

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20220815-20220819)

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-08-19

和合期货豆油周报（20220815-20220819）

——双节提振力度不足，豆油维持弱勢震荡



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：

8月USDA月度供需报告意外上调2022/23年度美豆单产，全球新季大豆供给趋于宽松的预期在逐步兑现，接下来如果4季度南美大豆进入播种期后没有大的天气问题，全球大豆供给或将再次转向宽松格局；与此同时需要关注宏观是否能和基本面共振。豆油在经历了7月中旬以来的反弹后，整体来看依旧面临宏观形势的压力，从基本面角度来看国际豆油供给依旧持续宽松，预计豆油会走出阶段震荡的走势。

需求方面，油厂交易逐步增多，双节备货开始提上日程，现油厂为补给包装油用量，提货方面均有所延迟。近期国内豆类油脂等食用油行情均呈现涨跌反复波动的态势，行情的不稳定，豆油基差暗降说明市场信心度不足。预计后市豆油市场会继续围绕着各类小周期消息题材炒作而反复波动，暂看豆油将延续宽幅震荡格局。

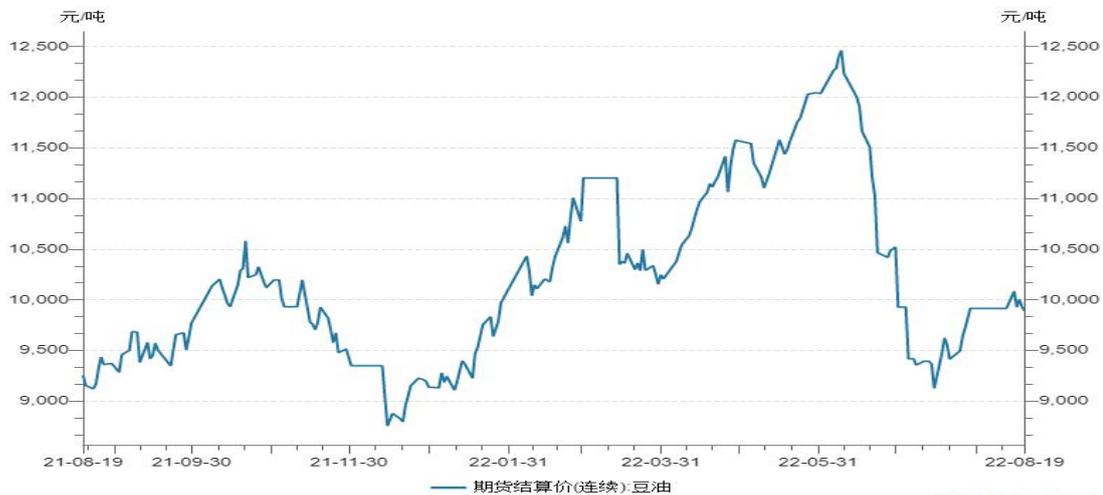
目录

一、本周行情回顾	- 3 -
二、国内外基本面分析	- 4 -
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、本周行情回顾

(一) 期货行情—主力换月，难改弱势

本周大商所豆油主力合约 y2301 开盘价 4059 元/吨，最高价 4059 元/吨，最低价 4059 元/吨，收盘价 4059 元/吨，较上一周上涨 53 元，涨幅 1.30%，成交量 46.2 万手，较上一周增加 98809 手，持仓量 62063 手，较上一周减少 59551 手。本周豆油期货价格继续弱势震荡，价格自 6 月 21 日跌破 60 日均线后，始终未能重回，受此压制明显。虽然主力换月，01 合约成交量和持仓量均有所增加，但是短期弱势局面仍在。



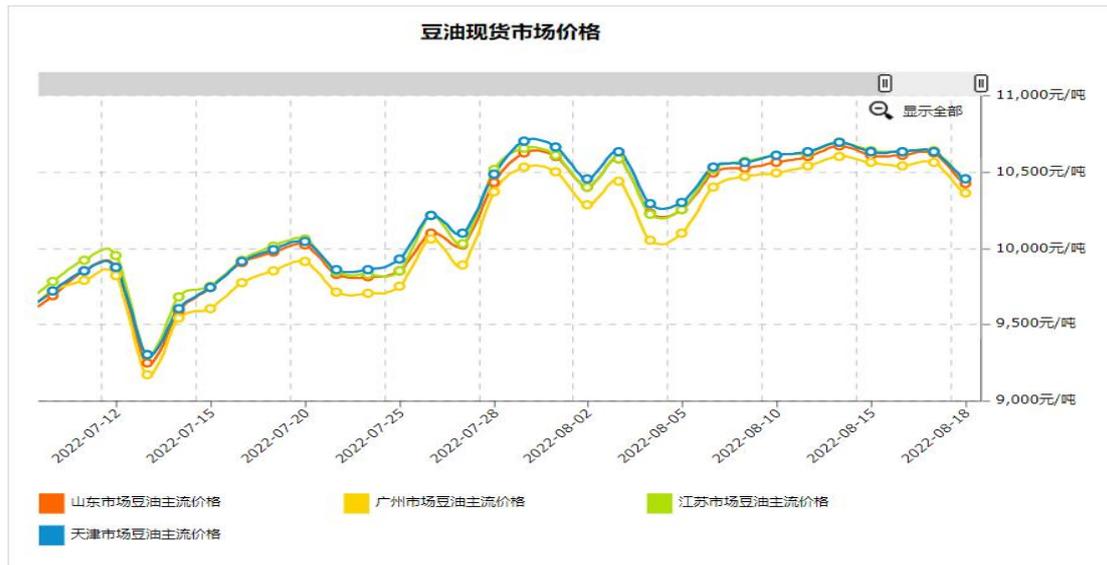
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：文华财经 和合期货

（二）现货行情—供应转为宽松，现货价格有所回落

截止至 8 月 19 日当周，我国主要地区豆油现货价格较上一周均有所下跌。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。

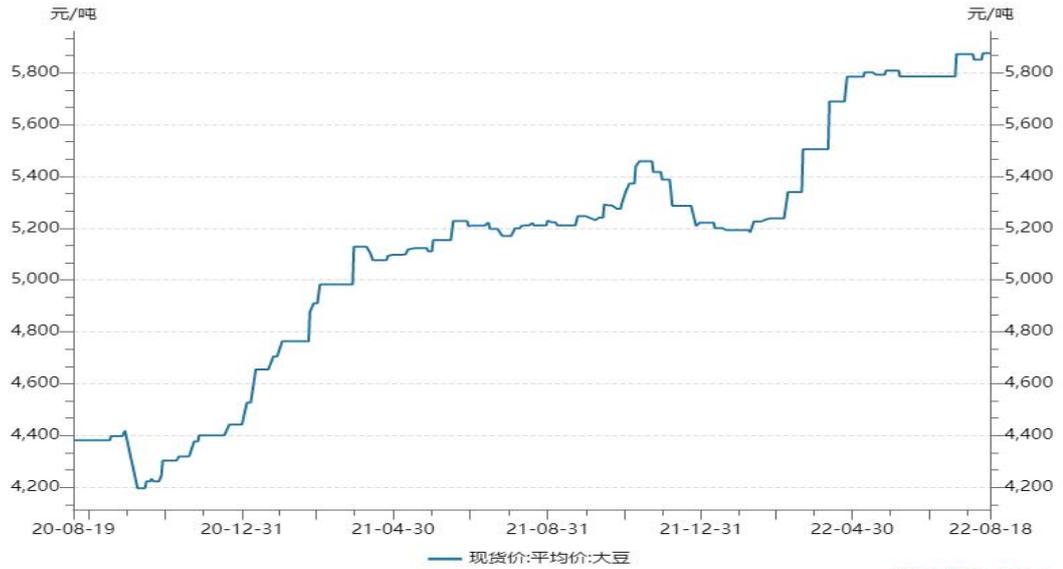


数据来源: Mysteel

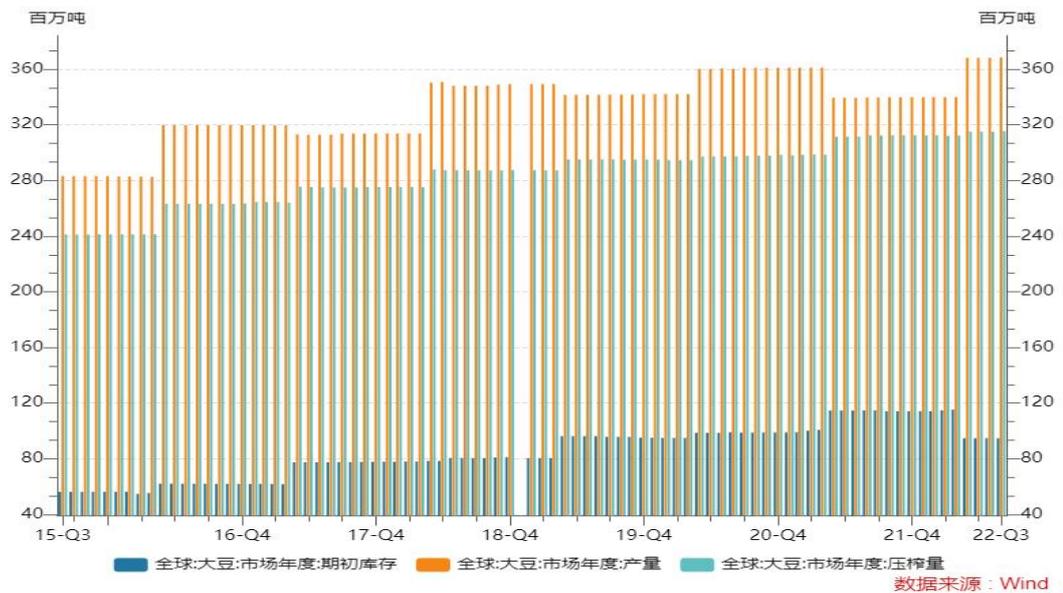
二、国内外基本面分析

（一）USDA 报告调增，原料供应或转宽松

8 月 USDA 报告调整旧作美豆出口，并意外调增新作美豆单产 0.4 蒲/英亩至 51.9 蒲/英亩，导致新旧作美豆期末库存上升，大豆供给中长期有望转向宽松，中长期大豆价格重心或震荡下移。但是短期我们仍需关注 8 月份产区天气情况，若遇不利天气影响，或再度引发美豆产量担忧，特别是如果现阶段大豆产区不能迎来有效的降水，可能会再度引发大豆期价的反弹。



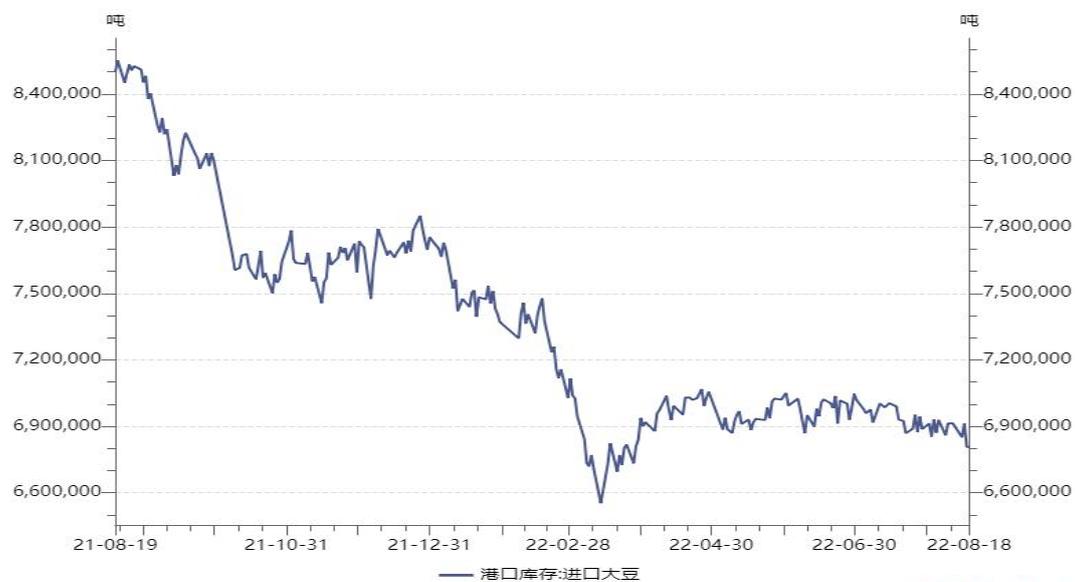
数据来源: Wind 和合期货



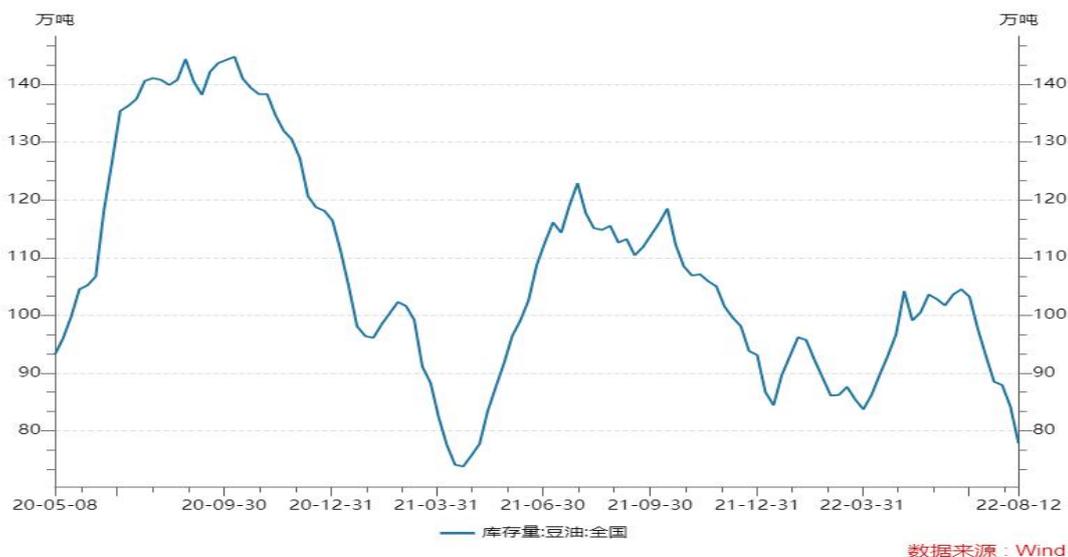
数据来源: Wind 和合期货

(二) 大豆压榨利润不加，豆油呈现去库存化

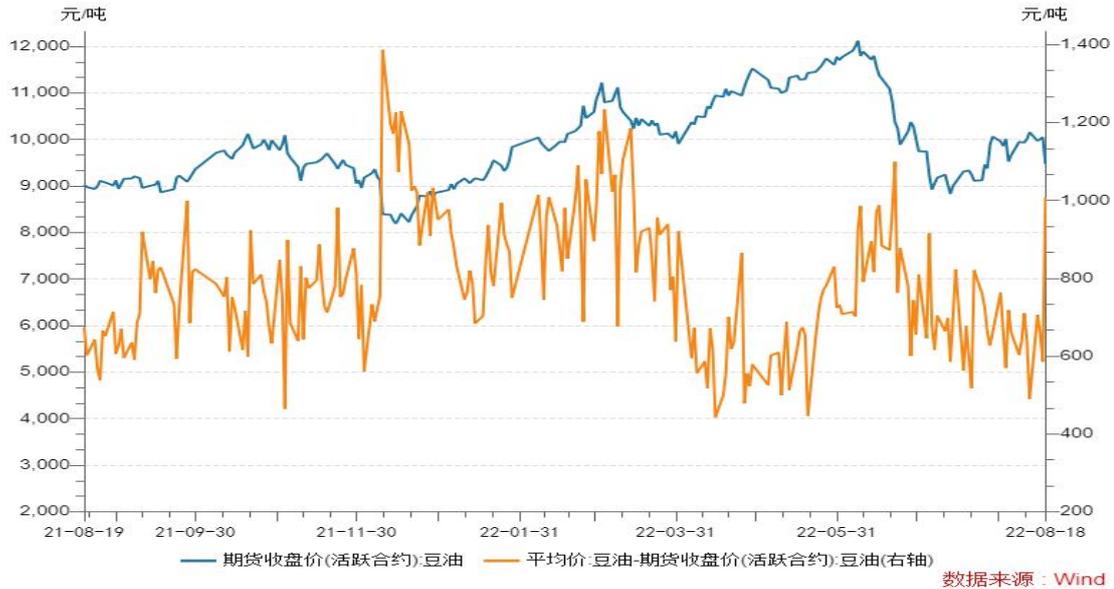
8-9月国内大豆到港量偏低，大豆压榨利润不佳，国内大豆压榨量维持在160-180万吨之间，国内豆油供应有限，近期旺季备货逐步展开，库存持续下滑，油厂挺价意愿较强；另外，进口大豆榨利仍然不佳，低库存和压榨亏损情况下，继续支撑豆油基差报价。



数据来源: Wind 和合期货



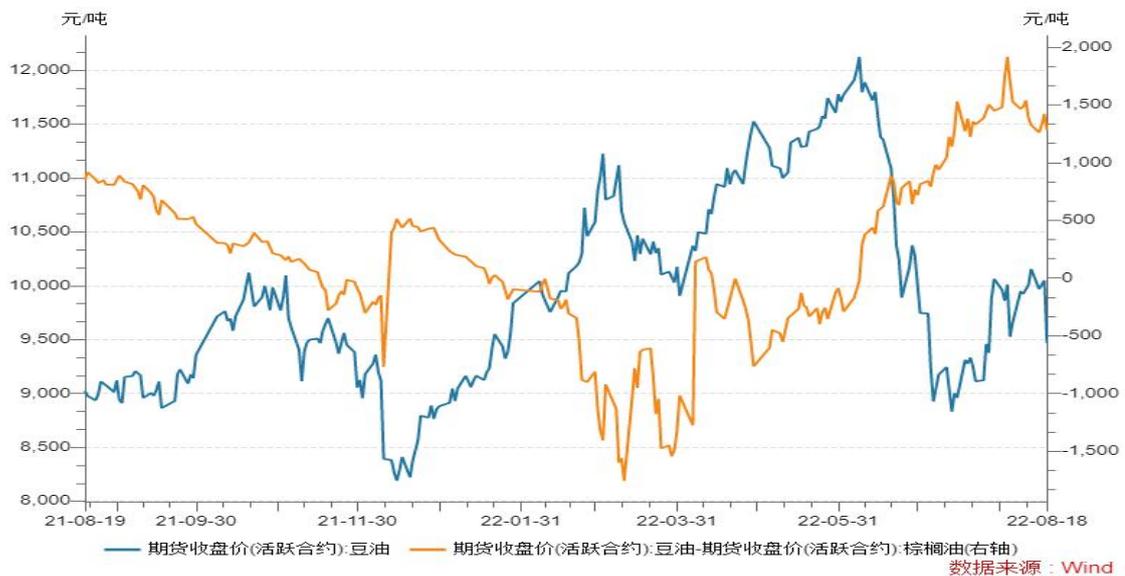
数据来源: Wind 和合期货



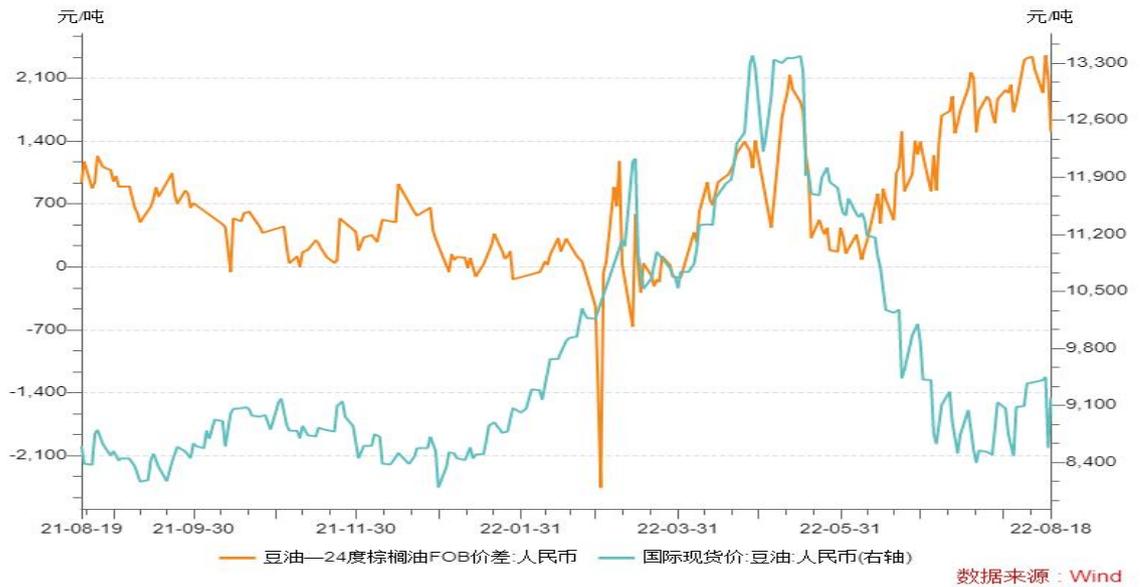
数据来源: Wind 和合期货

(三) 马棕油 8 月库存预增，油脂整体偏弱运行

目前，油脂市场的交易逻辑集中在供应端和国际市场的传导。马来棕油 8 月前半月产量环比增幅明显，出口环比大致持平，料库存持续增长。8-10 月是传统的产量高峰期，即整个产地的供应压力仍然较大，这将限制产地棕榈油价格的反弹高度。中期看，印尼出口恢复性增长压力释放后，油脂供需偏紧格局改善仍有赖于棕油季节性增产幅度。油脂多空分歧加大，预计偏弱运行。国内方面，继续关注棕榈油何时能够集中到港，以及届时对国内油脂市场的冲击。



数据来源: Wind 和合期货

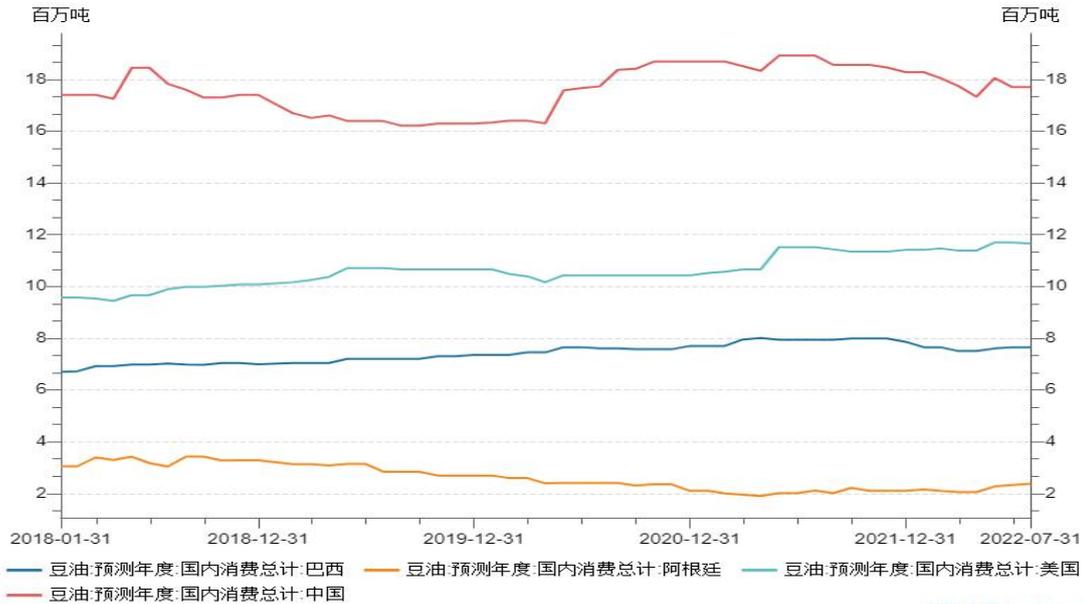


数据来源: Wind 和合期货

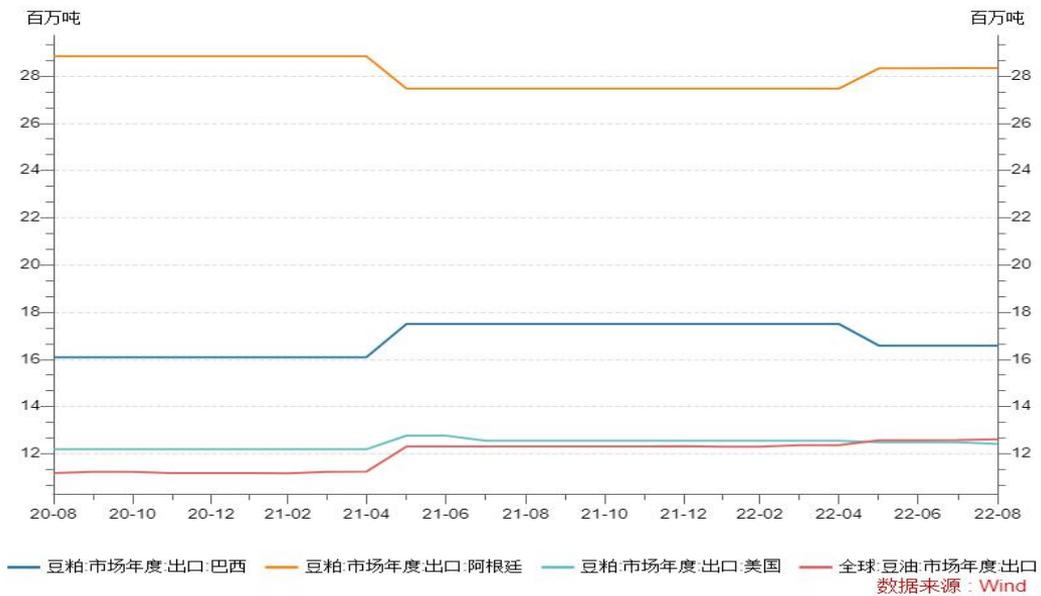


数据来源: Wind 和合期货

三、市场需求情况



数据来源: Wind 和合期货



数据来源: Wind 和合期货

虽然8月下半月和9月将适逢高校开学、双节备货，国内油脂理论需求情况将好于7月。但是现阶段豆油现货行情和国内供需基本面略显脱节，全球油脂需求短期难有大的增长，价格继续反弹力度有限，暂看豆油将延续宽幅震荡格局。

四、后市展望

8月USDA月度供需报告意外上调2022/23年度美豆单产，全球新季大豆供给趋于宽松的预期在逐步兑现，接下来如果4季度南美大豆进入播种期后没有大的天气问题，全球大豆供给或将再次转向宽松格局；与此同时需要关注宏观是否能和基本面共振。豆油在经历了7月中旬以来的反弹后，整体来看依旧面临宏观形势的压力，从基本面角度来看国际豆油供给依旧持续宽松，预计豆油会走出阶段震荡的走势。

需求方面，油厂交易逐步增多，双节备货开始提上日程，现油厂为补给包装油用量，提货方面均有所延迟。近期国内豆类油脂等食用油行情均呈现涨跌反复波动的态势，行情的不稳定，豆油基差暗降说明市场信心度不足。预计后市豆油市场会继续围绕着各类小周期消息题材炒作而反复波动，暂看豆油将延续宽幅震荡格局。

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。