

和合期货豆油周报（20220905-20220909）

——供应预期宽松，豆油承压走弱



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：

本周受到大豆预期丰产的影响，大豆价格偏弱，同时受到原油下跌的拖累，导致豆油价格本周偏弱运行。供需方面，受到大豆到港数量偏低的影响，油厂整体开工不稳定，大豆压榨略有下降，豆油产出同样受限。自上周起，双节备货需求相对减弱，下游贸易商提货速度一般，豆油库存出现小幅下调，处于较低位。本周大豆压榨量或将提升至 200 万吨左右，预计豆油库存继续低位运行。

当前豆油市场交易一般。豆油行情或继续走一段时间的宽幅震荡行情，直到新的可以引导市场方向的消息出现。后期继续关注美联储加息意愿、美豆天气和优良率炒作、印尼不定的政策变更、港口棕榈油到港进度等。国内豆油期货价格仍将跟随外盘油脂波动，预计短期价格震荡偏弱，但现货基差报价保持坚挺。

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	- 5 -
(一) 美豆丰收预期增加，削弱市场看涨情形	- 5 -
(二) 大豆到港量逐渐减少，豆油库存继续低位	- 5 -
(三) 棕榈油季节性增长，库存大概率增加	- 7 -
三、市场需求情况	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 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 y2301 开盘价 9360 元/吨，最高价 9624 元/吨，最低价 9030 元/吨，收盘价 9136 元/吨，较上一周下跌 190 元，跌幅 2.04%，成交量 354.9 万手，较上一周增加 34.1 万手，持仓量 43.0 万手，较上一周增加 16451 手。本周豆油期货价格偏弱运行，下破了之前的区间低点，周 K 线图上，中期承压于布林中轨，技术形态走弱。

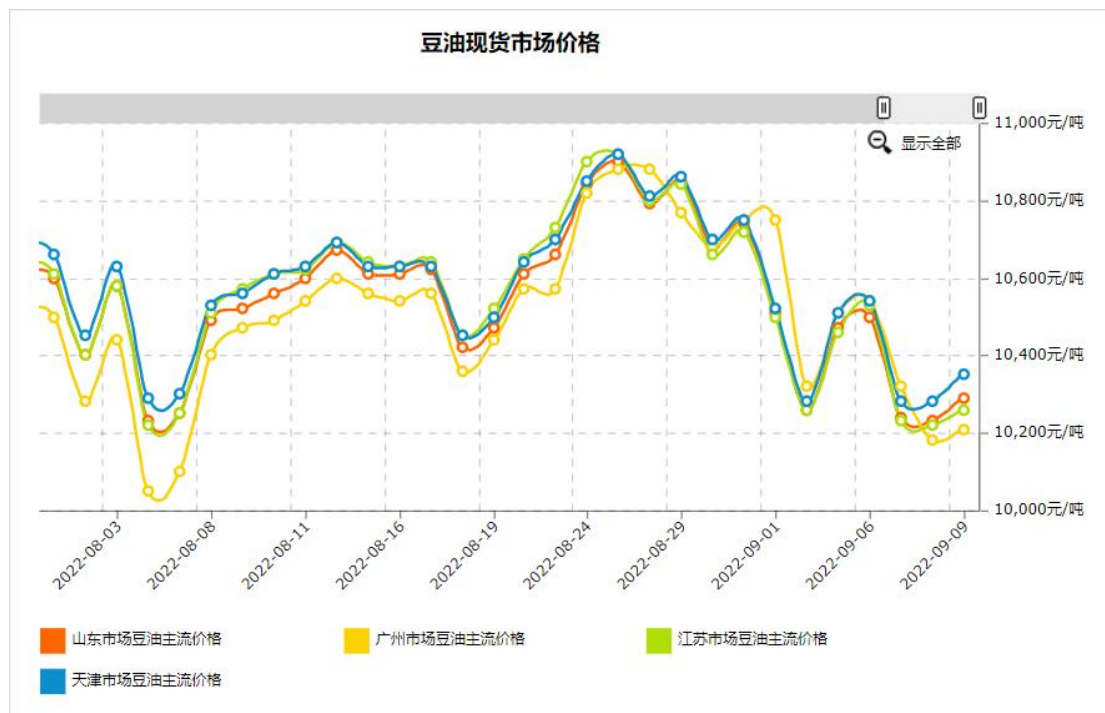


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

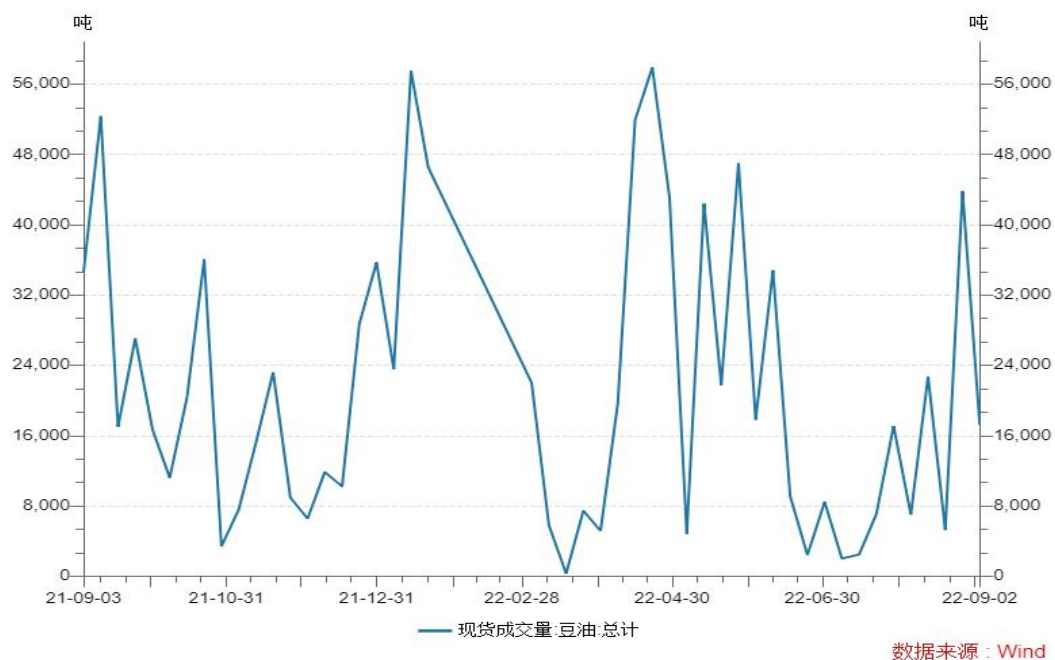
（二）现货行情

截止至 9 月 9 日当周，国内豆油市场主流成交价格 在 10500-10600 元/吨之间，豆油现货均价 10400 元/吨，较上周价格下调 150 元/吨，周跌幅 1.41%。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。截止 9 月 2 日，国内豆油现货成交量为 17200 吨，周环比减少 26600 吨。



图二：豆油现货市场价格

数据来源：Mysteel



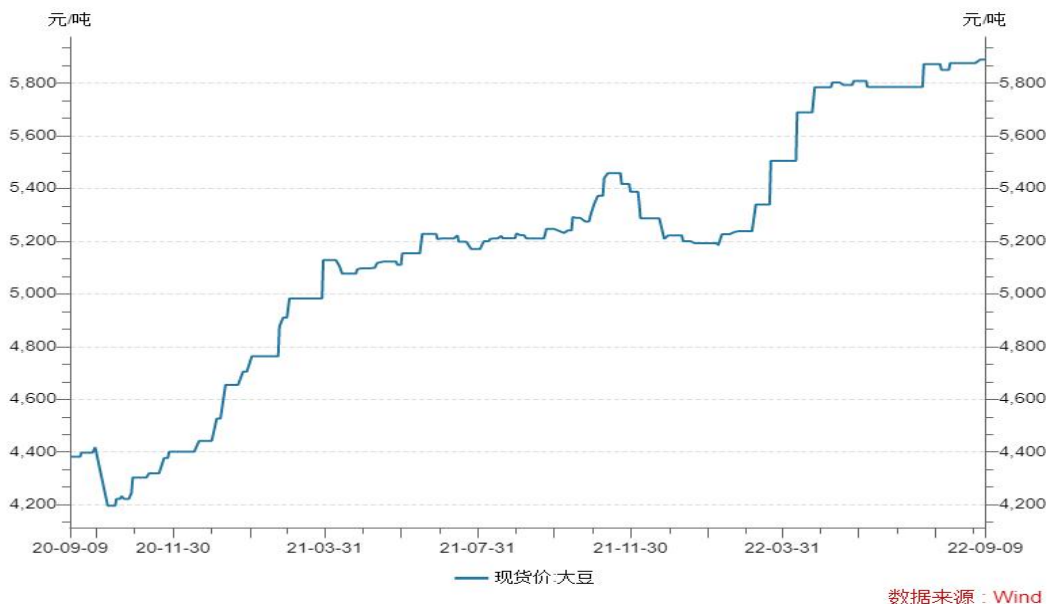
图三：豆油现货成交量

数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

（一）美豆丰收预期增加，削弱市场看涨情形

本周国内大豆价格为 6280 元/吨，较上周价格稳。本周大豆港口分销价格下跌。国际方面，截止 9 月 8 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1383.5 美分/蒲，较上周同期下跌 4.53%，较上月同期下跌 5.5%，较年初上涨 2.07%。CBOT 大豆期货市场冲高回落持续收低，全球需求减弱的迹象以及美国大豆将迎来大丰收的预期继续笼罩市场，中国贸易数据降幅超出市场预期，加剧市场对经济衰退风险的担忧，供应压力也在削弱市场看涨情绪。

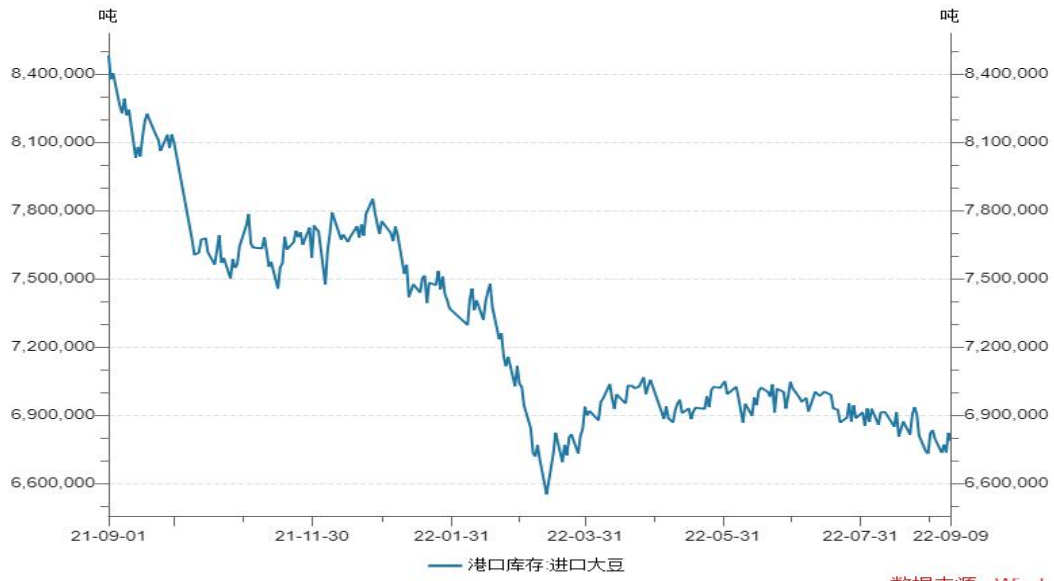


图四：大豆现货价

数据来源：Wind 和合期货

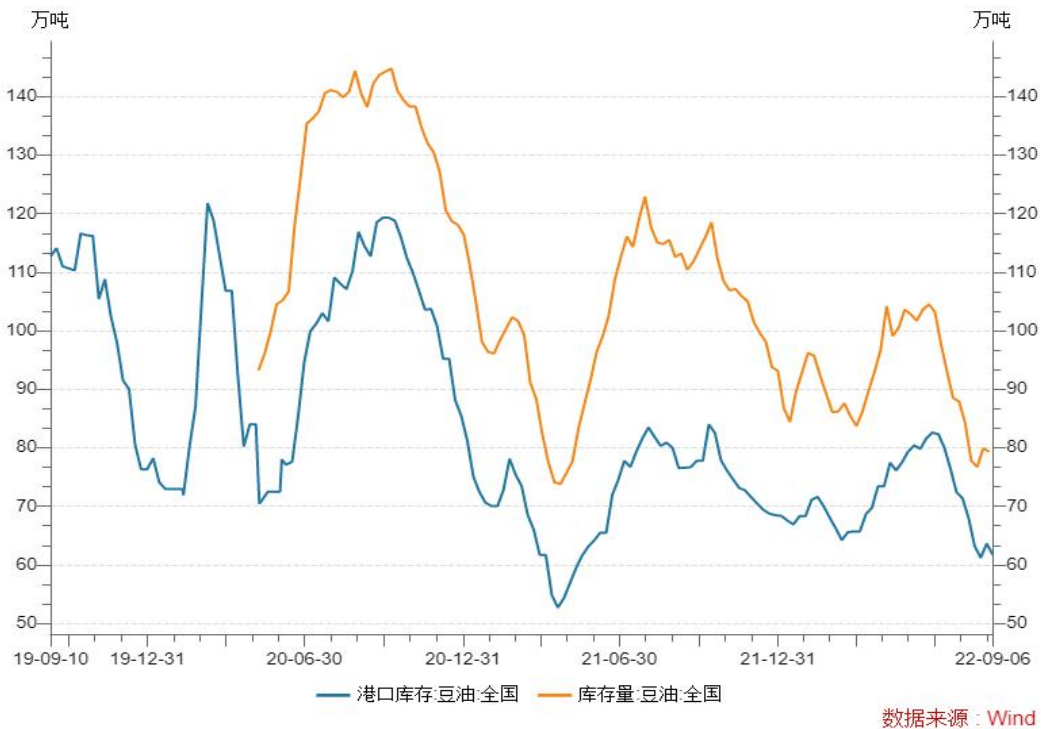
（二）大豆到港量逐渐减少，豆油库存继续低位

由于大豆到港量的逐渐减少，限制油厂开机率，豆油供应端压力不大，监测显示，9月6日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，比上年同期减少8万吨，比近三年同期均值减少39万吨。截止2022年09月06日，豆油港口库存为61.7万吨，环比减少1.9万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。



图五: 进口大豆港口库存量

数据来源: Wind 和合期货

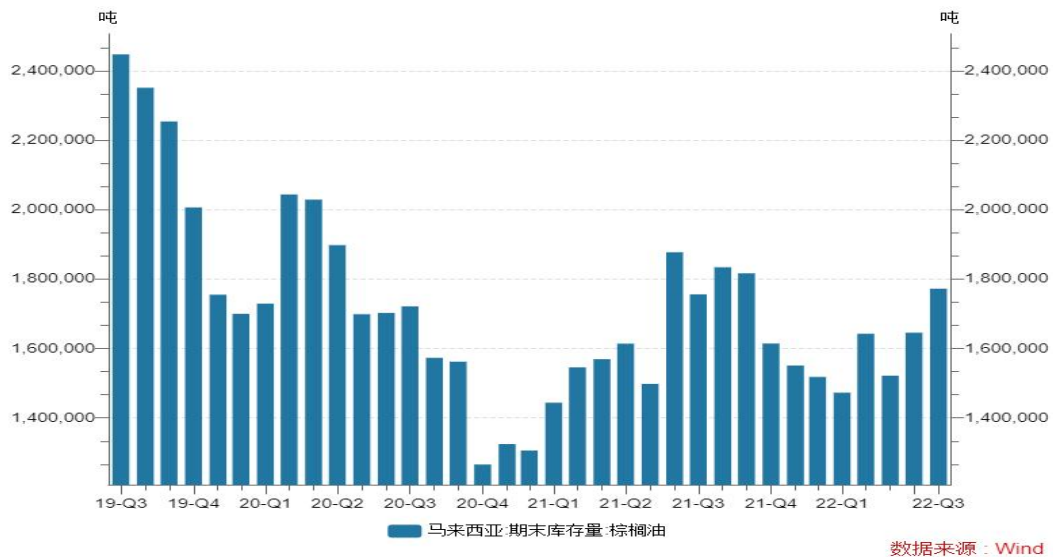


图六: 全国豆油库存量/港口库存量

数据来源: Wind 和合期货

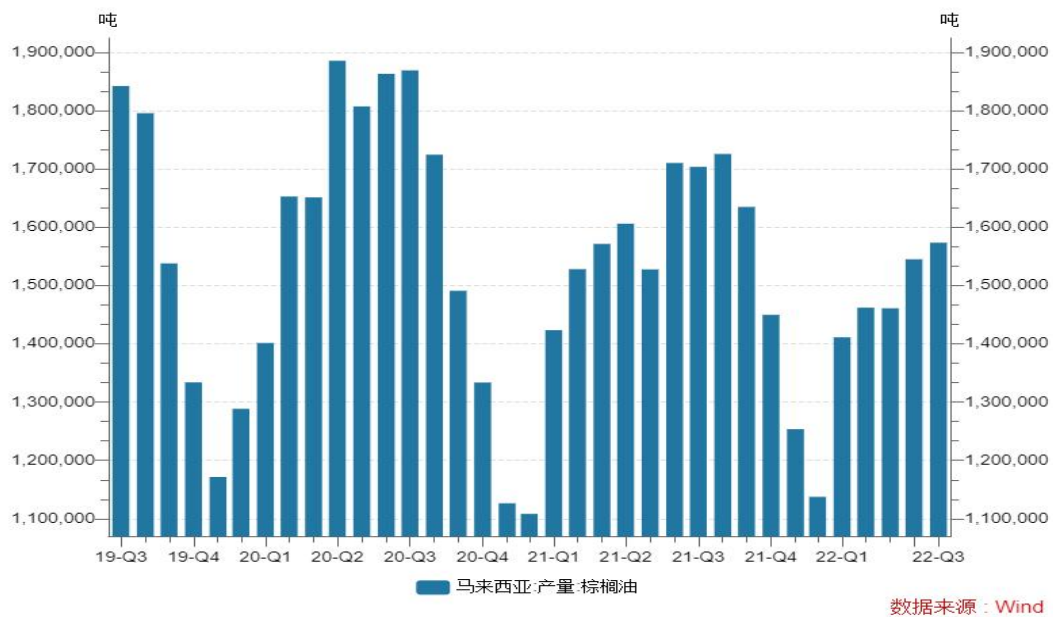
(三) 棕榈油季节性增长，库存大概率增加

本周 BMD 棕榈油震荡走低。目前棕榈油产量处于季节性增长周期中，库存大概率会有所上升。某机构预测，马棕 8 月库存或将攀升到 200 万吨以上水平。8 月马棕出口较 7 月变化不大，印尼 9 月关税平稳，马棕出口亮眼的的可能性不大。后市重点关注下周 MPOB 报告公布后，马棕的累库程度，以及对产地价格的影响。



图七：马来西亚棕榈油期末库存

数据来源: Wind 和合期货



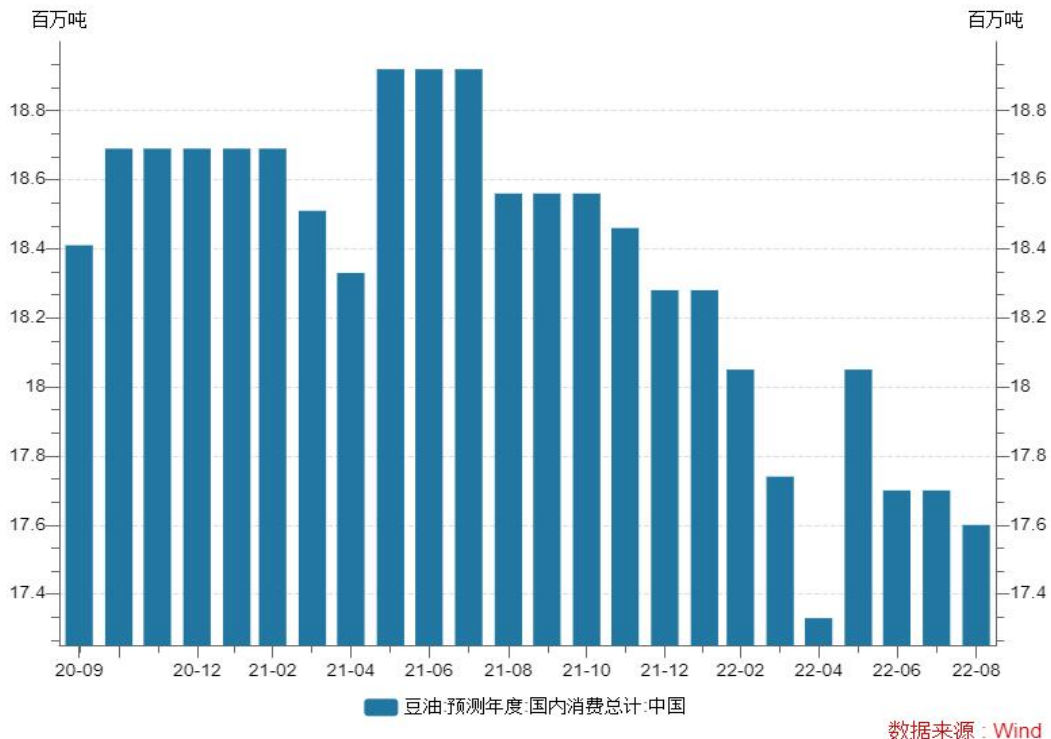
图八：马来西亚棕榈油产量

数据来源: Wind 和合期货

三、市场需求情况

USDA 预估截止 2022 年 08 月，中国豆油国内消费月度预估为 17.6 百万吨，环比减少 0.1 百万吨，中国豆油国内消费月度预估处于历史平均水平。

国内大豆到港量偏低，虽然近几周大豆压榨量提升至较高水平，豆油产出增加，但中秋国庆节备货启动，下游需求趋增，豆油库存持续下滑，继续支撑豆油现货及基差报价。但近期多地疫情出现反复，关注其对油脂需求造成的拖累。



图九：豆油预测年度国内消费总计

数据来源：Wind 和合期货

四、后市展望

受到大豆到港数量偏低的影响，油厂整体开工不稳定，大豆压榨略有下降，豆油产出同样受限。自上周起，双节备货需求相对减弱，下游贸易商提货速度一般，豆油库存出现小幅下调，处于较低位。本周大豆压榨量或将提升至 200 万吨左右，预计豆油库存继续低位运行。

当前豆油市场交易一般。豆油行情或继续走一段时间的宽幅震荡行情，直到新的可以引导市场方向的消息出现。后期继续关注美联储加息意愿、美豆天气和

优良率炒作、印尼不定的政策变更、港口棕榈油到港进度等。国内豆油期货价格仍将跟随外盘油脂波动，预计短期价格震荡偏弱，但现货基差报价保持坚挺。

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。