

和合期货豆油月报（2022 年 11 月）

——供应短期偏紧，豆油阶段性反弹



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：

供应方面，10 月美国密西西比河河水低位，使得国内大豆到港量仍然偏低，从而影响油厂开工，大豆压榨量难以提升，豆油库存增幅不及预期，豆油整体供应仍然偏紧。但是随着 11 月份美国运输问题得以改善，大豆会陆续集中到港，豆油供应压力或将缓解。美联储 11 月利率加息 75 基点落地，虽然美联储暗示可能放缓加息，但是经济下行仍然加重市场对全球商品需求下滑的担忧，大宗商品市场情绪相对低迷；近期俄罗斯暂停执行从乌克兰港口出口农产品的协议，再次引发市场供应出口担忧。

需求方面，当前豆油价格反复波动，使得现货经销商购销谨慎；四季度是豆油的消费旺季，虽然受到疫情形势反复的影响，餐饮和旅游消费等需求转弱，但是随着年底将至，豆油需求或将好转。另外马棕进入季节性减产周期，在一定程度上利好豆油消费。国外方面，美国和巴西生物柴油需求前景乐观，也推动 CBOT 豆油持续上涨，一定程度上带动国内期货价格。

目 录

一、10月行情回顾.....	- 3 -
(一) 10月期货行情.....	- 3 -
(二) 10月现货行情.....	- 3 -
二、国内外基本面分析.....	- 4 -
(一) 进入大豆收获季，国内外豆价涨跌不一.....	- 4 -
(二) 大豆到港延后，国内库存有所下滑.....	- 6 -
(三) 压榨量不及预期，豆油库存继续走低.....	- 7 -
(四) 马棕本月单产略有增幅，国内库存有所增加.....	- 8 -
三、市场需求情况.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 10 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、10月行情回顾

(一) 10月期货行情

本月大商所豆油主力合约 y2301 开盘价 9350 元/吨，最高价 9728 元/吨，最低价 9018 元/吨，收盘价 9072 元/吨，较上一月上涨 178 元，涨幅 2.0%，成交量 1109.7 万手，较上一月减少 298.3 万手，持仓量 43.5 万手，较上一月增加 23338 手。本月期货行情处于区间内震荡，上下区间逐渐收窄，国庆节后高开后，震荡反弹，但是未能延续，下旬大幅下跌，整体月线收阴。

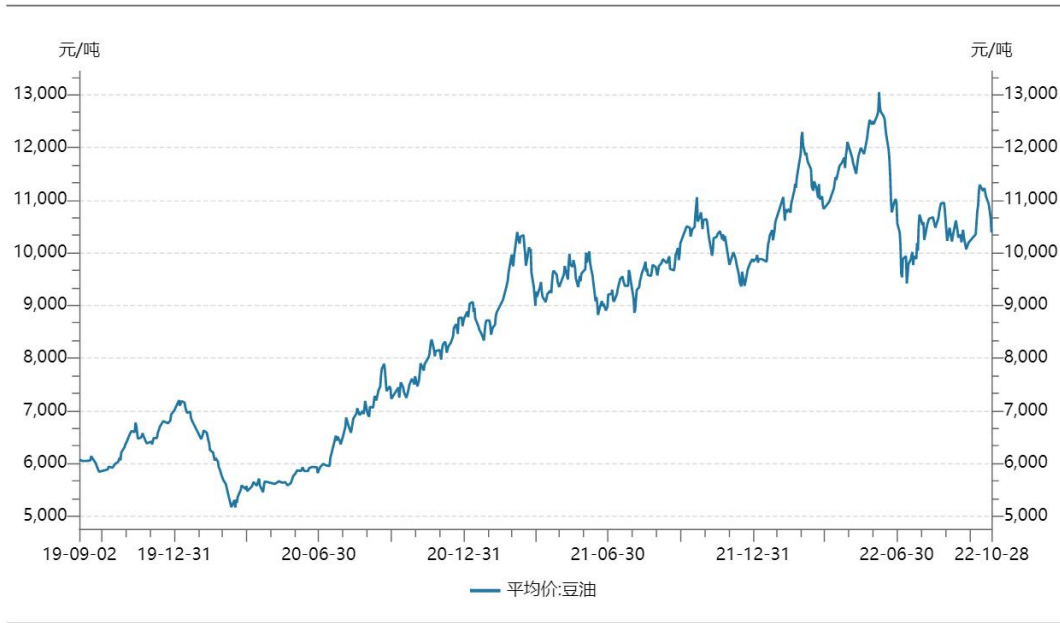


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

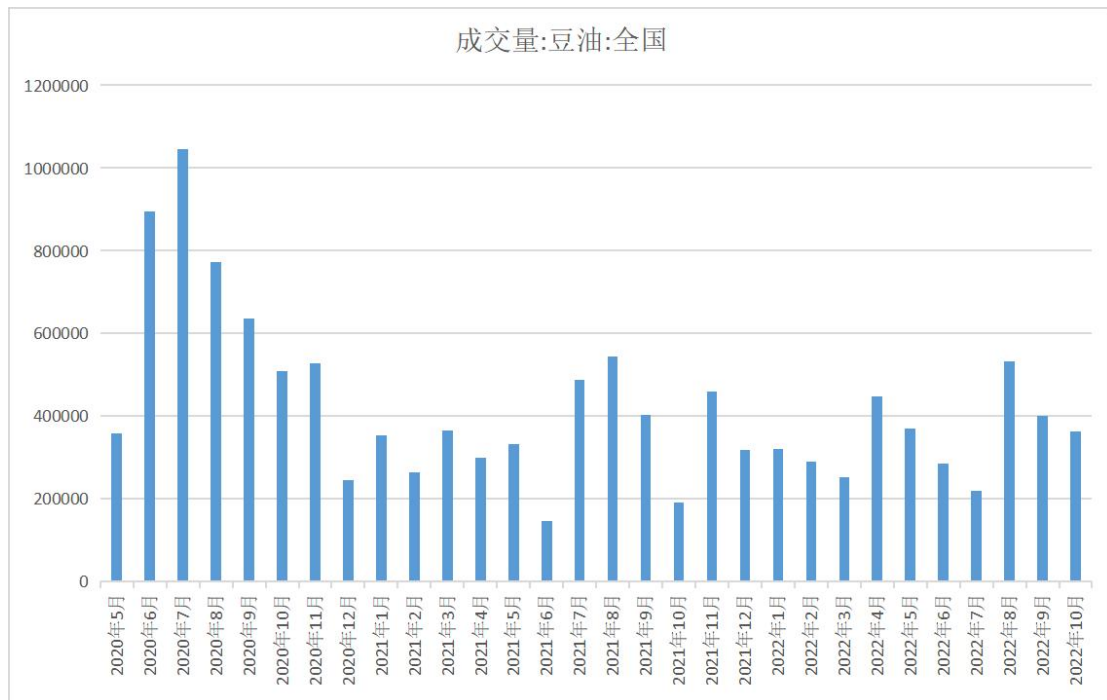
(二) 10月现货行情

10月现货市场豆油平均价 10760 元/吨，平均价较前一月上涨了 340 元/吨；截止 10 月 31 日，豆油均价 10650 元/吨，月环比上涨 470 元/吨。本月国内豆油市场价格较上月有所上调，前期因为俄乌关系紧张导致能源原油价格走高，带动了生物柴油的上涨，从而带动国内的豆油价格上涨。根据数据显示，本月豆油现货成交量继续减少，截止 10 月 31 日，豆油 10 月现货成交量 36.19 万吨，月环比减少 39050 吨，幅度 10.79%，同比增加 17.05 万吨。也是受到疫情影响，导致市场环境偏弱，成交量偏低。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



图三：豆油现货市场成交量
数据来源：Wind 和合期货

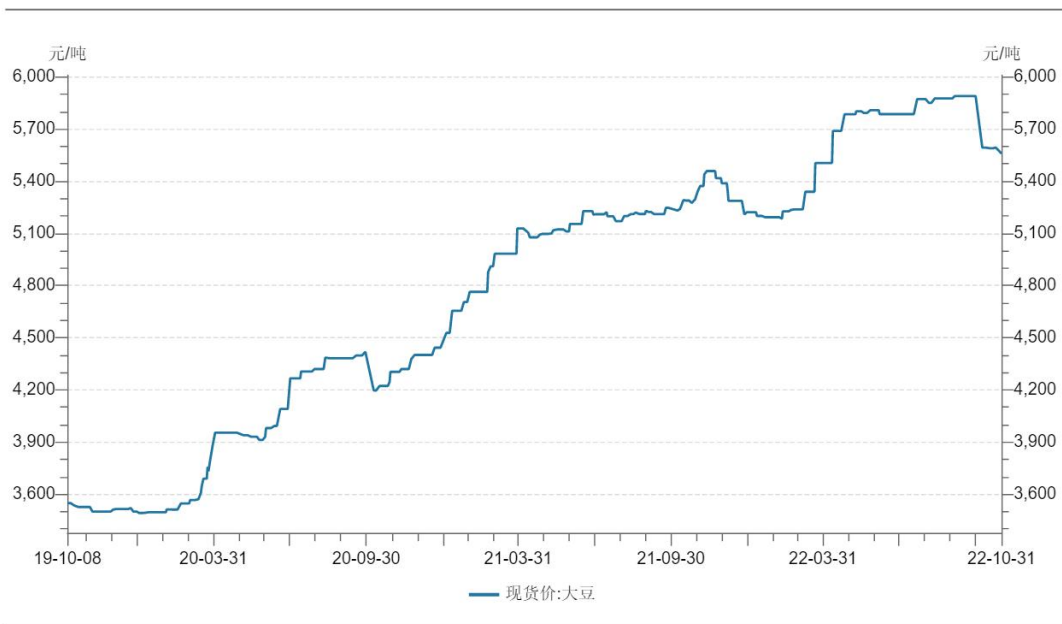
二、国内外基本面分析

(一) 进入大豆收获季，国内外豆价涨跌不一

国内方面，10月大豆处于收获季，截止到月底主产区大豆也基本完成收获，

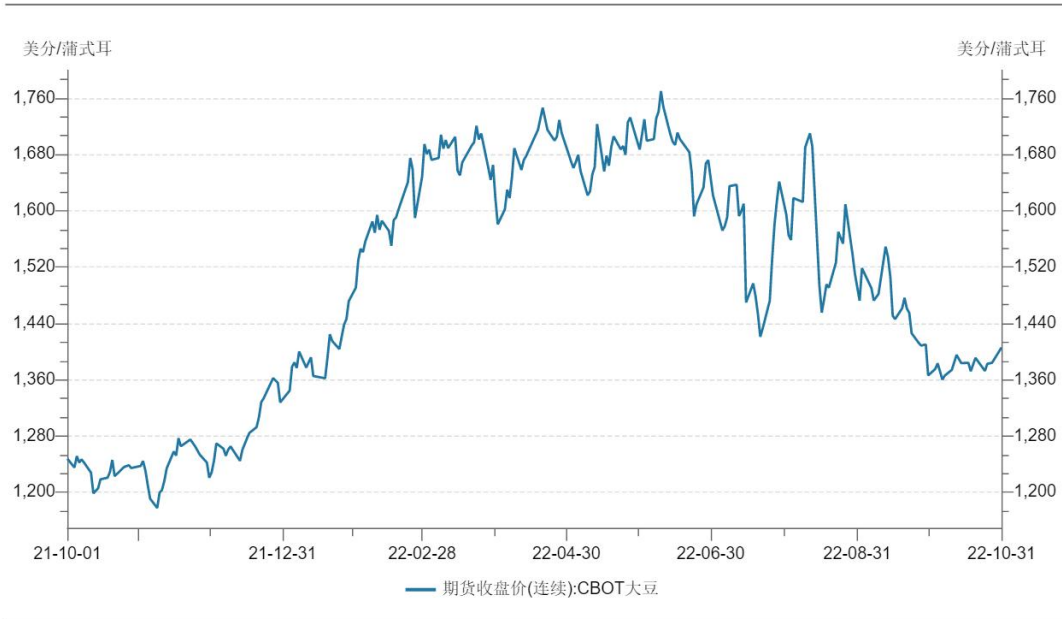
大豆进入市场，使得价格承压回落，目前各主销区贸易商部分处于观望中，市场走货速度一般。截止 10 月 31 日，国内大豆均价为 5558.42 元/吨，月环比下跌 331.05 元/吨，跌幅 5.62%。

国外方面，截至 10 月 31 日，CBOT 大豆期货交易最新价格 1405.75 美分/蒲，较上月上涨 39.75 美分/蒲，涨幅 2.91%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度超出市场预期。截至 10 月 31 日，美国大豆收获进度为 88%，上周 80%，去年同期 78%，五年同期均值 78%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度低于市场预期。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货



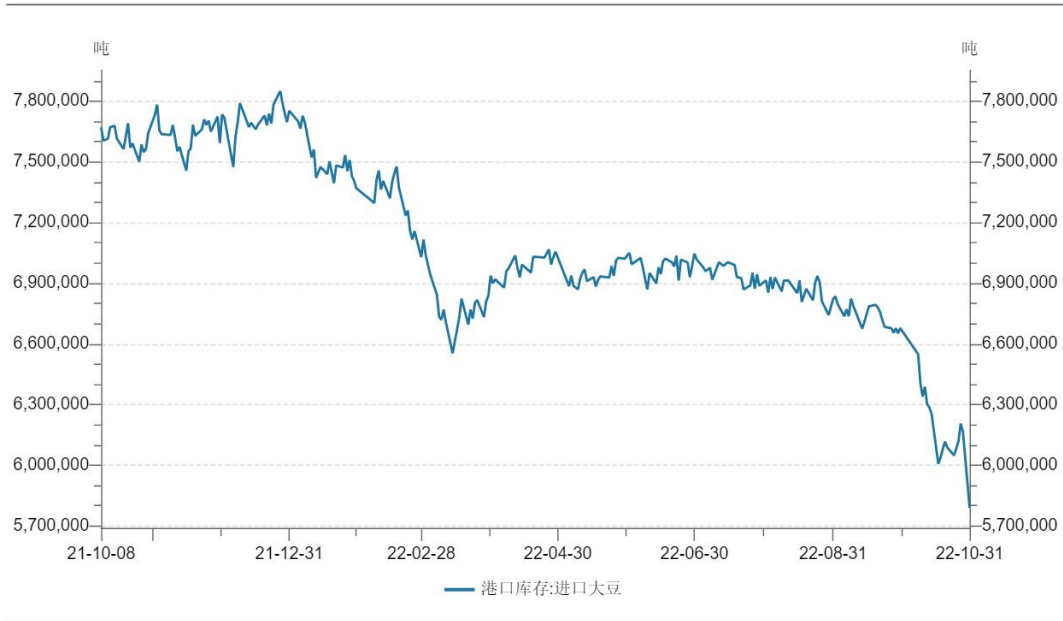
数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

（二）大豆到港延后，国内库存有所下滑

国外方面，据美国农业部(USDA)报告显示：9月美国大豆压榨量为502.8万吨，月环比减少22.4万吨，减幅为4.26%；同比增加10.8万吨，增幅2.19%。9月美国豆油产量为19.9亿磅，较上月减少0.05亿磅，下滑幅度约5%，较去年同期增长3%；9月底美国豆油库存降至23个月来的最低水平19.99亿磅，环比减少4.9%，同比减少6.2%。

国内方面，截止2022年10月31日，全国港口大豆库存为578.79万吨，较上周减少88.97万吨，减幅13.32%，同比去年减少185.46万吨，减幅24.27%。由于密西西比河的河水低位仍为缓解，美豆运输仍然受阻，预测或将在11月中旬有所缓解。



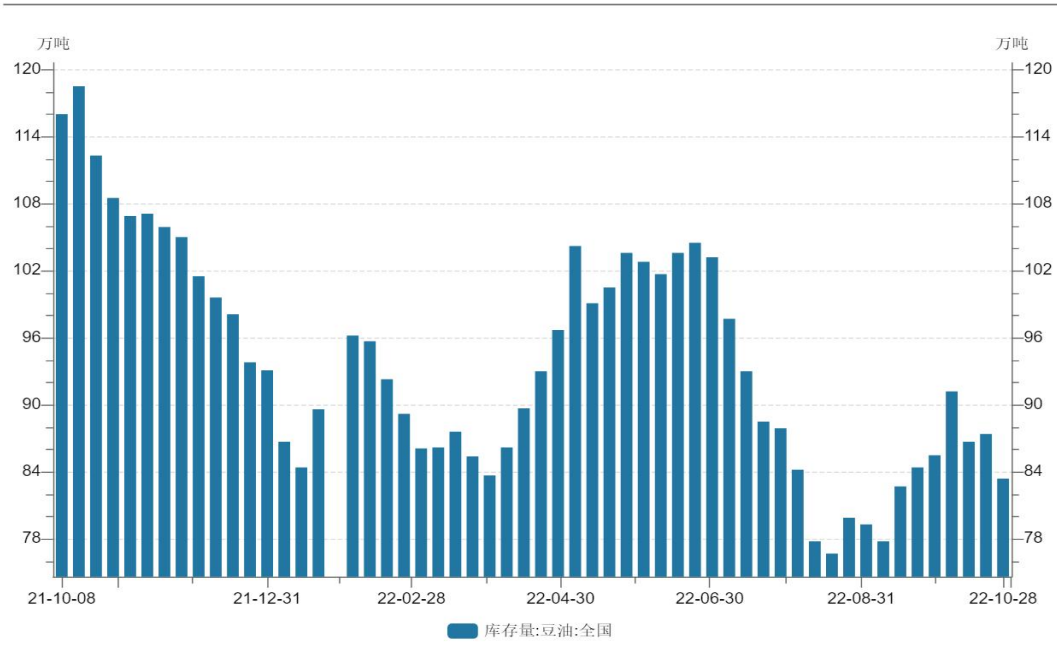
数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量

数据来源：Wind 和合期货

（三）压榨量不及预期，豆油库存继续走低

截至2022年10月28日，国内油厂豆油库存约83.4万吨，较上月减少2.1万吨，幅度2.46%；同比去年减少25.1万吨，减幅23.13%。大豆压榨情况看，根据数据显示截止10月末，油厂大豆实际压榨量为167.74万吨，开机率为58.3%。由于部分油厂缺豆停机限产，本月国内大豆压榨量提升幅度不及预期，仍处于历史偏低位置。

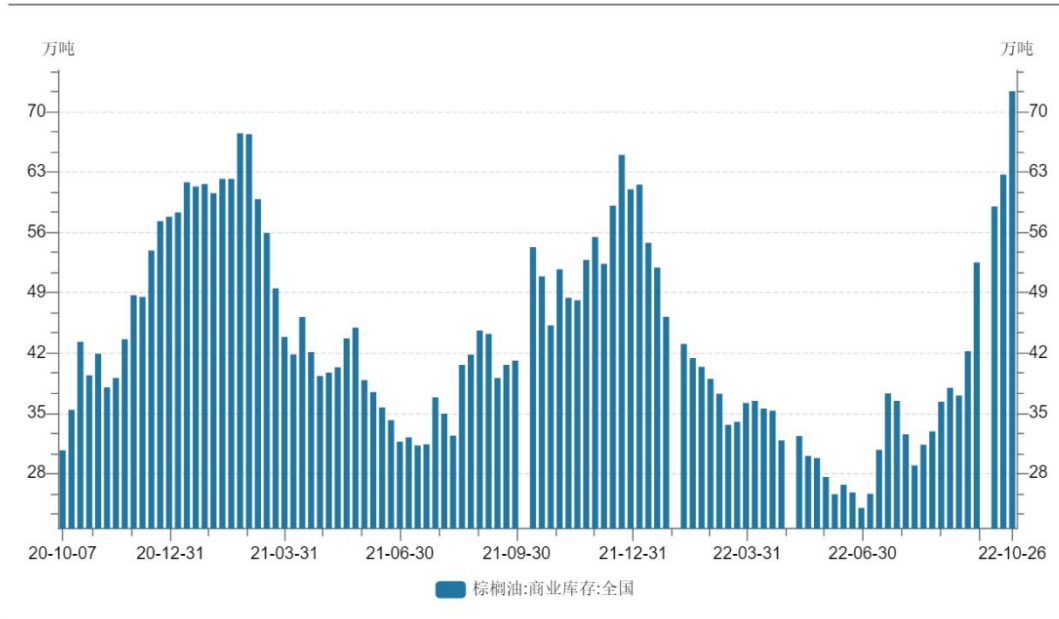


数据来源：Wind

图七：全国豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

(四) 马棕本月单产略有增幅，国内库存有所增加

截至 2022 年 10 月 26 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 72.4 万吨，月环比增加 19.9 万吨，增幅 37.90%。从季节性来看，棕榈油商业库存位于历史平均水平。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022 年 10 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 0.59%，出油率减少 0.03，产量增加 0.38%。



数据来源: Wind

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

周四 USDA 发布出口销售报告, 截至 10 月 27 日当周, 美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 83 万吨, 接近预估区间低端, 前一周为 102.6 万吨; 美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 74.5 万吨, 前一周为 111.6 万吨。国家粮油信息中心发布 11 月《油脂油料市场供需状况月报》, 预测 2022/23 年度我国豆油新增供给量 1817 万吨, 同比增加 98 万吨, 其中豆油产量 1757 万吨, 豆油进口量 60 万吨。预计年度豆油食用消费量 1610 万吨, 预计工业及其他消费 180 万吨, 年度国内豆油供需结余 21 万吨。10 月 24 日, 国家统计局发布 2022 年 9 月份社会消费品零售总额主要数据, 其中餐饮收入 1-9 月份为 31249 亿元, 同比下跌 4.6%。限额以上单位餐饮收入 1-9 月份为 7834 亿元, 同比下跌 3.9%。

当前豆油价格反复波动, 使得现货经销商购销谨慎; 四季度是豆油的消费旺季, 虽然受到疫情形势反复的影响, 餐饮和旅游消费等需求转弱, 但是随着年底将至, 豆油需求或将好转。另外马棕进入季节性减产周期, 在一定程度上利好豆油消费。国外方面, 美国和巴西生物柴油需求前景乐观, 也推动 CBOT 豆油持续上涨, 一定程度上带动国内期货价格。

四、后市展望

10月美国密西西比河水低位，使得国内大豆到港量仍然偏低，从而影响油厂开工，大豆压榨量难以提升，豆油库存增幅不及预期，豆油整体供应仍然偏紧。但是随着11月份美国运输问题得以改善，大豆会陆续集中到港，豆油供应压力或将缓解。美联储11月利率加息75基点落地，虽然美联储暗示可能放缓加息，但是经济下行仍然加重市场对全球商品需求下滑的担忧，大宗商品市场情绪略显低迷；近期俄罗斯暂停执行从乌克兰港口出口农产品的协议，再次引发市场供应出口担忧。综上，短期豆油因俄乌冲突、美国河水低位导致供应偏紧，使得价格有所走高，但是长期大豆的供应宽松以及需求无法持续利多的情况下，豆油中长期仍以偏弱震荡为主。

风险提示：

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。