

豆油市场 周度报告

(2023.11.30-2023.12.7)



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

豆油市场周度报告

(2023. 11. 30–2023. 12. 7)

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.....	- 6 -
第六章 关联产品分析.....	- 6 -
6.1 棕榈油行情分析.....	- 6 -
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 -

本周核心观点

原油端，虽 OPEC+ 发布明年一季度自愿减产，但供应端的趋紧并未抵消需求前景欠佳的预期，因此本周原油仍保持跌势。而 CBOT 大豆、豆油因巴西天气降雨有所改善，以及阿根廷产量增产预期较大，给予盘面利空体现。国内连盘豆油承接国外跌势，加之基本面暂未有有利支撑，虽压榨产能有所减少，但减幅不大，提货偏慢，库存有所增加，现货需求一般，多以补空单为主，少量远月建仓，因盘面的持续下跌，近期基差有所起伏。

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)	34.83	35.49	-0.66
	豆油厂周度开工 (%)	62	63	-1.00
	豆油库存 (万吨)	97.01	95.8	1.21
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	1.30	1.59	-0.29
价格	华北一豆 (元/吨)	8080	8450	-370
	山东一豆 (元/吨)	8120	8480	-360
	华东一豆 (元/吨)	8230	8560	-330
	广东一豆 (元/吨)	8170	8520	-350

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 8173-8387 元/吨，周内均价参考 8304 元/吨，12 月 7 日全国一级豆油均价 8173 元/吨，环比 11 月 30 日 8525 元/吨下跌 352 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2401+190 至 360 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

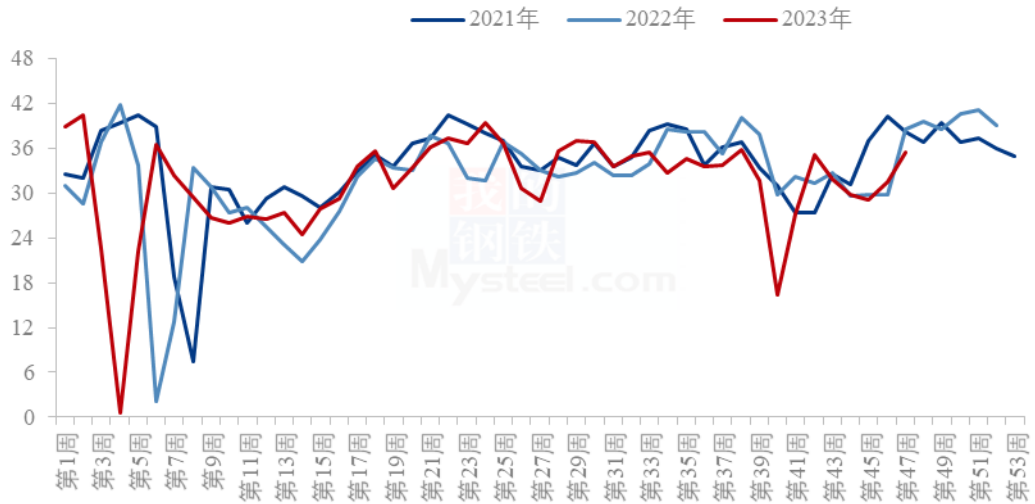
第三章 供需基本面分析

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 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 183.31 万吨，开机率为 62%；较预估低 5.97 万吨。

预计第 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）国内油厂开机率偏稳，油厂大豆压榨量预计 183.27 万吨，开机率为 62%。

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



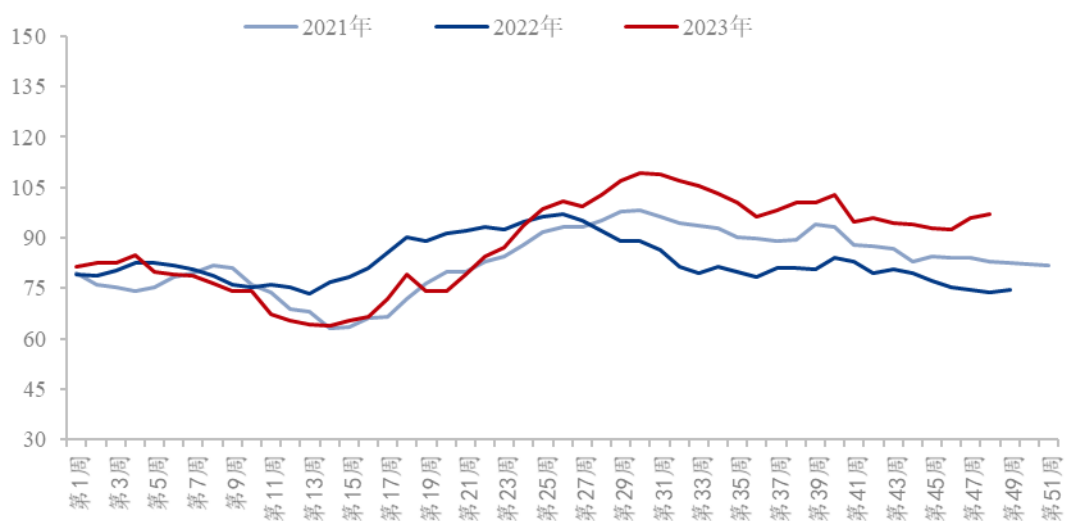
数据来源：钢联数据

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 12 月 1 日（第 48 周），全国重点地区豆油商业库存约 97.01 万吨，较上次统计增加 1.21 万吨，增幅 1.26%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



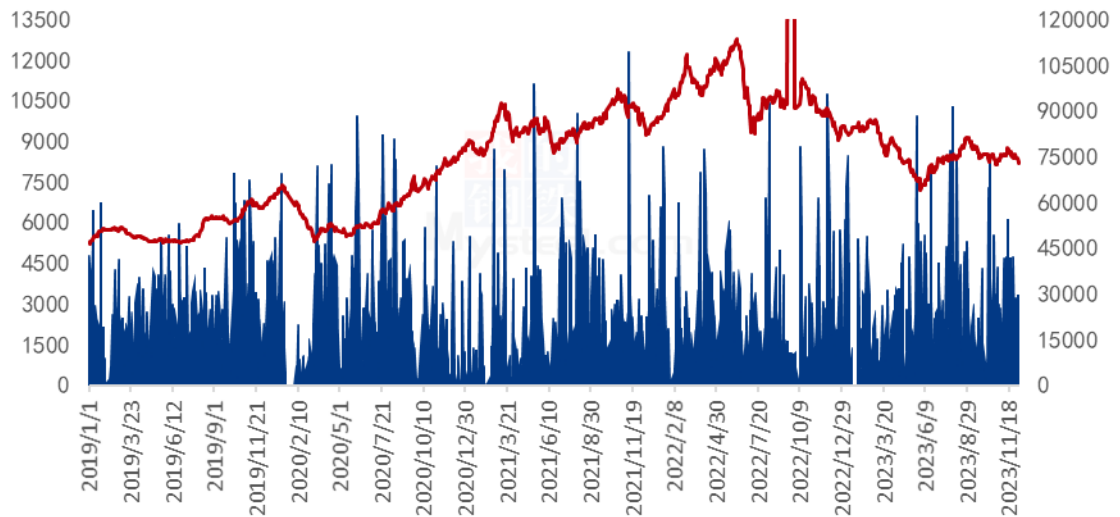
数据来源：钢联数据

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 6.49 万吨，日均成交量 1.30 万吨，较上周成交有所减量。

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

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。

外媒 12 月 3 日消息：一位气象学家表示，阿根廷 2023/24 年度大豆产量可能强劲增长，超过近年来的平均收成，主要因为未来几个月在厄尔尼诺现象的影响下，阿根廷农田将迎来充沛的雨水。之前三年里，阿根廷一直遭受拉尼娜相关干旱的影响。2022/23 年度更是出现了六十年来最严重的旱情，导致大豆产量近乎腰斩。但是随着今年天气转为厄尔尼诺模式，有助于阿根廷主要农业区的降雨形势改善。

外媒 12 月 3 日消息：根据咨询公司斯通艾克斯（StoneX——的调查，巴西 2023/24 年度大豆产量估计为创纪录的 1.619 亿吨，与上月预测下降了 310 万吨，原因是该国中北部的干旱和高温问题。该公司专家安娜·路易莎·洛迪在报告中表示，11 月的降雨量仍然非常不规律，降雨量低于正常水平，除南部外，几个产区的气温很高。

外媒 12 月 4 日消息：作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，巴西 2023/24 年度大豆收割工作已经开始，比往年提前了一个月。在马托格罗索州中北部的北伊皮兰加地区，一些农民本周开始收割早熟大豆，据称单产在 30 至 35 袋/公顷，约合每英亩 26.8 至 31.2 蒲式耳。

外媒 12 月 4 日消息：巴西私营气象机构 RuralClima 周一表示，本周中西部、北部地区部分地区，东南部以及马托皮巴地区将出现不规则降雨。报告称，降雨正在逐渐回归并扩散到巴西各个地区。

华盛顿 12 月 4 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆比一周前减少 53%，比去年同期减少 67 个百分点。截至 2023 年 11 月 30 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 408,860 吨大豆，前一周装运 872,099 吨大豆。作为对比，2022 年同期对华装运大豆 1,227,045 吨。

外媒 12 月 6 日消息：据私营咨询机构 Safras & Mercado 的分析师表示，市场近期密切关注巴西天气，以及对该国大豆单产和 2023/24 年度收成的影响。该公司研究主管路易斯·费尔南多·古特雷斯·洛克洛克提醒关注巴西邻国的天气，因为本年度迄今阿根廷的天气有利作物种植，这有助于作物从 2022/23 年度的重大损失中恢复，并将补偿巴西的潜在产量损失。

外媒 12 月 6 日消息：周四巴西国家商品供应公司（CONAB）将会更新 2023/24 年度产量预期。一项调查显示，分析师们预计这份报告可能将巴西大豆产量预期调低 250 万吨。8 位分析师参与的调查显示，2023/24 年度巴西大豆产量预计为 1.599 亿

吨，低于 CONAB 上月预测的 1.624 亿吨。预测范围从 1.557 亿吨到 1.662 亿吨。

第五章 豆油期货盘面解读

本周连盘豆油主力合约 y2401 合约震荡下跌，跌幅 2.1%，本周最高 8176，最低 7814，持仓 28.72 万手。周内受巴西西北部降雨前景预期，市场悲观情绪较浓；另外，原油周内因 OPEC 联盟一季度自愿减产缺乏执行力度，叠加美国汽油库存增幅超预期，导致原油期货跌破 70 美元/桶。建议留意竞品油脂动态、天气情况以及国内外宏观经济影响，建议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

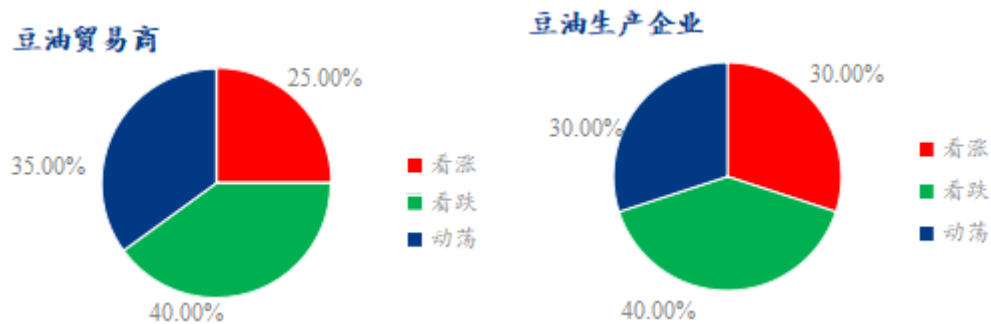
周内受国际油脂和原油价格下跌拖累，叠加巴西持续的降雨对大豆生长有利，美豆连续下跌。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货触及五周低点，市场对马来西亚 11 月库存预期存在分歧。内盘三大油脂延续下跌走势，棕榈油跌幅加深领跌油脂，需求疲软令价格承压下跌。国内棕榈油进口利润倒挂基本维持，周内少量近月买船成交。棕榈油现货价格下跌，下游逢低补库，基差稳中有涨。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均

价 6930 元/吨，较上周跌 425 元/吨，环比下跌 5.77%。

6.2 菜油行情分析

本周原油持续下跌，使得油脂市场持续走弱，菜籽产量上调，菜油价格持续下跌，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8196 元/吨，环比上周跌 478 元/吨，跌幅 5.51%。天气影响对于油脂市场仍是变数，菜油大供应势态依旧，未来供应端承压明显，供应压力仍牵制菜油市场。受供应宽松库存较高的影响，消费仍有提升空间，菜籽油本身缺乏足够的上冲动能，使得价格只能追随市场进行摆动。后市需关注菜籽及菜油买船到港、国内油厂开机、国内油脂消费情况等影响。

第七章 心态解读



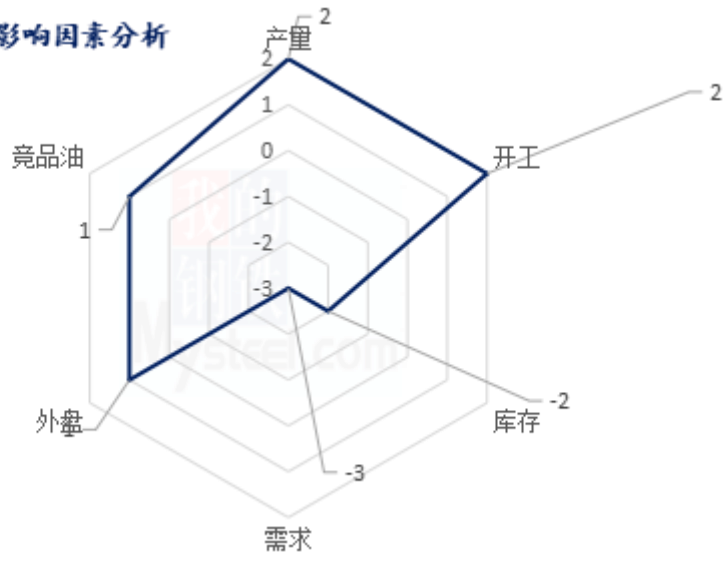
数据来源：钢联数据

图 6 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 25% 的看涨心态，40% 的看跌心态，35.00% 的震荡心态。生产企业则有 30.00% 的看涨心态，40.00% 的看跌心态，30.00% 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。

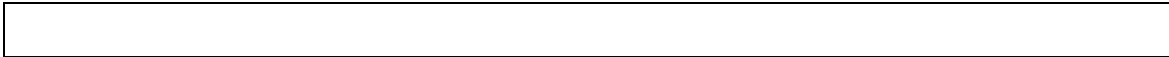
第八章 豆油后市影响因素分析

豆油后市价格影响因素分析



数据来源：钢联数据

图 7 豆油后市价格影响因素分析



产量、开工：预计第49周（12月2日至12月8日）国内油厂开机率偏稳，油厂大豆压榨量预计183.27万吨，开机率为62%。

需求：本周日均成交量较上周减少，因本周盘面以下行为主，点价居多，成交方面市场观望情绪严重。

库存：本周库存较上周增加1.21万吨，周内成交减少，提货节奏受需求端拖累。

外盘：周三，芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货收盘下跌，其中基准期约收低1.8%，因为国际原油期货走低。

竞品油：国内油脂延续下跌走势，棕油受原油影响显著，领跌油脂。棕榈油进口利润倒挂基本维持，近月买船少量成交。国内菜油基差稳弱运行，原油下跌连带油脂市场下跌，并且加拿大与澳大利亚菜籽产量上调，菜籽价格持续下跌。后市需关注菜籽买船到港、国内开机、消费情况等影响。

总结：本周豆油盘面受南美天气转好影响，利空盘面，国内现货市场供应宽松，终端需求则偏弱，成交下降，提货量较前期放缓。

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

本周压榨产能少量下降，库存有所增量，下游需求仍以补空单为主，市场观望情绪浓郁，因近期盘面下降较大，基差稍有提振，但临近换月，面临期现回归，预计还有偏弱预期。

豆油价格走势预测图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 8 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