

和合期货豆油周报（20221219-20221223）

——豆油需求不及预期，走势震荡偏弱



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，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加；国内油厂开工率上调，由于需求走弱，国内油厂豆油库存出现小幅回升。同时原材料大豆市场依然偏空，消费冷清。需求方面，随着疫情放开，感染人数增多，原本预期的餐饮等消费需求并没有好转。另外，叠加春节来临，年前备货高峰也并没有出现，虽然食品企业需求增加，游随用随取仅刚需补货为主，观望氛围浓厚。综上，豆油价格后市仍以震荡偏弱为主，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂开工率的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。

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) 国内外大豆价格再次下跌	- 4 -
(二) 大豆到港数量增幅明显	- 6 -
(三) 大豆压榨量有所增加，豆油库存小幅回升	- 7 -
(四) 马棕产量减少，国内库存持续增加	- 7 -
三、市场需求情况	- 8 -
四、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 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 y2305 开盘价 8518 元/吨，最高价 8558 元/吨，最低价 8248 元/吨，收盘价 8276 元/吨，较上一周下跌 260，跌幅 3.05%，成交量 247.5 万手，较上一周增加 20.8 万手，持仓量 48.7 万手，较上一周增加 61119 手。

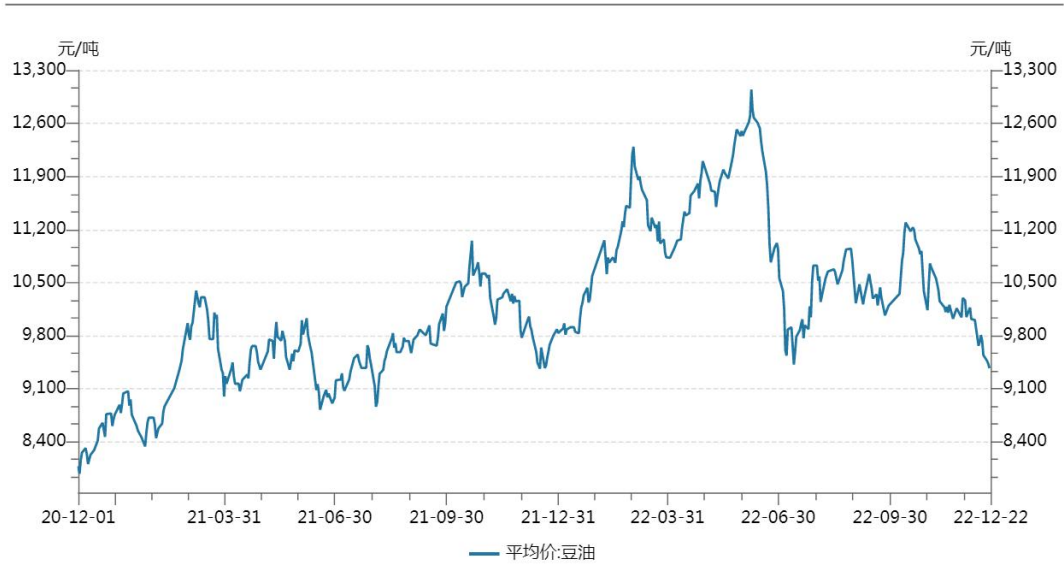


图一：豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

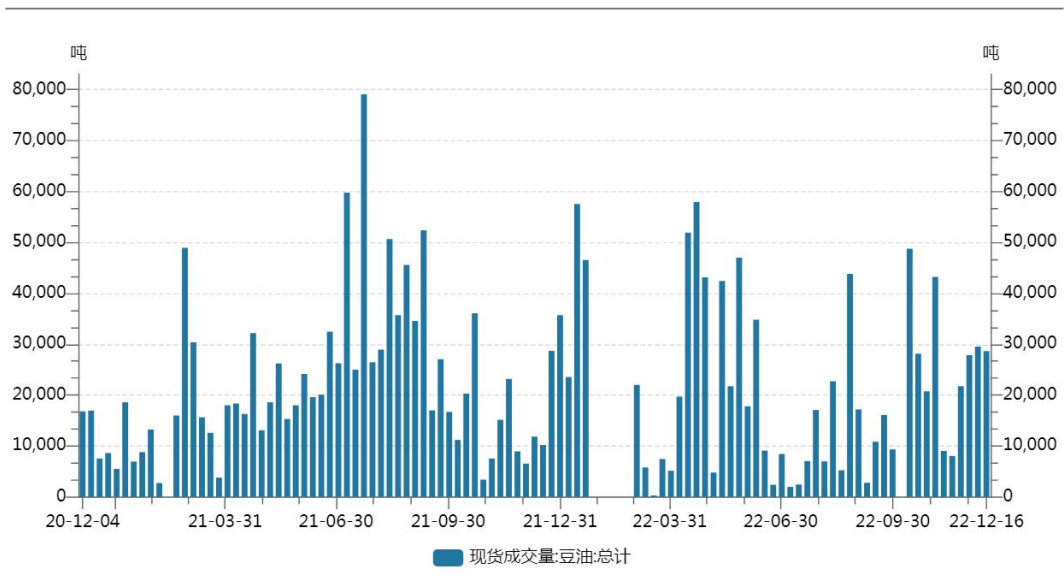
（二）现货行情

12月23日，豆油均价9680元/吨，环比上周价格下调270元/吨。截止12月16日豆油现货成交量28650吨，较上一周减少850吨，主要是因为近期国内感染人群逐步增加，令餐饮需求回暖不及预期，豆油现货成交量相对较少。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

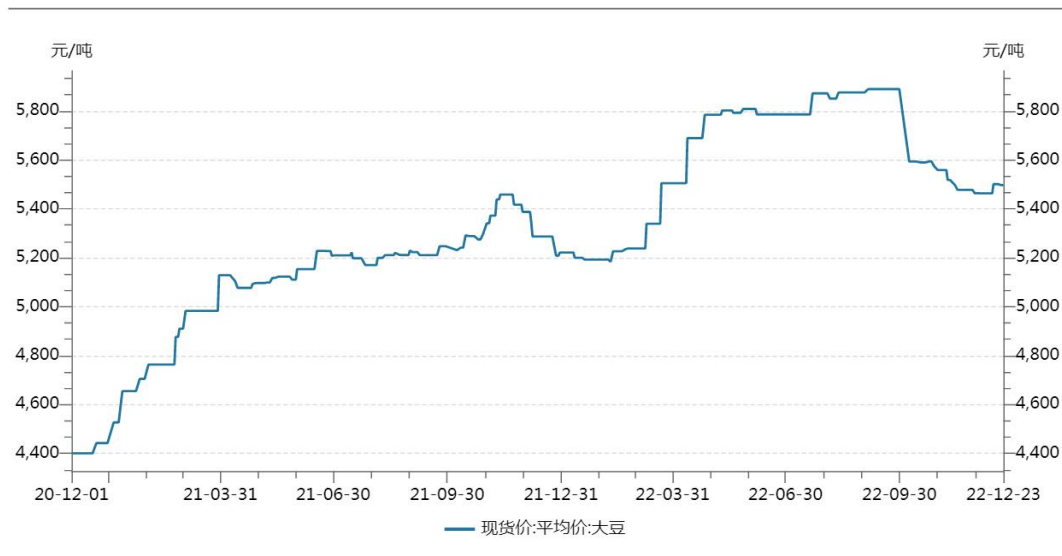
图三：豆油现货成交量
数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

(一) 国内外大豆价格再次下跌

本周国内大豆均价为 5760 元/吨，周环比下跌 105 元/吨，跌幅 0.26%。随着疫情防控的放开，新冠感染人数逐渐增加，导致下游市场送货及运输渠道阶段

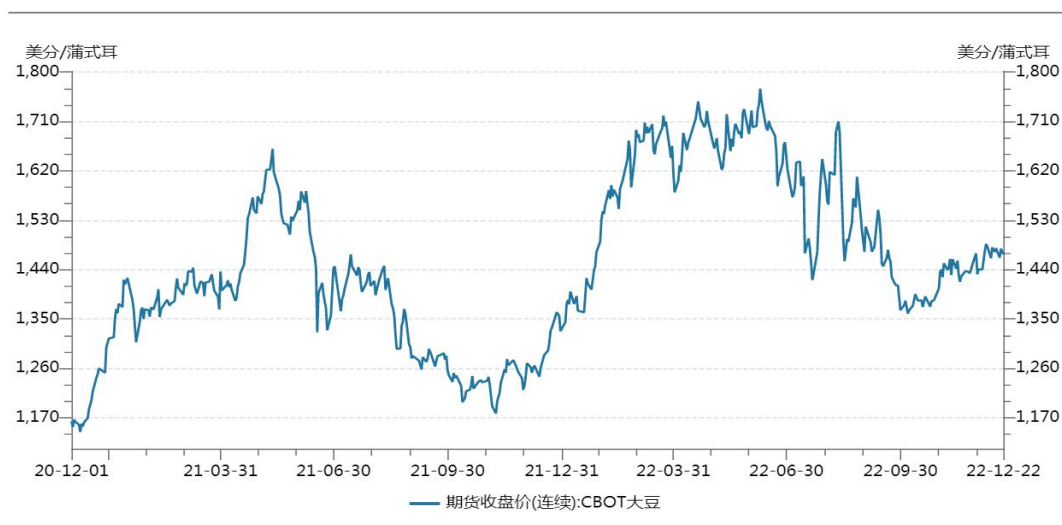
性瘫痪，供需关系造成了一定的紧张，大豆现货市场弱势运行。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

国外方面，截至 12 月 22 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1467.75 美分/蒲，较上周同期下跌 4.5 美分/蒲，跌幅 0.31%，较上月同期上涨 2.46%，较年初上涨 9.17%。美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 73.6 万吨，前一周为 294.3 万吨；大豆出口装船 199 万吨，前一周为 184.6 万吨；对中国大豆净销售 55.1 万吨，前一周为 125.3 万吨。

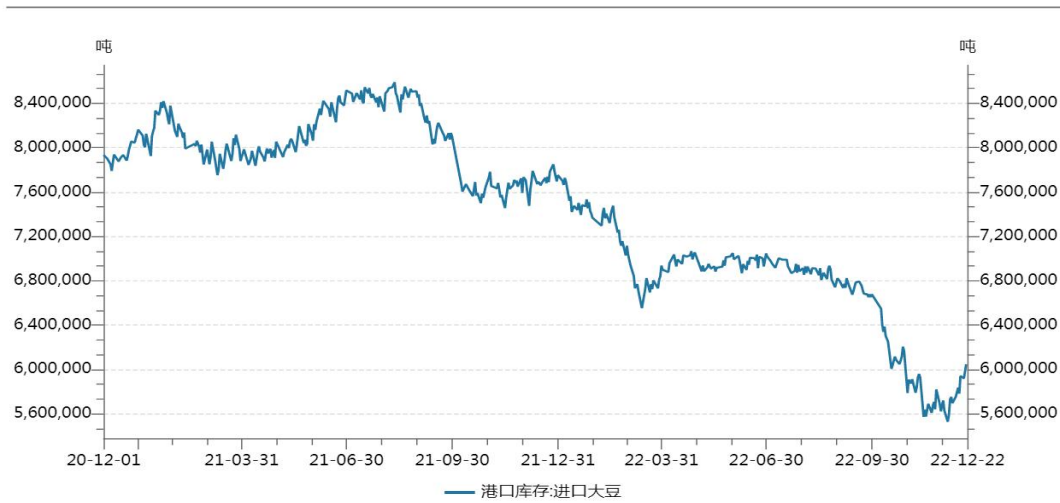


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

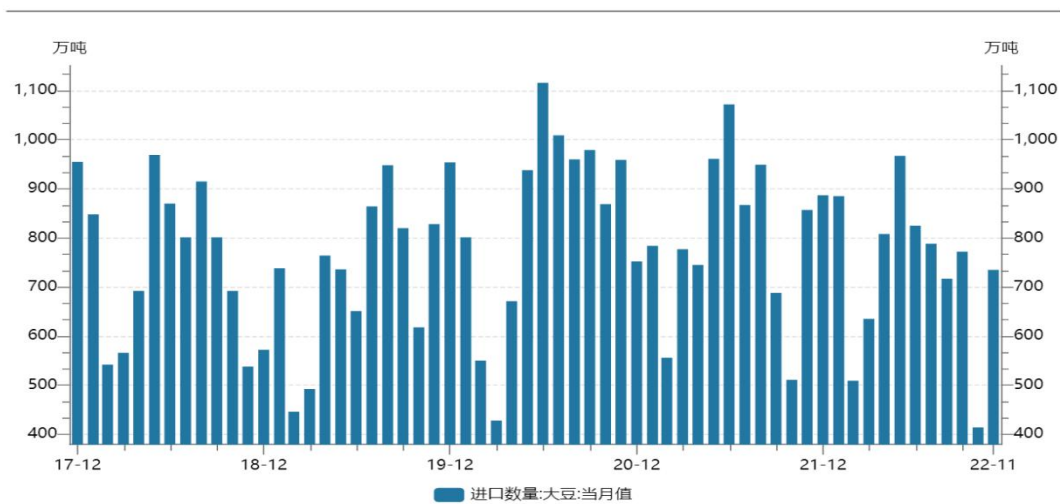
（二）大豆到港数量增幅明显

截止 2022 年 12 月 22 日，全国港口大豆库存为 604.78 万吨，较上周增加 26.5 万吨，增幅 4.58%，同比去年减少 169.06 万吨，减幅 21.85%。11 月，大豆到港数量为 735 万吨，环比上月增加了 321 万吨，增幅 77.53%；同比减少 122 万吨。



数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

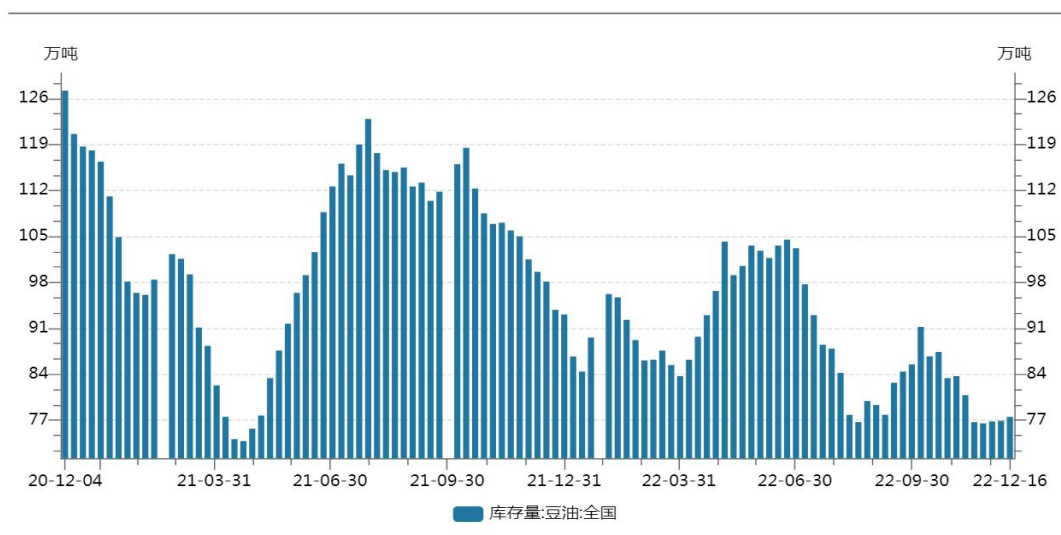


数据来源：Wind

图七：大豆进口数量
数据来源：Wind 和合期货

（三）大豆压榨量有所增加，豆油库存小幅回升

截至12月16日，全国豆油库存量是77.50万吨，周环比增加0.6万吨；比上年同期减少20.6万吨，减幅20.99%。国内油厂开机率略有回升，大豆压榨量有所增加，油厂开机有所改善。随着大豆到港量增加，本周压榨量有望提升至220万吨左右。

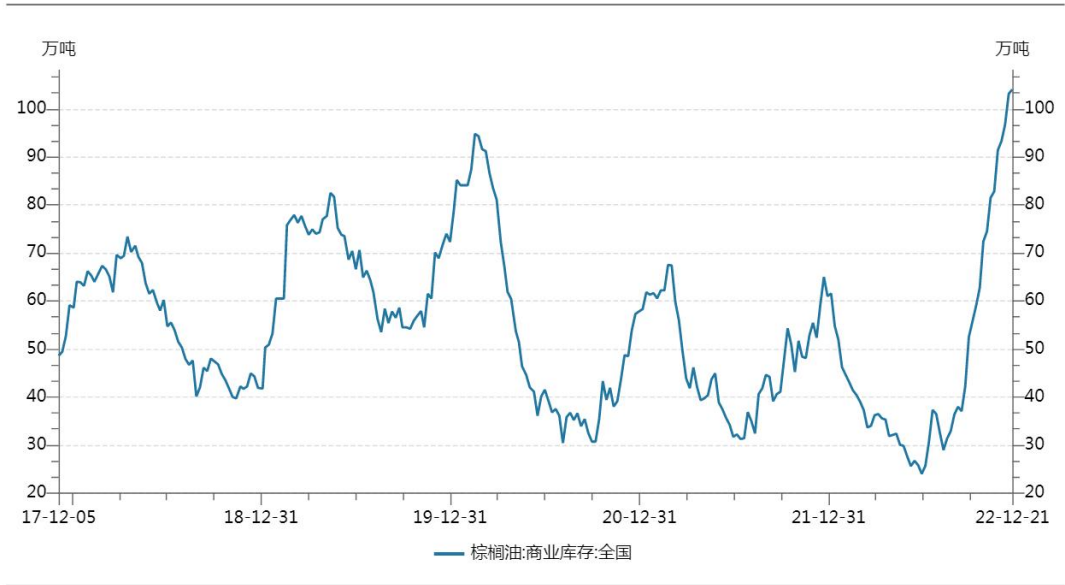


数据来源：Wind

图八：全国豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

（四）马棕产量减少，国内库存持续增加

截至2022年12月21日，全国重点地区棕榈油商业库存约104.05万吨，周环比增加0.9万吨，增幅0.87%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2022年12月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少6.73%。油棕鲜果串单产较上月同期减少6.00%，出油率下滑0.14%。虽马来棕榈油供应压力率先减轻，但国内库存累积趋势暂仍未见到拐点。

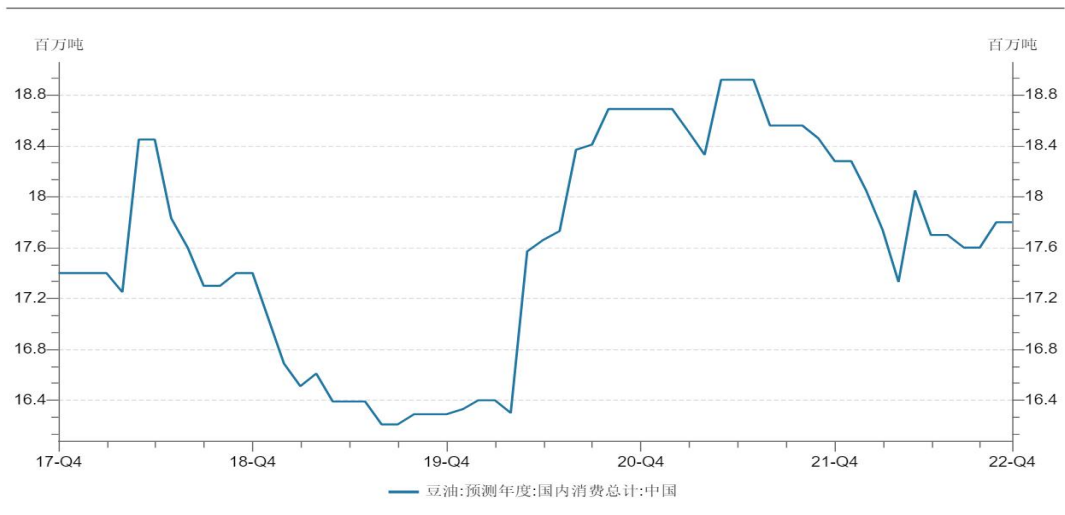


数据来源：Wind

图九：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

需求方面，双节来临下游备货高峰，需求预期应该偏强，但今年下游需求依旧偏淡，除了疫情放开后终端餐饮的需求并未好转，另一方面，市场对于豆油后市仍然持偏空态度，下游观望氛围浓厚。



数据来源：Wind

图十：国内豆油消费量
数据来源：Wind 和合期货

四、后市展望

供应方面，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加；国内油厂开工率上调，由于需求走弱，国内油厂豆油库存出现小幅回升。同时原材料大豆市场依然偏空，消费冷清。需求方面，随着疫情放开，感染人数增多，原本预期的餐饮等消费需求并没有好转。另外，叠加春节来临，年前备货高峰也并没有出现，虽然食品企业需求增加，游随用随取仅刚需补货为主，观望氛围浓厚。综上，豆油价格后市仍以震荡偏弱为主，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂开工率的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。

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。