

豆油市场 周度报告

(2023.5.18-2023.5.25)



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

豆油市场周度报告

(2023. 5. 18–2023. 5. 25)

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

豆油市场周度报告	- 1 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述	- 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 豆油周度产量	- 2 -
3.2 豆油库存变化趋势分析	- 3 -
3.3 豆油下游需求分析	- 4 -
第四章 本周市场热点关注	- 4 -
第五章 豆油期货盘面解读	- 4 -
第六章 关联产品分析	- 4 -
6.1 棕榈油行情分析	- 4 -
6.2 菜油行情分析	- 4 -
第七章 心态解读	- 6 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 6 -
第九章 豆油行情展望	- 8 -

本周核心观点

本周油脂盘面持续动荡，CBOT大豆、豆油因上周深跌，本周有所调整。原油方面，美国夏季出行高峰即将到来，且OPEC+减产带来的利好支撑，加之美国商业原油库存下降，原油上涨。国内方面，宏观情绪不佳，马棕产量环比提高，且本身基本面利好支撑不足，豆油盘面深跌，超跌预期后有所回弹，虽本周成交量较高，但因前期缺豆以及蒸汽等问题，产能逐步恢复，工厂以及贸易商本该补的货因时机较为合适，陆续成交，但终端成交有限，榨利尚可，预计基差还有小幅下调空间。

第一章 本周豆油基本面概述

表 1 本周豆油基本面概览

单位：万吨，%，元/吨

类别		本周	上周	涨跌
供应	豆油周度产量（万吨）	33.46	30.65	2.81
	豆油厂周度开工（%）	59.19	54.22	-4.97
	豆油库存（万吨）	74.22	74.21	0.01
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	3.38	1.41	1.97
价格	华北一豆（元/吨）	7400	7650	-250
	山东一豆（元/吨）	7420	7620	-200
	华东一豆（元/吨）	7580	7780	-200
	广东一豆（元/吨）	7620	7830	-210

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 7522-7770 元/吨，周内均价参考 7612 元/吨，5月25日全国一级豆油均价 7522 元/吨，环比 5月18日 7740 元/吨下跌 218 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2309+380 至 600 元/吨。

全国豆油均价走势图（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 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 20 周（5 月 13 日至 5 月 19 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 176.12 万吨，开机率为 59.19%；较预估高 6.32 万吨。

预计第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 187.31 万吨，开机率为 62.95%。

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



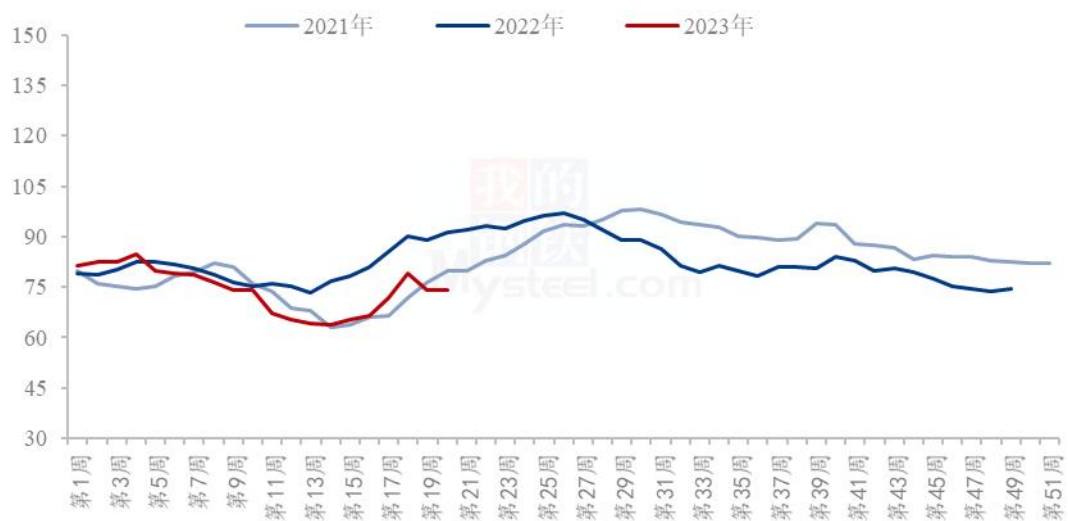
数据来源：钢联数据

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 5 月 19 日（第 20 周），全国重点地区豆油商业库存约 74.22 万吨，较上次统计增加 0.01 万吨，涨幅 0.01%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



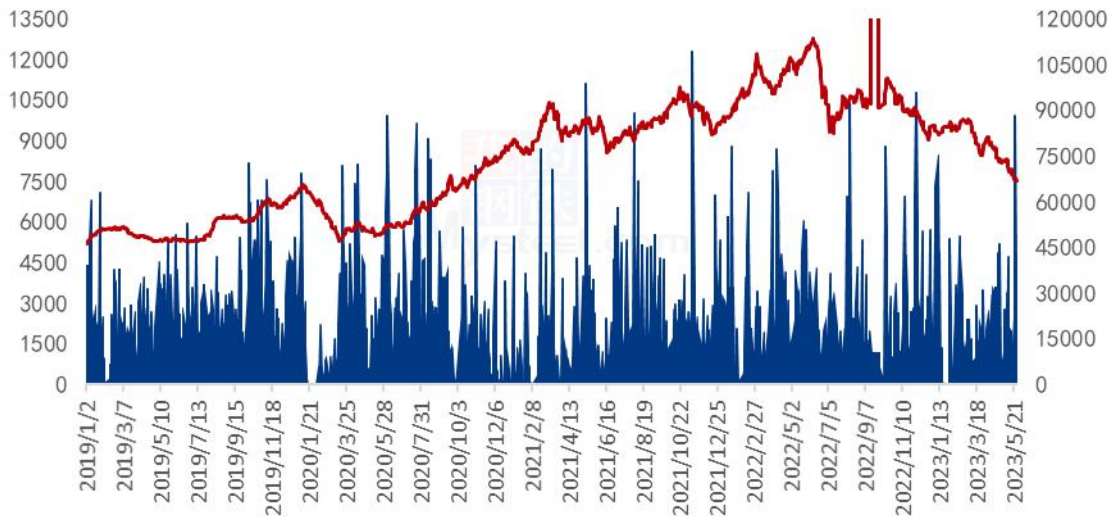
数据来源：钢联数据

图 3 全国重点油厂豆油库存统计

3.3 豆油下游需求分析

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 16.89 万吨，日均成交量 3.38 万吨，盘面价格偏低，基差下跌，华北历经缺豆、蒸汽等因素影响，部分油厂以及贸易商开始补货。

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 4 全国豆油成交均价及成交量统计图

第四章 本周市场热点关注

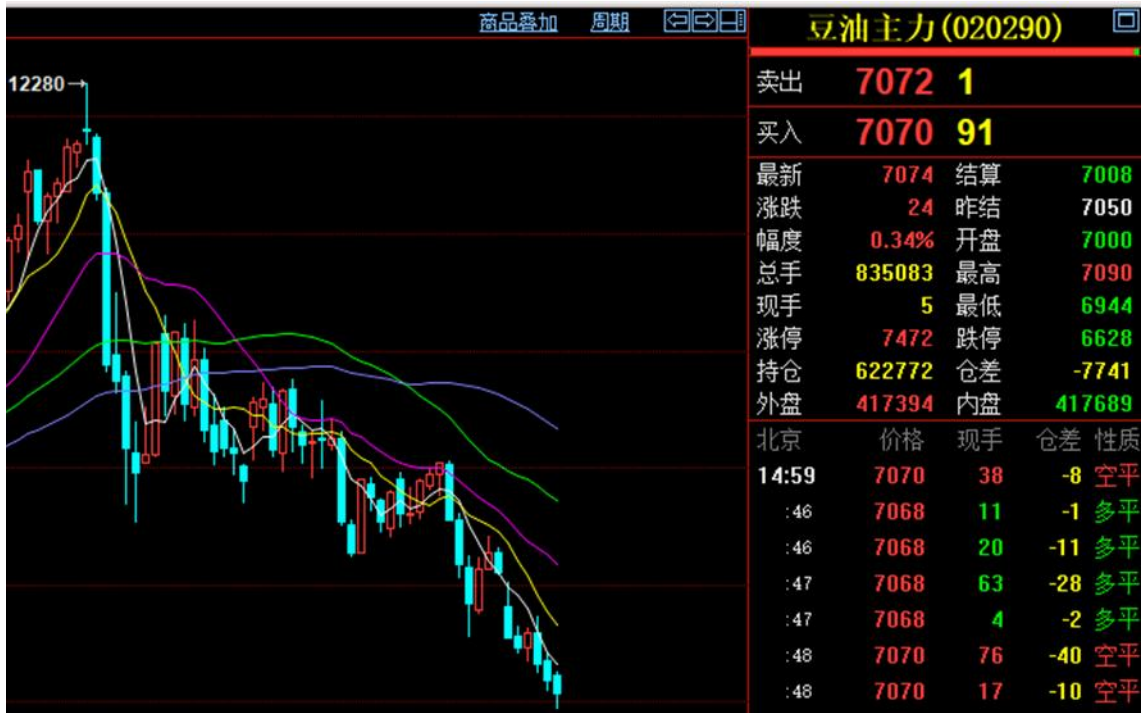
华盛顿 5 月 24 日消息：美国农业部将在周四发布周度出口销售报告，分析师们预计这份报告将会显示，截至 2023 年 5 月 18 日的一周，美国豆油出口净销售量位于 0 到 2 万吨之间。

据外媒报道，近期豆价下跌导致巴西豆农的利润收紧，但好消息是，近几个月内化肥价格的跌幅要大于豆价跌幅。这给巴西农民提供以更低价化肥价格锁定 2023/24 年度大豆生产成本的机遇。

马来西亚棕榈油局（MPOB）：2024 年因厄尔尼诺现象造成的棕榈油产量损失可能在 100-300 万吨之间。

第五章 豆油期货盘面解读

本周连盘豆油主力合约 y2309 合约下跌为主，跌幅 1.50% 本周最高 7256，最低 7074，持仓 622772 手。建议留意竞品油脂动态以及国内外宏观经济影响，今年在不确定性较多的背景下，对头寸要做好风控管理。



数据来源：钢联数据

图 5 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

周内马棕 BMD 先跌后涨，SPPOMA 与 MPOA 报告显示 5 月马来棕榈油产量增幅明显，主要需求国买盘低迷，对盘面形成压制，之后因预测厄尔尼诺现象或会造成 24 年棕榈油产量损失 100-300 万吨拉动盘面上行。国内方面，部分买家洗远月船，买近月船，对后市看空情绪浓厚，终端消费弱势，基差下行。但周内进口利润转好，6-7 月买船活跃，6 月预计到港增加使得市场对后市信心不足。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价在 7368 元/吨，较上周下跌 82 元/吨。

6.2 菜油行情分析

本周菜油震荡偏弱运行，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 7914 元/吨，跌 188 元/吨，跌幅为 2.32%，菜油期价下跌明显，受四月海关报告影响。从菜油基本面来看，库存短期内或易涨难跌，转折点或出现在 7-9 月供应减少节点。后市需关注菜籽买船到港、国内开机以及终端消费情况。

第七章 心态解读



数据来源：钢联数据

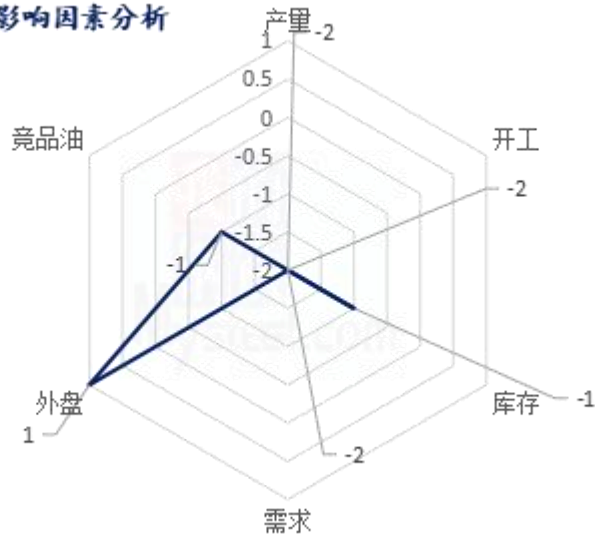
图 10 心态解读图

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% 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，25.00% 的看跌心态，40.00% 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



产量、开工：预计第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 187.31 万吨，开机率为 62.95%。

需求：现阶段贸易商拿货多为刚需补货，市场对后期也并不看好，现阶段卖压逐渐给到油厂，目前还未有使需求提振的点。

库存：本周库存基本与上周齐平，略微有一点增量，主要是之前华北和山东地区部分停机，产能降低。

外盘：周三芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场收盘温和上涨，其中基准期约收高 0.50%，追随外部市场的涨势。

竞品油：目前棕榈油港口 24 度可售头寸有限，随着气温升高，棕榈油消费预期好转。但进口利润改善，国内买货集中，近期的大量买船降低了市场对 6-7 月的信心，基差短期或稳中下行，价格随盘波动。昨日菜油弱势运行。油厂开机当前处于高位，预期三季度处于低位，国内油脂当前需求处于弱势，菜油表观库存持续累库，终端库存处于高位。后市需关注相关油脂及菜籽压榨量情况。

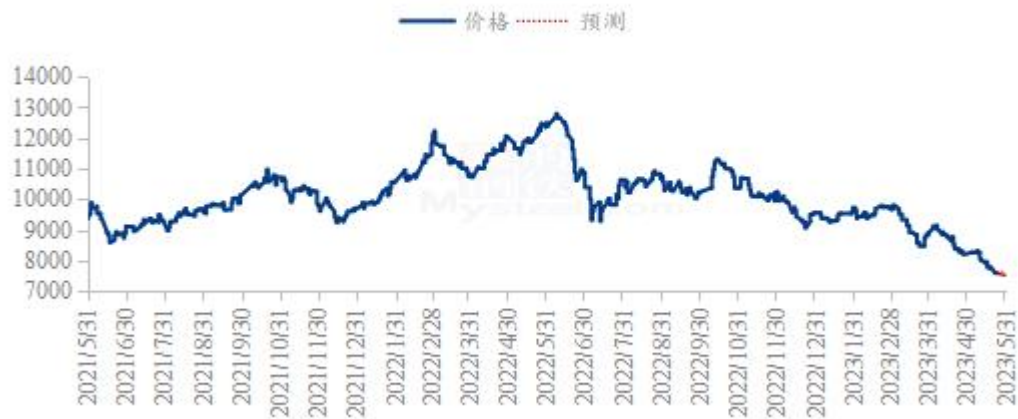
总结：本周盘面震荡下跌，基差接连下调，供应有所，需求比之前稍有起色，库存小幅上升，长期看空。

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

近期豆油进入大供应阶段，原油和 CBOT 豆油都在涨的情况下，也没能带动国内豆油盘面上涨，究其原因，还是缺少基本面的支撑，需求十分低迷。后期持续关注原油方面动向，沙特阿拉伯能源部长警告称，那些做空原油的投机客应当小心，部分投资者认为是下一步欧佩克减产的信号。目前原油的提振或将短期带动豆油上涨，但后继力量匮乏，长期来看或还有下跌空间。

豆油价格走势预测图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 9 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