

豆油市场 周度报告

(2024.1.11-2024.1.18)



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

(2024. 1. 11–2024. 1. 18)

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..... | - 5 - |
| 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..... | - 6 - |
| 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 CBOT 大豆、豆油盘面下跌，虽 USDA 报告下调巴西产量，但在预期之内，且阿根廷增产预期已定，总体南美丰产预期也有较大肯定，因此供应始终较为充足，对盘面有所冲击。国内方面，虽豆油库存有所下降，但仍处于较高位置，大幅去库还有待时日，因此基差跟盘涨跌浮动不大。

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) | 32.94 | 30.92 | 2.02 |
| | 豆油厂周度开工 (%) | 50 | 46 | 4.00 |
| | 豆油库存 (万吨) | 95.78 | 99.30 | -3.52 |
| 需求 | 全国油厂日均成交情况 (万吨) | 2.04 | 2.40 | -0.36 |
| 价格 | 华北一豆 (元/吨) | 8000 | 8090 | -90 |
| | 山东一豆 (元/吨) | 8020 | 8110 | -90 |
| | 华东一豆 (元/吨) | 8140 | 8240 | -100 |
| | 广东一豆 (元/吨) | 8110 | 8160 | -50 |

(为了数据更能贴合市场变化趋势，2024 年第 1 周 (2024 年 1 月 5 日) 开始，大豆压榨企业样本数量从 111 家增加至 125 家；豆油所得产量为 125 家压榨产能产量。)

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 8102-8138 元/吨，周内均价参考 8115 元/吨，1 月 18 日全国一级豆油均价 8103 元/吨，环比 1 月 11 日 8173 元/吨，下跌 70 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2405+480 至 720 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

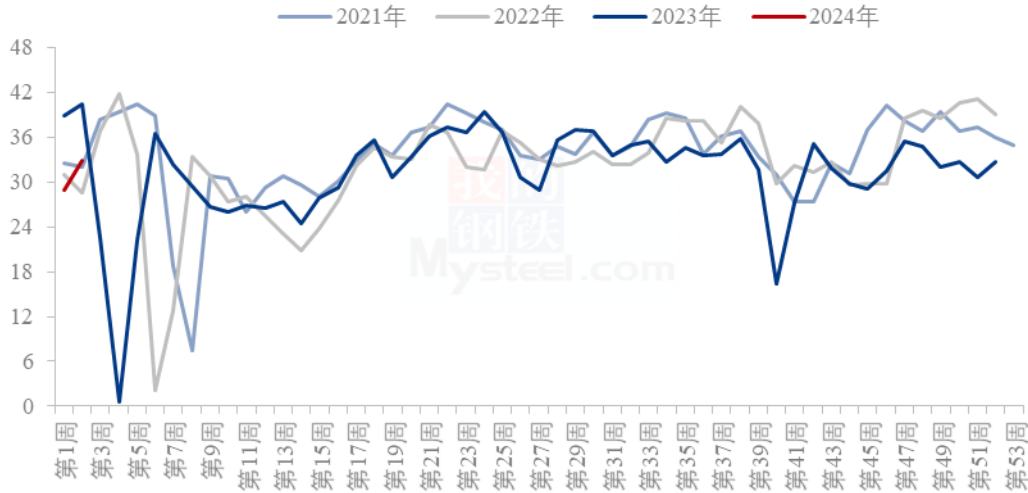
3.1 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 2 周（1 月 6 日至 1 月 12 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 173.35 万吨，开机率为 50%；较预估低 2.22 万吨。

预计第 3 周（1 月 13 日至 1 月 19 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 185.04 万吨，开机率为 53%。

（为了数据更能贴合市场变化趋势，2024 年第 1 周（2024 年 1 月 5 日）开始，大豆压榨企业样本数量从 111 家增加至 125 家；豆油所得产量为 125 家压榨产能产量。）

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



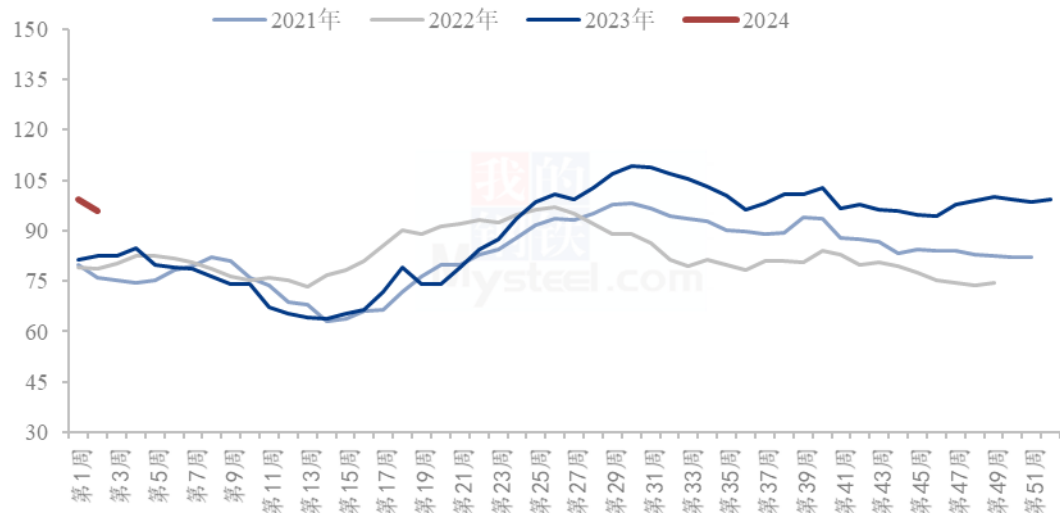
数据来源：钢联数据

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 2024 年 1 月 12 日（第 2 周），全国重点地区豆油商业库存 95.78 万吨，环比上周减少 3.52 万吨，降幅 3.54%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



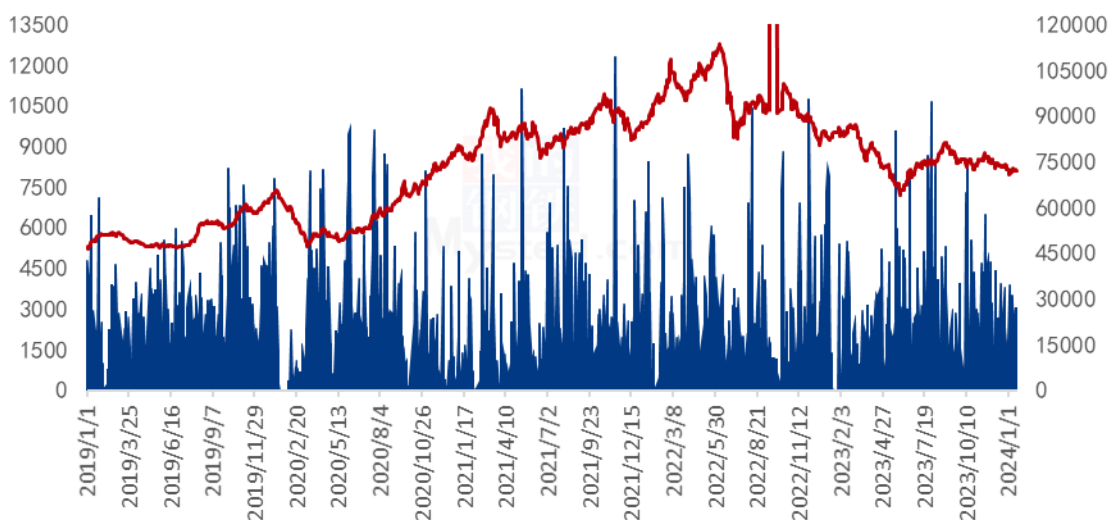
数据来源：钢联数据

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 10.18 万吨，日均成交量 2.04 万吨，较上周成交有所减少。

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 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 1 月 17 日消息：消息人士表示，巴西港口的大豆溢价大幅下跌，跌幅超过 6 美分/蒲，因为头号买家中国的需求疲软，国内一些主产区开始收获大豆，以及其他当地因素带来的压力。

据外媒报道，巴西帕拉纳州农村经济部 DERAL 表示，截至周一（15 日），帕拉纳州大豆收获进度达到 7%，高于一周前的 1%。过去一周帕拉纳大豆评级进一步下滑。评级优良的比例为 64%，低于一周前的 71%；评级差劣的比例提高到 7%，一周前为 5%；评级一般的比例为 29%，一周前 24%。该州 23% 的大豆作物处于成熟期，54% 结荚期，18% 扬花期，5% 植物生长期。截至周一，首季玉米收获 5%，一周前 1%。评级优良的比例为 73%，一周前 77%；评级差劣的比例为 4%，

一周前 3%。评级一般的比例为 23%，一周前 20%。

据外媒消息，加拿大 EarthDaily Analytics 分公司 EarthDaily Agro 表示，巴西头号大豆种植州马托格罗索大豆单产趋势料创下 15 年来最差。该公司预计该州本年度大豆平均产量为每公顷 52.12 袋，较上一年度减少 10 多袋。目前，该公司预计，巴西全国大豆作物产量为 1.492 亿吨，低于巴西作物机构 Conab 和美国农业部（USDA）预估。在中西部另一生产大州戈亚斯州，大豆单产预计较过去 15 年的趋势水平低 7%。EarthDaily Agro 表示，最糟糕时期为 2015 年，当时较趋势低 19%。该公司表示，帕拉纳州大豆单产目前较趋势低 2%，预计单产为每公顷 57.83 袋，去年为 64.30 袋。上一年度，帕拉纳州是巴西仅次于马托格罗索州的第二大大豆生产州。

第五章 豆油期货盘面解读

本周连盘豆油 y2405 合约窄幅震荡，周线收于 7484，跌幅 0.32%，本周最高 7574，最低 7378，持仓 57.49 万手。周内盘面整体减仓下行，USDA 报告依旧偏空，且巴西大豆低价竞争激烈，美豆出口需求迟缓。宏观方面，原油期货窄幅上行，支撑豆油盘面。建议留意竞品油脂动态、天气情况、巴西部分产区收割进度、阿根廷播种进度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

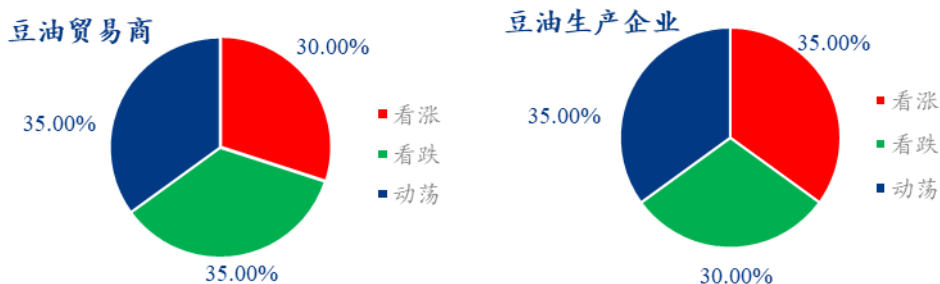
6.1 棕榈油行情分析

周内马来西亚 BMD 毛棕榈油期货大多上涨，受中国需求旺盛与原油价格走坚推动。国际市场看好中国春节前需求，但部分进口商选择大豆等软油。原油期货上涨使棕榈油成为生物柴油更具吸引力。国内方面，市场需求端维持清淡，基差周内较为坚挺。国内棕榈油进口倒挂微幅缩窄，近月少量买船成交。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7453 元/吨，较上周涨 115 元/吨，环比涨幅 1.56%。

6.2 菜油行情分析

本周菜油价格延续上涨，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8118 元/吨，环比上周涨 74 元/吨，涨幅 0.92%。受节前需求小幅推动，以及棕榈油国际市场支撑，菜油延续涨势；加籽止跌，国内利润有所改善，菜籽买船增加，国内菜油供应将会再次宽松，菜油库存持续高位，预计延续宽幅震荡。

第七章 心态解读



数据来源：钢联数据

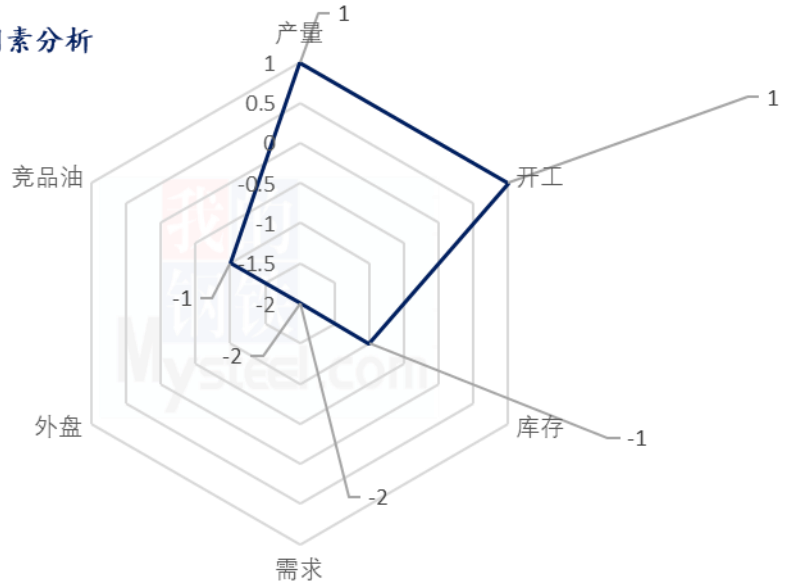
图 6 心态解读图

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 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，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。

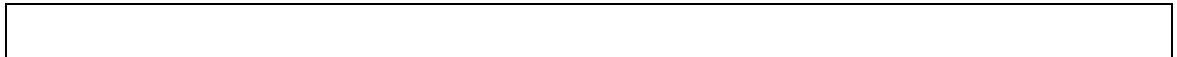
第八章 豆油后市影响因素分析

豆油后市价格影响因素分析



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：本周油厂压榨开机情况较上周有所增加，但迫于粕的压力，产能相对不稳。

需求：本周成交虽有所减少，但提货依然偏紧。

库存：本周豆油库存持续减少，但仍处于较高位置。

外盘：本周 CBOT 大豆、豆油盘面下跌，虽 USDA 报告下调巴西产量，但在预期之内，且阿根廷增产预期已定，总体南美丰产预期也有较大肯定，因此供应始终较为充足，对盘面有所冲击。

竞品油：国外棕榈油减产季，产量库存减少，国内因利润买船有限，虽有利多体现但库存依然处于高位，大幅将库还有待时日，整体提振有限；加之小品种油脂葵玉价格较弱，对豆油有所冲击。

总结：本周豆油产量上涨，成交减少，库存虽有下降，但整体油脂供应始终较为宽松，因此上涨支撑不足。

| 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

本周豆油连盘持续动荡，虽油厂产能趋于粕的压力不稳，但基差暂未有较大变动，临近春节，预期下游将迎来新一轮补货，盘面还有上涨预期，但油脂大供应格局将限制上涨幅度。

豆油价格走势预测图（元/吨）



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