

和合期货豆油周报（20221010-20221014）

——USDA 报告引发供应担忧，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：

本周美国农业部公布了 10 月份供需报告，报告中调整了新作单产量，玉米和大豆的收成预期有所调低，整个报告对市场影响利多。但是进入四季度，美豆也进入收割期，但是随着新豆上市量的增加，美豆面临季节性收割压力。另外，美国农业部报告中，上调了 2022/2023 年度巴西大豆的产量以及出口量，市场预期供应仍然宽松，这将加大利空美豆走势。

豆油现货方面，现货价格偏强运行，虽然国庆假期国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游贸易商提货放缓，使得豆油库存上升。但是节后的压榨量有所回升，下游提货速度也有所加快。中长期来看，报告短期利多影响消化后，全球油脂市场仍面临供应宽松的局面，预计后市豆油仍以宽幅震荡为主。

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 报告利多，支撑豆类价格	- 4 -
(二) 油厂库存略有增幅，但仍处低位	- 5 -
(三) 棕榈油库存单产均有增加	- 6 -
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 9350 元/吨，最高价 9596 元/吨，最低价 9076 元/吨，收盘价 9566 元/吨，较上一周上涨 672 元，涨幅 7.56%，成交量 329.8 万手，较上一周减少 16.9 万手，持仓量 49.4 万手，较上一周增加 82712 手。本周豆油期货震荡上涨，突破前期压力关口，各均线向上。

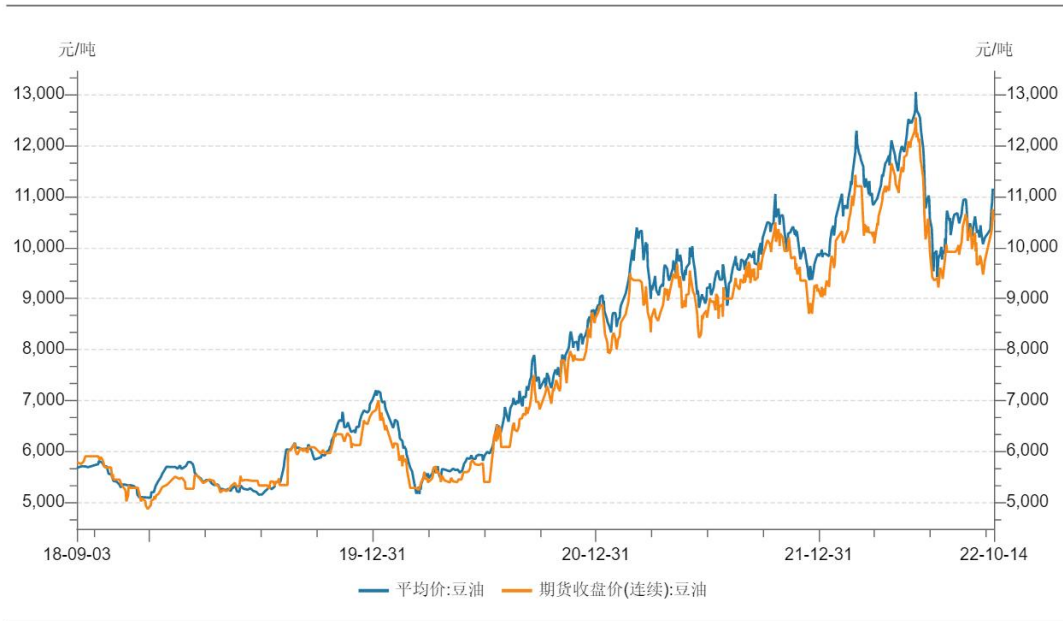


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

（二）现货行情

国内豆油市场主流成交价格 在 10300-10500 元/吨之间，均价水平 10460 元/吨，周涨幅 1.46%。大豆旧作的供应紧张也使得豆油库存在短期内难以得到趋势性的恢复，因此豆油基差继续维持偏强的态势。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：Wind

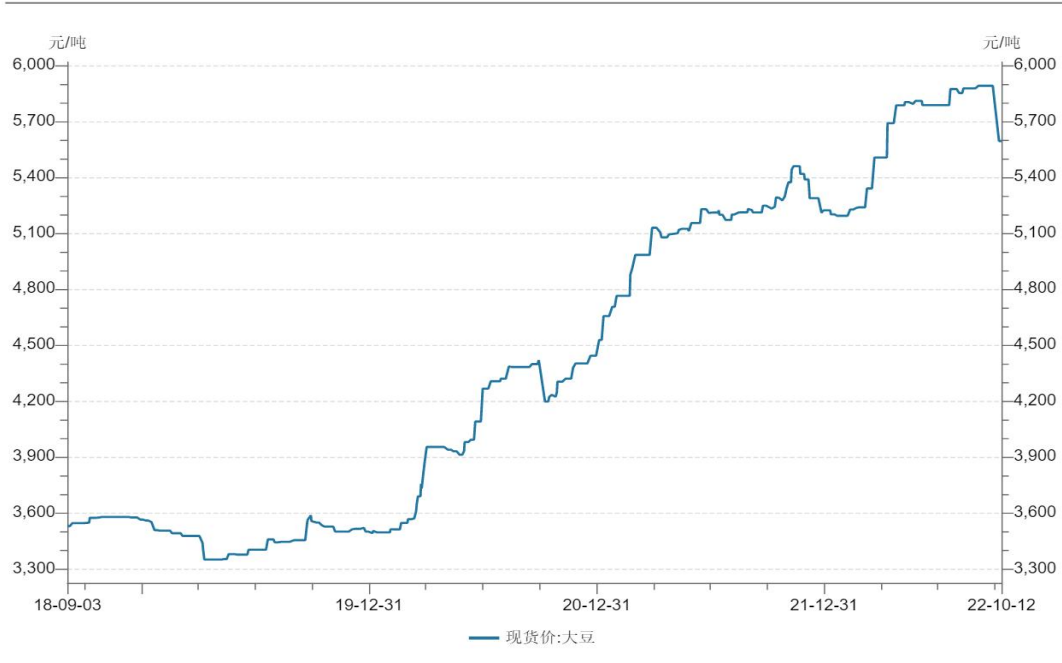
图二：豆油现货市场价格

数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

（一）USDA 报告利多，支撑豆类价格

本周三，USDA 公布 10 月月度供需报告，美国农业部表示，美国玉米和大豆收成将低于预期，目前全球谷物库存已经接近十年内最低水平。本次调整偏向平均，下调了新作单产量来平衡库存上升带来的压力。具体如下，美国旧作单产由 51.4 上调至 51.7 蒲式耳/英亩，旧作产量由 44.35 上调至 44.65 亿蒲式耳，结转库存由 2.45 上调至 2.74 亿蒲式耳。新作方面，单产由 50.5 蒲式耳/英亩下调至 49.8 蒲式耳/英亩，产量由 43.78 蒲式耳下调至 43.13 亿蒲式耳，出口由 20.85 亿蒲式耳下调至 20.45 亿蒲式耳，压榨由 22.25 亿蒲式耳上调至 22.35 亿蒲式耳，结转库存维持在 2 亿蒲式耳不变。



数据来源：Wind

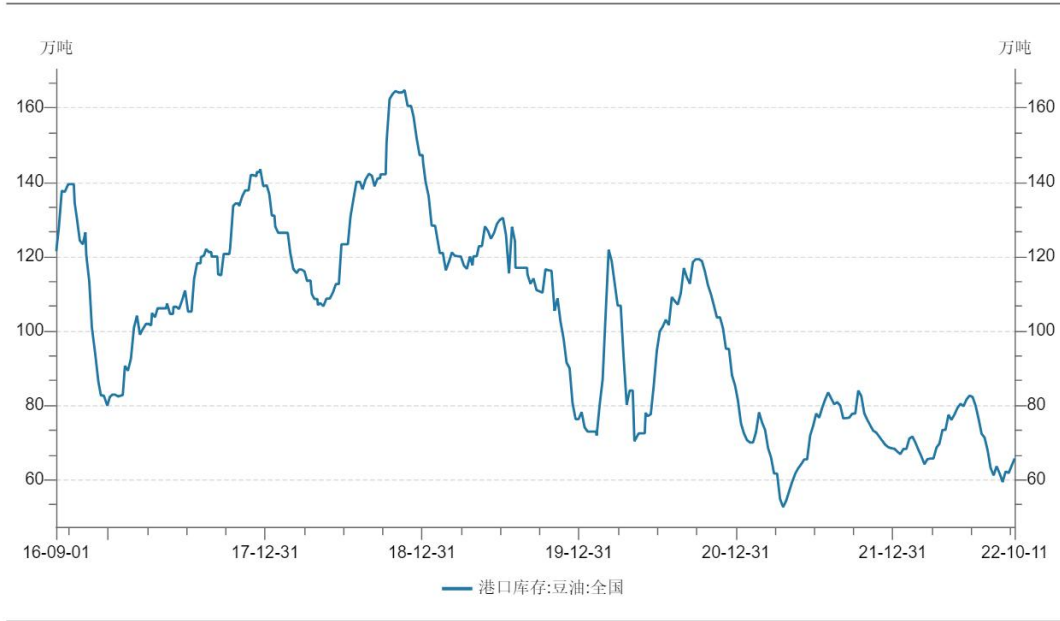
图三：大豆现货价

数据来源：Wind 和合期货

（二）油厂库存略有增幅，但仍处低位

国外方面，10月美国2022/2023年度大豆压榨量预期22.35亿蒲式耳，9月预期为22.25亿蒲式耳，环比增加0.10亿蒲式耳；10月美国2022/2023年度大豆期末库存预期2亿蒲式耳，9月预期为2亿蒲式耳，环比持平。

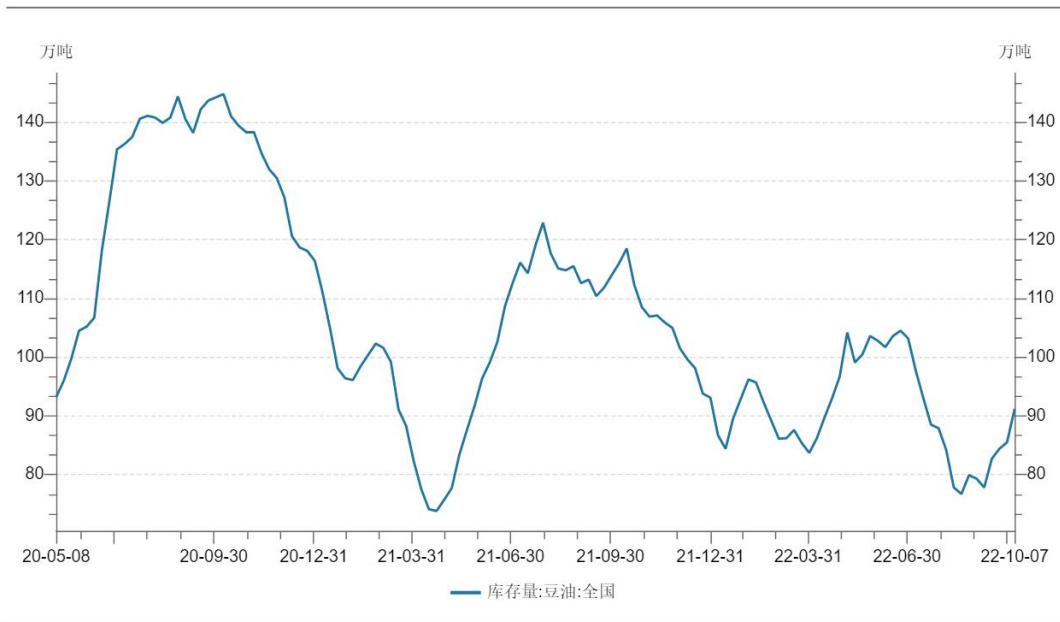
截至2022年10月11日，全国豆油库存约81万吨，周环比增加4万吨，月环比增加7万吨，相较上年同期减少11万吨。大豆压榨情况看，国庆期间主要油厂大豆实际压榨量为152.35万吨，开机率为52.95，较节前下滑近20%。但节后，国内油厂开机率预计大幅上升。目前，全国重点地区豆油库存虽有所提升，但处于同期低位；预计四季度压榨量不会有明显增加，豆油库存大概率将延续低位。



数据来源：Wind

图四：进口大豆港口库存量

数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

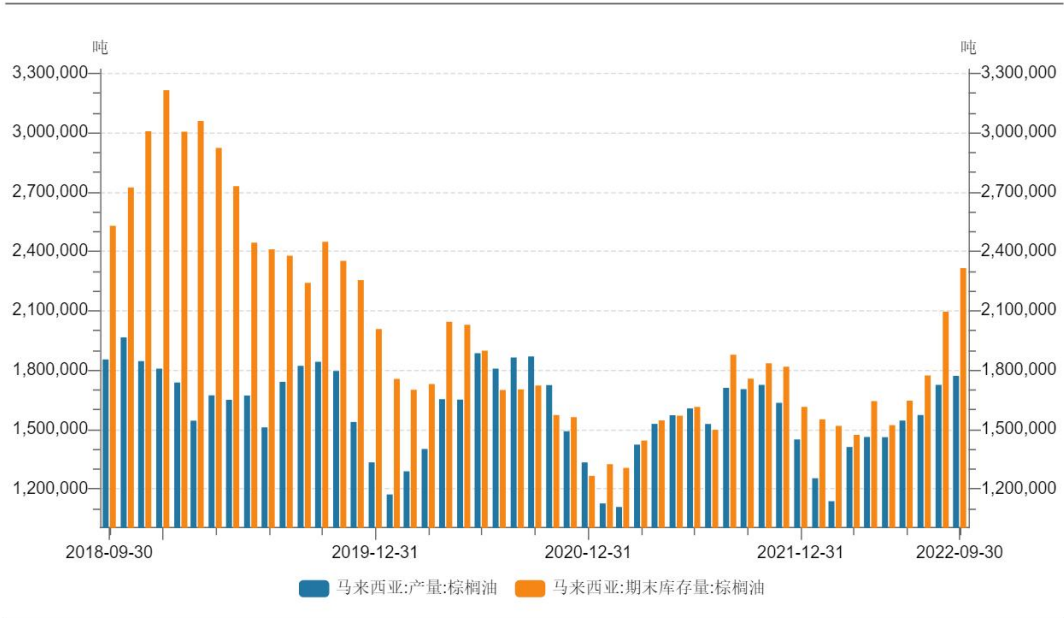
图五：全国豆油库存量

数据来源：Wind 和合期货

（三）棕榈油库存单产均有增加

截至 2022 年 10 月 12 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 59.0 万吨，环比上周增加 6.5 万吨，增幅 12.38%。从季节性来看，棕榈油商业库存位于历史平

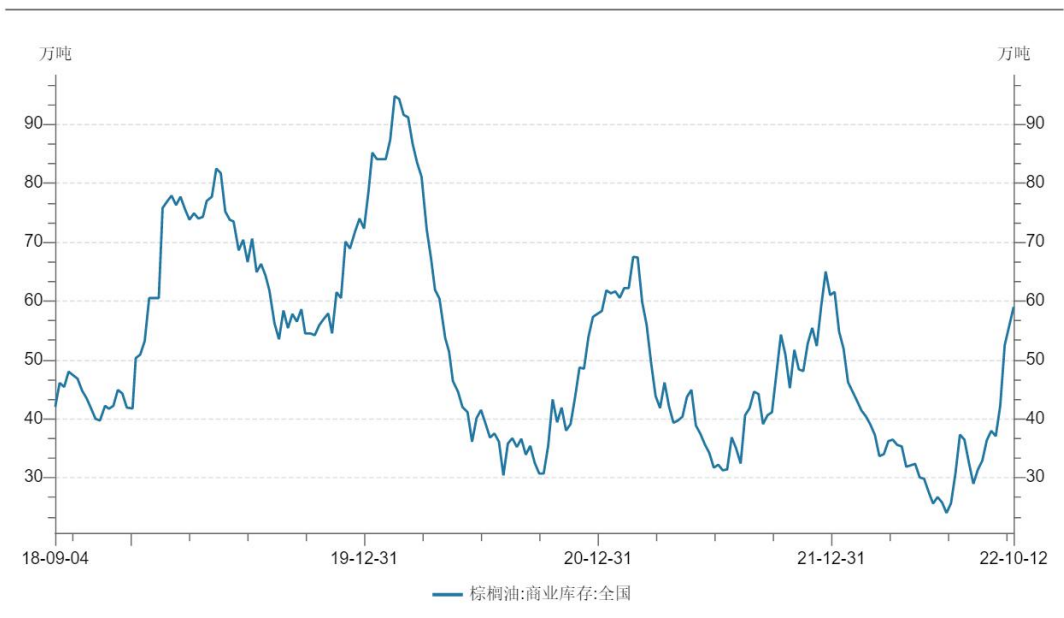
均水平。MPOB 公布的数据显示，9 月份马来西亚棕榈油产量为 177 万吨，环比上月增加 4.466 万吨。9 月份马来西亚棕榈油库存为 231.54 万吨，环比上月增加 22.08 万吨，环比增加 10.54%。



数据来源：Wind

图六：马来西亚棕榈油期末库存/产量

数据来源：Wind 和合期货



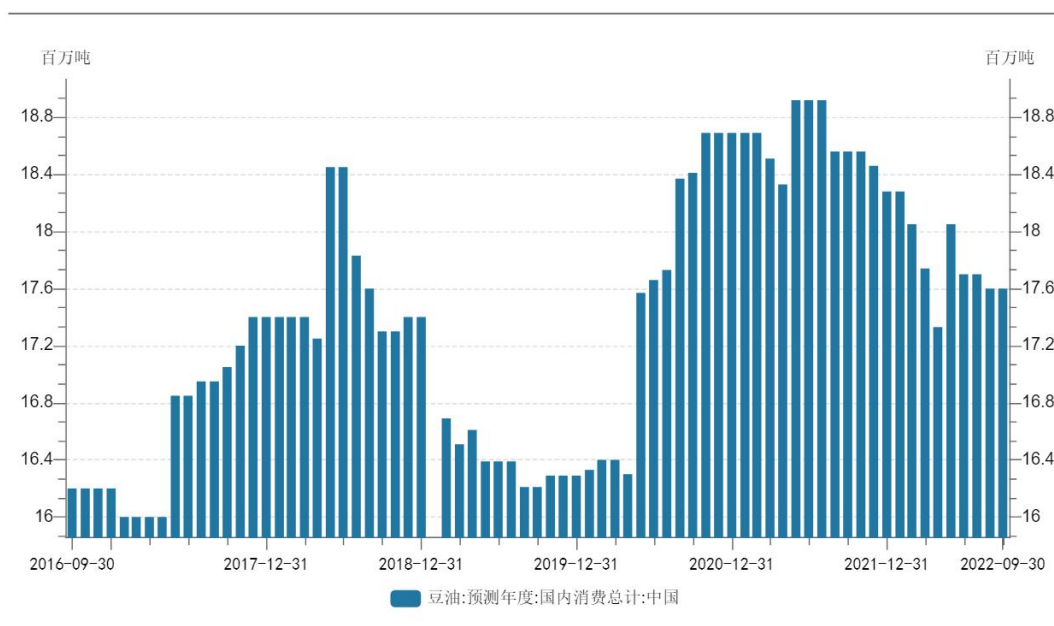
数据来源：Wind

图七：国内棕榈油商业库存

数据来源：Wind 和合期货

三、市场需求情况

截止 2022 年 09 月，USDA 预估中国豆油国内消费月度预估为 17.6 百万吨，环比无变化，中国豆油国内消费月度预估处于历史平均水平。节后，全国疫情反复，使得豆油需求放缓。同时，库存止降转升，终端采购谨慎，多以观望为主。并且沿海地区豆油棕榈油价差较大，棕榈油对豆油形成一定的替代消费，中下游现货商采购心态谨慎，重点关注到港棕榈油数量。



数据来源：Wind

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

本周美国农业部公布了 10 月份供需报告，报告中调整了新作单产量，玉米和大豆的收成预期有所调低，整个报告对市场影响利多。但是进入四季度，美豆也进入收割期，但是随着新豆上市量的增加，美豆面临季节性收割压力。另外，美国农业部报告中，上调了 2022/2023 年度巴西大豆的产量以及出口量，市场预期供应仍然宽松，这将加大利空美豆走势。

豆油现货方面，现货价格偏强运行，虽然国庆假期国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游贸易商提货放缓，使得豆油库存上升。但是节后的压榨量有所回升，下游提货速度也有所加快。中长期来看，报告短期利多影响消化后，全

球油脂市场仍面临供应宽松的局面，预计后市豆油仍以宽幅震荡为主。

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。