

豆油市场 周度报告

(2021.9.3-2021.9.9)



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

(2021.9.3-2021.9.9)

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.....	- 4 -
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，叠加周五晚间美豆 USDA 报告将公布，前瞻预测美豆产量和单产将上调，导致本周外盘明显下跌。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，各地挺基差现象普遍存在。

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)	33.75	38.54	-4.79
	豆油厂周度开工 (%)	61.04	69.71	-8.67
	豆油库存 (万吨)	90.02	92.88	-2.86
需求	全国油厂日度成交情况 (万吨)	3.47	1.58	1.89
利润	阿根廷豆油 9 月 (元/吨)	-945.15	-1236.02	290.87
价格	华北一豆 (元/吨)	9730	9480	250
	山东一豆 (元/吨)	9740	9480	260
	华东一豆 (元/吨)	9880	9550	330
	广东一豆 (元/吨)	9820	9530	290

第二章 豆油供应分析

2.1 本周豆油市场行情回顾

周内（20210903-0909）豆油现货价格偏强运行，虽本周期货偏弱运行，但现货基差一路走高。目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 9730-9930 元/吨，周内均价参考 9809 元/吨，今日全国均价 9805 元/吨，环比上周四上涨 285 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+630 至 780 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 35 周（8 月 28 日至 9 月 3 日）111 油厂大豆实际压榨量为 173.06 万吨，开机率为 61.04%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较上周预估低 16.67 万吨。预计下周 2021 年第 36 周（9 月 4 日至 9 月 10 日）国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨量预计 192.26 万吨，开机率为 67.82%。

分区域看，下周多数区域周度大豆压榨量上升，其主要原因在于部分油厂豆粕库存过高得到一定缓解，以及部分油厂随着大豆到港陆续恢复开机。此外，福建、河南、两湖地区开机率预计下降，但幅度有限，主要因部分工厂短期缺豆停机。

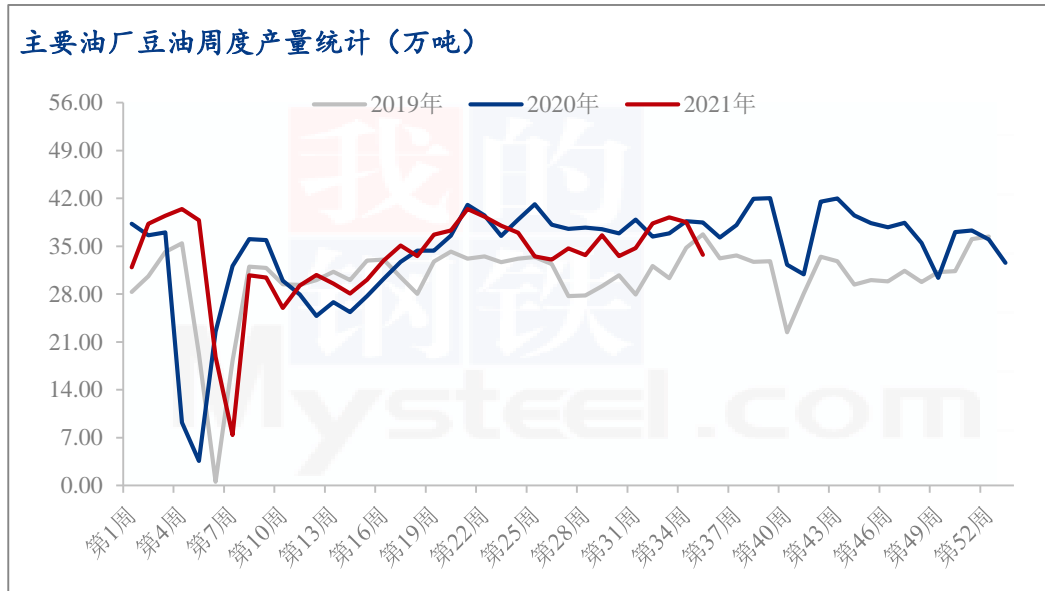


图 2 全国油厂豆油周度产量统计

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 9 月 3 日（第 35 周），全国重点地区豆油商业库存约 90.02 万吨，环比上周减少 2.86 万吨，降幅 3.08%。

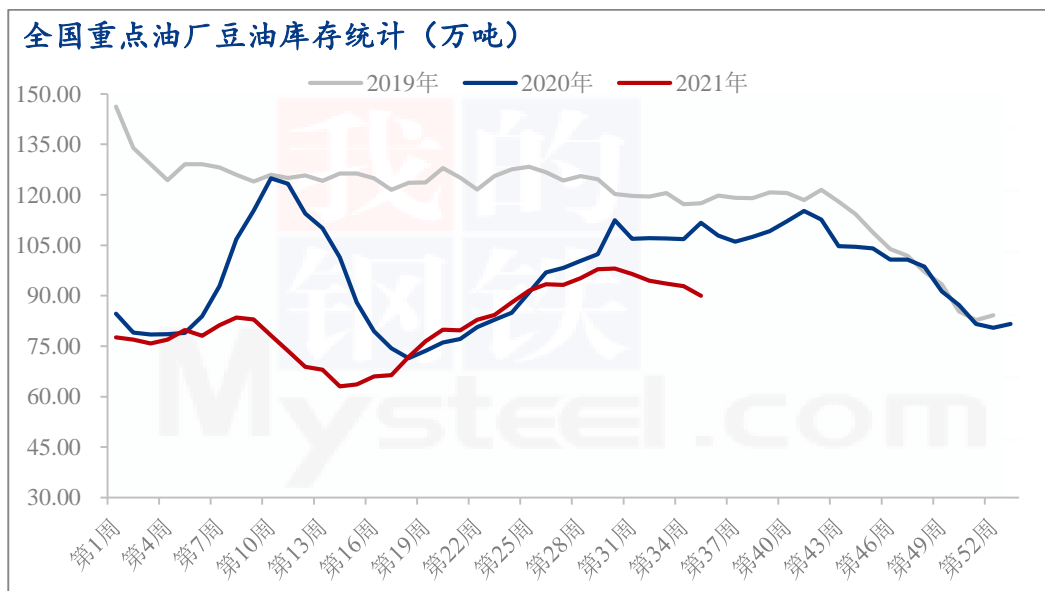


图 3 全国重点油厂豆油库存统计

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（20210902-0908）国内重点油厂豆油散油成交总量 17.37 万吨，环比前一统计周期增加 9.45 万吨，大幅增加 119.32%。

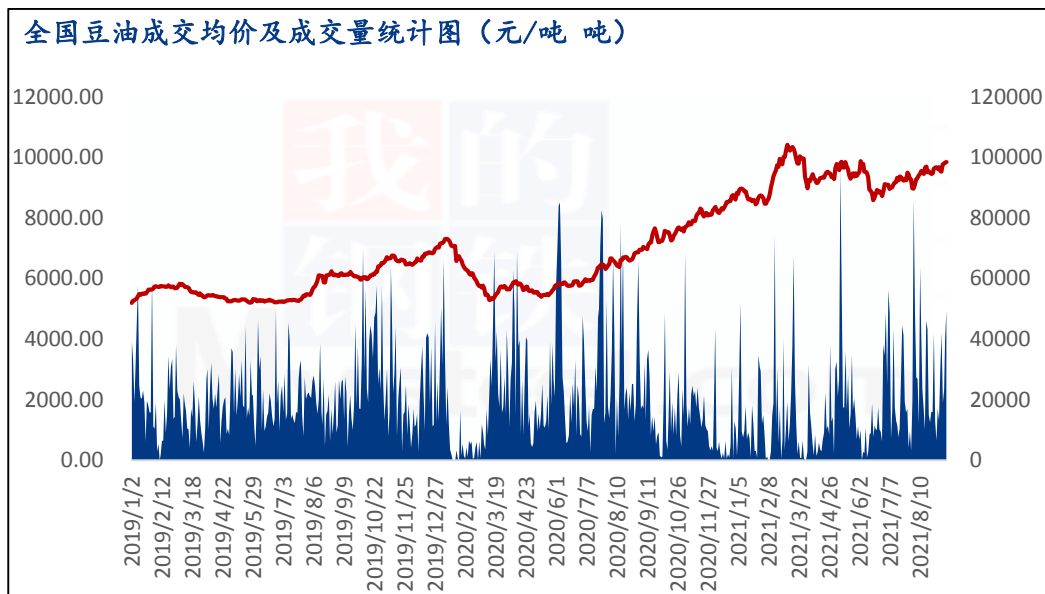


图 4 全国豆油成交均价及成交量统计图

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 涨幅 1.35%，仓差 2504，成交量为 2989360 手。日 K 线来看，今日收阴线，KDJ 来看，三线拐头向下运行；MACD 指标绿柱增加；布林带来看，三线开口重新放大，今日收于中轴线上方。短期预计维持偏弱震荡走势，关注 20 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

周初 MPOB 月报前瞻预测数据显示，预计马来 8 月棕榈油产量为 170 万吨，环比增长 11.2%；出口约为 124 万吨，库存约为 174 万吨，进口约为 5 万吨。此报告偏空，但并未影响多头情绪，连盘与 BMD 皆上涨。随后马来西亚 9 月 1-5 日产量报告显示产量环比减少 24.74%，叠加本周五 MPOB 将公布 8 月份马棕供需数据，使得市场看涨氛围更加浓厚。现货方面，国内棕榈油商业库存下降明显，个别地区集中收货使得现货减少价格不断上调。棕榈油现货价格跟随期货高位运行，现货基差报价不断上调，目前国内油厂主流报价区间 9330-9500 元/吨，今日均价参考 9372 元/吨，截至发稿，国内棕榈油主要市场基差 2201+960 至 1100 元/吨。

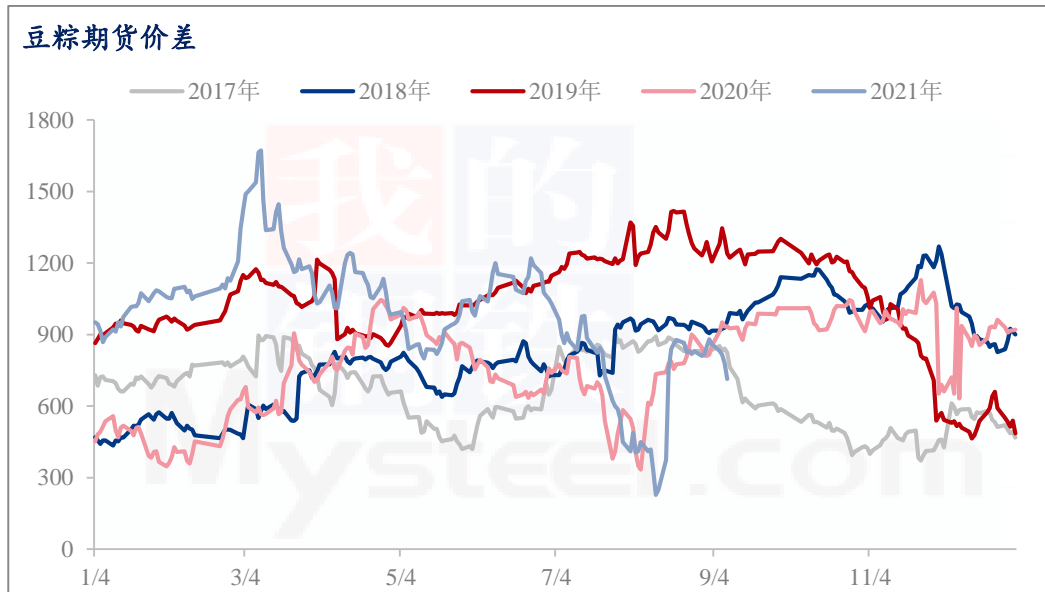


图 7 豆棕期货价差

数据来源：钢联数据

5.2 菜油行情分析

本周菜油偏强，盘面单边跟随油脂市场上行，基差走强小幅上涨 10-20 元/吨。7 月底加籽 180 万吨库存，同比降 50%，接近近 10 年低位，前低在 17 年 7 月同期。旧季库存下降是由于压榨及出口需求旺盛导致。本周市场成交一般，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。

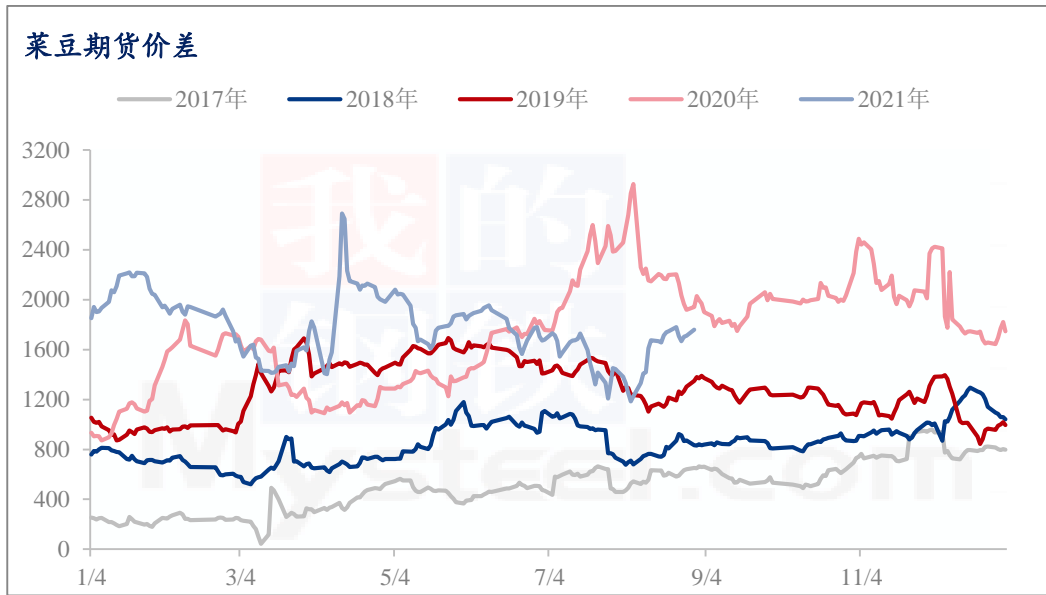
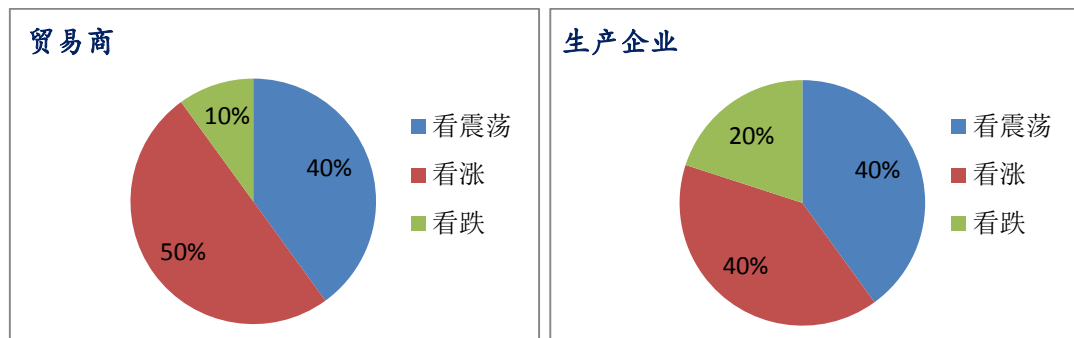


图 8 菜豆期货价差

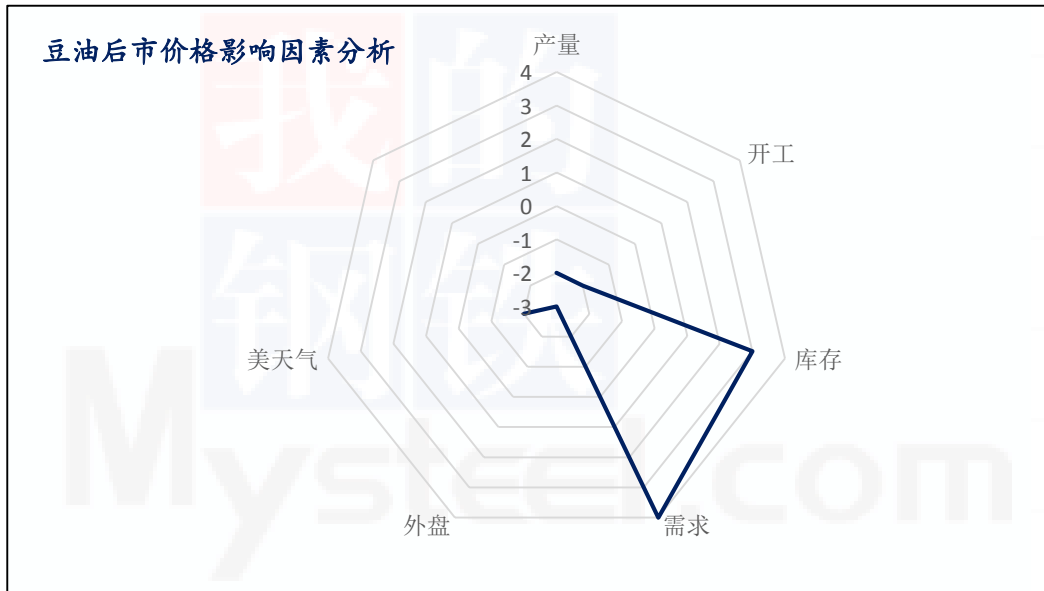
数据来源：钢联数据

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: 本周下跌，下周预测继续上升

需求: 逐渐开始需求旺季

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: 降雨对大豆生长带来利好

总结: 厂家开工上调，下游采购好转，供需双方博弈，后市价格在外盘影响下或继续震荡。

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供应有增加预期以及美农报告的潜在利空，利多点在于需求旺季到来。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上涨可能。

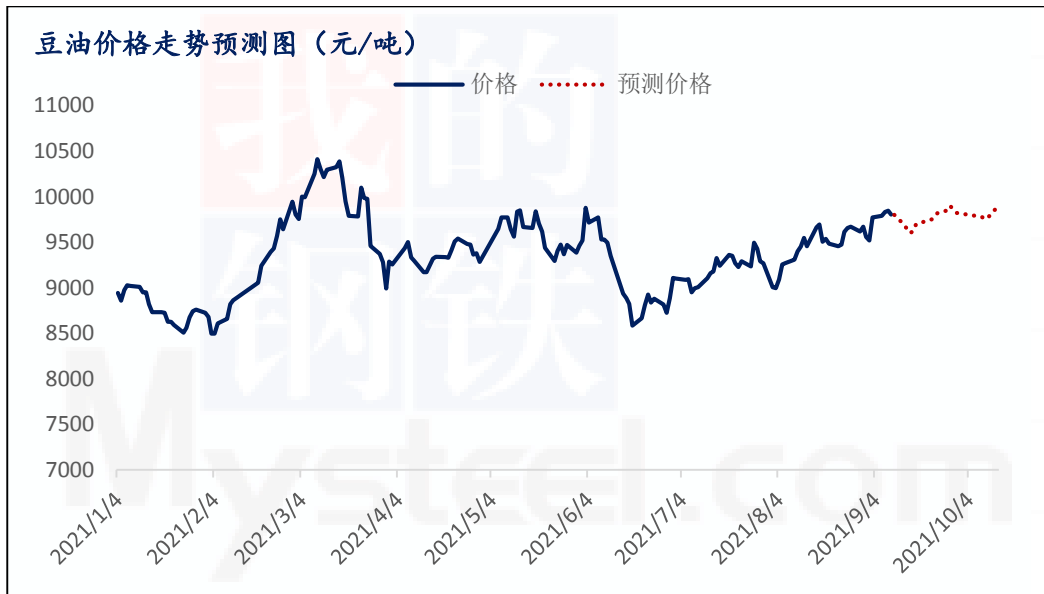


图9 豆油价格走势预测图

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