回顾	- 1 -
第三章 供需基本面分析	- 2 -
3.1 豆油产量分析	- 2 -
3.2 豆油库存变化趋势分析	- 3 -
3.3 中国豆油月度进口量	- 4 -
3.4 全国豆油日均成交统计	- 4 -
3.5 中国豆油月度出口量	- 5 -
第四章 本月市场热点关注	- 6 -
第五章 豆油期货盘面解读	- 6 -
第六章 关联产品分析	- 8 -
6.1 棕榈油行情分析	- 8 -
6.2 菜油行情分析	- 8 -
第七章 心态解读	- 8 -

第八章 豆油后市影响因素分析..... - 8 -

第九章 豆油行情展望..... - 10 -

本月核心观点

3月，月初时受国际原油期货走低，国外银行业面临破产，外加美联储加息消息影响，豆油盘面持续下行；另一方面，巴西大豆上市带来季节性压力，巴西港口大豆报价下跌，豆油的价格持续下跌。3月进入尾声时，美联储加息25个基点尘埃落定，欧美银行业危机担忧暂缓，外盘小幅回升，连带豆油盘面也有所上升，各地基差保持坚挺，整体价格有所增长，全国油厂开机率小幅下降，下游餐饮业和终端的消费还未恢复到正常水平，整体来看，还是处于供需两弱的局面。

第一章 本月豆油基本面概述

表1 本月豆油基本面概览

单位：万吨，元/吨

类别		本月	上月	涨跌
供应	豆油月度产量 (万吨)	118.10	128.32	-10.22
	大豆压榨量 (万吨)	621.59	675.39	-53.8
	豆油库存 (万吨)	65.47	76.38	-10.91
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	1.19	1.76	-0.57
价格	华北一豆 (元/吨)	8850	9590	-740
	山东一豆 (元/吨)	8840	9630	-790
	华东一豆 (元/吨)	9000	9710	-710
	广东一豆 (元/吨)	8950	9630	-680

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

3月豆油现货基差随盘面波动，本月国内油厂一级豆油现货主流报价区间8465-9797元/吨，月内均价参考9104元/吨，3月31日全国均价8913元/吨，环比2月28日全国均价9670元/吨，跌757元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级

豆油主要市场基差 Y2305+680 至 870 元/吨。

一级豆油价格走势汇总（单位：元/吨）



数据来源：
钢联数据

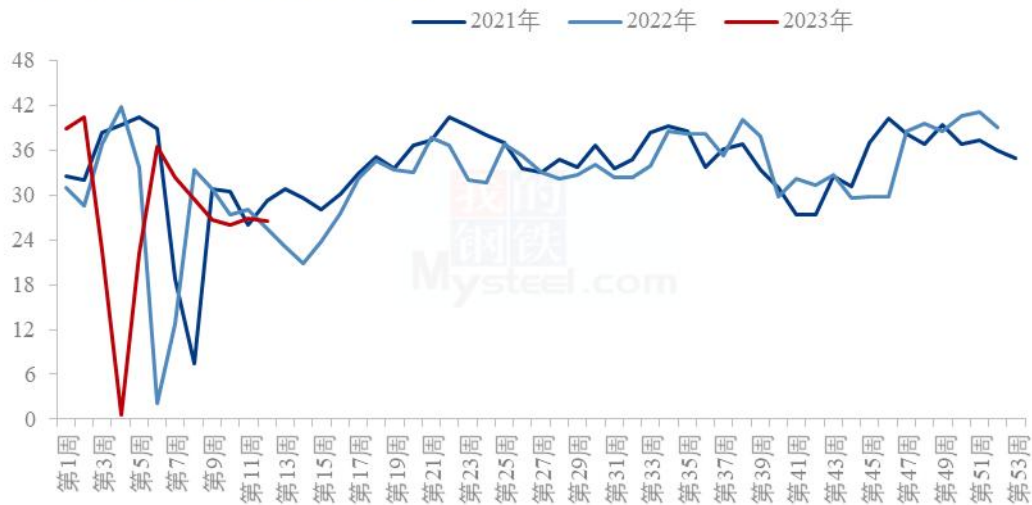
图 1 全国豆油均价走势图

第三章 供需基本面分析

3.1 豆油产量分析

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年3月，全国油厂大豆压榨为621.59万吨，较上月减少了53.8万吨，减幅8%；较去年同期增加了52.67万吨，增幅9.26%。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为1832.92万吨，较去年同期增幅3.8%。

主要油厂豆油周度产量统计 (万吨)



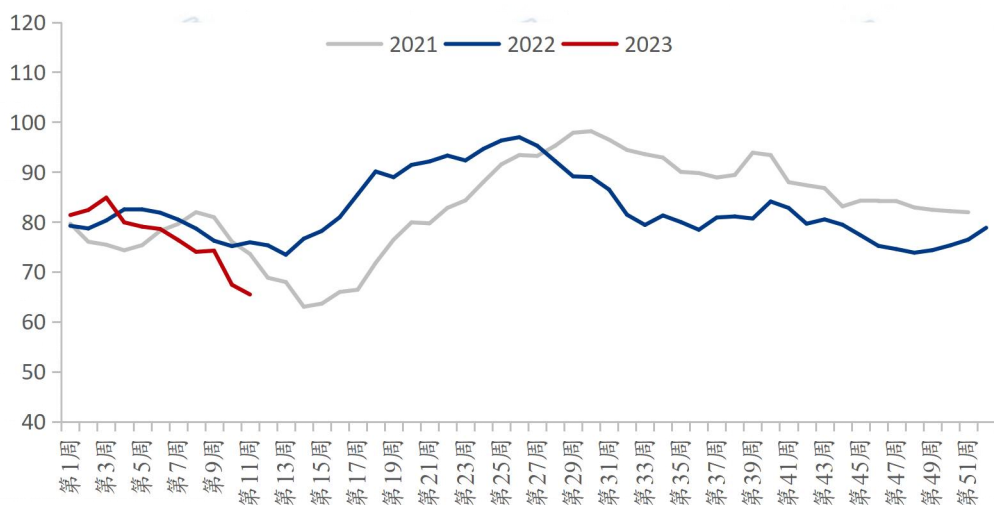
数据来源：钢联数据

图 2 全国油厂豆油周度产量统计

3.2 豆油库存变化趋势分析

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 3 月 24 日（第 12 周），全国重点地区豆油商业库存约 65.47 万吨，较上次统计减少 1.94 万吨，减幅 2.88%。

全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



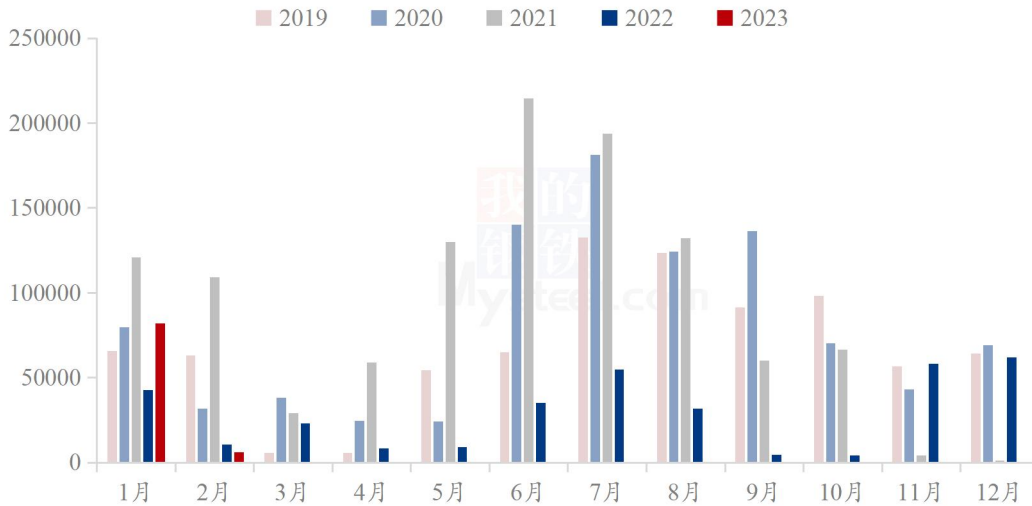
数据来源：钢联数据

图3 全国重点油厂豆油库存统计

3.3 中国豆油月度进口量

2023年1-2月国内豆油进口量88094.729吨，较去年1-2月份53366.003吨增加34728.726吨，同比增幅65.08%。

(2019年-2023年)中国豆油进口数量(万吨)



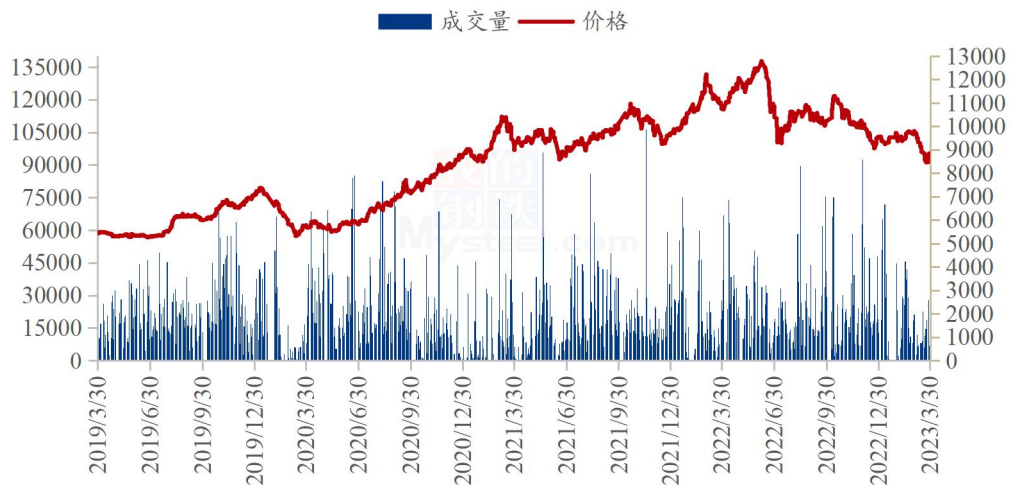
数据来源：钢联数据

图4 中国豆油月度进口量

3.4 全国豆油日均成交统计

据Mysteel农产品调研显示，2023年3月全国重点油厂豆油散油成交总量约为26.21万吨，环比减少约8.94万吨。日均成交量为1.19万吨。本月成交情况较上月有所减少，下游需求还未完全恢复，开机率降低，产量库存有所减少。

全国豆油成交均价及成交量统计图（元/吨 吨）



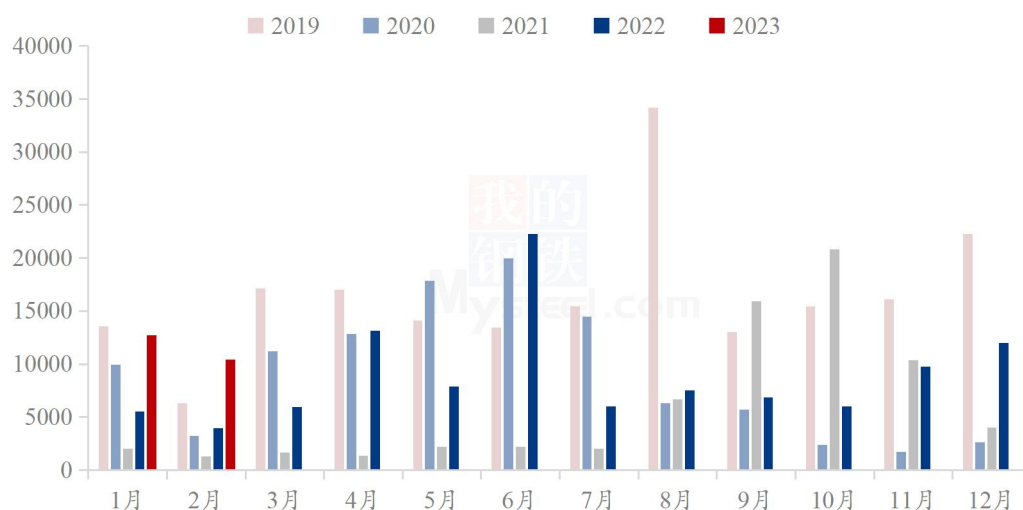
数据来源：钢联数据

图5 全国豆油成交均价及成交量统计图

3.5 中国豆油月度出口量

中国 2023 年 1-2 月国内豆油出口量为 23165.812 吨，较去年 1-2 月份 9454.164 吨增加 13711.648 吨，同比增幅 145.03%。

(2019年-2023年) 中国豆油出口数量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 6 中国豆油月度出口量

第四章 本月市场热点关注

外媒 3 月 27 日消息：马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）表示，截至 3 月 24 日，该州农户已经收获 97.48% 的 2022/23 年度大豆，比一周前提高了 0.97 个百分点，略微落后于去年同期的 99.67%，但是和历史同期均值持平。

外媒 3 月 27 日消息：私营咨询机构 AgRural 周一表示，截至 3 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 70%，高于一周前的 62%，低于去年同期的 75%。尽管一些州的收获进展良好，但是降雨导致总体收获步伐放慢。

外媒 3 月 27 日消息：私营咨询机构 AgRural 周一表示，2022/23 年度巴西大豆产量预估下调 60 万吨，至 1.503 亿吨。AgRural 表示，南里奥格兰德州大豆产量因干旱而损失 700 万吨，但是其他州的单产良好，使得巴西大豆产量没有跌破 1.5 亿吨大关。

外媒 3 月 28 日消息：巴西咨询机构家园农商公司（PAN）称，截至 3 月 23 日，巴西大豆收获进度为 70.89%，高于一周前的 63.1%，落后于去年同期的 77.09%。该公司在 3 月 14 日发布的调查显示，尽管播种面积上调，巴西 2022/2023 年度大豆产量预计为 1.4896 亿吨，基本和上月预期持平。如果预测得到证实，仍然比 2022 年提高 18.6%。报告称，南里奥格兰德州的大豆遭遇旱灾，是大豆产量低于 1.5 亿吨的关键。PNA 估计大豆播种面积为 4365 万公顷，高于上月估计的 4319 万公顷。

外媒 3 月 28 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周二称，巴西在 3 月份将出口 1519.7 万吨，低于一周前估计的 1538.8 万吨大豆。如果预期得到证实，第一季度的大豆出口量将比去年同期增加约 14 万吨，这得益于 3 月份的出口量比去年 3 月份高出 300 万吨。

外媒 3 月 30 日消息：周四，布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持 2022/23 年度阿根廷大豆产量预期不变，此前曾连续五次调低大豆产量。交易所预计阿根廷大豆产量为 2500 万吨，远远低于去年 9 月初首次预期的 4800 万吨。交易所也维持 2022/2023 年度阿根廷玉米产量不变，仍为 3600 万吨，低于最初预期的 5000 万吨。

第五章 豆油期货盘面解读

3 月连盘豆油主力合约 y2305 合约大幅下跌后反弹，月内振幅近 1000 点，本月最高 9052，最低 7564。技术上来看，豆油盘面继续维持减仓上涨的态势，单边还在反弹的态势中，月差方面均延续正套模式。豆棕油单边走势大概率还是维

持区间震荡，今年在不确定性较多的背景下，对头寸要做好风控管理。

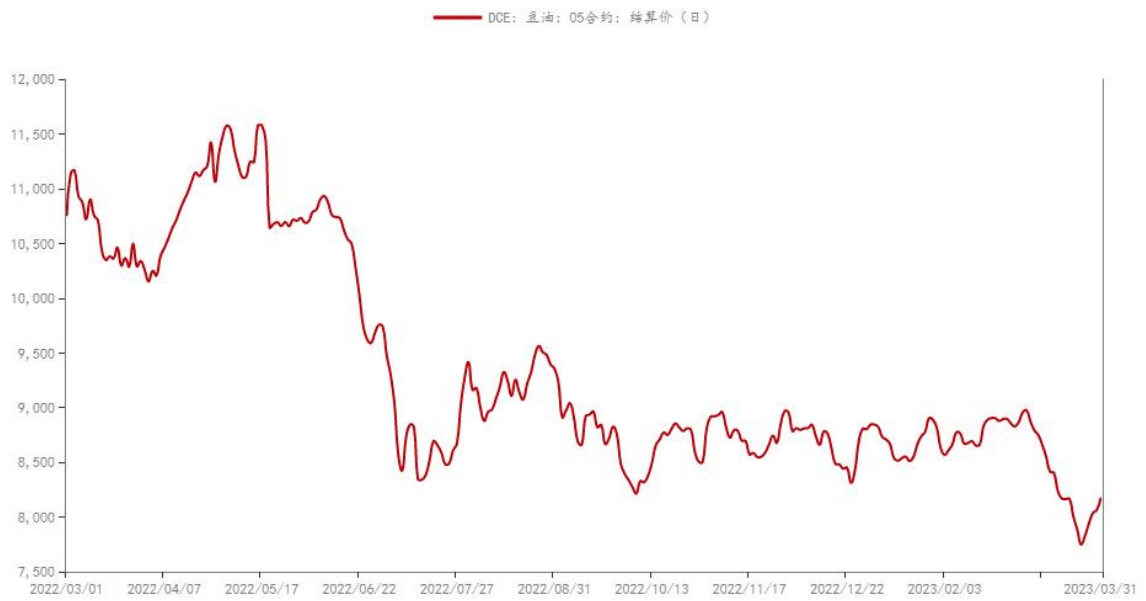


图 7 豆油期货走势图

第六章 关联产品分析

6.1 棕榈油行情分析

3月棕榈油市场在基本面边际利多与宏观面边际利空博弈中宽幅下挫，月末小幅反弹。截止到3月31日，国内24度棕榈油全国均价在7770元/吨，环比2月下跌485元/吨，跌幅5.87%；同比2022年3月下跌4905元/吨，跌幅在38.70%。MPOB及船运公司高频数据来看，马来库存下降超预期、产量下调、出口增速较慢，而印尼斋月之前限制出口但产量下降，产地整体处于供需紧平衡状态。国内库存缓慢下调，近月买船有限，且月内陆续洗船，内贸成交转向活跃。由于现货货权集中及下游需求小幅转好，月内棕榈油基差上行明显。

6.2 菜油行情分析

截止到发稿，全国三级菜油现货价格为8950元/吨，较2月下跌1550元/吨，跌幅为14.76%。因全球经济形式担忧，本月大宗商品多数下跌明显，国内油脂受到冲击，菜油下跌明显。从菜油自身基本面来看，随着菜油和菜籽到港增加，国内菜油供应将逐步宽松，近期需求因价差因素有回暖迹象，但仍是供大于求格局。后市需关注菜籽买船到港、国内开机以及消费情况。

第七章 心态解读



数据来源：钢联数据

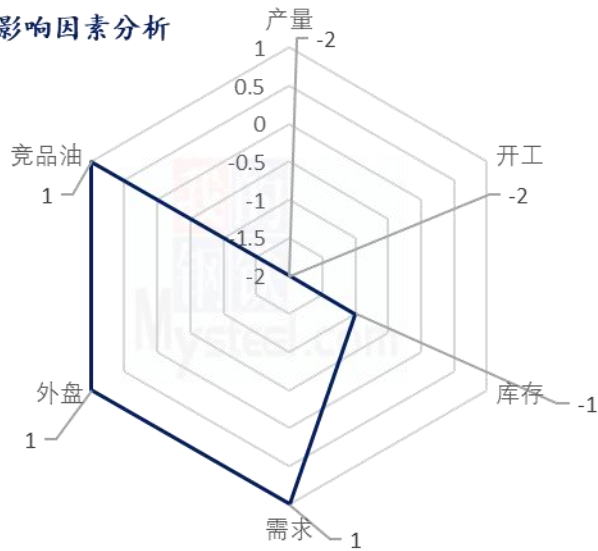
图 10 心态解读图

本周 Mysteel 农产品统计了 40 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 20 人，生产企业 20 家。从统计情况来看，贸易商有 30.00% 的看涨心态，35%

的看跌心态，35.00%的震荡心态。生产企业则有35.00%的看涨心态，30.00%的看跌心态，35.00%的震荡心态。其中最大看涨心态来自于豆油生产企业，最大的看跌心态来自于豆油贸易商。

第八章 豆油后市影响因素分析

豆油后市价格影响因素分析



影响因素分析

产量、开工：3月持续缺豆以及检修计划等，开机产量都有所减少。预计后期随大豆逐步到港，供应会相对宽松。

需求：本月需求未起，下游需求一般，后期面临五一备货，需求预计有所好转。

库存：因大豆到港延迟等原因，本月供应相对偏紧，后期大豆到港增加以及压榨开机增加，库存将有所上涨。

外盘：本月宏观经济影响有所下跌，但逐步修复后原油提振，预计后期有上涨可能。

竞品油：棕榈油库存依然较高，但进口利润倒挂，国内陆续洗船，且4-6月买船量不多，因此预计棕榈油相对偏强，对豆油有提振。

总结：3月前期因宏观经济的悲观情绪影响，油脂走低，后因大豆到港延迟，供应相对偏紧等提振，盘面有所好转，预计4月大豆逐步到港后供应将逐步宽松。

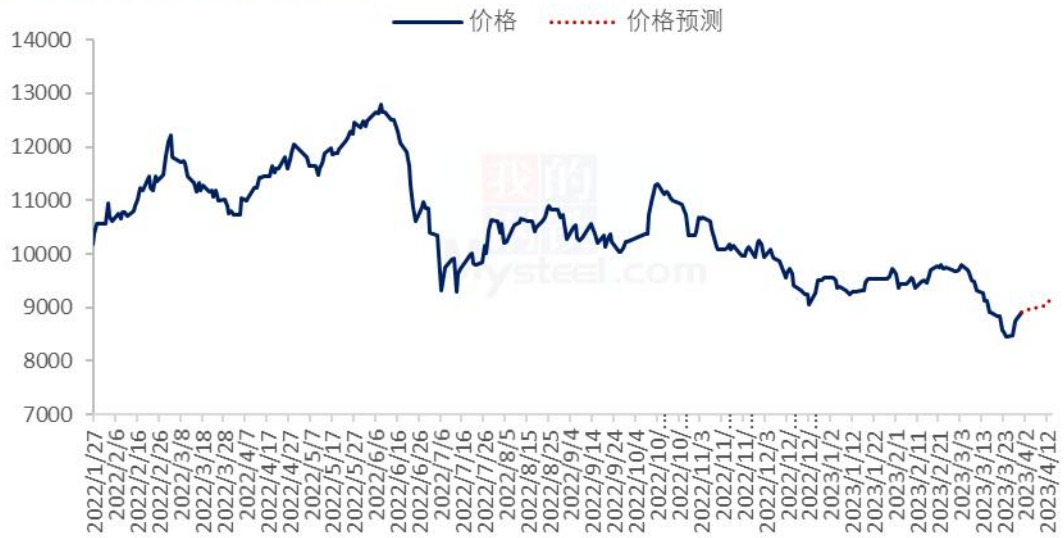
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

第九章 豆油行情展望

3月整体受宏观经济悲观情绪的影响盘面多有下跌，后因各地大豆到港延迟以及库存偏低等提振，盘面有所回升，4月大豆陆续到港后，供应将相对宽松，但预计后

期多以未执行合同为主，可售现货相对不多，且面临移仓换月，在盘面上涨下，预计基差还有下浮可能。

豆油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 11 豆油价格走势预测图

资讯编辑：曲国娜 0533-7026636

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100