

和合期货豆油周报（20220912-20220916）

——宏观数据引发市场担忧，豆油震荡偏弱



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：

本周一 USDA 报告下调美豆产量和年末库存，数据提振全球大豆和油脂市场，同时美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 9 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 57%，前一周为 57%，去年同期为 57%。美豆优良率下滑并低于市场预期，也同样对大豆价格有所支撑。但是随着利多影响的逐步消化，以及 8 月美国通胀高于预期，美联储加息预期增强等等引发市场担忧，豆油走势并未延续。

国内方面，国内油厂开机率较前阵有所恢复，豆油供应相对增加，需求持稳，库存止跌反弹，但仍处于低位。不过，短期国内大豆供应仍然偏紧，库存反弹空间有限。需求方面，国庆节将至，食用油需求以及补库需求将有所提高，但目前疫情防控偏紧，仍需注意疫情对市场的需求影响变化。中长期来看，供应面对油脂的打压或将进一步明显，预计后市走势仍以震荡偏弱为主。

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) USDA 供需报告利好，提振全球豆类和油脂市场	- 4 -
(二) 油厂恢复部分开工，豆油供应略有增幅	- 5 -
(三) 棕榈油库存或将进一步上升，抑制价格走高	- 7 -
三、市场需求情况	- 7 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
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 9400 元/吨，最高价 9514 元/吨，最低价 9102 元/吨，收盘价 9170 元/吨，较上一周上涨 34 元，涨幅 0.37%，成交量 224.5 万手，较上一周减少 130.4 万手，持仓量 44.7 万手，较上一周增加 16232 手。本周豆油期货价格继续偏弱运行，日 K 线处于 5 日均线下方，技术指标均偏空，短期支撑在前期低点 9030 附近。



图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

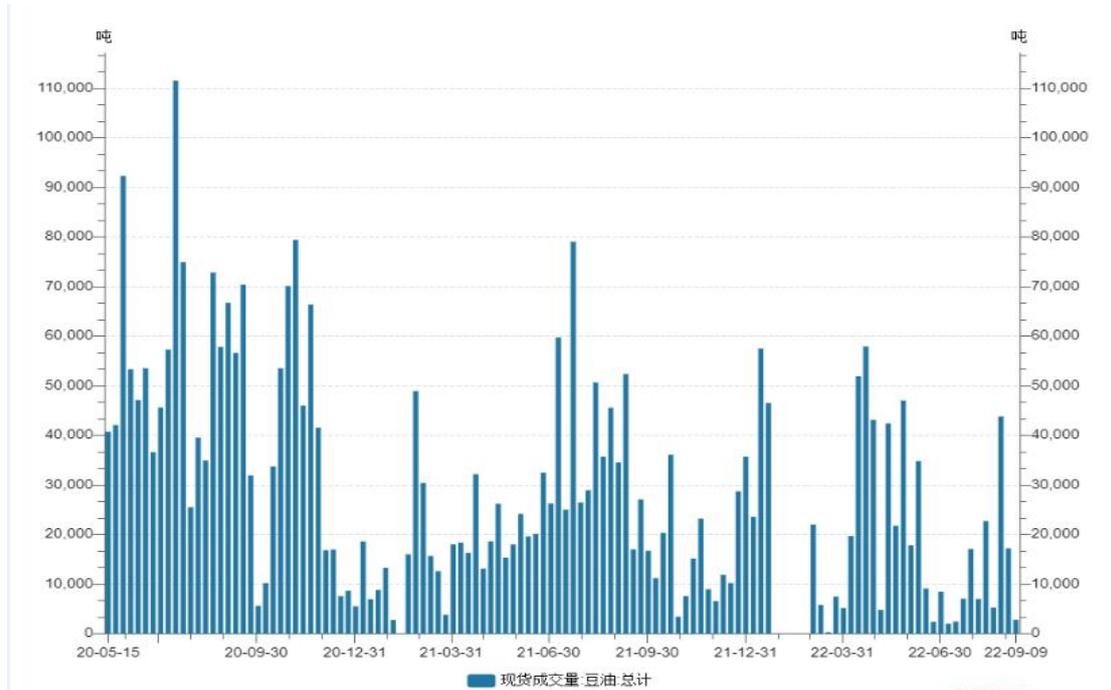
（二）现货行情

截止至 9 月 16 日，豆油现货均价 10190 元/吨，较上周价格下调 210 元/吨，周跌幅 2.02%。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。截止至 9 月 9 日，国内豆油现货成交量为 2800 吨，周环比减少 14400 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

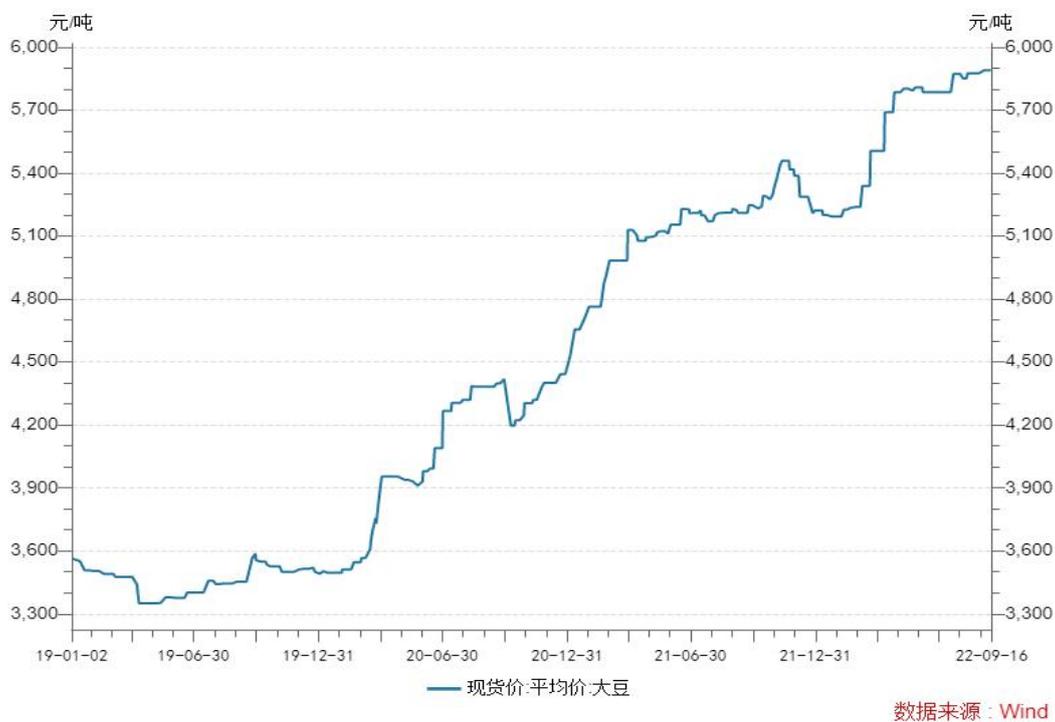
数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

(一) USDA 供需报告利好，提振全球豆类和油脂市场

截止 9 月 16 日，国内大豆现货均价 6280 元/吨，较上周价格持稳。国际方

面，截止9月15日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格11月期约收低3.50美分，报收1451.50美分/蒲式耳；1月期约收低3美分，报收1458美分/蒲式耳；3月期约收低3美分，报收1458.25美分/蒲式耳。周一凌晨USDA公布九月供需数据，数据显示旧作方面美国2021/22年度旧作出口由21.6亿蒲式耳下调至21.45亿蒲式耳，旧作结转库存由2.25亿蒲式耳上调至2.4亿蒲式耳。新作方面，美国2022/23年度新作种植面积下调至8720万英亩，收割面积下调至8630万英亩，单产下调至50.5亿蒲式耳，产量下调至43.78亿蒲式耳，均明显低于市场预期。由于本次美豆USDA供需报告利好的影响，全球豆类大宗商品和油脂市场受到提振。



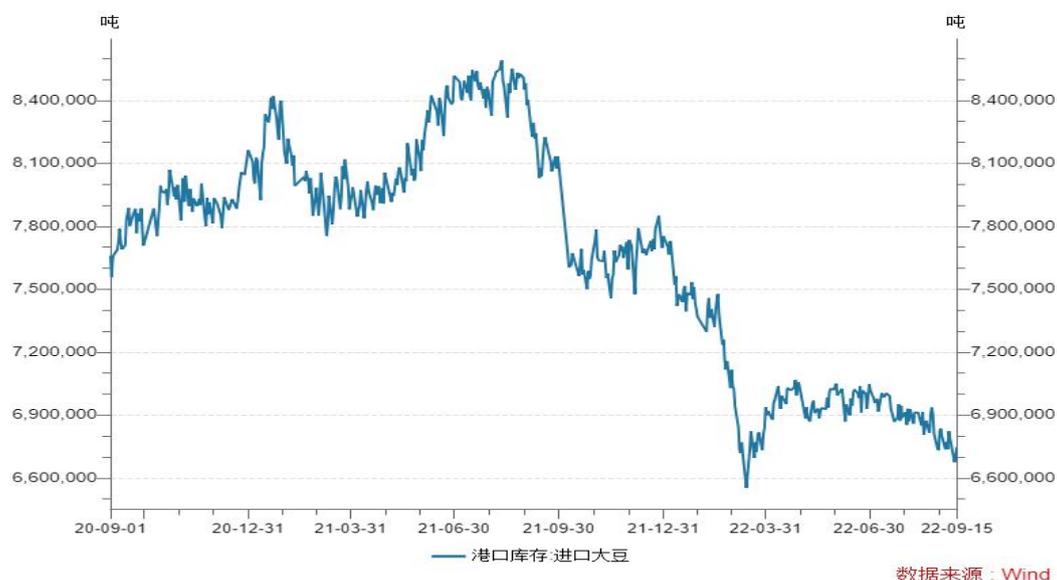
图四：大豆现货价

数据来源：Wind 和合期货

（二）油厂恢复部分开工，豆油供应略有增幅

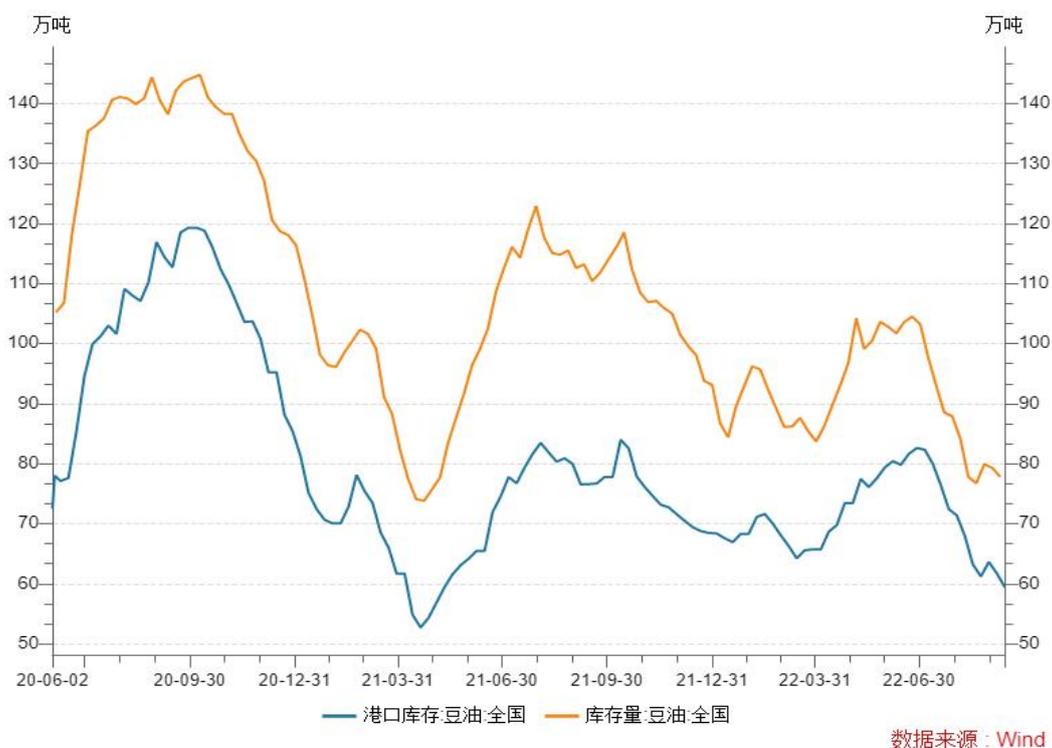
国内油厂开机恢复到较高水平，豆油供应有所增加，但是库存仍处于低位。根据数据显示，截止到9月12日，全国主要油厂豆油库存74万吨，比上周同期减少2万吨，月环比减少3万吨，比上年同期减少12万吨，比近三年同期均值减少42万吨。截止2022年9月13日，豆油港口库存为59.4万吨，环比减少2.3万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。截至2022年9月

13日，全国重点地区豆油商业库存约78.43万吨，较上周减少1.544万吨，减幅1.93%。



图五：进口大豆港口库存量

数据来源：Wind 和合期货

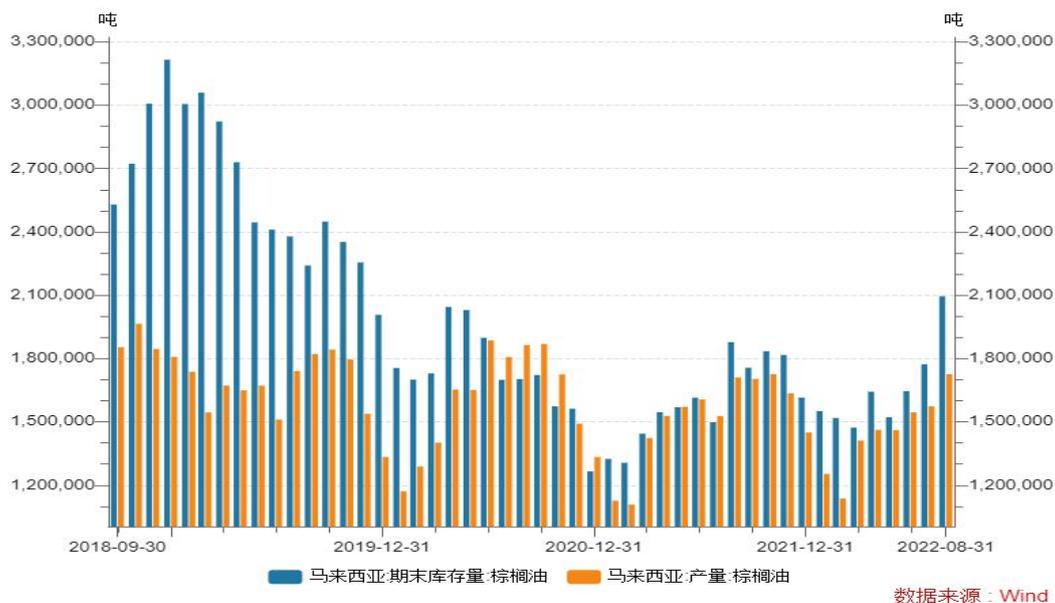


图六：全国豆油库存量/港口库存量

数据来源：Wind 和合期货

（三）棕榈油库存或将进一步上升，抑制价格走高

据 MPOB 月度报告显示，马来棕榈油库存截止到 8 月底为 209.4 万吨，同比 7 月增长 32.1 万吨，由于 9、10 月份仍然是季节性高产期，预计库存仍有进一步上升的可能。但是同时受到劳工不足的影响，相应的增产速度有所减弱。印尼方面将棕榈油出口税豁免延长至 10 月 31 日，目前看可能仍然受高库存的影响，这将使得产地棕榈油价格上方压力明显。

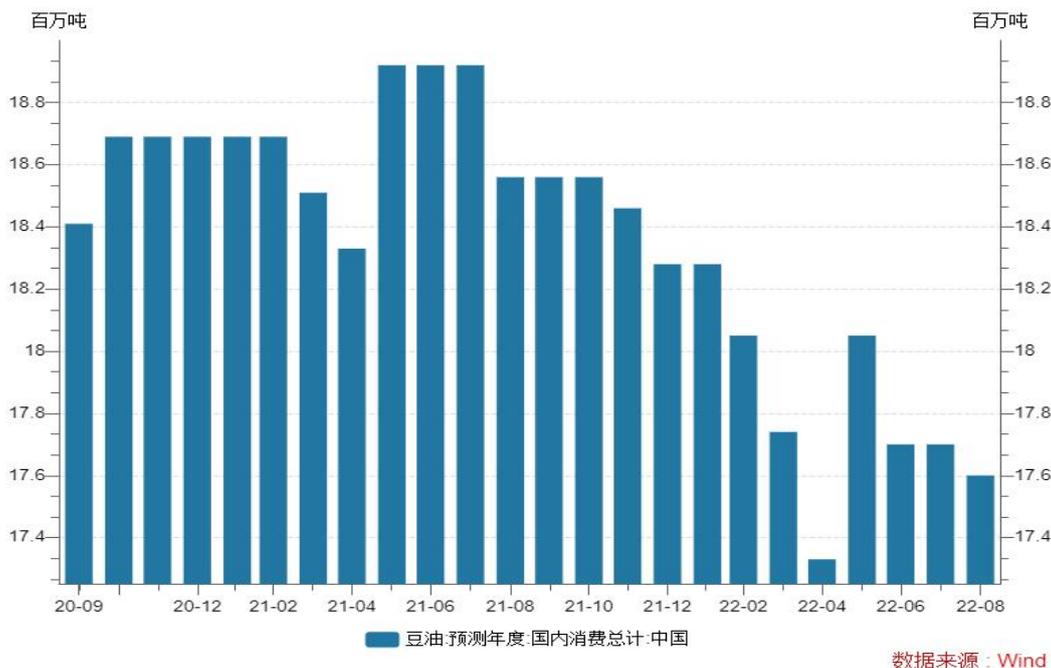


图七：马来西亚棕榈油期末库存/产量

数据来源：Wind 和合期货

三、市场需求情况

据中国农业信息网估计，2021/22 年度中国油菜籽和食用植物油进口量较上月估计值不同程度下调，中国食用植物油产量、进口量分别调减至 2752 万吨、593 万吨。中国食用植物油消费量 3634 万吨，与上月估计值保持一致。国际市场油料和食用植物油价格目前处在高位运行，同时进口利润偏低，在此双重影响下，需求面临压力。截止 2022 年 08 月，USDA 预估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。



图八: 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

周一 USDA 报告下调美豆产量和年末库存, 提振全球大豆和油脂市场, 同时美国农业部在每周作物生长报告中公布称, 截至 2022 年 9 月 11 日当周, 美国大豆生长优良率为 56%, 市场预期为 57%, 前一周为 57%, 去年同期为 57%。美豆优良率下滑并低于市场预期, 也同样对大豆价格有所支撑。但是随着利多影响的逐步消化, 以及 8 月美国通胀高于预期, 美联储加息预期增强等等引发市场担忧, 豆油走势并未延续

国内方面, 国内油厂开机率较前阵有所恢复, 豆油供应相对增加, 需求持稳, 库存止跌反弹, 但仍处于低位。不过, 短期国内大豆供应仍然偏紧, 库存反弹空间有限。需求方面, 国庆节将至, 食用油需求以及补库需求将有所提高, 但目前疫情防控偏紧, 仍需注意疫情对市场的需求影响变化。中长期来看, 供应面对油脂的打压或将进一步明显, 预计后市走势仍以震荡偏弱为主。

风险揭示:

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。