

豆油市场 月度报告

(2023年11月)



Mysteel 农产品

编辑：曲国娜、路梓玉、王丽丽

电话：021-26090223

邮箱：quguona@mysteel.com

传真：021-26093064

豆油市场月度报告

(2023 年 11 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	- 3 -
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.....	- 5 -
第五章 豆油期货盘面解读.....	- 5 -
第六章 关联产品分析.....	- 7 -
6.1 棕榈油行情分析.....	- 7 -
6.2 菜油行情分析.....	- 7 -
第七章 心态解读	- 7 -

第八章 豆油后市影响因素分析 - 7 -

第九章 豆油行情展望 - 9 -

本月核心观点

11月，上半旬主要以涨为主，主要是因为天气升水以及美豆油压榨量逐步提升，榨利虽有所减少，但豆粕需求强劲给予盘面支撑。下半旬盘面互有涨跌，一方面巴西天气多变，另一方面受原油端和棕榈油影响较大，盘面震荡。国内方面压榨有所提高，需求不佳，多为回补空单，库存增长，预计后期基差偏弱震荡，价格随盘波动。

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）	139.36	125.72	13.64
	大豆压榨量（万吨）	733.47	661.66	71.81
	豆油库存（万吨）	95.8	94.56	1.24
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	1.99	2.51	-0.52
价格	华北一豆（元/吨）	8300	8220	80
	山东一豆（元/吨）	8330	8220	110
	华东一豆（元/吨）	8410	8270	140
	广东一豆（元/吨）	8380	8300	80

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

11月豆油现货基差震荡下跌，本月国内油厂一级豆油现货主流报价区间 8313-8740 元/吨，月内均价参考 8522 元/吨，11月30日全国均价 8525 元/吨，环比 10月31日全国均价 8272 元/吨，涨 253 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2401+160 至 320 元/吨。

一级豆油价格走势汇总（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

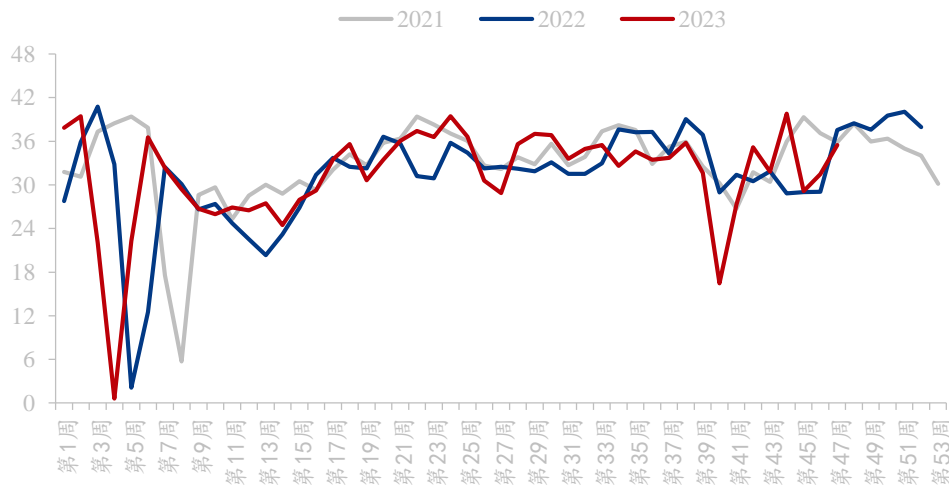
图 1 全国豆油均价走势图

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 11 月，全国油厂大豆压榨为 733.47 万吨，较上月增加了 71.81 万吨，增幅 10.85%；较去年同期增加了 2.05 万吨，增幅 0.28%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 7873.03 万吨，较去年同期增幅为 1.96%。

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



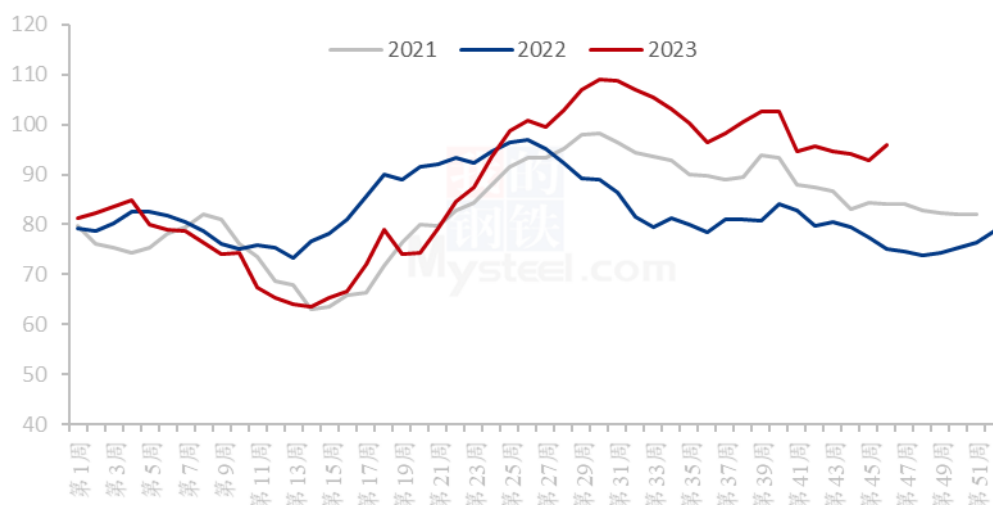
数据来源：钢联数据

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 11 月 24 日（第 47 周），全国重点地区豆油商业库存约 95.8 万吨，较上次统计增加 3.5 万吨，增幅 3.79%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



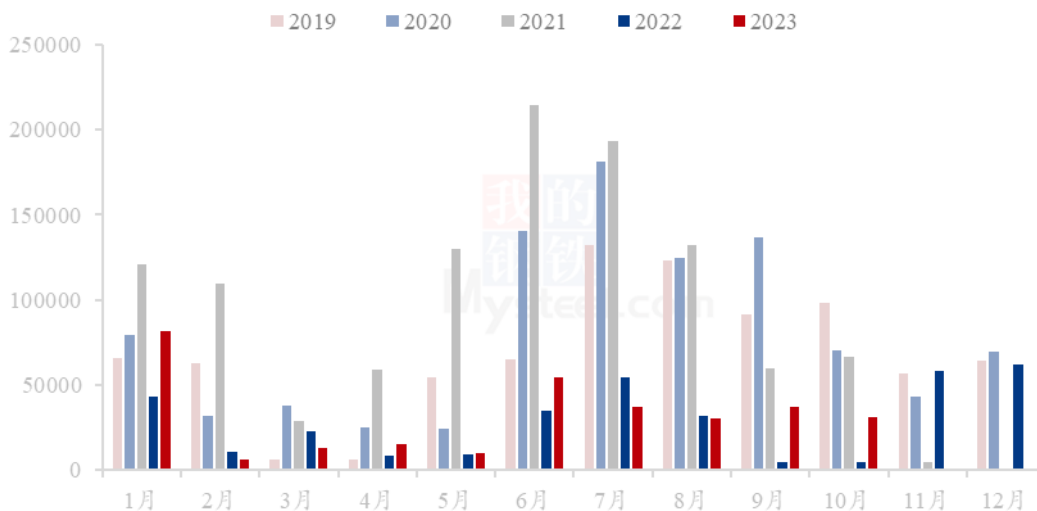
数据来源：钢联数据

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 10 月国内豆油进口量 31253.158 吨，较上月（36675.076 吨）减少 5421.918 吨，环比减少 14.78%。

(2019年-2023年)中国豆油进口数量(万吨)



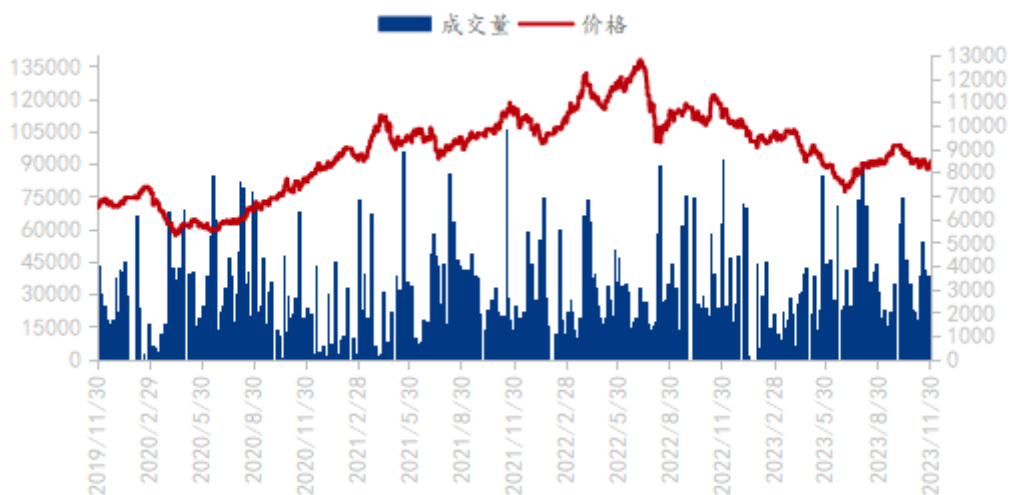
数据来源: 钢联数据

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11月全国重点油厂豆油散油成交总量约为43.84万吨,环比减少约2.38万吨。日均成交量约为1.99万吨。

全国豆油成交均价及成交量统计图(元/吨 吨)



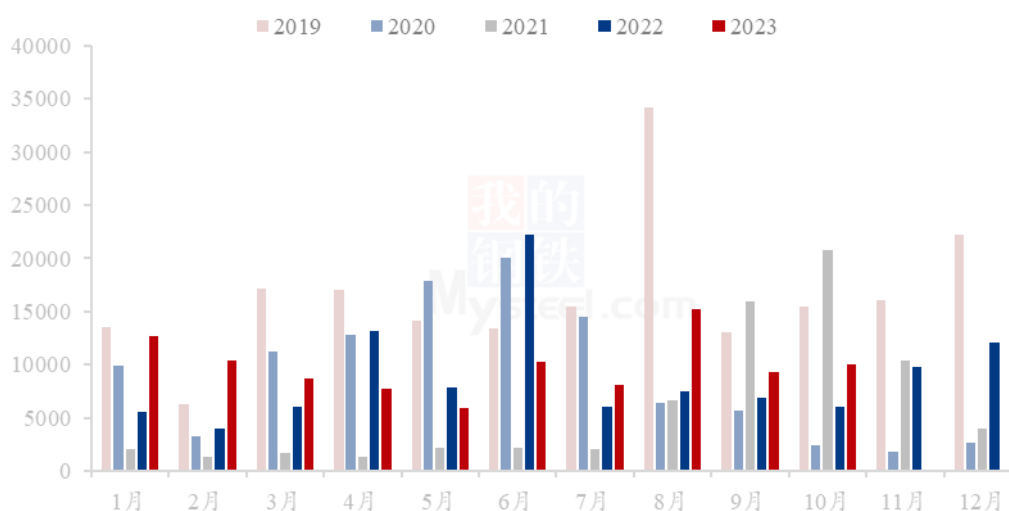
数据来源: 钢联数据

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

2023 年 10 月国内豆油出口量 9983.478 吨，较上月（9262.44 吨）增加 721.038 吨，环比增加 7.78%。

(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 11 月 23 日消息：随着 11 月前两周的降雨量超出预期，人们对阿根廷大豆丰收的预期越来越高。罗萨里奥谷物交易所（BCR）估计明年收获的大豆产量可能超乎想象，因为 11 月份上半月主产区降雨达到历史均值的两倍。交易所还预期 2024 年阿根廷大豆以及制成品的出口将比上年因为干旱而剧减的水平激增 125%。

11 月 26 日消息：周五咨询机构 Safras & Mercado 发布的调查显示，2023/24 年度巴西大豆产量预计为 1.6138 亿吨，与 7 月份的预测低了 1.15%。如果这一预测得到证实，将会比上年创纪录的产量 1.5783 亿吨增加 2.2%。

外媒 11 月 27 日消息：咨询机构 AgRural 周一表示，巴西大豆播种进度为 9 年来同期最慢。截至 11 月 23 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 74%，为 2015/16 年度以来的同期最低进度。一周前播种进度为 68%，去年同期为 87%。报

告表示，大豆播种放慢的原因在于位于巴西最南端的南里奥格兰德州的种植速度缓慢，降雨过多导致农机难以进入田间作业。

外媒 11 月 28 日消息：咨询机构 Safras & Mercado 称，截至上周五，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 75%，低于去年同期的 87%，也是 2015/16 年度以来最慢播种进度。

外媒 11 月 29 日消息：印度尼西亚生物燃料生产商协会(APROBI)估计，2023 年印尼生物柴油产能将超过 1700 万升，消费量约为 1310 万升。作为对比，2022 年印尼政府为 18 家生产商分配了 1015.1 万千升生物柴油。印尼从 2023 年 2 月 1 日起将生物柴油掺混率从 30%提高到 35%，并在 8 月份在全国全面强制掺混 B35 生物柴油。

外媒 11 月 29 日消息：MB Agro 公司合伙人亚历山大·门多萨·德·巴罗斯在圣保罗的一次活动中表示，巴西 2023/24 年度大豆产量预计约为 1.55 亿吨，比潜力水平减少 1000 万吨，因为年度初期出现干旱，特别是在马托格罗索州。在最坏的情景下，中西部地区的高温和干旱可能导致大豆产量降至 1.38 亿吨，但最近天气有所改善，马托格罗索州地区出现降雨。能否实现 1.55 亿吨的产量预期将取决于 12 月份的天气条件。未来几周的有利天气将至关重要。

外媒 11 月 29 日消息：印度大豆加工商协会（SOPA）表示，由于中央邦、马哈拉施特拉邦和拉贾斯坦邦等主要邦的产量下降，印度 2023/24 年度（10 月至 9 月）大豆产量预计降至 1187.4 万吨，比上年的 1241.1 万吨减少 4.3%。

外媒 11 月 30 日消息：德国汉堡的行业刊物《油世界》发布月报，调低了全球大豆产量供应过剩量，因为巴西大豆产量调低。报告称，2023/24 年度（9 月至 8 月）全球大豆产量比需求高出 1100 万吨，低于上月预期的 1760 万吨，因为巴西大豆产量调低到了 1.52 亿吨，低于 10 月份预测的 1.60 亿吨。

第五章 豆油期货盘面解读

11 月连盘豆油主力合约 y2401 合约震荡上行，涨幅 4.21%，月内振幅 600 余点，本月最高 8526，最低 7902。



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

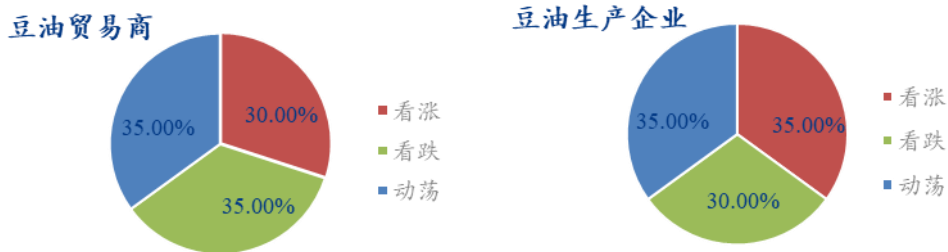
月内棕榈油价格先上涨后下跌。月初 MPOB10 月库存环比增长幅度低于市场预期，对棕榈油价格提振。月中受 CBOT 美豆上涨及巴西作物天气影响提振价格。马盘假期后受美豆油和连盘油脂带动下上涨。月末美国原油库存增加超预期，国际原油价格延续下跌，马盘震荡走弱，内盘油脂跟随下跌。但是在马棕 11 月出口数据较好以及印尼出口税上调影响下限制下跌空间。国内油脂整体震荡运行，豆棕价差继续走扩。月内棕榈油进口利润倒挂阶段性好转，近月少量买船成交；随之在进口利润倒挂走扩后少量洗船。国内现货方面，棕榈油成交较为清淡，下游观望为主，基差维持。截至 11 月 30 日，全国 24 度棕榈油价格 7270 元/吨，较上月末上涨 120 元/吨，涨幅 1.67%。

6.2 菜油行情分析

月内菜油价格震荡下跌，加拿大菜籽价格止跌缓步上涨，月中跟随市场震荡运行，11 月到港量增量明显，菜籽通关缓慢，油厂开机延迟，菜油供应端压力暂时减缓，持续月末油厂陆续开机，月末市场成交短暂向好，随后趋于平淡零星成交；菜油基本面较差，总体走势跟随市场运行，波动敏感幅度较大，预计菜油延续震荡偏弱运行，并跟随油脂市场走势运行，后市需关注菜籽买船到港、国内开机、消费情况等影

响。

第七章 心态解读



数据来源：钢联数据

图 8 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

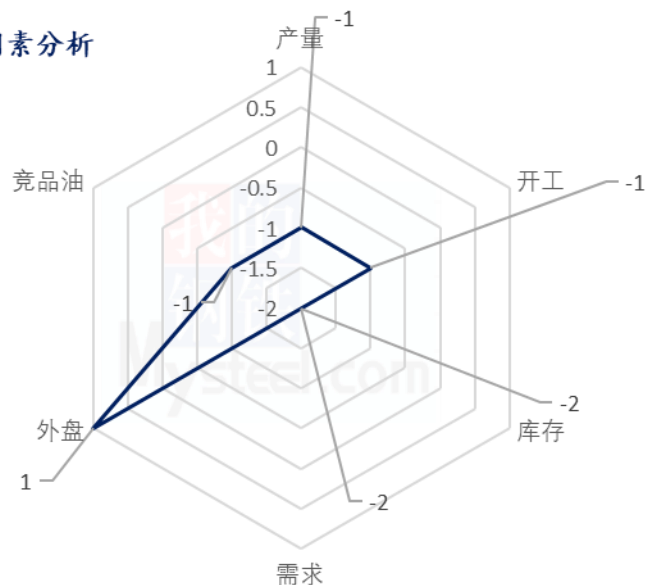


图 9 豆油后市价格影响因素分析

影响因素分析			
<p>产量、开工：本月前期因检修、缺豆等原因，开机压榨产能偏低，后逐步增加。</p>			
<p>需求：终端需求未有较大提振，市场多以现货刚需采购，以及补前期空单为主，远月成交亦有限。</p>			
<p>库存：前期有所减少，随压榨产能的恢复有所增加。</p>			
<p>外盘：原料端巴西天气题材仍是市场关注的焦点，大豆产量依然为变量，盘面持续以动荡为主。</p>			
<p>竞品油：棕榈油逐步进入减产季，出口偏弱，国内库存较高，需求一般，短期国内并未有较大提振。菜籽菜油逐步到港，国内压榨产能逐步增大，库存将逐步增加，后期和豆油一样有预期成为大供应格局。</p>			
<p>总结：11月国外原料端巴西天气题材仍是市场关注的焦点，大豆产量依然为变量，盘面动荡。国内基本面方面，大豆库存有累库预期，压榨产能有所增量，库存现有所增加，终端需求未有较大提振，短期还有偏弱预期。</p>			
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
<p>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。</p>			

第九章 豆油行情展望

11月，豆油国内基本面方面，大豆库存有累库预期，压榨产能有所增量，库存现有所增加，终端需求未有较大提振。进入12月，面临换月，期限回归，虽天气题材仍

为市场关注焦点，但12月大豆进口量预计供应较大，长期来看，豆油预计还有偏空预期。

豆油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 10 豆油价格走势预测图

资讯编辑：曲国娜 021-26090223

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100