

和合期货豆油周报（20220822-20220826）

——供需偏紧原油走高，豆油偏强震荡



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：

目前油脂市场的影响因素依然较为复杂，随着宏观担忧情绪释放，原油的走强，棕榈油到港和国内开工不及预期，叠加双节备货，油脂短期或偏强运行。但中长期供应宽松，在流动性收紧和全球整体经济下行的压力作用下，市场情绪不乐观，所以豆油仍然面临宏观形势的压力。

供需方面，近期下游补库意愿较强，消费强劲，同时由于压榨利润低迷或其他原因导致了压榨减少，另外叠加大豆价格走高因素，使得豆油价格强势；然而近期供给紧张情况下，预期豆油近端基差依旧表现强势，对盘面价格同样形成了从近到远的拉扯。预计后市豆油市场短期会受到消息炒作反复波动，短期或将震荡偏强，中长期仍将延续偏弱震荡。

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	- 7 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

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 9518 元/吨，最高价 10066 元/吨，最低价 9450 元/吨，收盘价 9928 元/吨，较上一周上涨 382 元，涨幅 4.00%，成交量 271.7 万手，较上一周增加 62.5 万手，持仓量 37.1 万手，较上一周增加 72029 手。本周豆油期货价格偏强震荡，价格在周三上破了 60 日均线，随后偏强震荡，01 合约成交量和持仓量均有所增加，价升量增，短期偏弱局势有所改善。

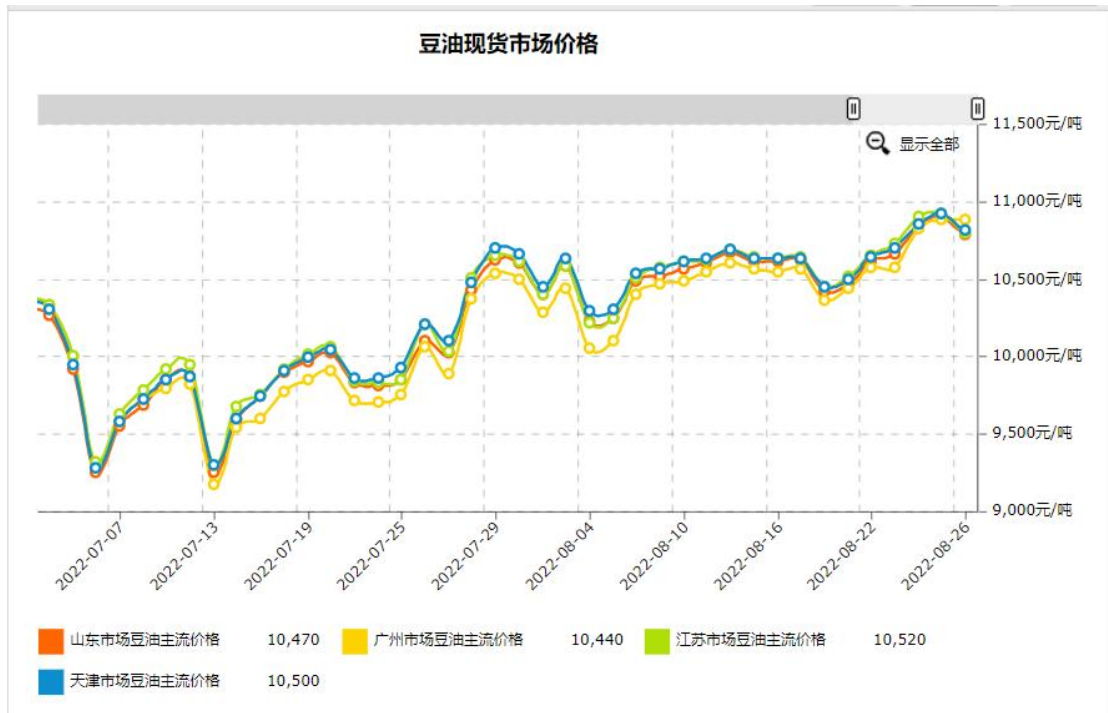


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

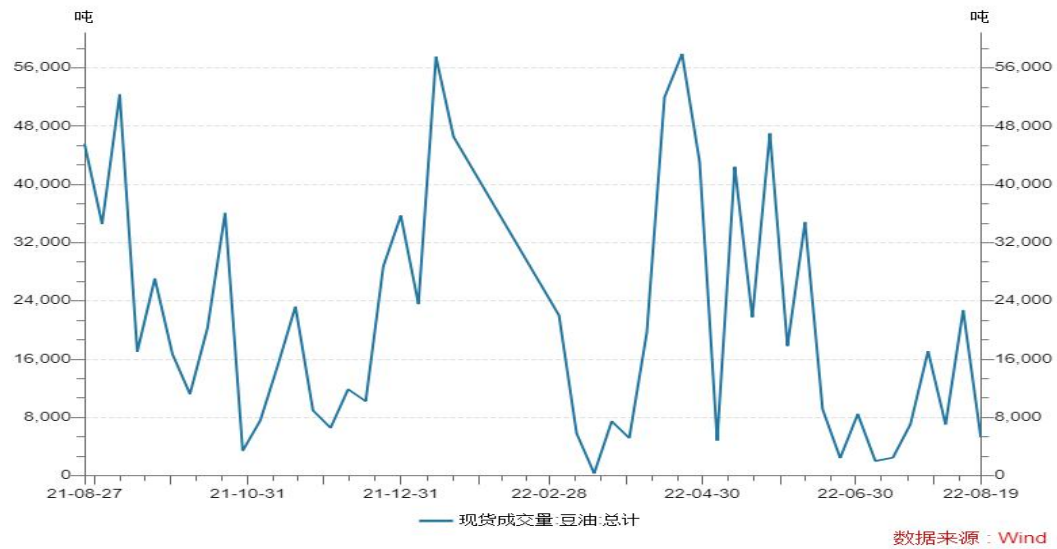
数据来源：文华财经 和合期货

（二）现货行情—库存收紧，现货价格走高

截止至 8 月 26 日当周，我国主要地区豆油现货价格较上一周均有所上涨。国内豆油现货成交均价为 10820 元/吨，较上周上涨 367.5 元/吨。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。国内豆油现货成交量为 5250 吨，较上周大幅减少。



图二：豆油现货市场价格
数据来源：Mysteel



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

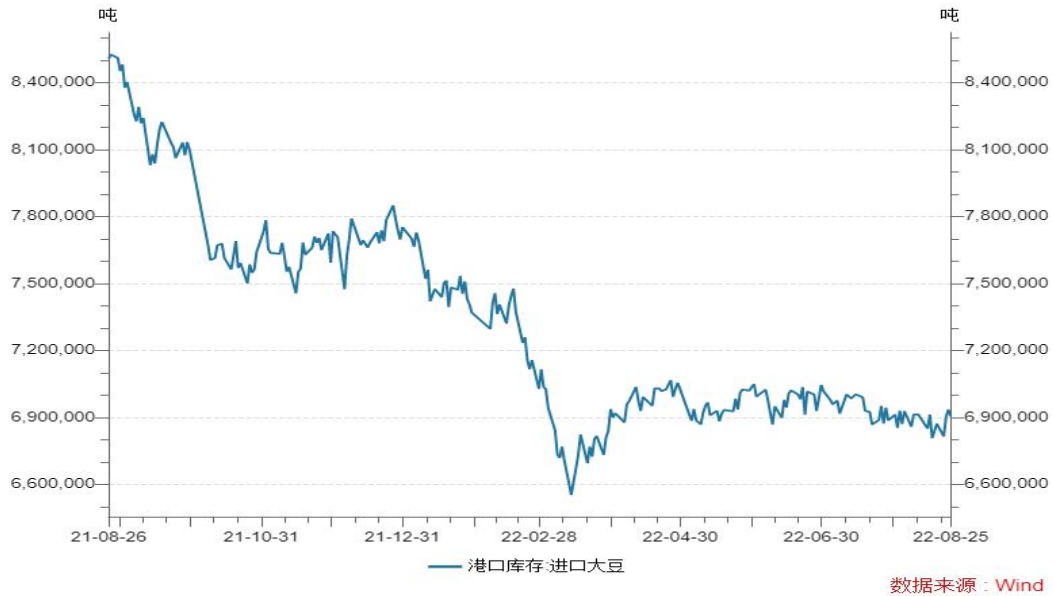
(一) Pro Farmer 巡查引发美国作物收成担忧

Pro Farmer 本周展开的年度巡查中发现，内布拉斯加州玉米单产前景和大

豆结荚数低于去年，且低于三年平均水平，这将再次引发了人们对于美国作物产量的担忧。8月份公布的USDA供需报告意外偏空，整个报告虽然下调了收获面积，但上调了单产，则新作的正体产量和期末库存的预期就有所上调，叠加天气情况，均对美豆市场的价格有所支撑。

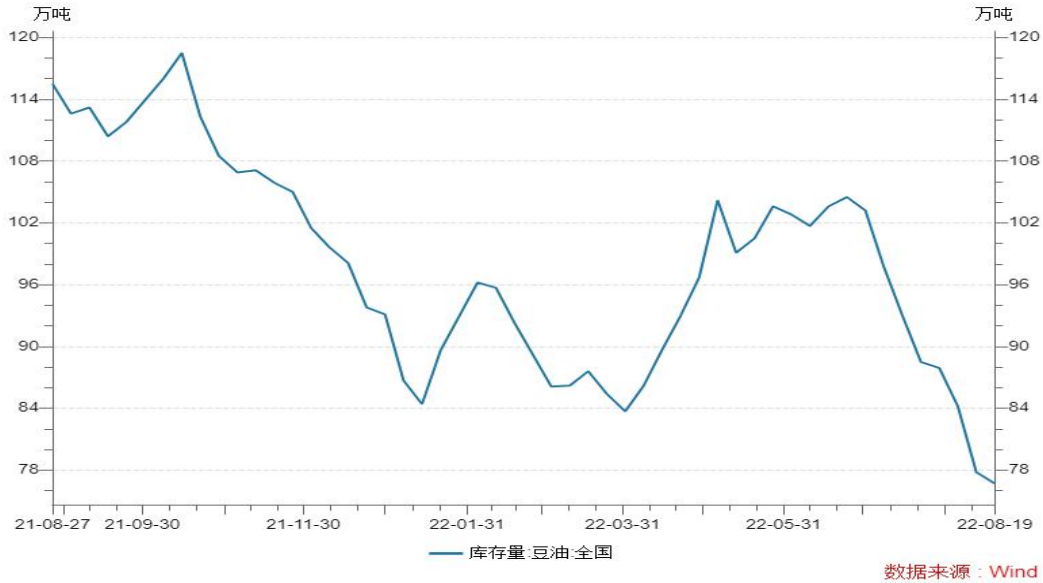
（二）豆油呈现去库存化，价格有明显支撑

受到宏观和外盘油脂价格走势的影响，我国大豆进入了去库存的阶段，8月份至10月份进口大豆的到货量较低，下游又处在了季节性的消费旺季，短期内主要是以去库存为主。同样豆油目前的库存还是处于近五年中较低的水平，价格方面，受此影响预计短期内豆油的价格仍然较为坚挺。



图四：进口大豆港口库存量

数据来源：Wind 和合期货

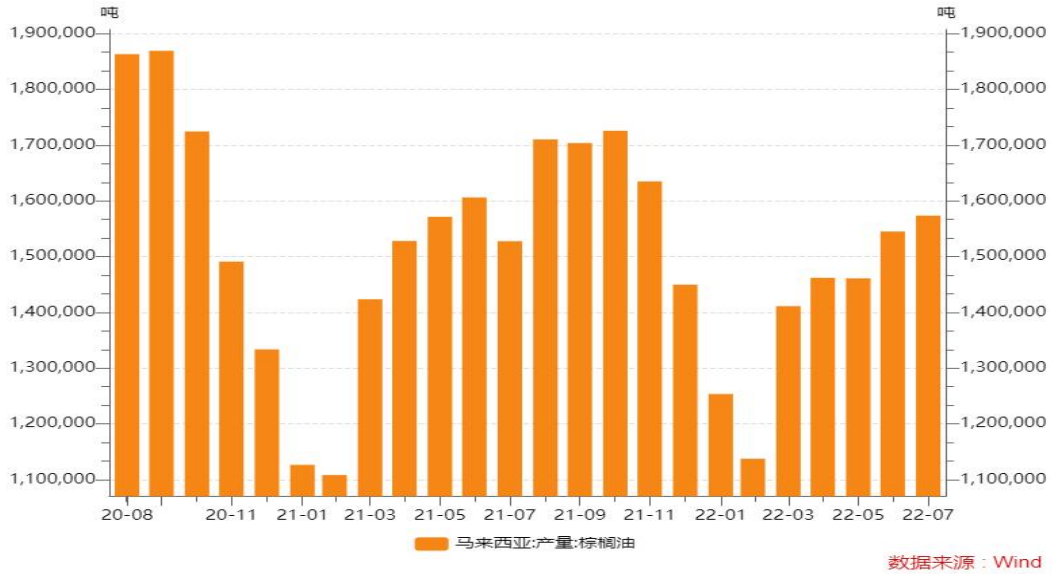


图五：全国豆油库存量（周度统计）

数据来源：Wind 和合期货

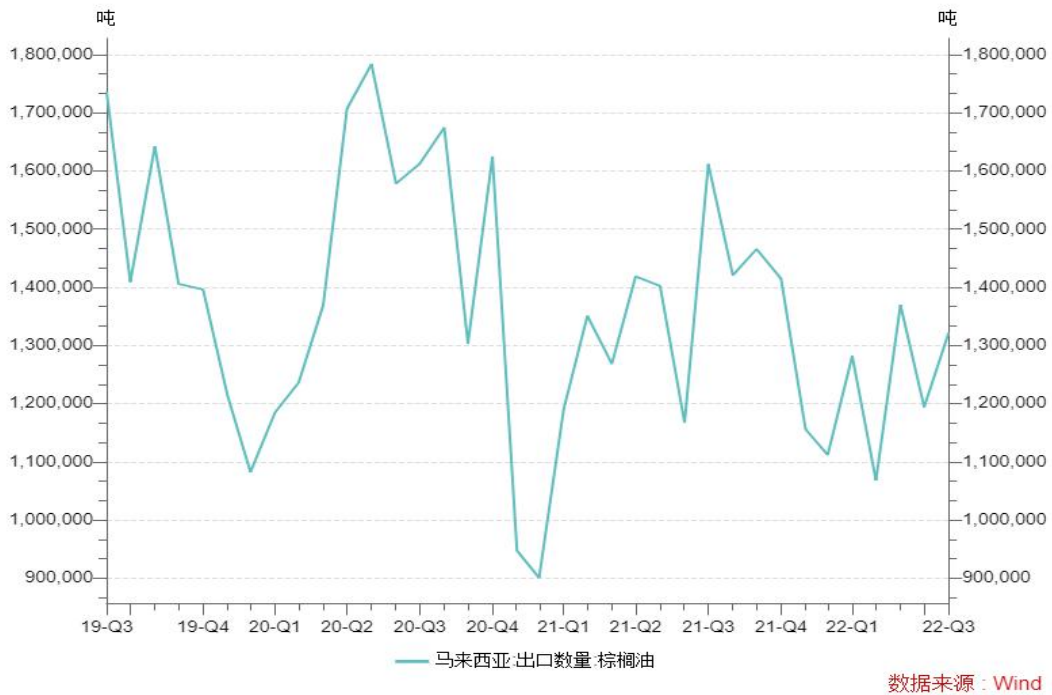
（三）马棕油 8 月产量预计有所恢复

虽然马来西亚的累库压力逐渐缓解致使国内棕榈油的供应压力有所缓解，但短期内印尼利空的因素仍然存在；进入 8 月，马棕产量继续恢复，据数据显示，2022 年 8 月 1—20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.96%，出油率减少 0.57%，产量增加 4.96%。据船运调查机构 ITS 数据显示，预计马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口为 728165 吨，7 月同期为 667509 吨，环比增加 9.09%。近期印尼棕榈油协会（GAPKI）最新公布的数据显示印尼库存仍处于高位，但并未出现之前市场预计的严重胀库。



图六：马来西亚棕榈油产量

数据来源：Wind 和合期货



图七：马来西亚棕榈油出口量

数据来源：Wind 和合期货

三、市场需求情况

国内需求适逢高校开学、双节备货，国内油脂理论需求情况有所好转。国内供需目前偏强势，豆油需求有所好转，预计豆油库存继续下滑，进口到港继续放

缓，叠加华东限电限产，油厂压榨开机率偏低，短期豆油价格有一定支撑。但是中长期的供应宽松情况仍在，预计价格继续反弹力度有限。

四、后市展望

目前油脂市场的影响因素依然较为复杂，随着宏观担忧情绪释放，原油的走强，棕榈油到港和国内开工不及预期，叠加双节备货，油脂短期或偏强运行。但中长期供应宽松，在流动性收紧和全球整体经济下行的压力作用下，市场情绪不乐观，所以豆油仍然面临宏观形势的压力。

供需方面，近期下游补库意愿较强，消费强劲，同时由于压榨利润低迷或其他原因导致了压榨减少，另外叠加大豆价格走高因素，使得豆油价格强势；然而近期供给紧张情况下，预期豆油近端基差依旧表现强势，对盘面价格同样形成了从近到远的拉扯。预计后市豆油市场短期会受到消息炒作反复波动，短期或将震荡偏强，中长期仍将延续偏弱震荡。

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。