

豆油市场 周度报告

(2024.2.18-2024.2.22)



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. 2. 18–2024. 2. 22)

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	- 7 -
第九章 豆油行情展望.....	- 8 -

本周核心观点

本周节后豆油受原油提振，连盘有所上涨，因市场节前所备货源量不及预期，节后集中回补现货，且部分油厂暂未开机，现货有限，导致短暂基差上涨。但国外原料端供应宽松预期仍在，给予国内价格压力，因国内现货货权较为集中，加之节后一波采货已基本完成，且受北方寒潮影响，部分灌装厂停机，因此随油厂逐步开机，提货偏紧预期将逐步改善。现下虽有竞品油脂支撑，但力度相对不足，预计基差还有偏弱可能。

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）	0.57	36.30	-35.73
	豆油厂周度开工（%）	1	55	-54
	豆油库存（万吨）	91.40	90.38	1.02
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	1.77	0.80	0.97
价格	华北一豆（元/吨）	7810	7660	150
	山东一豆（元/吨）	7870	7690	180
	华东一豆（元/吨）	7920	7800	120
	广东一豆（元/吨）	7940	7800	140

（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 7785-7945 元/吨，周内均价参考 7891 元/吨，2月22日全国一级豆油均价 7927 元/吨，环比 2月8日 7785 元/吨上涨 142 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 Y2405+510 至 650 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

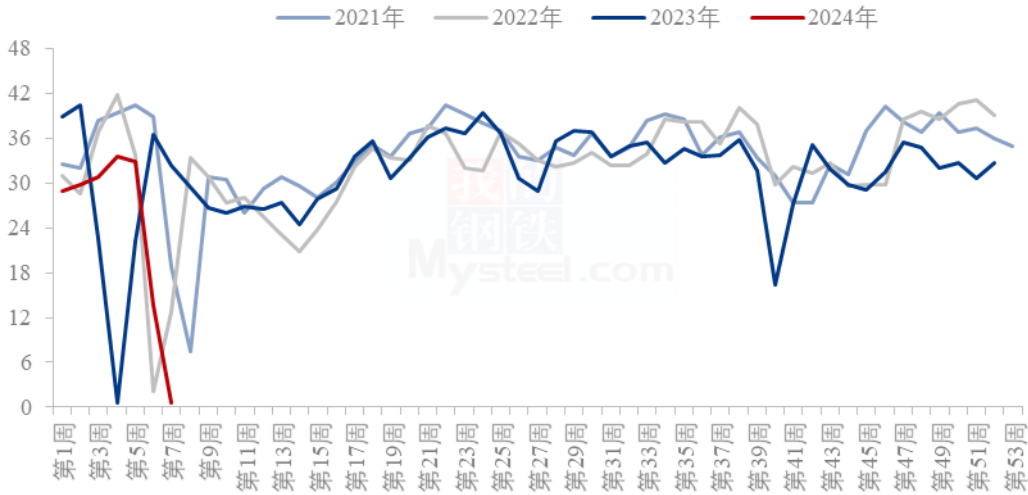
3.1 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 6 周（2 月 3 日至 2 月 9 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 76.09 万吨，开机率为 22%。第 7 周（2 月 10 日至 2 月 16 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 3.01 万吨，开机率为 1%。

预计第 8 周（2 月 17 日至 2 月 23 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 122.94 万吨，开机率为 35.2%。

（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）



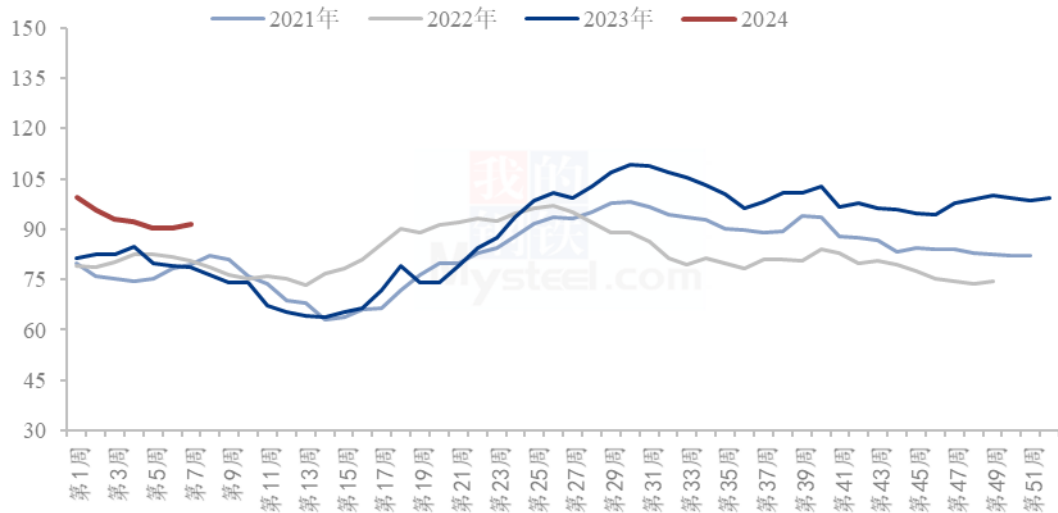
数据来源：钢联数据

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 2 月 16 日（第 7 周），全国重点地区豆油商业库存 91.4 万吨，环比节前增加 1.05 万吨，增幅 1.13%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



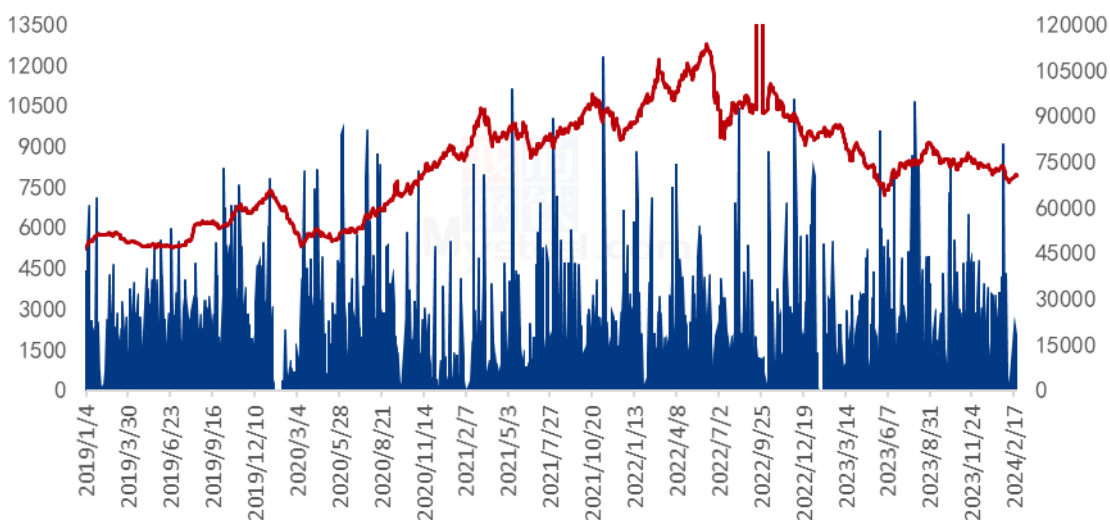
数据来源：钢联数据

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 7.07 万吨，日均成交量 1.77 万吨，较节前有所增加。

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 2 月 8 日消息：截至 2024 年 2 月 1 日当周，美国 2023/24 年度豆油净销售量为 1,200 吨，比上周高出 16%，但是显著低于四周均值。主要买家包括墨西哥(1,000 吨，为较晚报告)以及加拿大(100 吨)。2024/25 年度净销售量为 100 吨，销往加拿大。当周出口量为 300 吨，创下年度新低，比上周低了 48%，比四周均值低了 40%。目的地为加拿大。

外媒 2 月 14 日消息：本周四和周五美国农业部将举行年度农业展望论坛，届时美国农业部将会发布 2024/25 年度的供需数据。分析师们预计 2024 年美国大豆种植面积将达到 8650 万英亩，平均单产为每英亩 51.7 蒲，总产量为 44.21 亿蒲。分析师预计 2024/25 年度美国大豆期末库存为 4.11 亿蒲，高于 2023/24 年度的 3.15

亿蒲。

外媒2月17日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，上周阿根廷农业区大部分地区降雨，改善了土壤墒情以及作物状况。截至2月14日当周，阿根廷大豆作物状况稳中有所改善，结束了此前连续下滑的势头。报告称，大豆优良率稳定在31%（上周31%，去年同期10%）；评级一般的比例为50%（47%，37%）；差劣率19%（22%，53%）。

外媒2月21日消息：私营咨询公司 AgroConsult 周二发布报告，将2023/2024年度巴西大豆产量预期值调低160万吨，从1月18日预测的1.538亿吨下调至1.522亿吨，因为主要产区的天气不利。如果最新产量预测成为现实，将比2022/23年度的1.597亿吨减少4.7%

外媒2月21日消息：巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)表示，截至2月16日，马托格罗索州的大豆收割步伐加快，收割工作已完成65.07%，一周前为51.50%，上年同期为60.03%，五年平均水平为57.85%。马托格罗索州是巴西最大的大豆生产州。IMEA预计2023/24年度大豆产量将达到3844万吨，比2022/23年度减少11.08%。

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7304，涨幅1.70%，本周最高7348，最低7094，持仓57.09万手。虽然春节期间USDA报告利空色彩明显，但节后受竞品油脂棕榈油拉动以及原油期货偏强支撑，连盘豆油期货上涨，另外，节后终端积极补货，市场成交活跃，同样给予盘面支撑。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

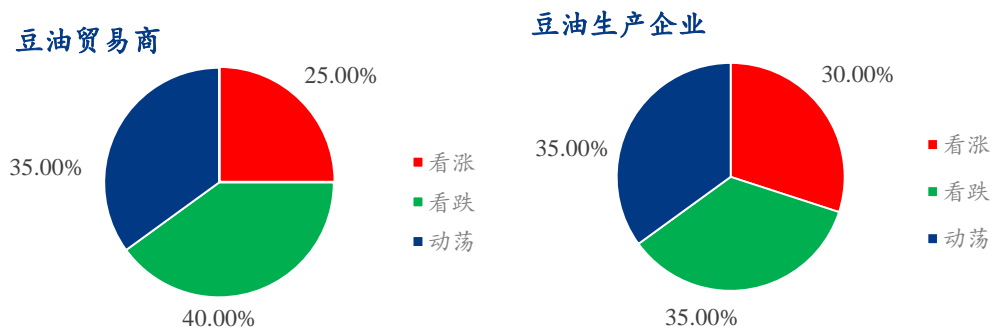
6.1 棕榈油行情分析

周内棕榈油表现偏强。春节期间 MPOB 发布报告显示，马来西亚 1 月棕榈油产量环比减少 9.59%，高于预期；库存减少 11.83%，低于预期；出口环比减少 0.85%，高于预期。产地尚在减产期内，产量与库存的减少下，预计马来西亚 2 月库存或将持续下降。国内方面，国内外倒挂加大，棕榈油现货基差大幅上涨且保持坚挺。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7735 元/吨，较上周涨 297 元/吨，环比涨幅 3.99%。

6.2 菜油行情分析

节后菜油价格震荡运行后走强，强于豆棕，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 7914 元/吨，环比上周涨 100 元/吨，涨幅 1.54%。加拿大菜籽卖压较大价格持续下跌，国内菜油节后榨利恢复买船激增，未来供应宽松，菜油供应充足，国产菜籽因寒潮天气影响减产风险增加，引起国产籽产量担忧，国内油厂陆续开机，但部分油厂因菜粕胀库停机，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，多空交织菜油未来仍有下行空间。

第七章 心态解读

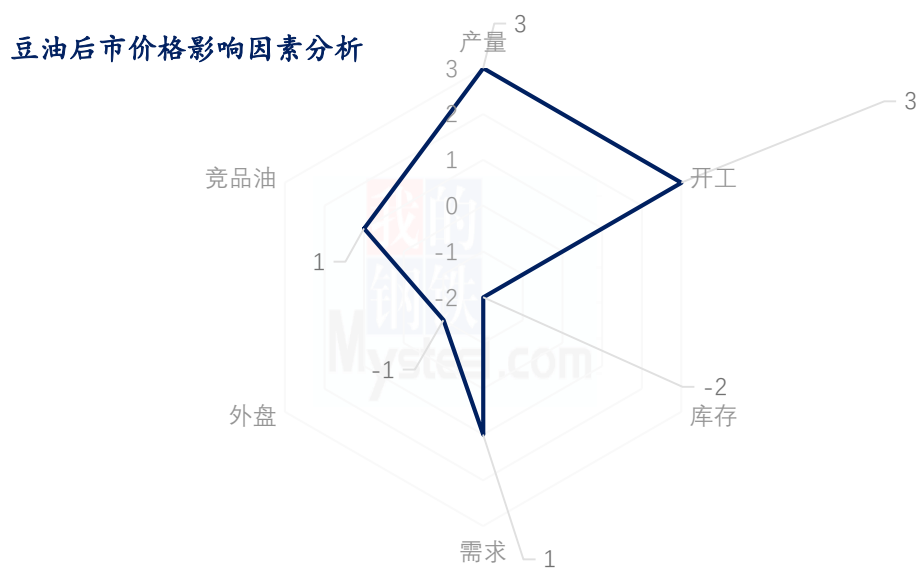


数据来源：钢联数据

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 25% 的看涨心态，40% 的看跌心态，35.00% 的震荡心态。生产企业则有 30.00% 的看涨心态，35.00% 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



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：预计第 8 周（2 月 17 日至 2 月 23 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 122.94 万吨，开机率为 35.2%。

需求：本周成交增加，部分地区有节后补货现象。

库存：本周库存较上周少量增加。

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 1.1%，主要原因是头号豆油出口国阿根廷的天气将会改善。

竞品油：棕榈油目前产地报价偏高，进口利润价差，国内库存有继续下降预期。国内现货基差继续上涨，基本面较为明朗，下游拿货积极性尚可，预计基差继续偏强运行。菜油基本面处于弱势，国内油厂节后陆续开机，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：本周豆油产量下降，成交增加，库存提升，近期豆油盘面以涨为主，市场节后补货基本完成。

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

本周受到受阿根廷天气改善和原油方面影响，CBOT 豆油下行为主，虽因节后复工以来因大面积停机，部分地区提货稍紧，但后期有望逐步缓解，并且原料端供应宽松，豆油基差或有下行趋势。

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