

豆油市场 月度报告

(2024年1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

(2024年1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.....	- 1 -
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	- 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

1月，受巴西大豆贴水持续下跌以及美豆出口欠佳等因素影响，CBOT大豆大幅下跌，国内豆油盘面跟随成本端一路下跌。国内方面下游远月建仓一般，市场多以补空为主，临近春节，运输方面后期将逐步停运，市场可交易时间有限，短期暂无其他有利支撑，预计基差维持区间震荡。

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）	154.30	150.59	3.71
	大豆压榨量（万吨）	812.1	792.6	19.5
	豆油库存（万吨）	92.37	99.1	-6.73
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	2.33	1.62	0.71
价格	华北一豆（元/吨）	7720	8050	-330
	山东一豆（元/吨）	7790	8090	-300
	华东一豆（元/吨）	7880	8230	-350
	广东一豆（元/吨）	7860	8150	-290

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

1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 7885-8290 元/吨，月内均价参考 8111 元/吨，1月31日全国均价 7862 元/吨，环比 12月29日全国均价 8167 元/吨，跌 305 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 650 元/吨。

一级豆油价格走势汇总（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

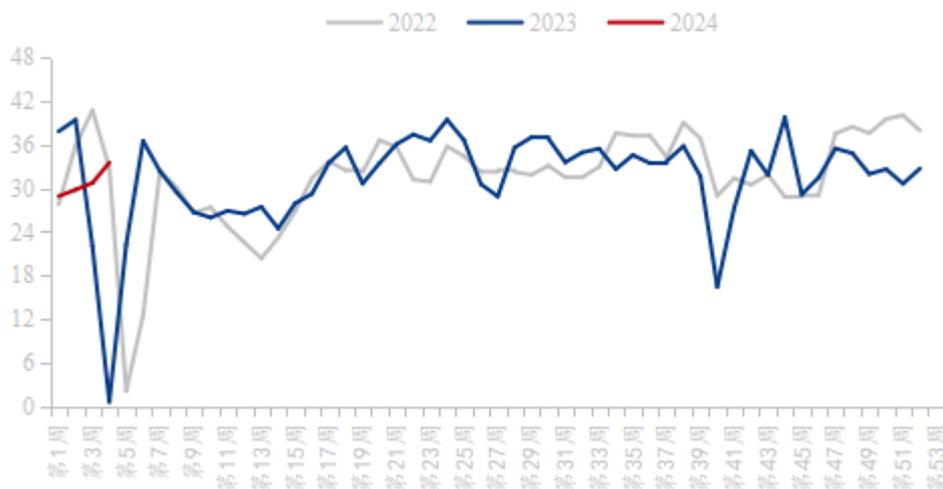
图 1 全国豆油均价走势图

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 125 家油厂跟踪统计，2024 年 1 月，全国油厂大豆压榨为 812.1 万吨，较上月增加了 81.94 万吨，增幅 11.22%；较去年同期增加了 231.38 万吨，增幅 39.84%。2024 年自然年度（始于 2024 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 812.1 万吨。

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



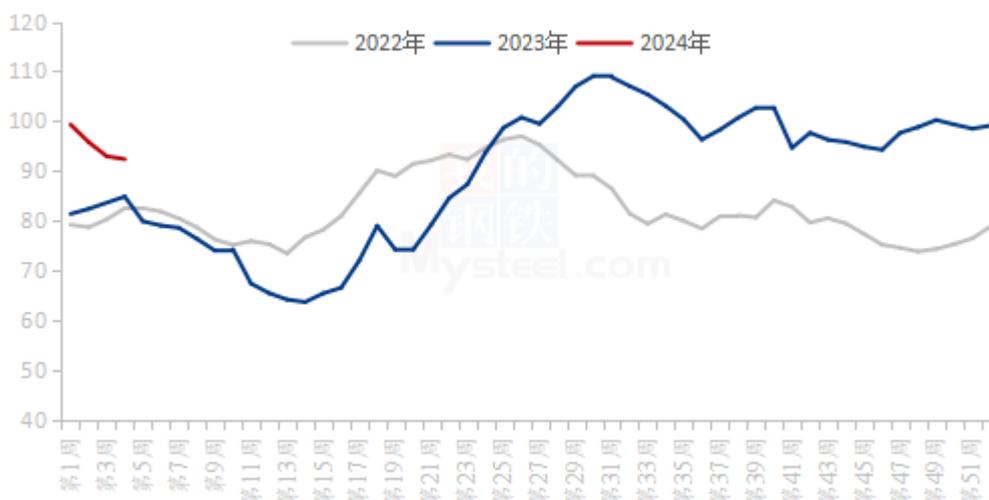
数据来源：钢联数据

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 26 日（第 4 周），全国重点地区豆油商业库存 92.37 万吨，环比上月减少 6.73 万吨，降幅 6.79%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



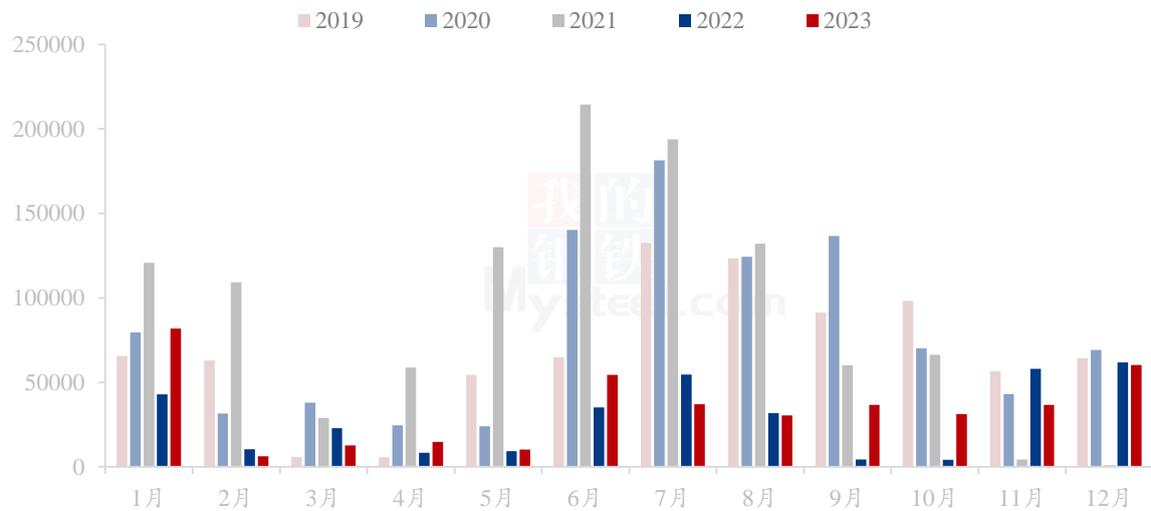
数据来源：钢联数据

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 12 月国内豆油进口量 60357 吨，较上月（36695.443 吨）增加 23661.557 吨，环比增加 64.48%。

(2019年-2023年)中国豆油进口数量(吨)



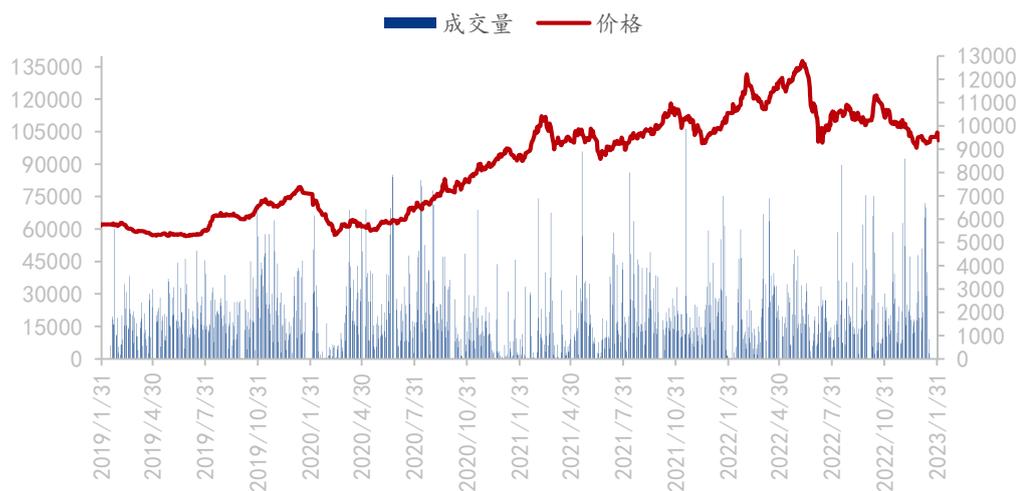
数据来源: 钢联数据

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 1 月全国重点油厂豆油散油成交总量约为 49.03 万吨, 环比增加约 15.1 万吨。日均成交量约为 2.33 万吨。

全国豆油成交均价及成交量统计图(元/吨 吨)



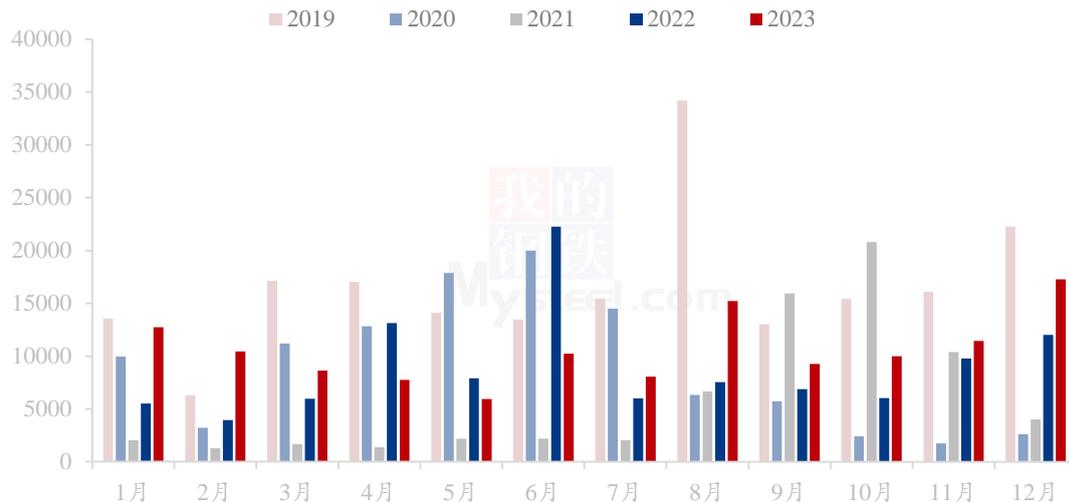
数据来源: 钢联数据

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 12 月国内豆油出口量 17275 吨，较上月（11424.065 吨）增加 5850.935 吨，环比增加 51.22%。

(2019年-2023年)中国豆油出口数量(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

据外媒消息，AgResource 咨询公司周二在报告中称，巴西 2023/24 年度大豆产量预估为 1.454 亿吨，较此前预估下调 530 万吨。公司此前对马托格罗索州进行了技术考察，该州在当前年度受到干旱和酷热的影响。AgResource 在报告中称：“经过对此次考察的分析之后，加上 AgResource Brasil 进行的其他调查，结论是生产力大幅下降，因此产量预估再次下调。”尽管产量下调幅度相当大，但公司认为，巴西的产量正“趋向稳定，并且不会再有如此大幅的调整，只会是小幅修正。”近期，气候条件对大豆产区再次较为利好。玉米方面，该公司只进行了小幅调整，“因为对于播种面积得出结论仍为时尚早。”产量预估大约为 1.1882 亿吨。

巴西帕拉纳州农村经济部 (Deral) 周二发布的数据显示，帕拉纳州 2023/24 年度大豆收割率达到 19%，创 2019 年以来最快进度。去年同期，大豆收割率仅为 1%。当前收割进度仅落后于 2019 年 2 月初录得的 25%。该部门专家 Edmar Gervásio 表示，受 12 月末和 1 月初的高温天气影响，大豆收割加速进行。1 月第二周以来，作物天气

有所改善，有足够降水来助力作物发育。

第五章 豆油期货盘面解读

2024年1月连盘豆油主力合约y2405合约宽幅震荡，月线收于7212，跌幅4.12%，本月最高7694，最低7182。连盘豆油在月初及月底经历了两次大跌，月初由于元旦前CBOT大豆主力跌破1300美元/盎司关口，成本端的支撑偏弱，拖累内盘豆油期货走势，随后盘面持续消化南美天气的利空消息，而技术性买油卖粕的套利操作拉高盘面，月底随着市场对南美天气担忧情绪的消失，同时加剧了对美国需求的担忧，导致盘面价格接连两是大跌。



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

月内棕榈油现货价格整体上涨。棕榈油市场在1月除了国际局势、主产国减产季及国内去库存支撑外，又增加了产地天气因素。近期东南亚降雨量偏大，影响了棕榈油正常生产，供应减少继续支撑春节及后市预期价格上涨。月初，棕榈油自身基本面处于减产季，产量预期减少带动马来自身库存下滑，叠加月内马来降雨量偏大，部分去发生洪水导致减产利多氛围下，配合国际地缘局势利好原油背景支撑，棕榈油开始进入震荡上行阶段。月中，马棕基本面偏强，国内亦进入春节备货阶段，下游备货集中点价，日度成交量明显增加，供应和需求双双利好，国内棕榈油现货报价一路上

涨。截至1月31日，以华南地区为例，全国24度棕榈油价格7380元/吨，基差较上月增加130元/吨，增幅2.93%。

6.2 菜油行情分析

月内菜油价格震荡下跌，加拿大菜籽价格同样震荡下跌，本月菜籽充足，油厂维持较压榨量呈现上涨趋势，菜油供应端持续承压，伴随春节前备货影响，国内菜油库存呈小幅下降趋势，月中受棕榈油影响小幅上涨后跟随豆系再次回落，月末市场成交平淡零星成交；菜油基本面较差，总体走势跟随市场运行，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



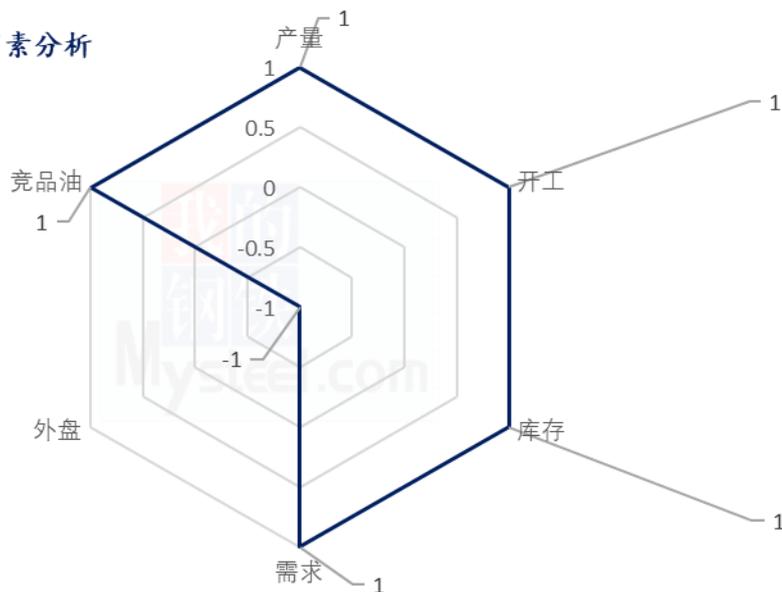
数据来源：钢联数据

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



数据来源：钢联数据

图9 豆油后市价格影响因素分析

影响因素分析

产量、开工：本月伊始迫于豆粕库存压力，压榨后移，产量开工有所减少，因2月春节放假，预计整个月度压榨产量供应将会减少，给予利多预期。

需求：整体1月中后期油厂提货尚可，需求虽未达到预期，但较12月向好，春节后预计下游将有一波采货，对市场将有所支撑。

库存：因压榨产能以及开机影响，加之春季停机，预计库存还将持续下跌。

外盘：原料端南美大供应格局尚在，且今年收割进度较快，对于盘面等无有利支撑。

竞品油：棕榈油产地库存产量持续下降，出口减少，国内利润敞口暂未打开，加之预计的厄尔尼诺等天气对于产量有所影响，因此对于国内油脂有所提振。

总结：1月春节前，迫于豆粕库存压力压榨有所后移，加之下游需求提振虽不及预期，但环比12月较好，因此库存下降。节后因刚开机，供应偏弱，加之远月建仓有限，或会有正常采购给予基差上涨机会，但因部分油厂2-3月卖压依然

存在，市场需求有待商榷，因此在国内油脂供应宽松下，基差还有下降预期。

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

1月春节前，迫于豆粕库存压力压榨有所后移，加之下游需求提振虽不及预期，但环比12月较好，因此库存下降。节后预计刚开机，供应偏弱，加之远月建仓有限，或会有正常采购给予基差上涨机会，但因部分油厂2-3月卖压依然存在，市场需求有待商榷，因此在国内油脂供应宽松下，基差还有下降预期。

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