

和合期货豆油周报（20220919-20220923）

——国内需求放缓，豆油价格弱勢震荡



作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

受到阿根廷大豆销售加快，以及南美大豆高产的预期，叠加豆油空头资金强势入场，使得豆油本周刷出新低。但是，本周NOPA公布的美国豆油库存超预期下降，给美豆油期价带来一定支撑，同时美豆产量下调对美豆期价的支撑也为豆油价格带来些许提振。国内方面，9、10月份国内大豆进口量偏少，进而9、10月份豆油的供应有限。后续关注南北美洲天气炒作、美新豆收割进度等数据、产地棕榈油出口政策等消息。

供需方面，阶段性豆油需求目前受到了棕榈油大量到港的影响，同时虽压榨量下降，但国内豆油库存仍出现增长，不过相较于历史同期来看，豆油库存的仍处于低位。需求方面，国庆节将至，食用油需求以及补库需求将有所提高，中长期来看，供应面对油脂的打压或将进一步明显，预计后市走势仍以震荡偏弱为主。短期豆油价格继续受棕榈油和CBOT大豆走势影响。

目录

一、本周行情回顾	- 3 -
(一) 期货行情	- 3 -
(二) 现货行情	- 3 -
二、国内外基本面分析	- 4 -
(一) 美豆低于市场预期，豆类价格走高	- 4 -
(二) 油厂开机率有所提升，库存略有增长	- 5 -
(三) 棕榈油库存单产均有增加	- 6 -
三、市场需求情况	- 7 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

(一) 期货行情

本周大商所豆油主力合约 y2301 开盘价 9170 元/吨，最高价 9320 元/吨，最低价 8952 元/吨，收盘价 9124 元/吨，较上一周下跌 46 元，跌幅 0.50%，成交量 326.3 万手，较上一周增加 101.8 万手，持仓量 43.6 万手，较上一周减少 10854 手。本周豆油期货维持弱势震荡，各均线向下，目前豆油反复测试 9000 整数关口支撑，若能企稳，或将有所反弹，反之则会继续下探。

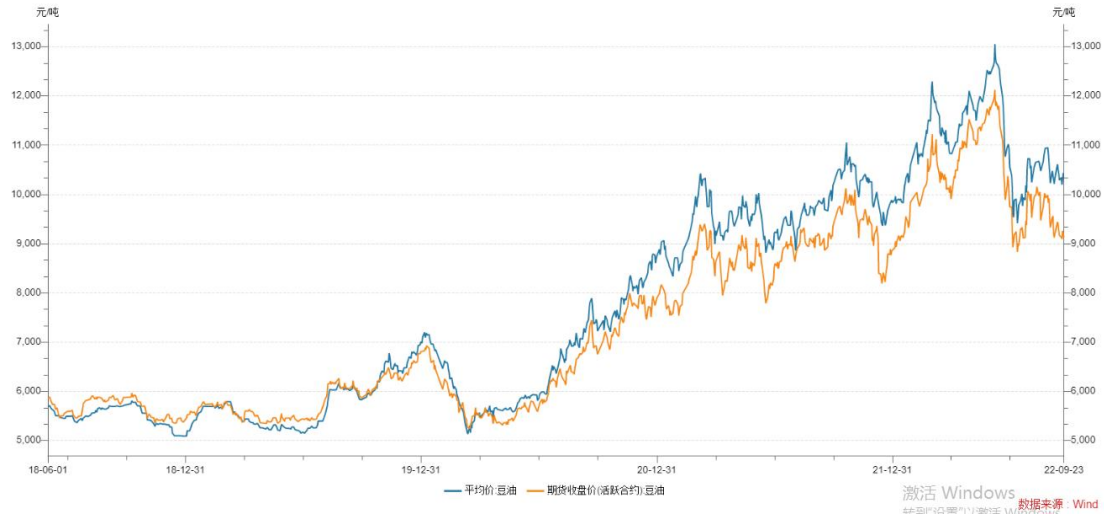


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

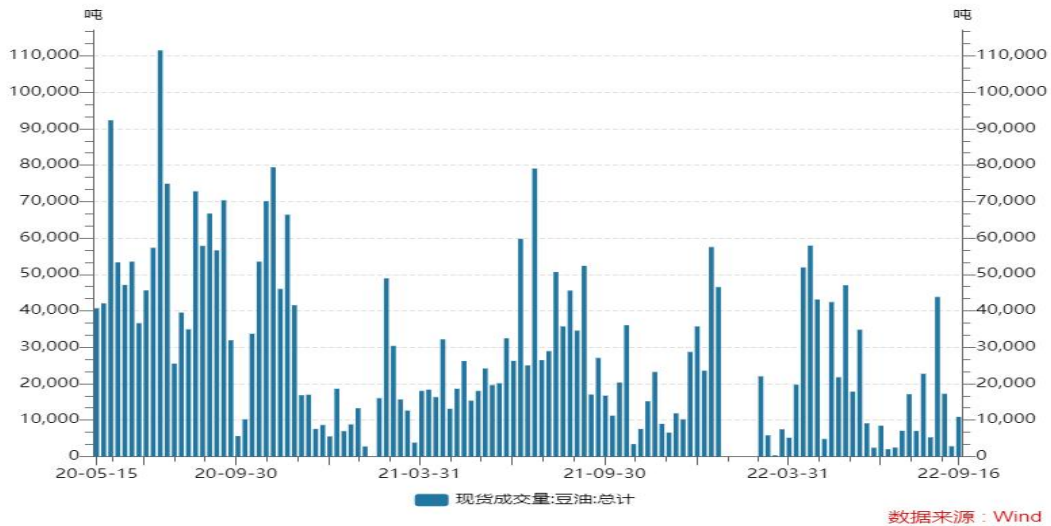
数据来源：文华财经 和合期货

(二) 现货行情

截止至 9 月 23 日，国内豆油市场主流成交价格在 10400-10600 元/吨之间，均价水平 10440 元/吨，周跌幅 1.04%。从季节性角度来分析，当前主要地区主流豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 9 月 16 日，国内豆油现货成交量为 10850 吨，周环比增加 8050 吨。



图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



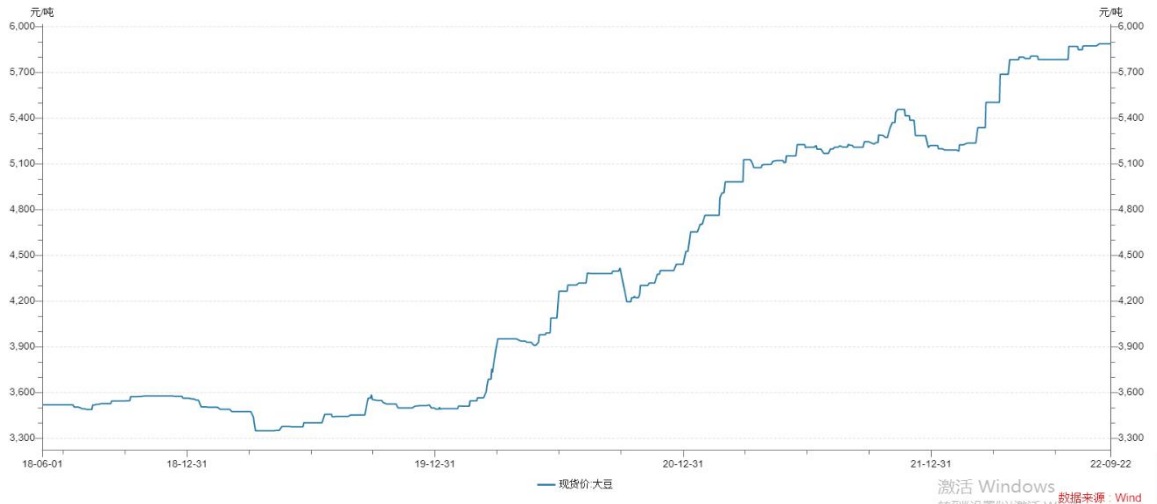
图三：豆油现货成交量
数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

（一）美豆低于市场预期，豆类价格走高

截止至 2022 年 09 月 23 日，国产大豆现货价格 5889.47 元/吨，较上一交易日无变化。根据美国农业部数据显示，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 44.6 万吨，前一周为 84.3 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 3 万吨；美国 2022/2023 年度大豆出口装船 52.3 万吨，前一周为 37.6 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 15.2 万吨，前一周为 44.2 万吨；美国

2022/2023 年度对中国大豆累计销售 1332.5 万吨，前一周为 1317.3 万吨。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）称，2022 年 9 月份巴西大豆出口量预计为 415.2 万吨，高于一周前预测的 391.6 万吨，但是仍低于去年 9 月份的 470 万吨。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度和优良率均低于市场预期。

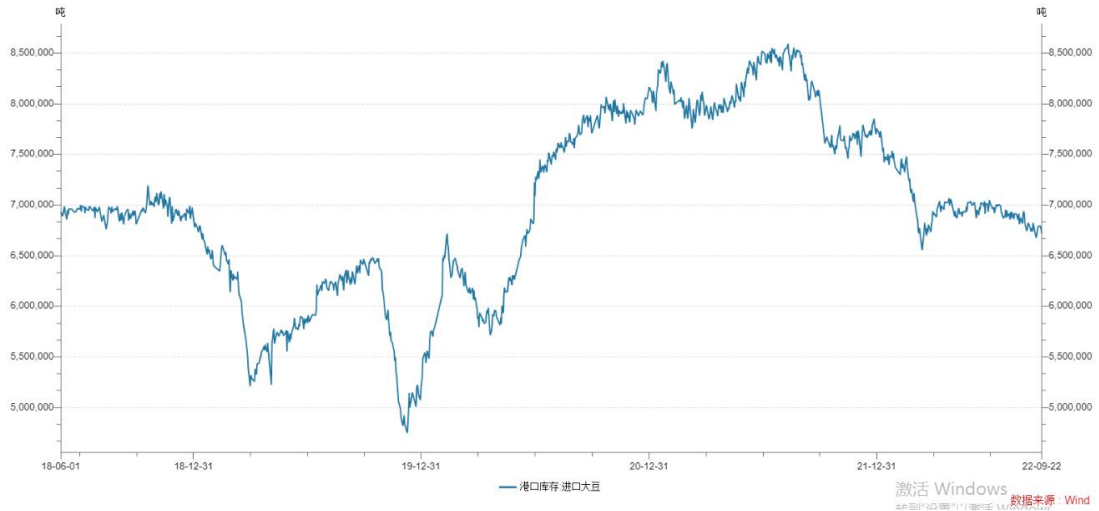


图四：大豆现货价

数据来源：Wind 和合期货

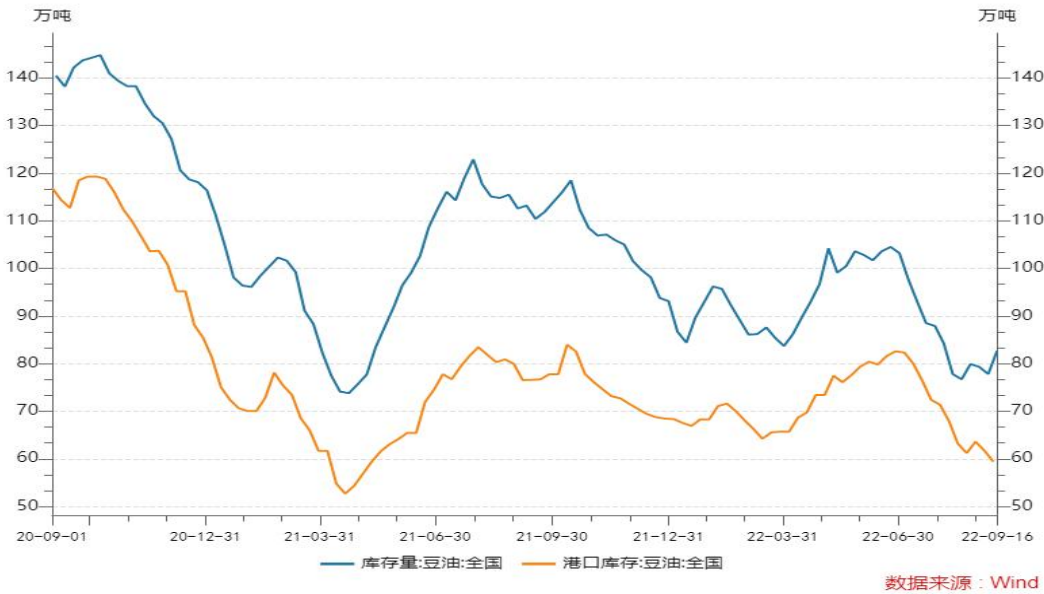
（二）油厂开机率有所提升，库存略有增长

截至 2022 年 9 月 16 日，全国重点地区豆油商业库存约 80.89 万吨，较上周增加 2.46 万吨，涨幅 3.14%。大豆压榨情况看，据统计本周主要油厂大豆实际压榨量为 207.69 万吨，开机率为 71.19%，国内油厂开机率预计大幅上升。目前，全国重点地区豆油库存虽有所提升，但处于同期低位；另外双节过后，豆油需求或阶段性减少，加上美豆上市，大豆进口预计增加，豆油库存或继续回升。但是本周 NOPA 公布的美国豆油库存超预期下降给美豆油期价带来一定支撑。



图五：进口大豆港口库存量

数据来源：Wind 和合期货



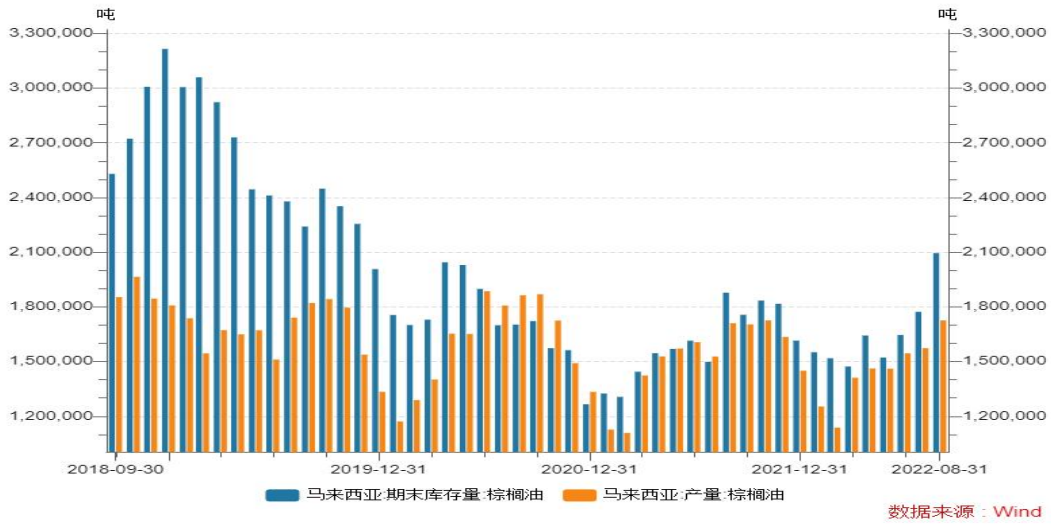
图六：全国豆油库存量/港口库存量

数据来源：Wind 和合期货

（三）棕榈油库存单产均有增加

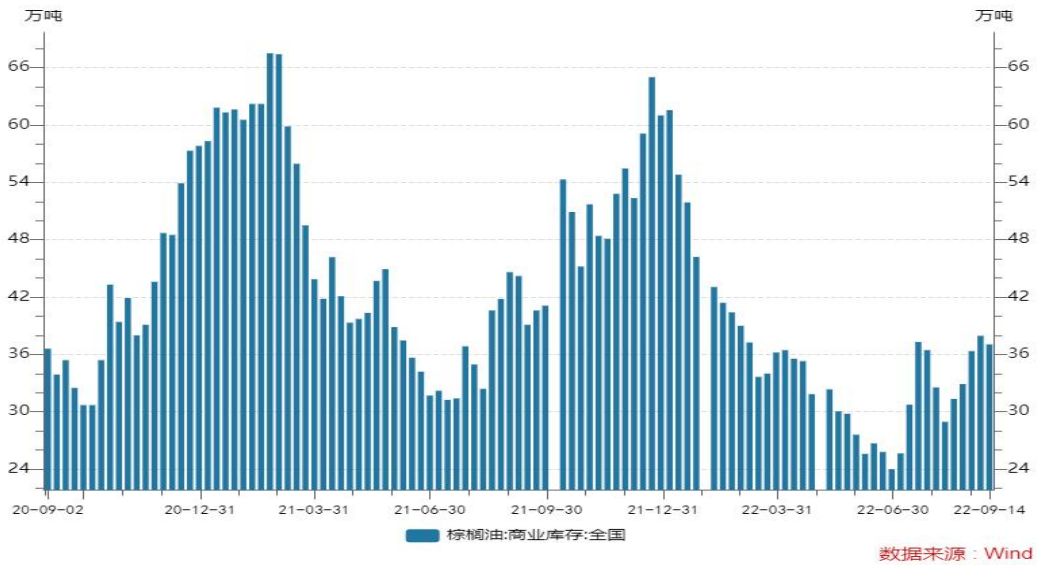
截至 2022 年 9 月 16 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 36.36 万吨，环比上周增加 3.73 万吨，增幅 11.43%。截止 2022 年 09 月 21 日，棕榈油港口库存为 42.2 万吨，环比增加 5.15 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。根据 SPPOMA 最新发布的数据显示，2022 年 9 月上半月马来西亚棕榈油

单产增加 7.32%，出油率增加 0.03%，产量增加 7.5%。目前由于主产国的产量提高，并且出口有所增加，使得国内棕榈油库存累积。



图七: 马来西亚棕榈油期末库存/产量

数据来源: Wind 和合期货



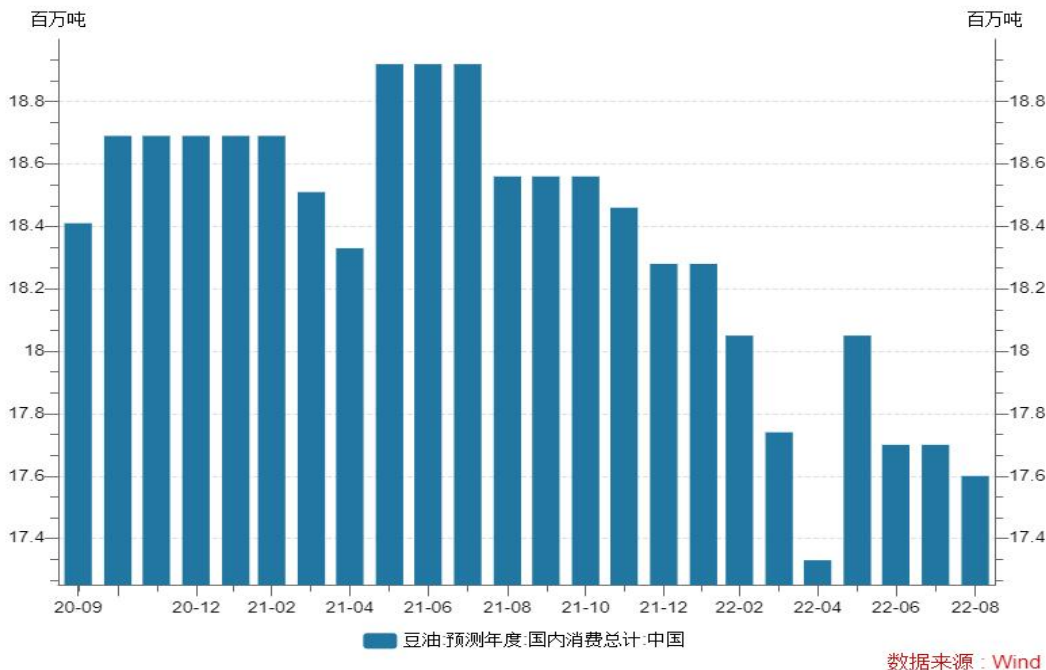
图八: 国内棕榈油商业库存

数据来源: Wind 和合期货

三、市场需求情况

截止 2022 年 08 月，USDA 预估中国豆油国内消费月度预估为 17.6 百万吨，环比减少 0.1 百万吨，中国豆油国内消费月度预估处于历史平均水平。近期，随

着国庆节前备货结束，豆油需求放缓，库存止降转升。加上终端采购谨慎，多以观望为主。并且沿海地区豆油棕榈油价差较大，低价棕榈油对豆油形成一定的替代消费，中下游现货商采购心态谨慎，随用随采，市场有一定风险。



图九：豆油预测年度国内消费总计

数据来源: Wind 和合期货

四、后市展望

受到阿根廷大豆销售加快，以及南美大豆高产的预期，叠加豆油空头资金强势入场，使得豆油本周刷出新低。但是，本周NOPA公布的美国豆油库存超预期下降，给美豆油期价带来一定支撑，同时美豆产量下调对美豆期价的支撑也为豆油价格带来些许提振。国内方面，9、10月份国内大豆进口量偏少，进而9、10月份豆油的供应有限。后续关注南北美洲天气炒作、美新豆收割进度等数据、产地棕榈油出口政策等消息。

供需方面，阶段性豆油需求目前受到了棕榈油大量到港的影响，同时虽压榨量下降，但国内豆油库存仍出现增长，不过相较于历史同期来看，豆油库存的仍处于低位。需求方面，国庆节将至，食用油需求以及补库需求将有所提高，中长期来看，供应面对油脂的打压或将进一步明显，预计后市走势仍以震荡偏弱为主。短期豆油价格继续受棕榈油和CBOT大豆走势影响。

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。