

豆油市场 周度报告

(2024.1.25-2024.2.1)



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. 25-2024. 2. 1)

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

本周连盘豆油深跌，一方面源于原料端南美大供应的预期，随巴西大豆逐步上市，远月榨利恢复，买船增多；另一方面国内临近春节，现货可交易提货量已不多，总体成交不及预期。而基本面方面，压榨产能短期有所修复，产量增加，虽库存有所降幅但仍处同期高位，其他方面市场无利好支撑，基差动荡偏弱。

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）	37.95	34.67	3.28
	豆油厂周度开工（%）	57	52	5
	豆油库存（万吨）	92.37	92.95	-0.58
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	2.50	2.57	-0.07
价格	华北一豆（元/吨）	7720	8160	-440
	山东一豆（元/吨）	7790	8180	-390
	华东一豆（元/吨）	7890	8320	-430
	广东一豆（元/吨）	7850	8310	-460

（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 7862-8190 元/吨，周内均价参考 7975 元/吨，2月1日全国一级豆油均价 7865 元/吨，环比 1月 25日 8283 元/吨下跌 418 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2405+470 至 640 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

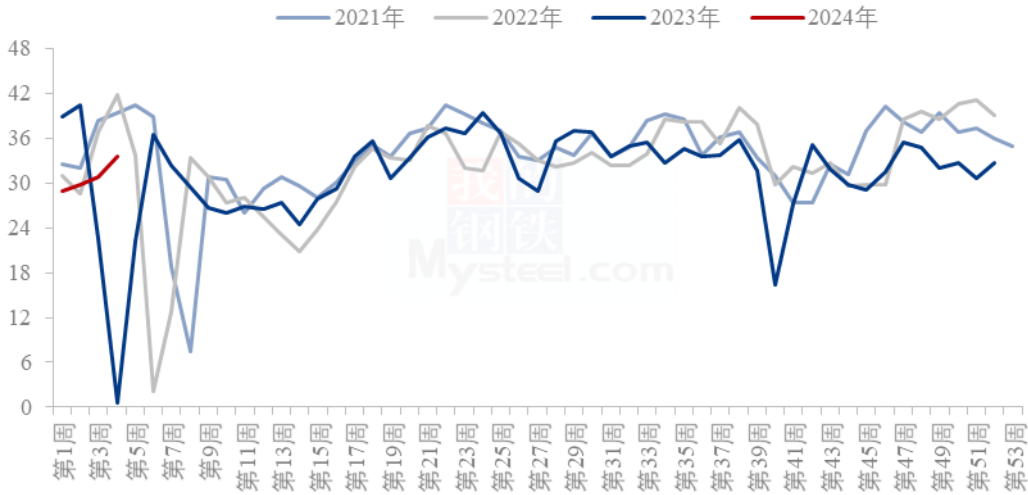
3.1 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 199.73 万吨，开机率为 57%；较预估低 4.14 万吨。

预计第 5 周（1 月 27 日至 2 月 2 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 183.79 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）



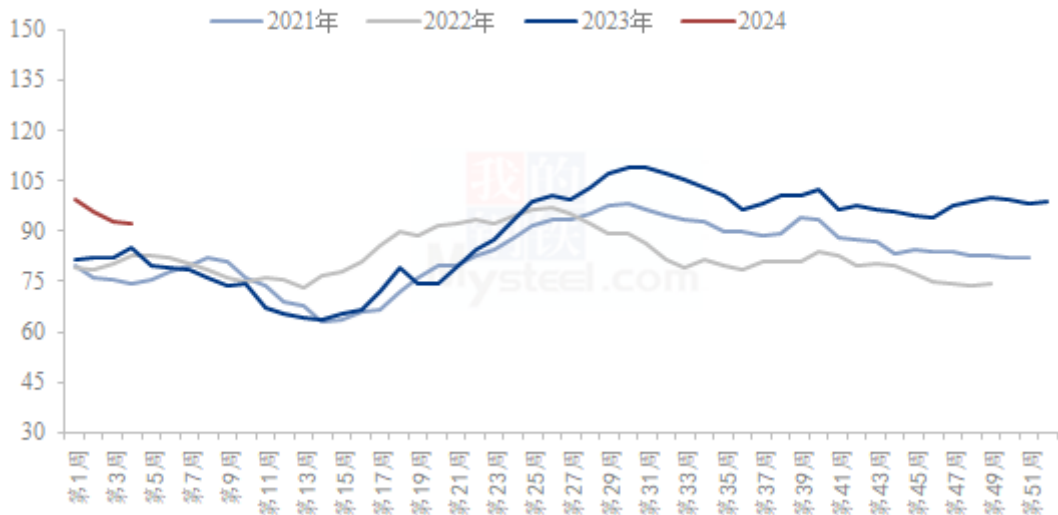
数据来源：钢联数据

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 26 日（第 4 周），全国重点地区豆油商业库存 92.37 万吨，环比上周减少 0.58 万吨，降幅 0.62%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



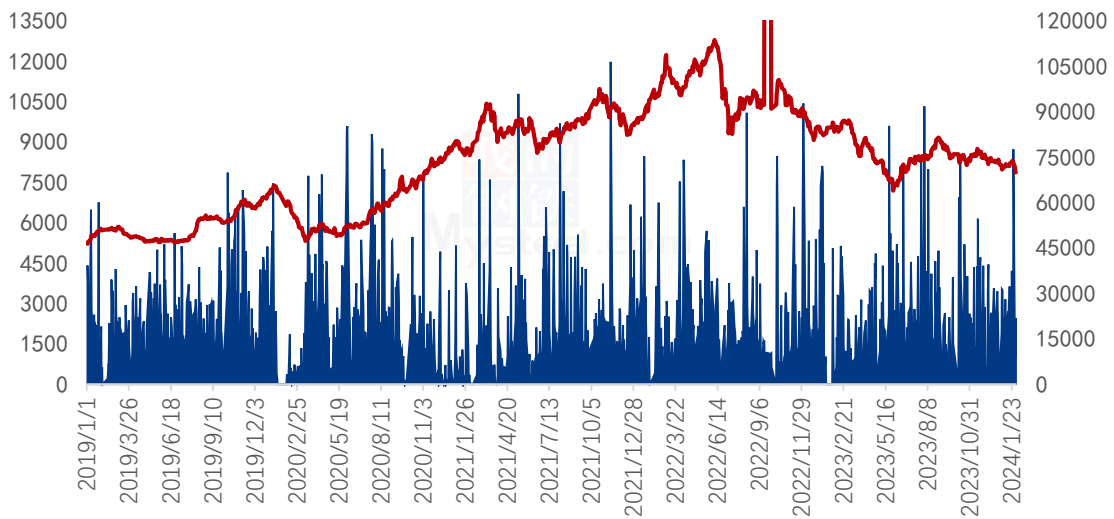
数据来源：钢联数据

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 12.47 万吨，日均成交量 2.50 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

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，“因为对于播种面积做出结论仍为时尚早。”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。

外媒 1 月 31 日消息:巴西全国谷物出口商协会（ANEC）估计巴西 1 月份大豆出口量为 249 万吨，高于一周前估计的 230 万吨。作为对比，去年 12 月的大豆出口量为 377.6 万吨，而去年 1 月份为 94.4 万吨。大豆出口同比增长反映出库存提高。巴西植物油行业协会（ABIOVE）的数据显示 2024 年初巴西大豆库存为 490 万吨，高于 2023 年初的 370 万吨。

第五章 豆油期货盘面解读

本周连盘豆油 y2405 合约承压下挫，周线收于 7214，跌幅 4.93%，本周最高 7578，最低 7180，持仓 59.58 万手。周内南美丰产预期升温，市场对于南美天气的担忧消失，同时业内对于美国需求担忧增加，利空情绪引导叠加市场逢低补库，盘面增仓下行。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

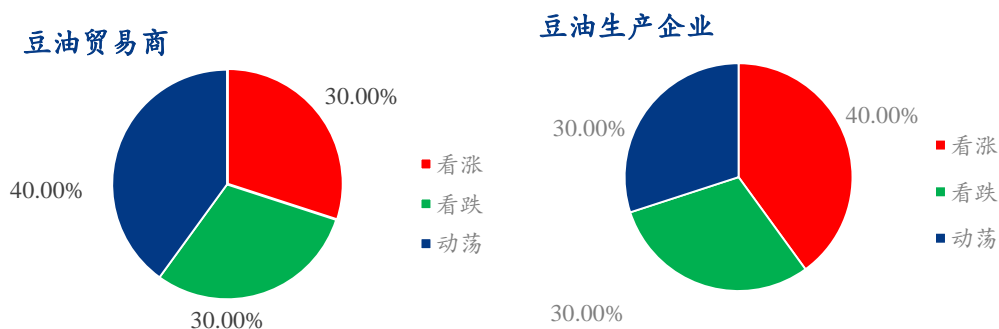
6.1 棕榈油行情分析

自上周五开始国内油脂价格下跌，本周初跌幅较为明显。1月上旬棕榈油带领油脂板块连续上涨，但随后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大豆跳水，时间临近春节市场资金避险，棕榈油出现持续下跌。国内棕榈油商业库存稳步下降及2-4月国内买船较少，市场基差坚挺。截至本周四，国内24度棕榈油全国均价7383元/吨，较上周跌352元/吨，环比跌幅4.55%。

6.2 菜油行情分析

本周菜油价格明显下跌，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为7814元/吨，环比上周跌366元/吨，跌幅4.47%。因南美大豆丰产预期，油脂市场下跌明显，而菜油供应充足，油厂压榨量依然增长，未来供应预计宽松，临近春节备货结束可售不多，菜油下跌；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，多空交织菜油弱势震荡。

第七章 心态解读



数据来源：钢联数据

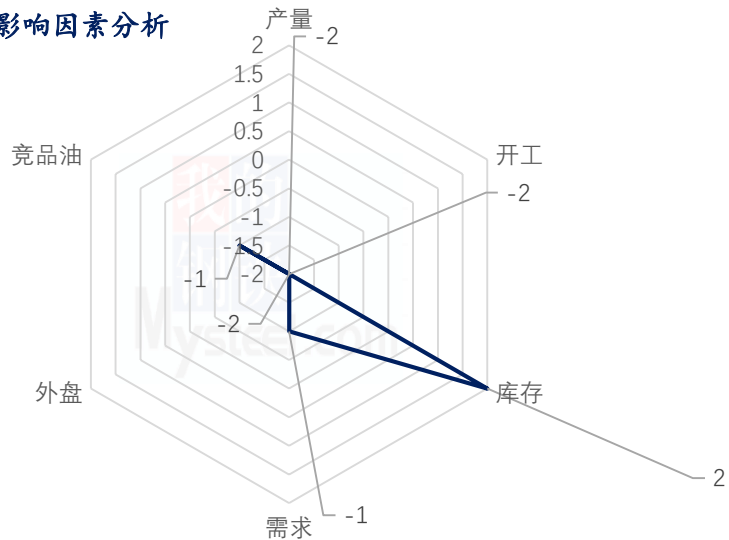
图6 心态解读图

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40.00%的看涨心态，30.00%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：本周油厂压榨开机情况较上周有所增加。

需求：本周成交略有减少。

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）豆油期货收盘互有涨跌，当天在窄幅区间内整理。

竞品油：国内方面，春节备货渐近尾声，终端需求转淡。虽然近两日国内少量买船成交，但整体 2-4 月商业买船较少，预计进口量减少及棕榈油库存或将持续缓慢去库。随着止跌小幅上涨，菜油基本面处于弱势，国内未来菜籽买船供应充足，未来供应持续宽松势态，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。

总结：本周豆油产量上涨，供应相对宽松，成交与上周相差不大，库存继续下降，市场备货结束。

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

本周豆油连盘经历了大幅下跌，国内油厂将在本周到下周陆续执行停机计划，集中备货已经完成，春节前难有大量成交，市场择机成交远月豆油，库存有望继续少量下降，但仍处高位，预计后期基差弱稳维持。

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