

豆油市场 周度报告

(2024.1.18-2024.1.25)



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. 18–2024. 1. 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.....	- 5 -
第六章 关联产品分析.....	- 5 -
6.1 棕榈油行情分析.....	- 5 -
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、豆油盘面上涨，因阿根廷近期的干旱天气以及美豆的出口预期给予升水体现，加之原油中东局势不稳及美国原油商业库存下降，支撑原油上涨，因此国内连盘豆油跟涨。基本面方面，虽压榨产能有所增加，但提货依然偏紧，且豆油库存持续下降，成交略有好转，给予豆油以支撑。

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)	34.67	32.94	1.73
	豆油厂周度开工 (%)	52	50	2
	豆油库存 (万吨)	92.95	95.78	-2.83
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	2.57	2.04	0.53
价格	华北一豆 (元/吨)	8160	8000	160
	山东一豆 (元/吨)	8180	8020	160
	华东一豆 (元/吨)	8320	8140	180
	广东一豆 (元/吨)	8310	8110	200

(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 8210-8283 元/吨，周内均价参考 8258 元/吨，1 月 25 日全国一级豆油均价 8283 元/吨，环比 1 月 18 日 8103 元/吨下跌 180 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2405+490 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

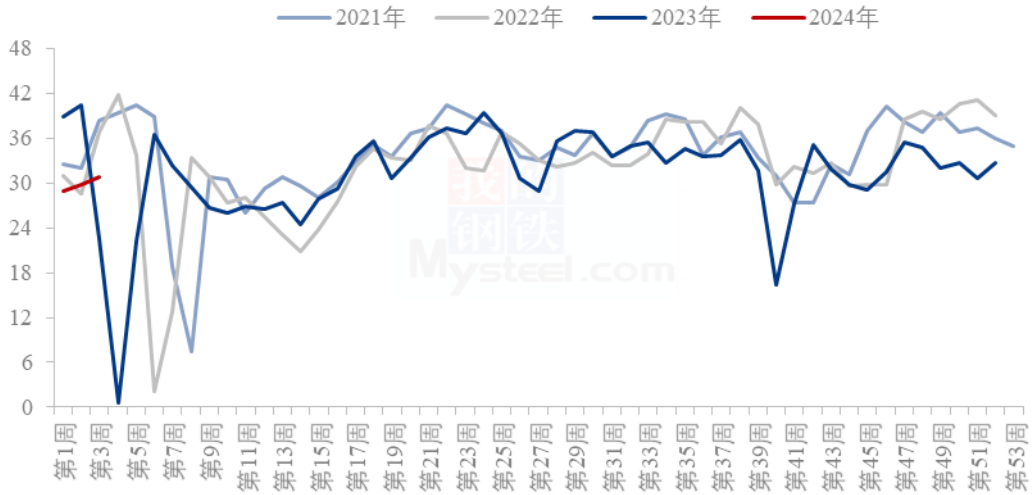
3.1 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 3 周（1 月 13 日至 1 月 19 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 182.4 万吨，开机率为 52%；较预估低 2.64 万吨。

预计第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 195.59 万吨，开机率为 56%。

（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）



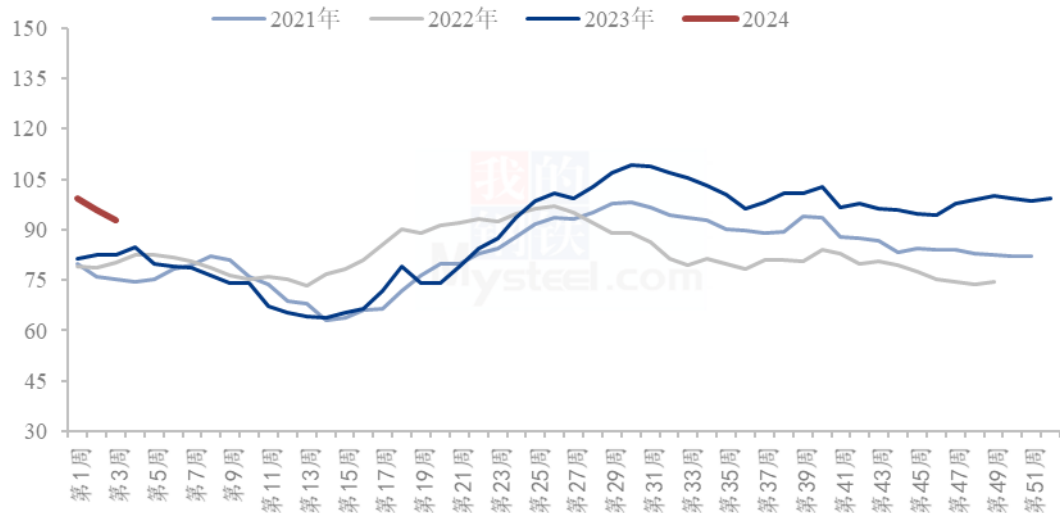
数据来源：钢联数据

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 19 日（第 3 周），全国重点地区豆油商业库存 92.95 万吨，环比上周减少 2.83 万吨，降幅 2.95%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



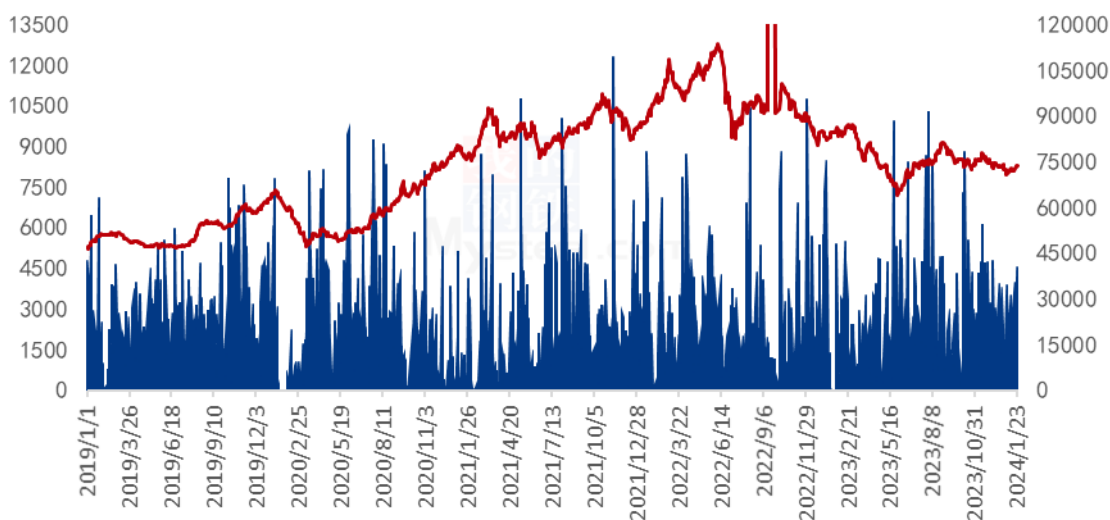
数据来源：钢联数据

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 12.84 万吨，日均成交量 2.57 万吨，较上周成交有所增加。

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 1 月 22 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增长 15%，但是比去年同期减少 33 个百分点。

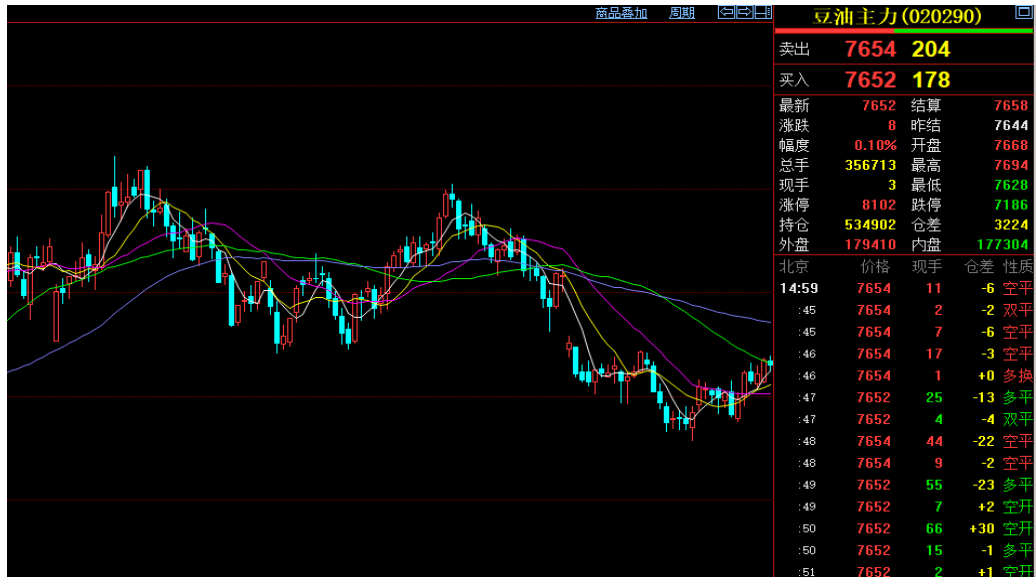
外媒 1 月 23 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至上周六（1 月 20 日），巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 4.7%，高于一周前的 1.7%，比去年同期高出 2.7%。

据外媒报道，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四上涨，芝加哥 EFG Group 的合伙人 Tom Fritz 表示：“巴西的产量规模尚不可知，阿根廷即将迎来本季的第一次高温干旱期。”巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周三公布，巴西 1 月

大豆出口料达到 230 万吨，较上周的预估提升约 50 万吨，且高于上年同期的 94 万吨。与此同时，炎热天气预计将影响阿根廷的作物产区，而阿根廷原本有望获得大丰收。

第五章 豆油期货盘面解读

本周连盘豆油 y2405 合约震荡上行，周线收于 7652，涨幅 0.53%，本周最高 7694，最低 7532，持仓 53.49 万手。周内空头回补以及阿根廷天气可能变得干燥，南美前景不确定性增加，利多豆油盘面上行；同时国际原油期货走强，可再生燃料需求前景明朗，同样给到豆油盘面支撑。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

周内油脂期货价格连续上涨。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货大多上涨，从出口情况看，1 月 1 日至 25 日，马来西亚棕榈油出口量环比增加 0.61%，马棕或将持续去库，提振棕榈油价格。周内棕榈油进口利润倒挂幅度缩小，部分企业

增加进口买船。但大部分为5月船期，2-3月买船较少。预计春节后棕榈油将持续去库。国内现货方面，预计近3个月国内棕榈油进口量及到港减少，华南及华东地区下游集中补库，基差周内连续上涨。截至本周四，国内24度棕榈油全国均价7735元/吨，较上周涨282元/吨，环比涨幅3.78%。

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8180元/吨，环比上周涨62元/吨，涨幅0.76%。受棕榈油国际市场支撑、大豆南美天气影响以及国际局势影响原油上涨，油脂市场整体走强，而菜油得以支撑，延续震荡上涨；并且加籽止跌震荡，近期的榨利恢复，国内菜籽买船有所增加，未来供应持续宽松态势，而国内菜油库存虽然表现缓慢去库但相较往年水平依然较高，菜油预计再次走弱，延续宽幅震荡。

第七章 心态解读



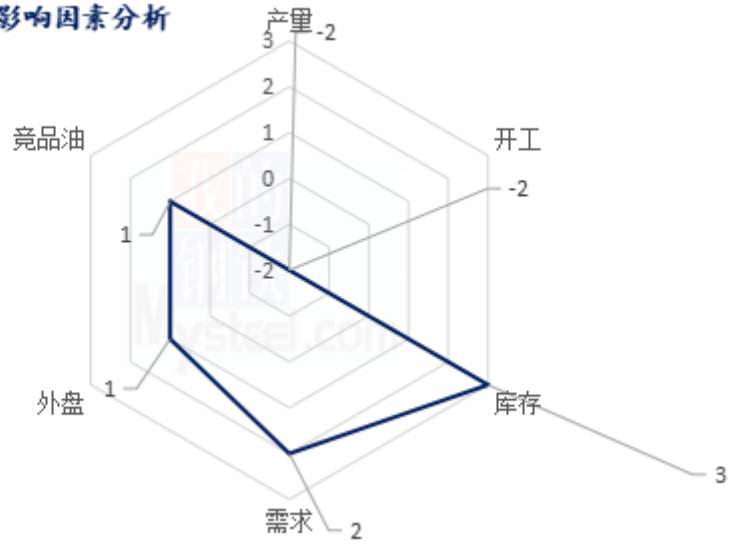
数据来源：钢联数据

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，30%的看跌心态，40.00%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。

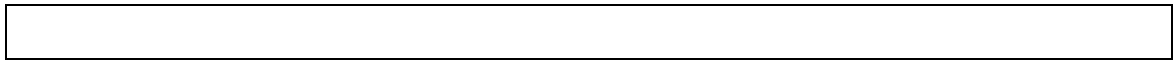
第八章 豆油后市影响因素分析

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：本周成交有所增加，提货偏紧。

库存：本周豆油库存持续减少，但仍处于较高位置。

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%，当天油粕套利解锁，令豆油价格承压。

竞品油：国内棕榈油进口利润倒挂减少，近月少量买船成交。现货市场，棕榈油成交转淡，基差报价上涨。预计棕榈油短期或维持宽幅震荡运行。菜油基本面偏弱供应压力抑制上涨，菜油维持区间震荡。后市需关注南美天气、菜籽买船到港、国内开机、消费情况等影响。

总结：本周豆油产量上涨，虽整体油脂供应始终较为宽松，但成交增加，库存下降，市场情绪较之前好转。

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

本周豆油连盘震荡上涨，终端在 1 月中下旬启动了一波补货后就以执行为主，并且市场成交开始向远月转变，另外豆油始终较豆粕偏强，油厂挺油现象仍在，预计后期基差保持坚挺。

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