

和合期货豆油周报（20230306-20230310）

——报告利好出尽，豆油震荡回调



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：

本周豆油震荡下跌。原料方面，3月USDA供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，支持了美豆市场，但是美联储暗示加快加息步伐，使得油脂市场承压。另外供应方面，本周由于巴西游装船缓慢，大豆进口船期延迟，2-3月份国内进口大豆到港量有限，油厂开机率下降导致豆油产量下降，豆油供应有限。目前需求仍处于恢复期，下游提货速度缓慢，库存仍然处于低位。目前来看，当前豆油市场价格反复震荡，整体交易清淡。预计下周豆油价格仍以区间内偏弱震荡为主。

目 录

一、本周行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、国内基本面分析	- 4 -
2.1 国内大豆价格持续回落	- 4 -
2.2 进口大豆港口库存基本稳定	- 5 -
2.3 油厂开工连续下滑，压榨量继续减少	- 6 -
2.4 豆油库存小幅回落	- 7 -
2.5 3月油脂油料市场供需状况月报	- 7 -
三、国外基本面情况	- 7 -
3.1 CBOT 豆油期货行情	- 7 -
3.2 CBOT 大豆期货行情	- 8 -
3.3 美国农业部3月供需报告	- 9 -
四、后市展望	- 10 -
五、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格震荡下跌，周 K 线收阴。豆油主力合约 y2305 开盘价 9026 元/吨，最高价 9052 元/吨，最低价 8556 元/吨，收盘价 8560 元/吨，较上一周下跌 480，跌幅 5.31%，成交量 247.4 万手，较上一周增加 33979 手，持仓量 44.7 万手，较上一周减少 61332 手。

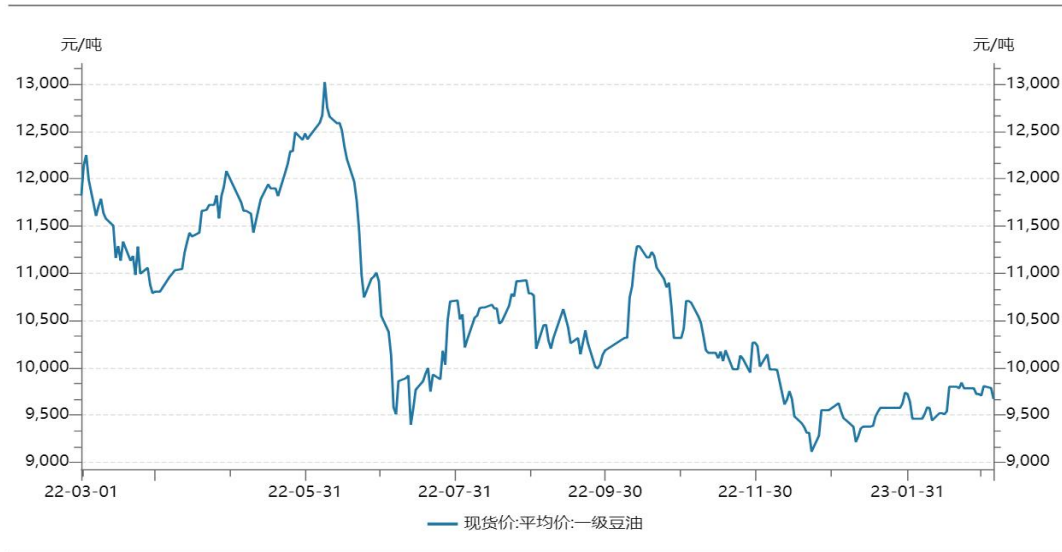


图 1：国内豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

3 月 10 日，豆油均价 9620 元/吨，较上周价格下跌 125 元/吨，跌幅 1.28%。国内方面，油厂开工提升有限，下游市场补货意愿好转，现货库存保持低位，油厂挺价意愿较强，现货基差依旧坚挺。因近期盘面下调，使得整体价格小幅下行。中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 9 周末，国内豆油现货成交量为 63750 吨，较上周增加 3000 吨。



数据来源: Wind

图 2: 豆油现货市场价格
数据来源: Wind 和合期货



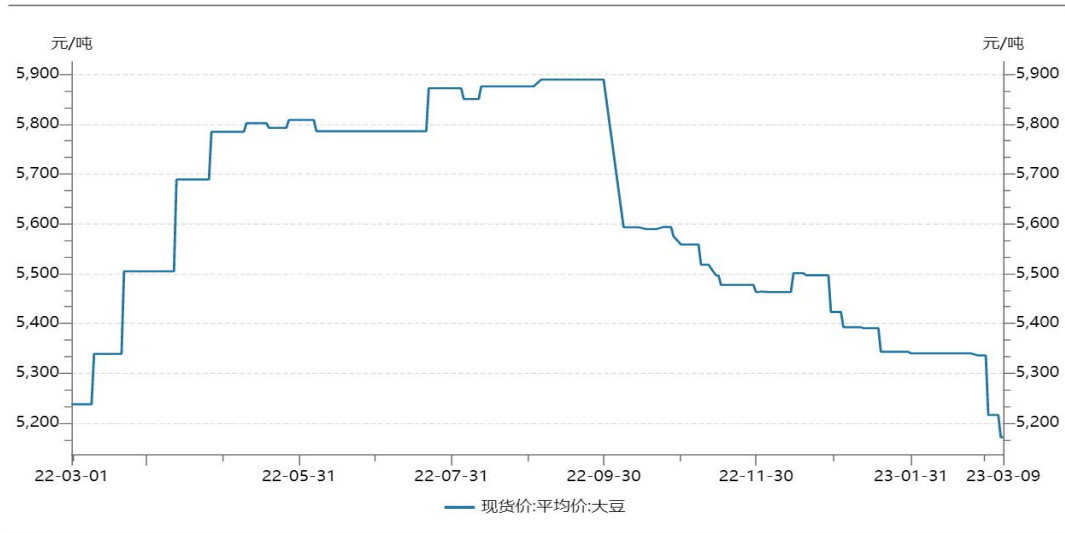
图 3: 豆油现货成交量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国内大豆价格持续回落

本周国内大豆现货价格连续下跌，国内大豆均价为 5540 元/吨，较上周价格回落 75 元/吨，跌幅 1.34%，低于去年同期水平。前期东北地区受到粮库提价收购的影响，种植户出货积极性有所提升，市场好转。但随着收购结束，大豆价格

回落。

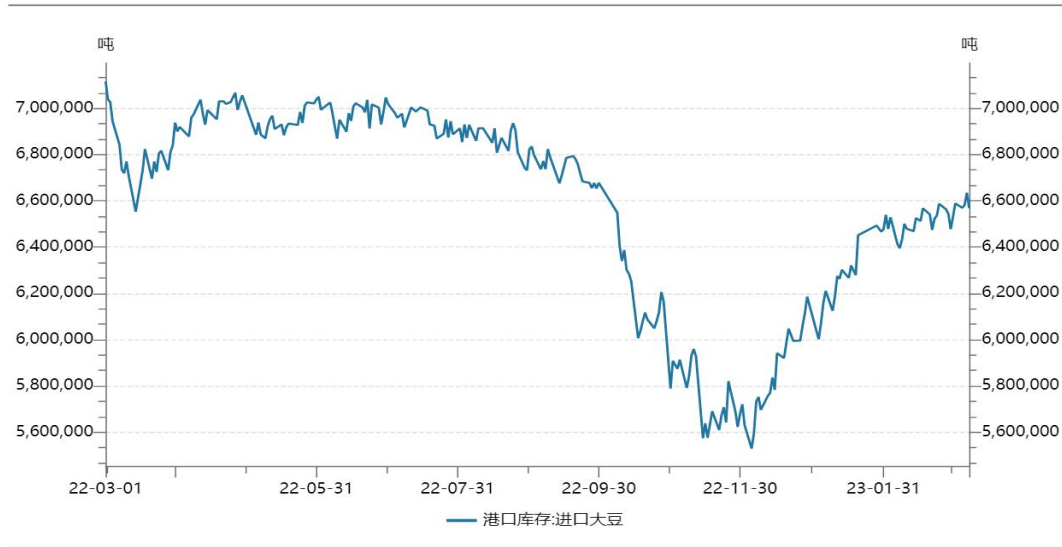


数据来源: Wind

图 4: 大豆现货价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 进口大豆港口库存基本稳定

截止 2023 年 3 月 9 日, 进口大豆港口库存为 656.77 万吨, 较上周减少 2.08 万吨, 减 0.32%, 同比减少 15.15 万吨。目前国内大豆预计 3 月船期采购量 1000 万吨以上, 较 2 月上调 170 万吨, 因巴西发船延迟, 国内大豆 2 月到港量预计下调 100 万吨至 580 万吨, 3 月下调 20 万吨到 610 万吨, 但是 4-5 月有所恢复。截至 3 月 2 日当周, 美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 17.9 万吨, 周环比增加 3.9 万吨; 出口装船 26.2 万吨, 周环比减少 17 万吨; 未装船为 185.1 万吨, 周环比减少 8.3 万吨。



数据来源：Wind

图 5：油厂进口大豆库存
数据来源：Wind 和合期货

2.3 油厂开工连续下滑，压榨量继续减少

数据显示，截止到上周，国内大豆压榨量 147 万吨，周环比减少 18 万吨，月环比增加 19 万吨，同比减少 1 万吨，比近三年同期均值减少 14 万吨。上周继续受断豆影响，国内油厂开机率连续三周下滑，预计 3 月份大豆到港仍然偏低，豆油产量或将维持低位。根据中国粮油商务网监测显示，截止到 3 月 7 日，国内主要油厂平均开机率为 41.6%，较上周下降 1.41%，较去年同期减少 2.02%。



图 6：国内油厂大豆压榨量和开机率
数据来源：文华财经 和合期货

2.4 豆油库存小幅回落

本周国内主要油厂豆油库存小幅回落。截至第9周末库存全国豆油库存为76.4万吨，周环比下降2.8万吨，降幅3.54%。上周受断豆影响，油厂开机率下降，压榨量不足，但是下游贸易商的提货一般，使得豆油库存基本小幅回落。4月份大豆到港供应充裕后，油厂开机将恢复正常，因此后期国内豆油供应将呈现先降后升的走势。

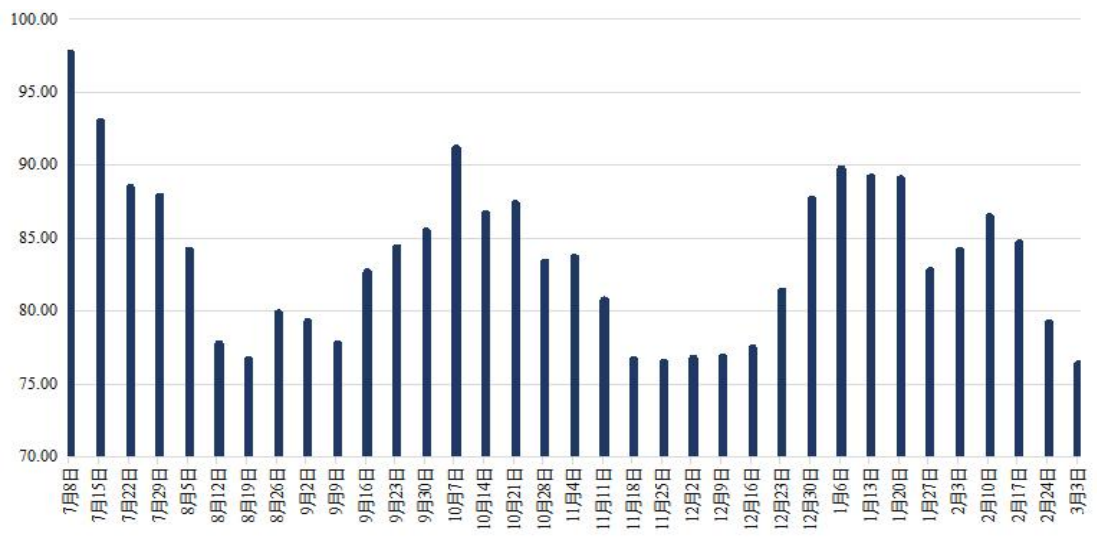


图 7: 全国豆油库存量

数据来源: Wind 和合期货

2.5 3月油脂油料市场供需状况月报

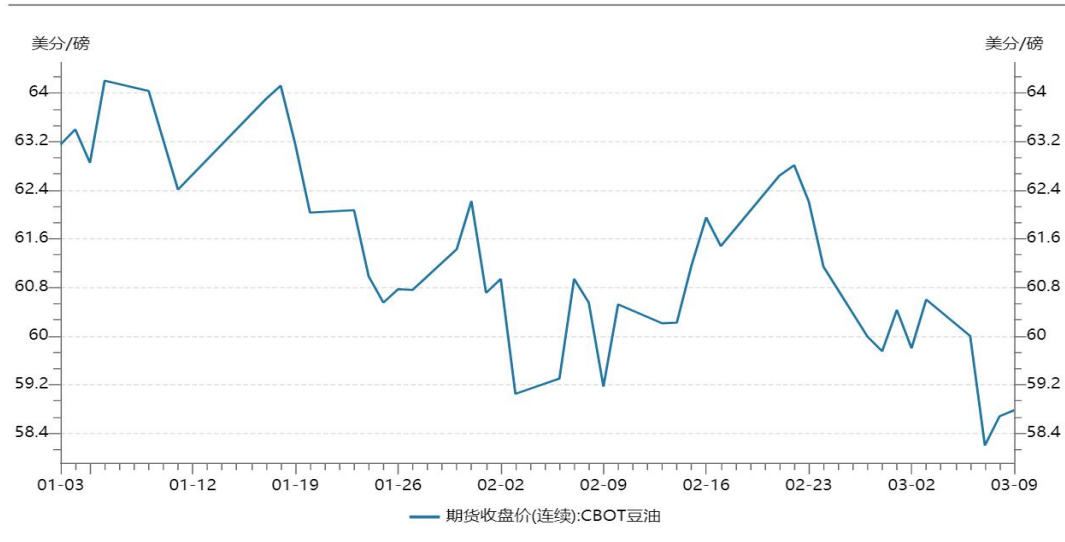
3月6日，国家粮油信息中心发布3月《油脂油料市场供需状况月报》，预测2022/23年度我国大豆新增供给量11529万吨，其中国产大豆产量2029万吨，大豆进口量9500万吨。预计年度大豆榨油消费量9710万吨，同比增加440万吨，增幅4.7%，其中包含190万吨国产大豆。预测2022/23年度我国食用植物油生产量3195万吨，同比增加160万吨；预计进口量875万吨，同比增加196万吨。预测2022/23年度我国豆油新增供给量1823万吨，同比增加103万吨，其中豆油产量1763万吨，豆油进口量60万吨。预计年度豆油食用消费量1610万吨，预计工业及其他消费180万吨，年度国内豆油供需结余25万吨。

三、国外基本面情况

3.1 CBOT 豆油期货行情

本周CBOT豆油期货市场震荡下跌。周四CBOT豆油市场大幅下挫，连破两个

技术支撑点，已跌至去年 7 月末位置，弱势特征十分明显。其中 5 月下跌 1.88 美分，收盘 57.17 美分/磅；7 月下跌 1.73 美分，收盘 57.21 美分/磅；9 月下跌 1.54 美分，收盘 56.37 美分/磅。

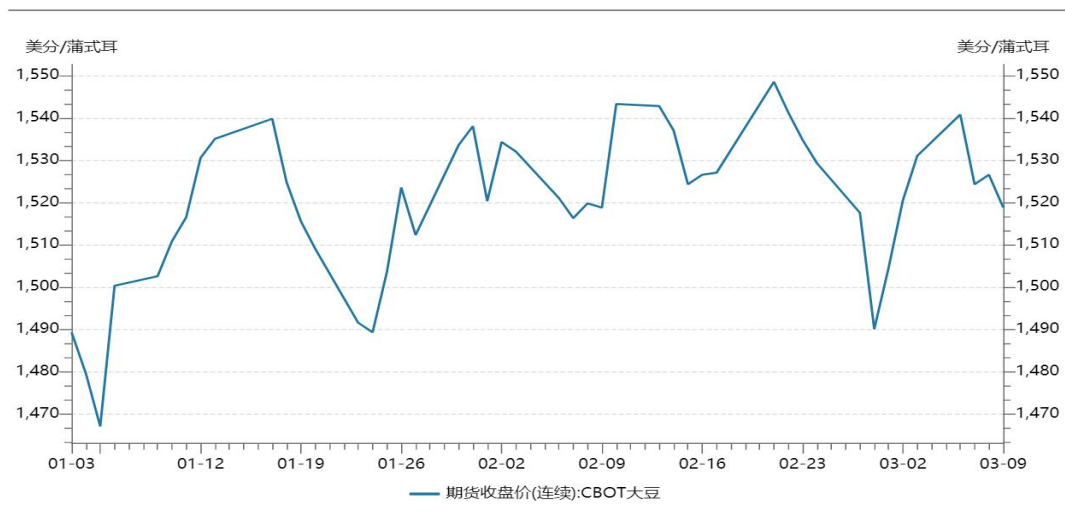


数据来源：Wind

图 8: CBOT 豆油收盘价
数据来源：Wind 和合期货

3.2 CBOT 大豆期货行情

截至 3 月 8 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1517.75 美分/蒲，较上周同期上涨 0.83%，较上月同期下跌 0.13%，较年初上涨 2.05%。本周美豆市场涨跌互现。国际市场担忧阿根廷天气，并且美国农业部的供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，支持了美豆市场，美盘迅速走强。但是美联储或加快加息来遏制经济活动，这令金属、能源和农产品市场承压，美豆市场小幅下挫。



数据来源：Wind

图 9：CBOT 大豆期货收盘价

数据来源：Wind 和合期货

3.3 美国农业部 3 月供需报告

据美国农业部本周公布的 3 月供需报告显示，美国 2022/23 年度豆油产量预估为 261.952 亿磅，2 月预估为 262.45 亿磅。美国 2022/23 年度豆油出口量预估为 5 亿磅，2 月预估为 7 亿磅。美国 2022/23 年度豆油期末库存预估为 19.36 亿磅，2 月预估为 19.36 亿磅；生物燃料年度预估为 116 亿磅，2 月预估为 116 亿磅。USDA 3 月供需报告显示，下调阿根廷产区大豆产量，由 800 万吨至 3300 万吨，远低于市场预期 3600 万吨，减产预期落地，全球库存比下降，报告整体利多。但是豆油出口和产量均有所下调，消费量有所增加。

豆油	2020/21	2021/22 3月预估	2022/23 2月预估	2022/23 3月预估	调整幅度
	百万磅				
期初库存	1853	2131	1991	1991	0
产量	25023	26155	26245	26195	-50
进口量	302	303	300	300	0
总供应量	27177	28590	28536	28486	-50
国内消费	23314	24825	25900	26050	150
生物燃料	8920	10348	11600	11600	0
食用、饲用等	14394	14477	14300	14450	150
出口量	1731	1773	700	500	-200
总消费量	25046	26599	26600	26550	-50
期末库存	2131	1991	1936	1936	0
平均价格(美分)	56.87	72.98	68	66	-2

图 10：豆油供需报告

数据来源：USDA 和合期货

四、后市展望

本周豆油震荡下跌。原料方面，3月USDA供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，支持了美豆市场，但是美联储暗示加快加息步伐，使得油脂市场承压。另外供应方面，本周由于巴西游装船缓慢，大豆进口船期延迟，2-3月份国内进口大豆到港量有限，油厂开机率下降导致豆油产量下降，豆油供应有限。目前需求仍处于恢复期，下游提货速度缓慢，库存仍然处于低位。目前来看，当前豆油市场价格反复震荡，整体交易清淡。预计下周豆油价格仍以区间内偏弱震荡为主。

五、风险点

巴西游装船进度；美联储加息

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。