

和合期货豆油周报（20221017-20221021）

——豆油高位承压，走势或将宽幅震荡



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：

本周由于俄罗斯威胁退出黑海谷物出口协议，以及东南亚可能出现的多雨天气引发市场对全球食用油供应的担忧；叠加俄乌紧张局势使得生物质柴油价格走高，提振豆油市场。

供应方面，国内东北大豆收获期已接近尾声，大豆大量冲击市场，豆类价格承压；但是国外方面，由于美国河水水位降低影响大豆运输，短期较难改善，国内未来大豆预估到港量有所下调，使得油厂开工率无法维持高位，压榨量偏低，豆油库存降低。需求方面，进入四季度，豆油将进入传统销售旺季，下游贸易商提货速度加快，提货量增加，需求有所好转。综上，豆油整体或将呈现供弱需强的局势，但是供需仍有诸多可变因素，预计后市仍以宽幅震荡为主，操作上建议以日内操作为主。

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) 大豆大面积收获，价格略有下跌	- 4 -
(二) 大豆到港量减少，压榨量不及预期，库存继续走低	- 6 -
(三) 棕榈油库存单产均有增加	- 7 -
三、市场需求情况	- 7 -
四、后市展望	- 7 -
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 9520 元/吨，最高价 9728 元/吨，最低价 9316 元/吨，收盘价 9594 元/吨，较上一周上涨 28 元，涨幅 0.29%，成交量 344.9 万手，较上一周增加 15.1 万手，持仓量 47.9 万手，较上一周减少 15322 手。本周豆油期货宽幅震荡，重心继续走高，关键压力位在 8 月 24 日高点 10066 附近。

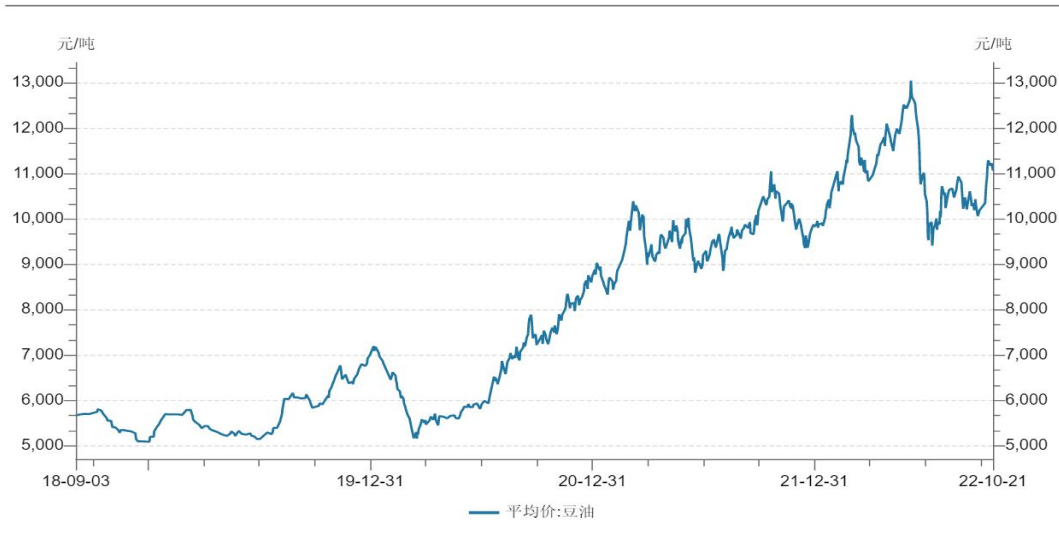


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

（二）现货行情

国内豆油市场主流成交价格 11150 元/吨，较上周上涨 470 元/吨，周涨幅 4.4%。虽然目前是大豆收获季，但是由于美国运输原因，导致大豆到港量不佳，使得价格得以支撑。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。中国粮油商务网统计数据显示，截至第 42 周末，国内豆油现货成交量为 298300 吨，刷新阶段高位。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格

数据来源：Wind 和合期货



图三：豆油现货市场成交量

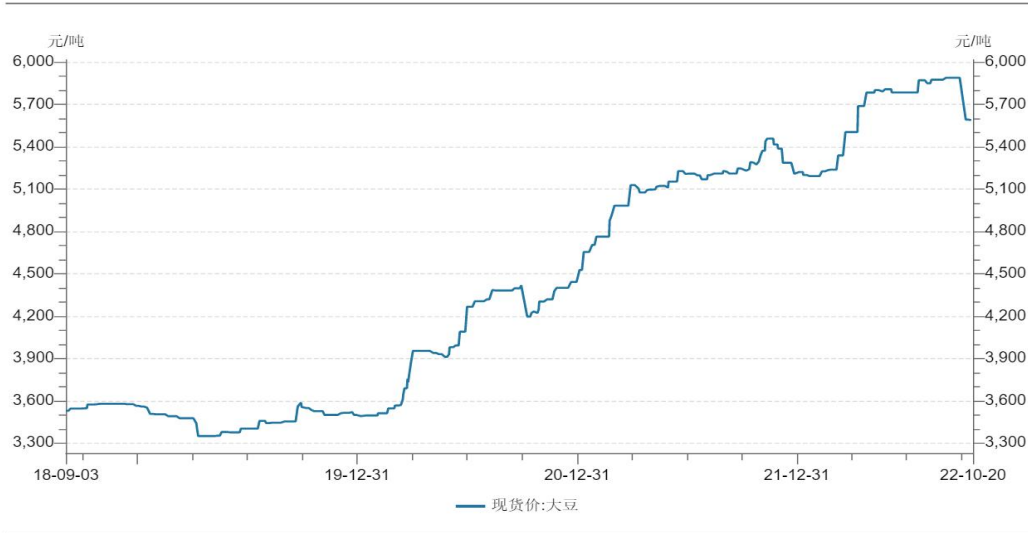
数据来源：文华财经 和合期货

二、国内外基本面分析

(一) 大豆大面积收获，价格略有下跌

国内方面，本周黑龙江产区大豆收割基本结束，市场上新豆供应量持续增加中，价格随之小幅下跌，本周国内大豆均价为6109元/吨，较上周价格下跌0.26%。目前国内市场走货量一般，积极性不及往年同期水平；部分贸易商仍处于观望状

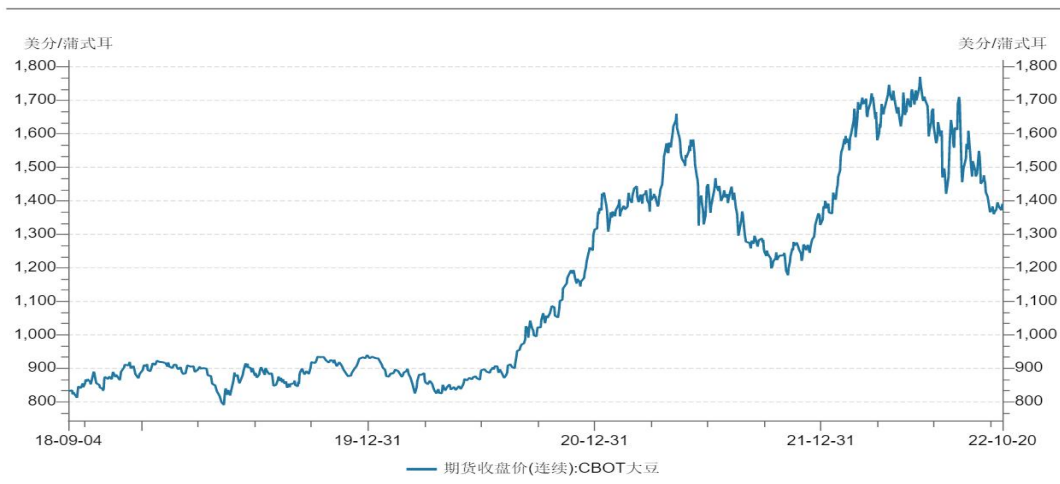
态。国外方面，随着美国大豆集中收获上市，季节性收获压力显现。但是美国密西西比河水位偏低，影响了部分美豆的运输，使得美豆价格底部有一定支撑。截至10月20日，CBOT大豆期货交易最新价格1391美分/蒲，较上周上涨7.5美分/蒲，涨幅0.54%。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价

数据来源：Wind 和合期货



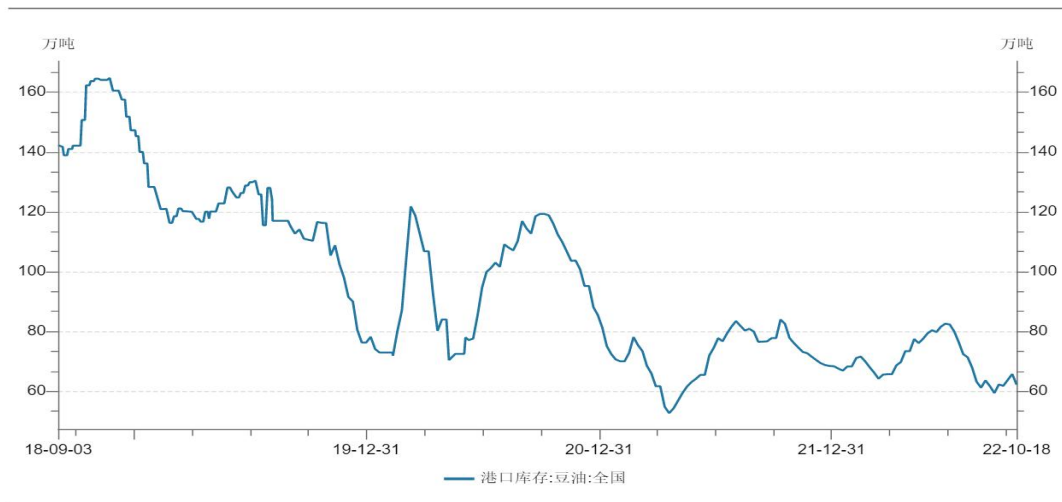
数据来源：Wind

图五：CBOT大豆期货收盘价

数据来源：Wind 和合期货

（二）大豆到港量减少，压榨量不及预期，库存继续走低

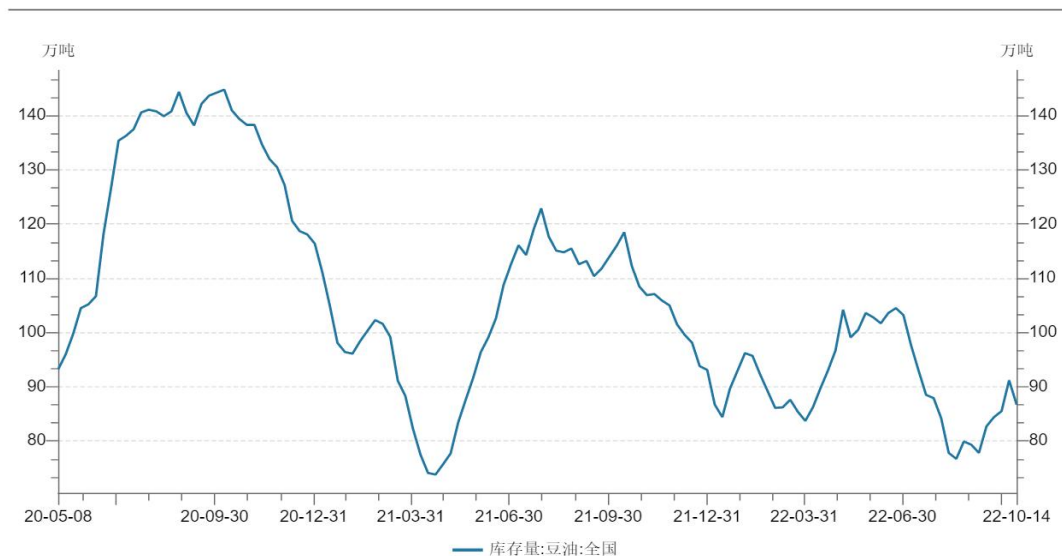
截至 2022 年 10 月 14 日，全国豆油库存约 86.7 万吨，周环比下跌 5 万吨，月环比增加 4 万吨，相较上年同期减少 31.8 万吨。大豆压榨情况看，由于部分油厂缺豆停机限产，上周国内大豆压榨量提升幅度不及预期。上周国内大豆压榨量 165 万吨，比上一周增加 13 万吨，月环比减少 15 万吨，同比减少 2 万吨，比近三年同期均值减少 3 万吨。本周由于大豆到港量较少，国内大豆价格高企，油厂机率难以大幅提升，使得压榨量偏低，库存有所降低。



数据来源：Wind

图六：进口大豆港口库存量

数据来源：Wind 和合期货



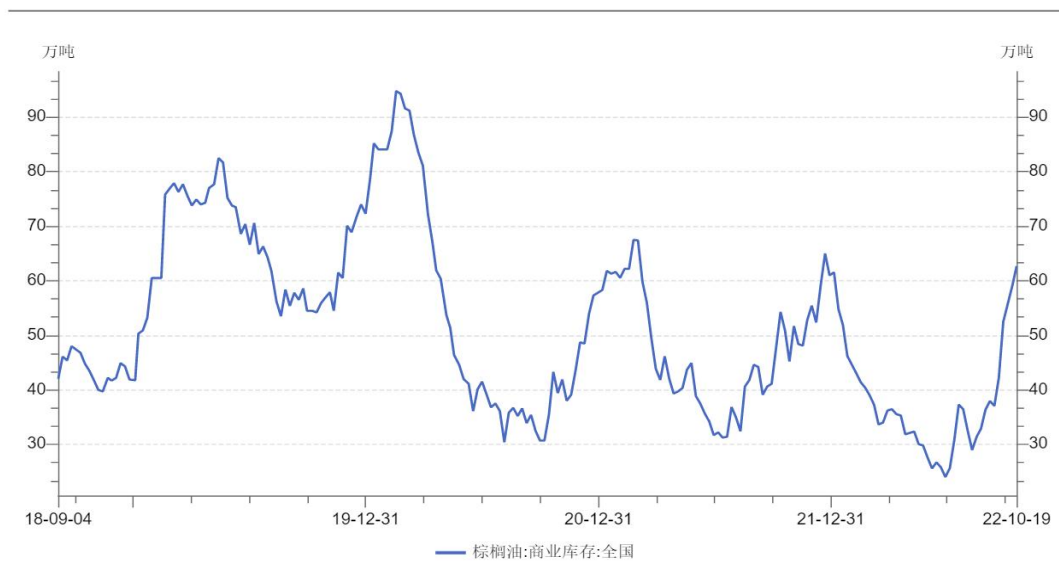
数据来源：Wind

图七：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 19 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 62.7 万吨，环比上周增加 3.7 万吨，增幅 6.27%。从季节性来看，棕榈油商业库存位于历史平均水平。但是俄罗斯威胁退出黑海谷物出口协议，会影响乌克兰菜油出口情况，进而使得黑海出口存在不确定性，或将对棕榈油价格有一定支撑。



数据来源：Wind

图八：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

根据历史情况，四季度是豆油的消费旺季，因此下游需求或有一定的增加。但是目前宏观经济的不确定性，或制约豆油的涨幅，另外美国运输得以改善后，大量大豆到港，冲击市场，也会对豆油价格形成一定的压力。

四、后市展望

本周由于俄罗斯威胁退出黑海谷物出口协议，以及东南亚可能出现的多雨天气引发市场对全球食用油供应的担忧；叠加俄乌紧张局势使得生物质柴油价格走高，提振豆油市场。

供应方面，国内东北大豆收获期已接近尾声，大豆大量冲击市场，豆类价格承压；但是国外方面，由于美国河水水位降低影响大豆运输，短期较难改善，国内未来大豆预估到港量有所下调，使得油厂开工率无法维持高位，压榨量偏低，豆油库存降低。需求方面，进入四季度，豆油将进入传统销售旺季，下游贸易商提货速度加快，提货量增加，需求有所好转。综上，豆油整体或将呈现供弱需强的局势，但是供需仍有诸多可变因素，预计后市仍以宽幅震荡为主，操作上建议以日内操作为主。

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。