

# 豆油市场 周度报告

( 2021.8.27-2021.9.2 )



编辑：滕浩

电话：0533-7026589

邮箱：tenghao@mysteel.com

传真：021-26093064

# 豆油市场周度报告

( 2021.8.27-2021.9.2 )

## 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

我的农产品网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

本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述.....	- 1 -
第二章 豆油供应分析.....	- 2 -
2.1 本周豆油市场行情回顾.....	- 2 -
2.2 豆油周度产量.....	- 2 -
2.3 豆油库存变化趋势分析.....	- 3 -
第三章 豆油下游需求分析.....	- 4 -
第四章 豆油盘面解读.....	- 5 -
第五章 关联产品分析.....	- 5 -
5.1 棕榈油行情分析.....	- 5 -
5.2 菜油行情分析.....	- 6 -
第六章 心态解读.....	- 7 -
第七章 豆油后市影响因素分析.....	- 8 -
第八章 豆油行情展望.....	- 9 -

## 本周核心观点

周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价均是下跌为主行情，主因继续炒作飓风令出口停滞而下行，导致本周外盘明显下跌。USDA 数据显示美新豆周度优良率维持在 56%。外盘油脂期货偏空拖累本周连盘豆油走势，期价偏弱震荡。现货方面，库存继续小幅下降，同时由于期货价格不断下跌，市场挺基差现象盛行，但下游依旧观望情绪依旧较浓。

## 第一章 本周豆油基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	豆油周度产量 (万吨)	38.54	39.21	-0.67
	豆油厂周度开工 (%)	69.71	71.31	-1.60
	豆油库存 (万吨)	92.88	93.56	-0.68
需求	全国油厂日度成交情况 (万吨)	1.58	2.03	-0.45
利润	阿根廷豆油 9 月 (元/吨)	-1236.02	-1809.96	573.94
价格	华北一豆 (元/吨)	9480	9600	-120
	山东一豆 (元/吨)	9480	9600	-120
	华东一豆 (元/吨)	9550	9690	-140
	广东一豆 (元/吨)	9530	9680	-150

## 第二章 豆油供应分析

### 2.1 本周豆油市场行情回顾

周内（20210827-0902）豆油现货价格偏弱运行，主要受到期货带动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 9430-9650 元/吨，周内均价参考 9608 元/吨，今日全国均价 9520 元/吨，环比上周四下跌 135 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+520 至 640 元/吨。



图 1 全国豆油均价走势图

数据来源：钢联数据

### 2.2 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 34 周（8 月 21 日至 8 月 27 日）111 油厂大豆实际压榨量为 197.63 万吨，开机率为 69.71%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较上周预估低 2.72 万吨。预计下周 2021 年第 35 周（8 月 28 日至 9 月 3 日）国内油厂开机率下降，油厂大豆压榨量预计 189.73 万吨，开机率为 66.92%。

分区域看，下周多数区域周度大豆压榨量下降，其主要原因在于部分油厂因豆粕库存过高出现短期停机，以及部分油厂因大豆到港卸船进度较慢导致短期停机。此外，川渝和两湖地区周度大豆压榨量小幅回升，主要因区域内大豆供应处于充足局面。

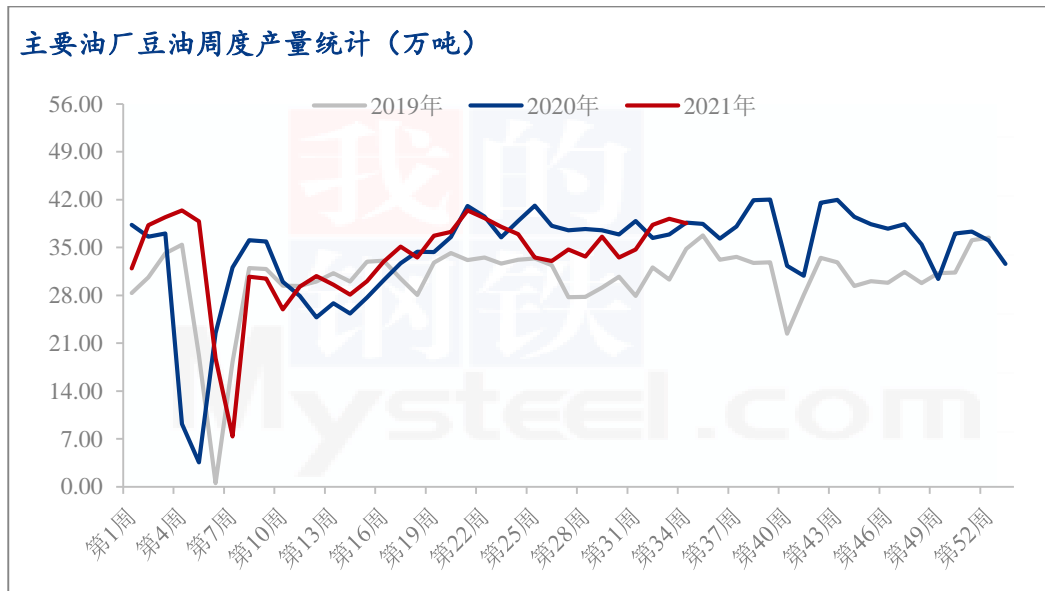


图 2 全国油厂豆油周度产量统计

数据来源：钢联数据

## 2.3 豆油库存变化趋势分析

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2021 年 8 月 27 日（第 34 周），全国重点地区豆油商业库存约 92.88 万吨，环比上周减少 0.68 万吨，降幅 0.73%。

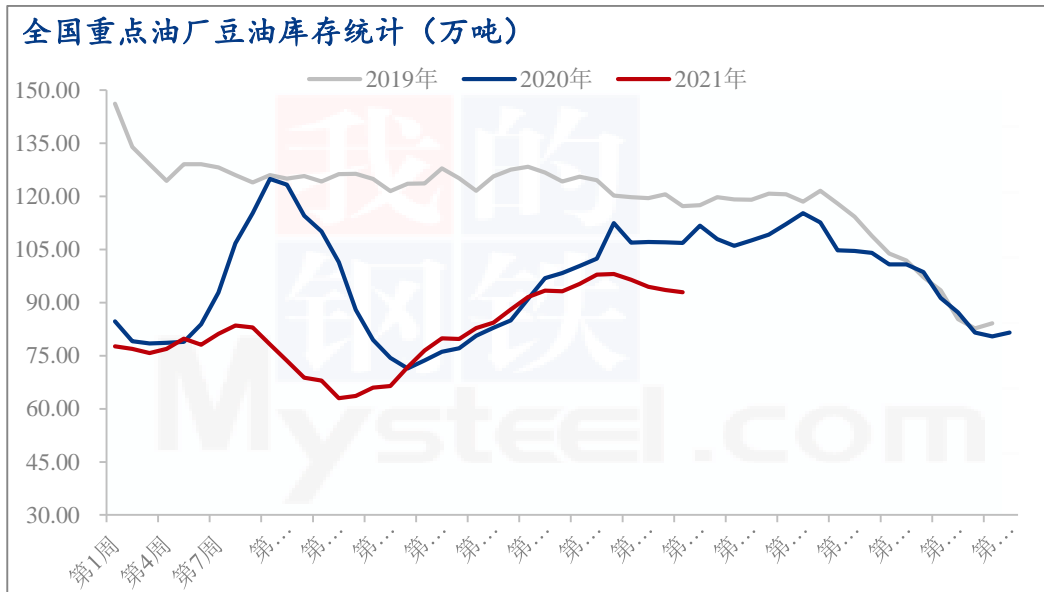


图3 全国重点油厂豆油库存统计

数据来源：钢联数据

### 第三章 豆油下游需求分析

本统计周期内（20210826-0901）国内重点油厂豆油散油成交总量 7.92 万吨，环比前一统计周期减少 2.23 万吨，降幅 21.97%。

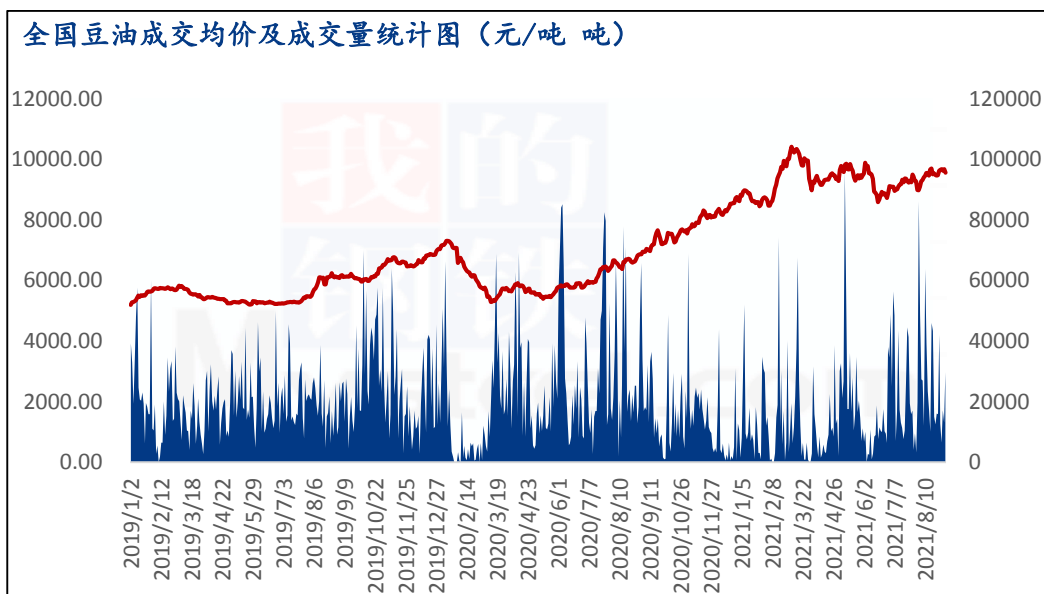


图4 全国豆油成交均价及成交量统计图

数据来源：钢联数据

## 第四章 豆油盘面解读

本统计周期内，连盘豆油主力合约 Y2201 跌幅 1.98%，仓差-27772，成交量为 2975609 手。日 K 线来看，今日收阴十字星，KDJ 来看，三线向下运行；MACD 指标绿柱增加；布林带来看，三线开口缩小，今日收于中轴线下。短期预计维持偏弱震荡走势，关注 30 日均线支撑情况。

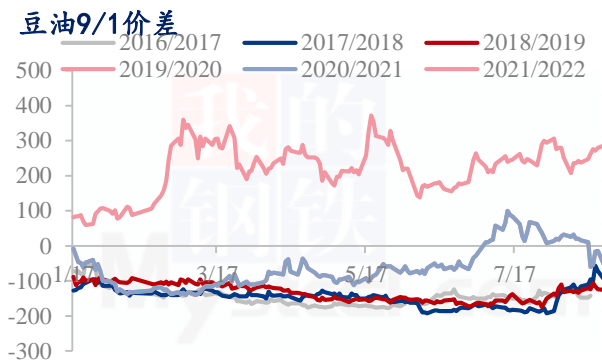


图 5 豆油 9/1 价差



图 6 豆油 1/5 价差

数据来源：钢联数据

## 第五章 关联产品分析

### 5.1 棕榈油行情分析

本周 BMD 棕榈油期价、连盘棕榈油期价均呈震荡下跌状态。马来出口方面，最新出口数据显示 8 月马来西亚棕榈油出口环比下降 14.6-17.8%，马棕出口量持续不佳使棕榈油期现价格承压。产量方面，SPPOMA 数据显示马棕 8 月底棕榈油单产增加 1.53%，产量增加 2.74%。市场预期马棕产量回升，然而价格过高，致使出口不甚理想。MPOB 预计马棕产量将持续增长，或许目前的供应局面得到改善。国内棕榈油现货成交偏弱，棕榈油进口成本倒挂幅度增长，国内买家面对高价望而却步，预计后期棕榈油价格震荡为主。库存方面，随着船只相继到港，棕榈油库存较上周有所增长。



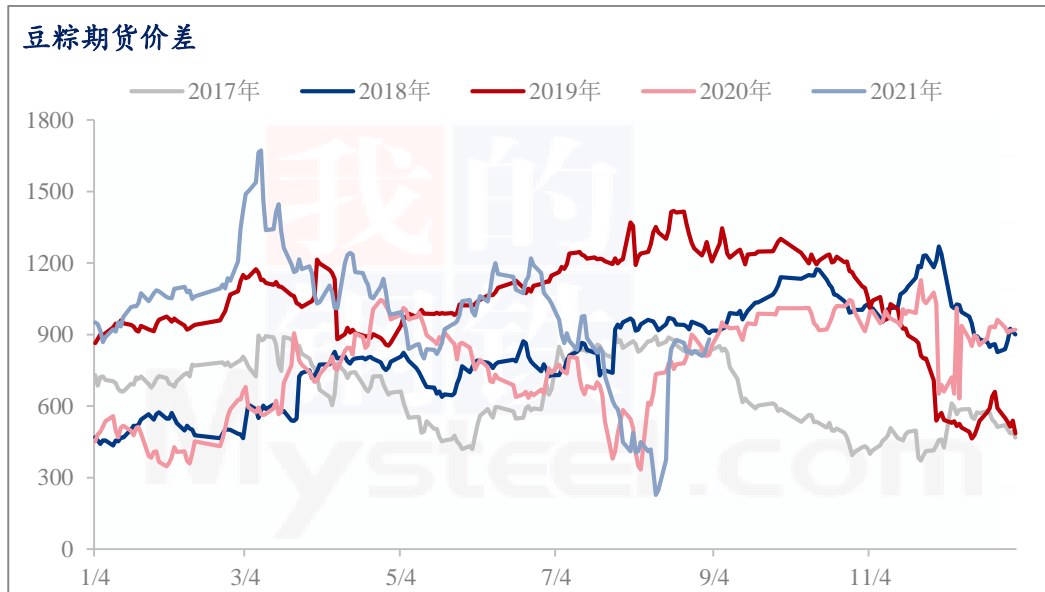


图7 豆棕期货价差

数据来源：钢联数据

## 5.2 菜油行情分析

本周菜油偏弱，盘面单边跟随油脂市场下行，基差走强小幅上涨 30-50 元/吨。加拿大统计局公布 2021 年油菜籽产量预计为 1470 万吨，同比 2020 年菜籽产量 1950 万吨减少 24.3%。本周油厂菜籽压榨量为 5.75 万吨，环比增加 0.61 万吨。本周市场成交转佳，菜油自身供需面无太大变化，油厂开机率较为稳定，终端消费走货略有起色，部分川内中、小客户为双节及开学与备货，终端继续执行前期合同。菜油进入需求旺季还需一段时间，叠加菜油长期进口利润倒挂现象使得下半年菜油进口量减少，国内菜油行情将出现转折点。

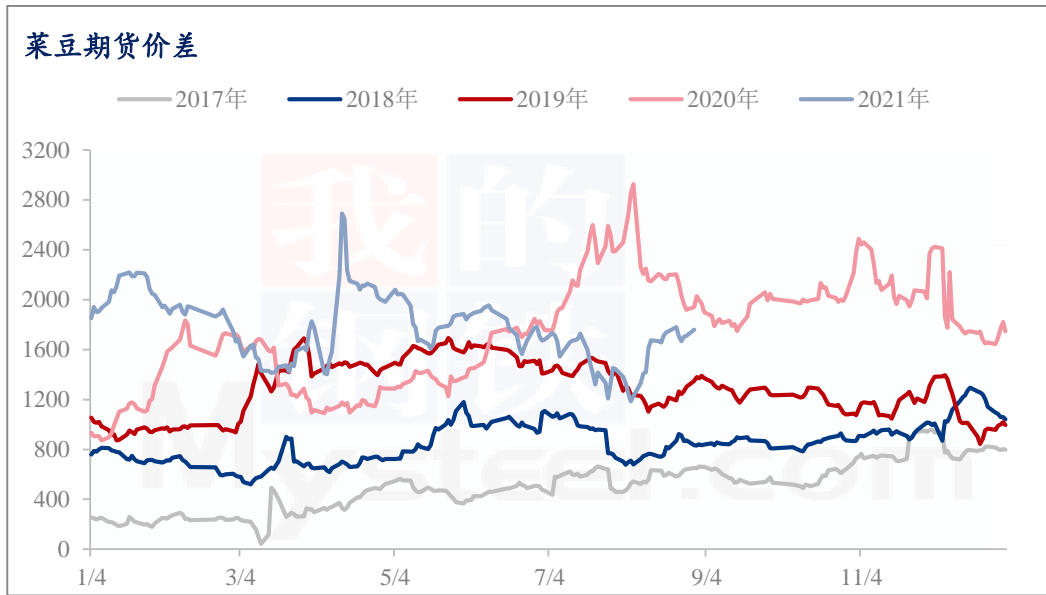
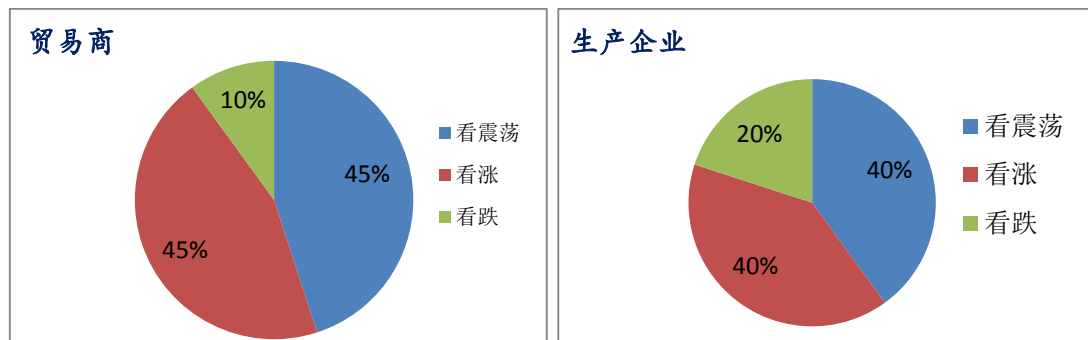


图 8 菜豆期货价差

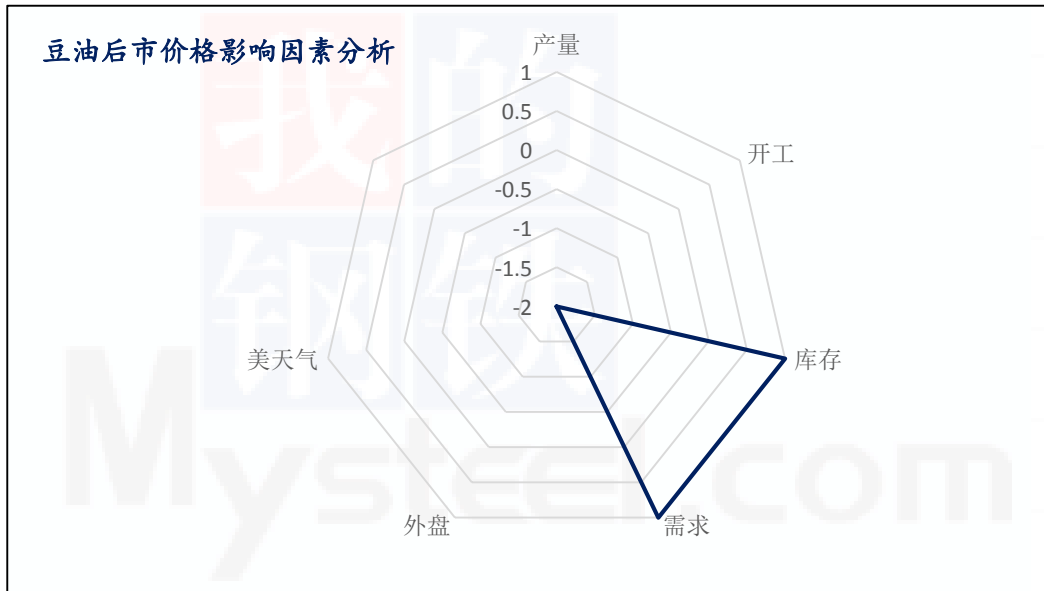
数据来源：钢联数据

## 第六章 心态解读



样本数量：生产企业 10 家，贸易商 20 家。

## 第七章 豆油后市影响因素分析



### 影响因素分析:

**产量、开工:** 本周小涨，下周预测继续上升

**需求:** 夏季为需求淡季，但淡季逐步进入尾声

**库存:** 本周再次小降，100万吨大关一步之遥

**外盘:** CBOT大豆、豆油期货偏弱震荡，利空国内盘面

**美国天气:** 飓风目前影响出口情况

**总结:** 厂家开工上调，下游采购一般，供需双方博弈，后市价格在外盘影响下或小幅下跌。

#### 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。

## 第八章 豆油行情展望

豆油目前基本面利空点在于销售淡季未结束叠加疫情利空消费端表现，利多点在于需求旺季即将到来。预计下周豆油价格保持震荡态势，关注连盘豆油能否持续维持强势，预计国内现货市场基差部分有继续松动可能。

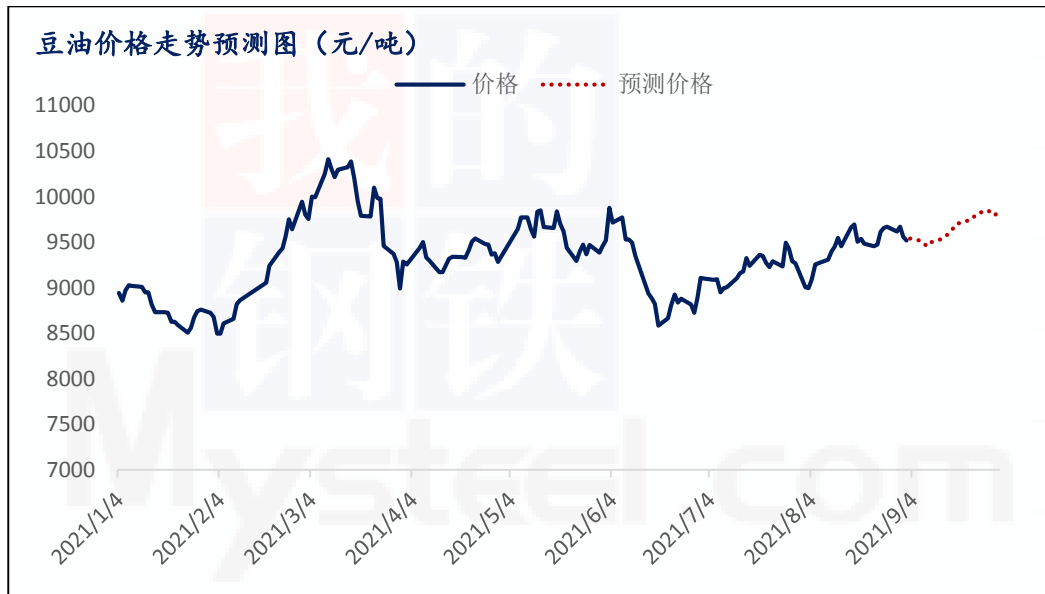


图9 豆油价格走势预测图

免责声明:

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与Mysteel及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：滕浩 0533-7026589

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100