

豆油市场 月度报告

(2023年12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 12 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.....	- 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

12月，受到原油需求欠佳影响以及巴西天气改善，盘面一度下跌，后因地缘政治问题影响运输，巴西天气反复以及生柴政策优化，对豆油形成支撑。国内方面现阶段虽豆粕近期成交有所好转，但豆油节前备货意愿仍然较低，且压榨产能逐步恢复，豆油暂无有利支撑，预计基差或偏弱运行。

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

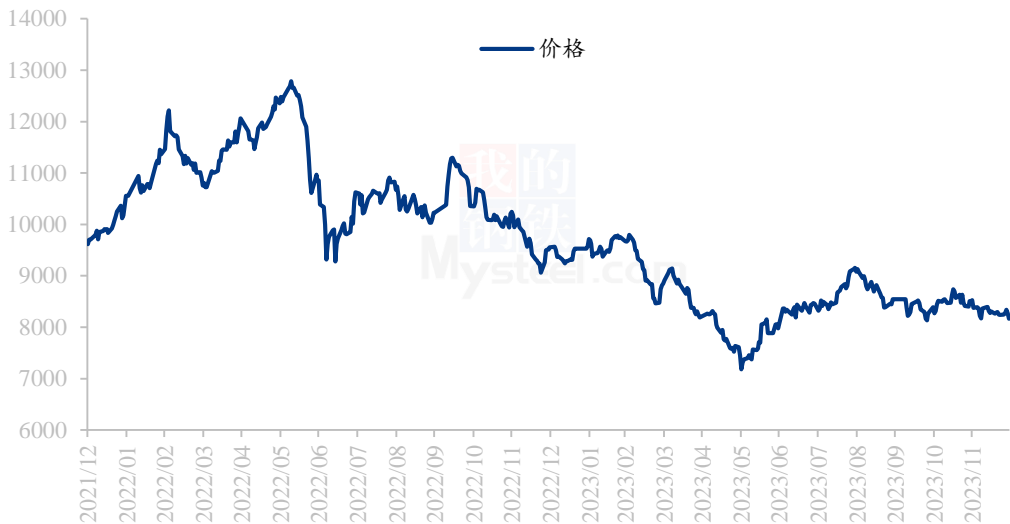
类别		本月	上月	涨跌
供应	豆油月度产量（万吨）	137.82	139.36	-1.54
	大豆压榨量（万吨）	725.36	733.47	-8.11
	豆油库存（万吨）	99.1	95.8	3.3
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	1.62	1.99	-0.37
价格	华北一豆（元/吨）	8050	8300	-250
	山东一豆（元/吨）	8090	8330	-240
	华东一豆（元/吨）	8230	8410	-180
	广东一豆（元/吨）	8150	8380	-230

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

12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 8167-8397 元/吨，月内均价参考 8295 元/吨，12月 29 日全国均价 8167 元/吨，环比 11 月 30 日全国均价 8525 元/吨，跌 358 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 700 元/吨。

一级豆油价格走势汇总（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

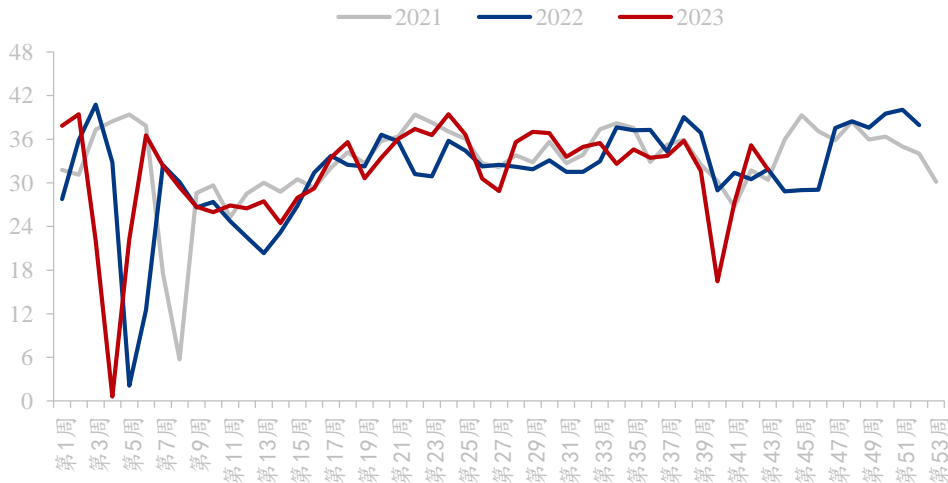
图 1 全国豆油均价走势图

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 12 月，全国油厂大豆榨 725.36 万吨，较上月减少 8.11 万吨，减幅 1.1%；较去年同期减少了 163.5 万吨，减幅 18.39%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 8598.39 万吨，较去年同期减幅达 1.51%。

主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



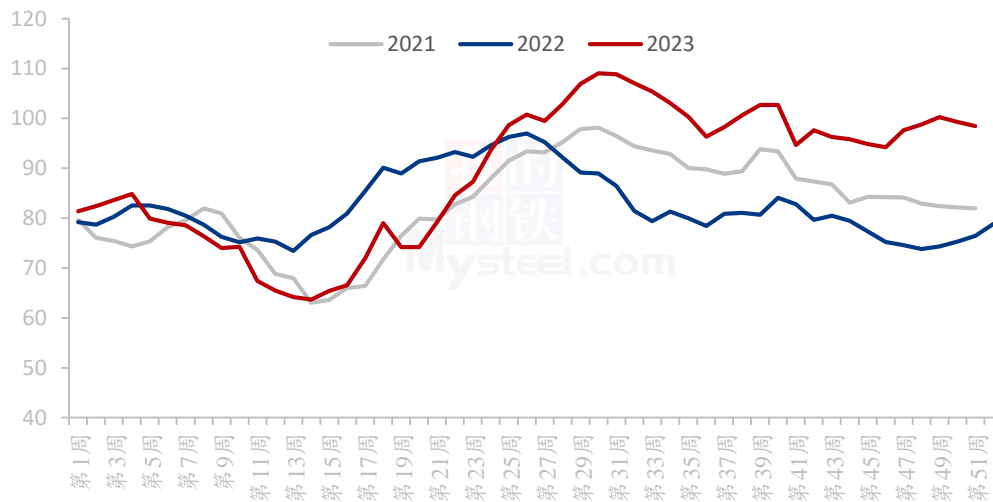
数据来源：钢联数据

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 29 日（第 52 周），全国重点地区豆油商业库存 99.1 万吨，环比上周增加 0.60 万吨，增幅 0.61%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



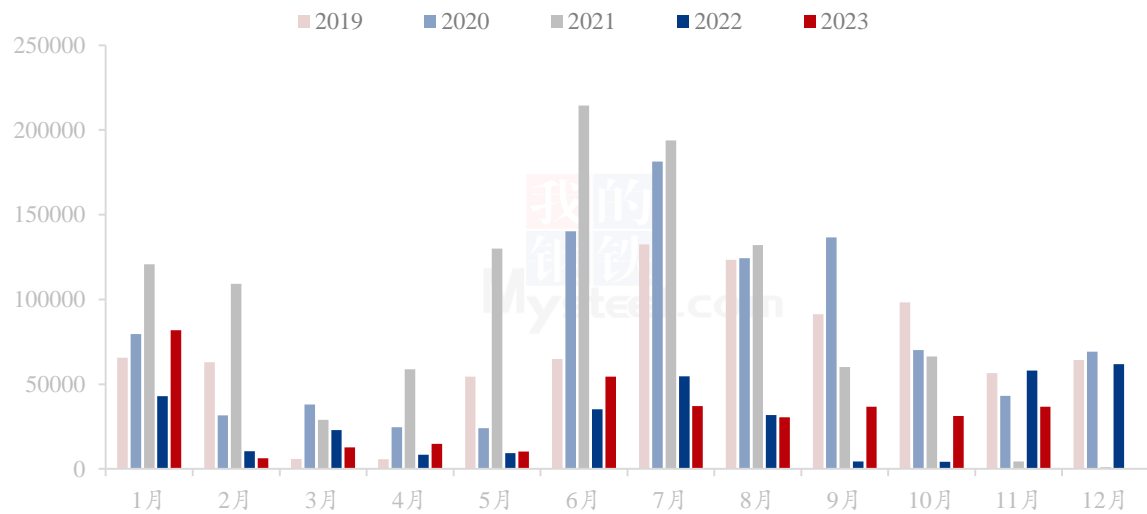
数据来源：钢联数据

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 11 月 国内豆油进口量 36695.443 吨，较上月（31253.158 吨）增加 5442.285 吨，环比增加 17.41%。

(2019年-2023年)中国豆油进口数量(万吨)



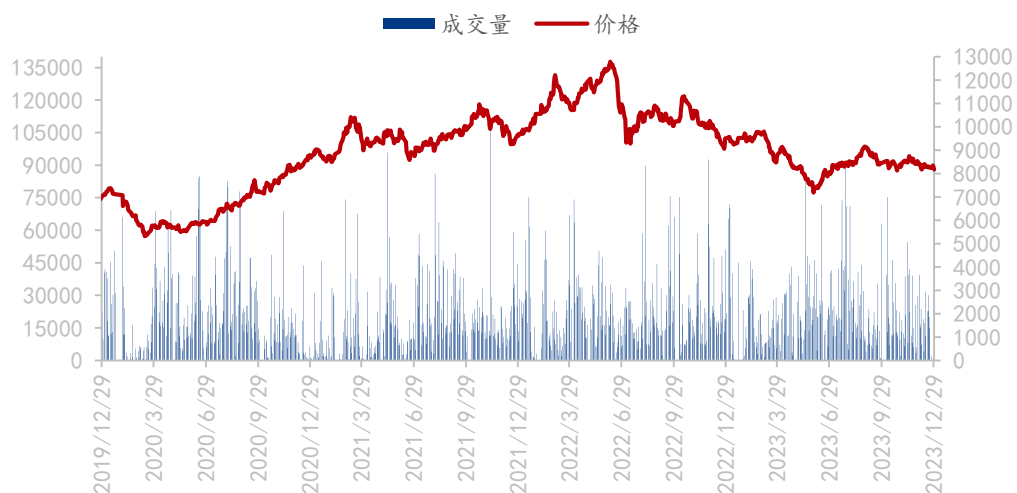
数据来源：钢联数据

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12月全国重点油厂豆油散油成交总量约为33.93万吨，环比减少约9.91万吨。日均成交量约为1.62万吨。

全国豆油成交均价及成交量统计图(元/吨 吨)



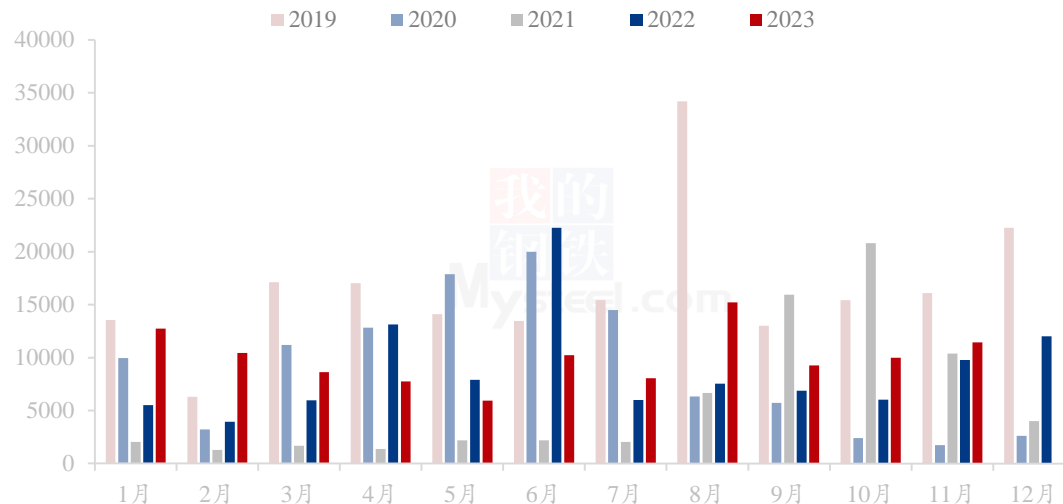
数据来源：钢联数据

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 11 月国内豆油出口量 11424.065 吨，较上月（9983.478 吨）增加 1440.587 吨，环比增加 14.43%。

(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 12 月 21 日消息：美国堪萨斯州的世界气象公司称，气象模型显示厄尔尼诺现象已于几周前达到顶峰，并将从 2024 年 1 月份开始逐步减弱。

外媒 12 月 21 日消息：阿根廷农业部周四发布月度作物报告，预计 2023/24 年度大豆种植面积估计为 1670 万公顷，比 11 月的预测多出 10 万公顷，因为最近的降雨有助于播种工作。

外媒 12 月 26 日消息：伊塔乌银行 (Ita ú BBA) 发布报告称，基于巴西国家能源政策委员会 (CNPE) 的生物柴油掺混日程表，2024 年巴西生物柴油产量预计达到创纪录的 90 亿升。作为对比，该银行预测 2023 年巴西生物柴油产量将超过 75 亿升。报告称，无论是豆油还是大豆，2024 年的出口均将低于 2023 年。就大豆而言，可能需要限制部分出口以满足压榨需求；就豆油而言，国际市场供应预期恢复正常化，因为阿根廷产量增长。此外，巴西国内消费需求增加，可能使国内市场比出口更具吸引力，从而限制豆油出口规模。

外媒 12 月 27 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至上周六（12 月 23 日），巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 96.8%，比一周前推进了 2.3 个百分点，但是继续落后于去年同期的播种进度 97.6%。

外媒 12 月 27 日报道，巴西主要农业州——马托格罗索州的农民开始收割 2023/2024 年度大豆，干热天气令作物生长周期加速。Imea 数据显示，截至上周五，马托格罗索州大豆收割率约为 1%，收割面积 12.1 万公顷。数据显示，该州是最早启动大豆收割工作的生产州。在 Lucas do Rio Verde 地区播种的农民 Jose Soares 表示，“我们第一次在 12 月份就开始收割大豆。”他表示，受缺水影响，其所在地区的大豆单产为 40 年来最低。厄尔尼诺气候模式的影响导致巴西中西部地区干旱，南部则雨水过多，迫使马托格罗索州农民提前收割或放弃作物。

外媒 12 月 28 日消息：巴西农业部发布命令，更改了南马托格罗索州的大豆播种日历，将大豆播种截至日期从之前的 12 月 24 日延长到了 2024 年 1 月 13 日。这是应当地大豆种植户协会的要求。今年南马托格罗索州的大豆种植面积预计增长 6.5%，达到 426.5 万公顷；大豆产量预计为 1381.8 万吨，单产预计为每公顷 54 袋。

第五章 豆油期货盘面解读

12 月连盘豆油主力合约 y2401 合约震荡下跌，月线收于 7522，跌幅 8.93%，本月最高 8276，最低 7462。月内市场依旧围绕巴西天气题材以及 OPEC 会议、红海事件炒作，USDA 报告整体中性偏空。



图 7 豆油期货走势图

第六章 关联产品分析

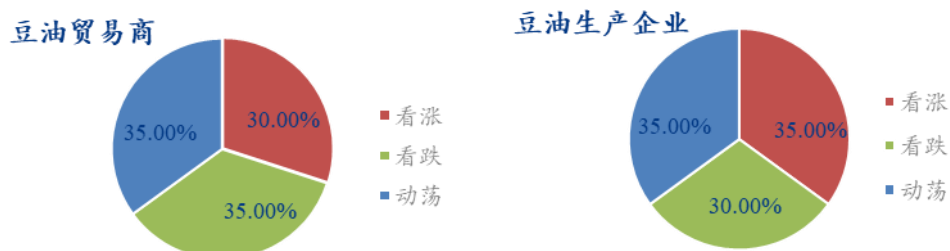
6.1 棕榈油行情分析

月内棕榈油价格高位回落后震荡运行。月初受国际油脂和原油价格下跌拖累，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货下跌。月中因南美降雨抵消美豆出口及国内压榨需求强劲的利多叠加受地缘冲突影响，市场避险情绪提振原油价格。马盘及内盘油脂在此提振下上涨，棕榈油一度领涨油脂板块。月末美联储降息预期提振，国际油价上涨。美豆出口向好，巴西降雨不足，美豆走高。节后马来西亚 BMD 跟随连盘油脂上涨，内盘棕榈油再次领涨油脂。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；国内现货方面，下游观望为主，需求一般，基差维持。截至 12 月 29 日，全国 24 度棕榈油价格 7150 元/吨，较上月末下跌 120 元/吨，降幅 1.65%。

6.2 菜油行情分析

月内菜油价格震荡下跌，加拿大菜籽价格持续下跌，本月菜籽依旧大量到港，油厂维持较高压榨量，菜油供应端持续承压，持续月末油厂因油粕胀库以及断籽等不同原因短暂停机，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，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



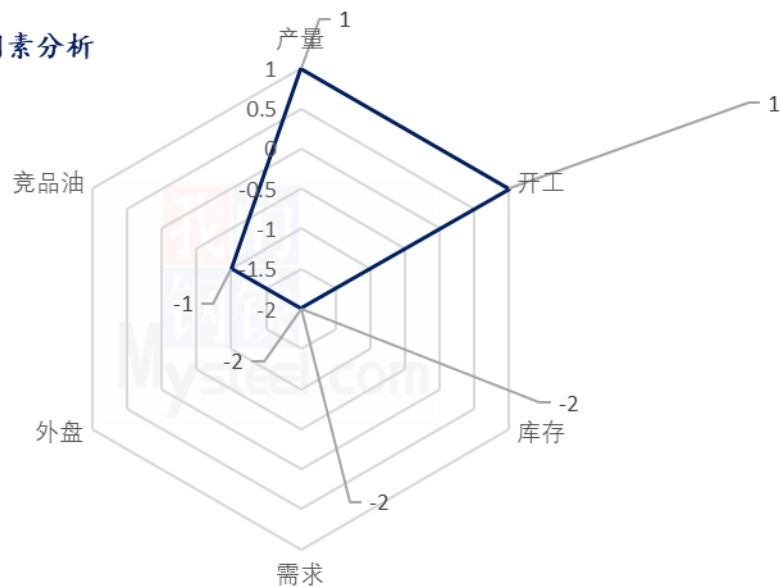
数据来源：钢联数据

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



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：本月伊始压榨产能开机较高，随后因大豆证书环保以及北方寒潮蒸汽供给及豆粕胀库，产能开机有所下降。

需求：未有突破，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，加之葵玉等小品种油脂价格较低，对其冲击较大，远月成交亦有限。

库存：较前期有所减少，因压榨产能有所下降。

外盘：原料端巴西天气题材仍是市场关注的焦点，但产量仍为变量，盘面持续动荡。

竞品油：棕榈油进入减产季，产区产量下降，但出口减少，国内暂无买船。菜油原料端国内菜籽供应宽松，自身供应势态依旧，供应压力压制价格，市场需求相较供应偏弱。

总结：12月鉴于今年巴西天气方面的影响，USDA报告下调大豆的产量约为1.61亿，不及市场预期，加之原油季节性需求下移，虽OPEC+产油国一季度自愿减产，但难以抵消对需求前景的担忧。国内现货需求未有较大提振，葵玉等小品种油脂对其冲击较大，因此市场基差预计还有偏弱预期。

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

12月，国内大豆压榨产能产量先涨后跌，因豆粕胀库以及北方蒸汽供给等问题有所下降，本该提振的豆油，却因葵玉等小品种油脂的价格实据性价比，对于北方豆油的冲击较大，春节前备货意愿较低，远月成交亦有限。现豆粕成交有所好转，春节适当补货，预计豆油库存转折点有望在元旦后，下游需求有所提振。但春节过后南美大豆逐步到港后，迫于季节性供应压力，豆油价格还将有所受限。

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