

## 和合期货豆油周报（20221024-20221028）

——豆油继续宽幅震荡，短期缺乏有效驱动



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：

本周受到大宗商品市场价格走低的影响，豆油行情下行。由于大豆到港量仍然偏低，使得油厂开工受影响，大豆压榨量难以提升，豆油库存增幅不及预期，豆油整体供应仍然偏紧。本周豆油现货及基差报价已从高位逐渐回落，但是随着11月份美国运输问题得以改善，大豆会陆续集中到港，豆油供应压力或将缓解。

需求方面，当前豆油价格反复波动，使得现货经销商购销谨慎，叠加外盘豆油价格有所回落，预测下周豆油仍以宽幅震荡为主。预计在国内需求无法达到预期前，豆油价格无明显上涨动力，操作上建议以日内交易为主。

## 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) 美国河水低位运输受阻，导致到港不及预期 .....	- 4 -
(二) 大豆到港延后，压榨增幅不及预期 .....	- 6 -
(三) 马棕近期减产，供应紧张情绪显现 .....	- 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 9550 元/吨，最高价 9688 元/吨，最低价 9104 元/吨，收盘价 9154 元/吨，较上一周下跌 440 元，涨幅 4.59%，成交量 356.2 万手，较上一周增加 11.3 万手，持仓量 44.7 万手，较上一周减少 31675 手。

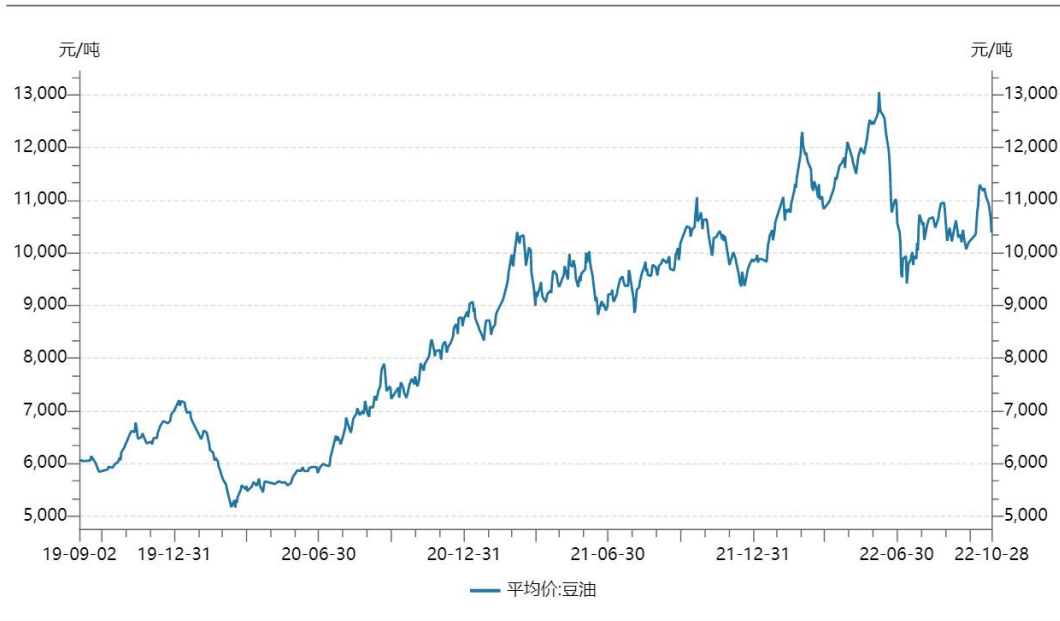


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

### （二）现货行情

截止 10 月 28 日，豆油均价 10800 元/吨，较上一交易日价格下调 100 元/吨。由于疫情形势反复，在各地疫情管控下，餐饮消费、旅游消费等均有一定程度的影响，使得油脂需求转弱，本周豆油现货基差继续趋于下降，对现货市场价格形成拖累。中国粮油商务网统计数据显示，截至 10 月 21 日，国内豆油现货成交量为 48950 吨，较上周大幅减少 248350 吨，刷新两个半月低位。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格  
数据来源：Wind 和合期货



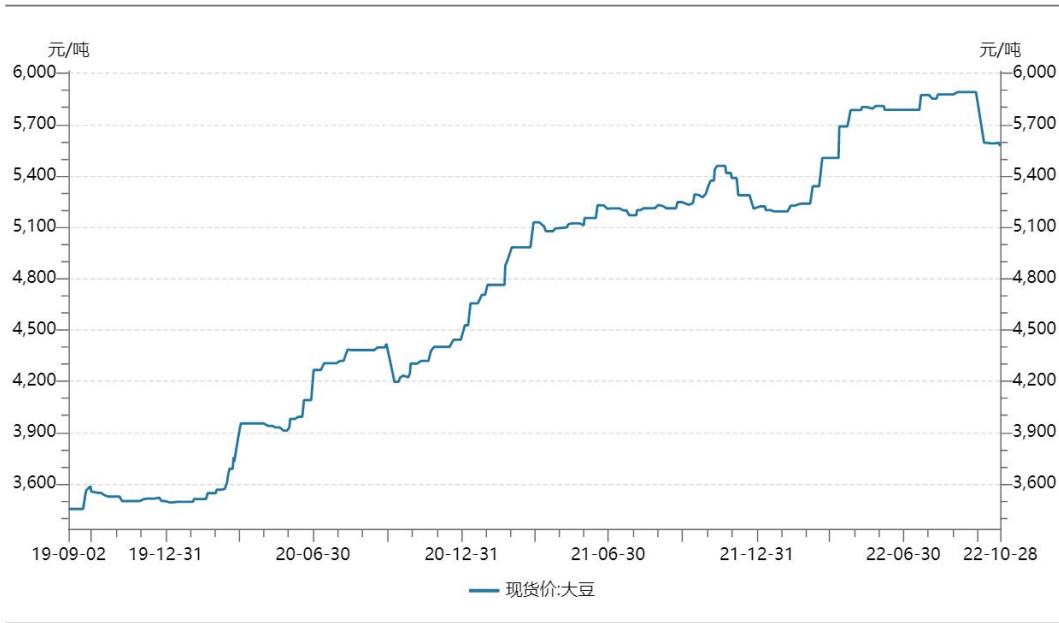
图三：豆油现货市场成交量  
数据来源：文华财经 和合期货

## 二、国内外基本面分析

### (一) 美国河水低位运输受阻，导致到港不及预期

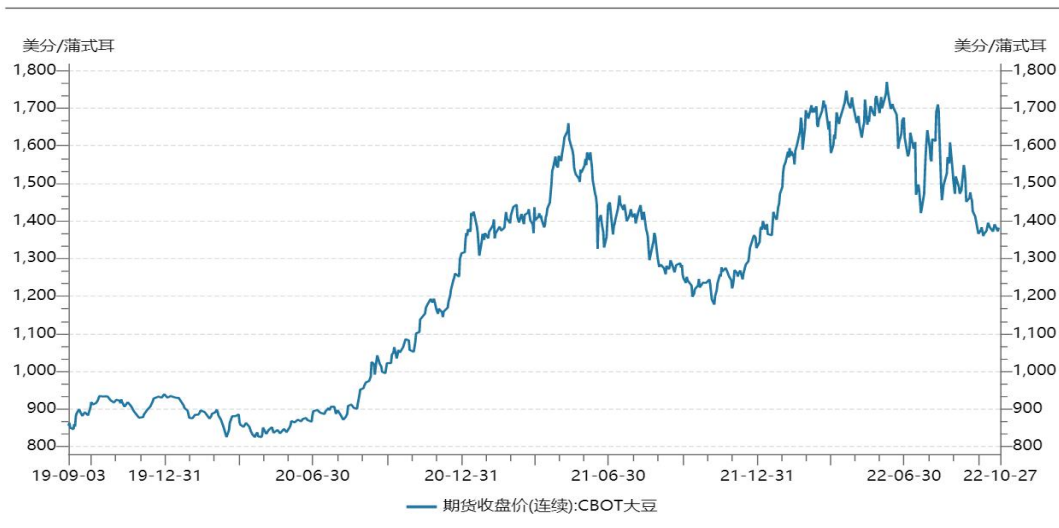
国内方面，大豆市场价格基本趋于稳定，主产区大豆也基本完成收获。目前各主销区贸易商部分处于观望中，市场走货速度一般。本周国内大豆均价为

5574.74 元/吨，较上周价格下跌 14.73 元/吨，跌幅 0.26%。国外方面，截至 10 月 27 日，CBOT 大豆期货交易最新价格 1383 美分/蒲，较上周下跌 8 美分/蒲，跌幅 0.57%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度超出市场预期。截至 10 月 23 日，美国大豆收获进度为 80%，上周 63%，去年同期 71%，五年同期均值 67%。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价  
数据来源：Wind 和合期货



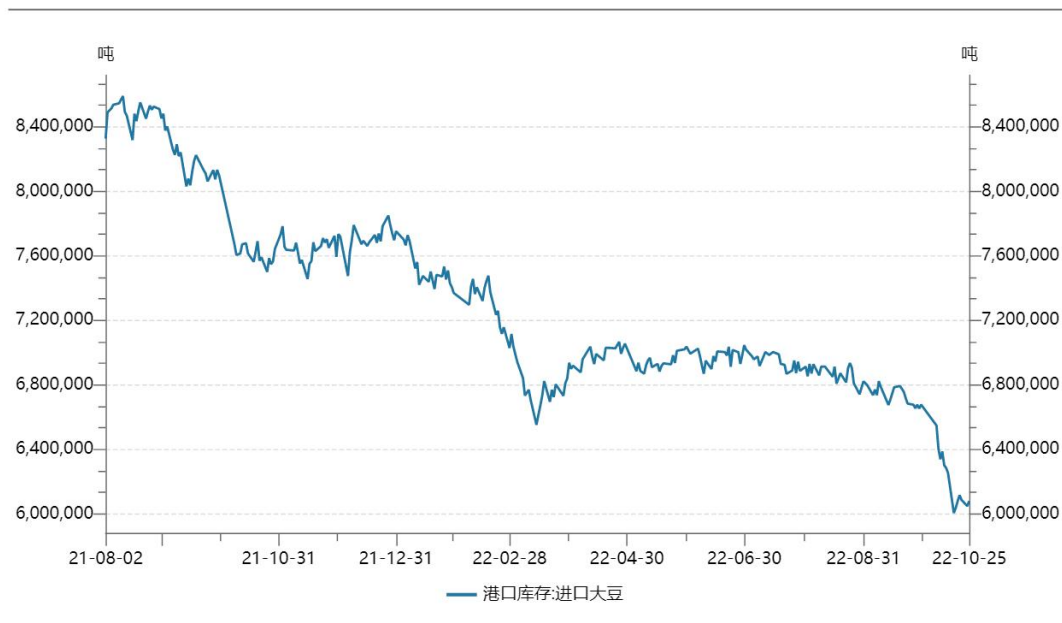
数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价  
数据来源：Wind 和合期货

## （二）大豆到港延后，压榨增幅不及预期

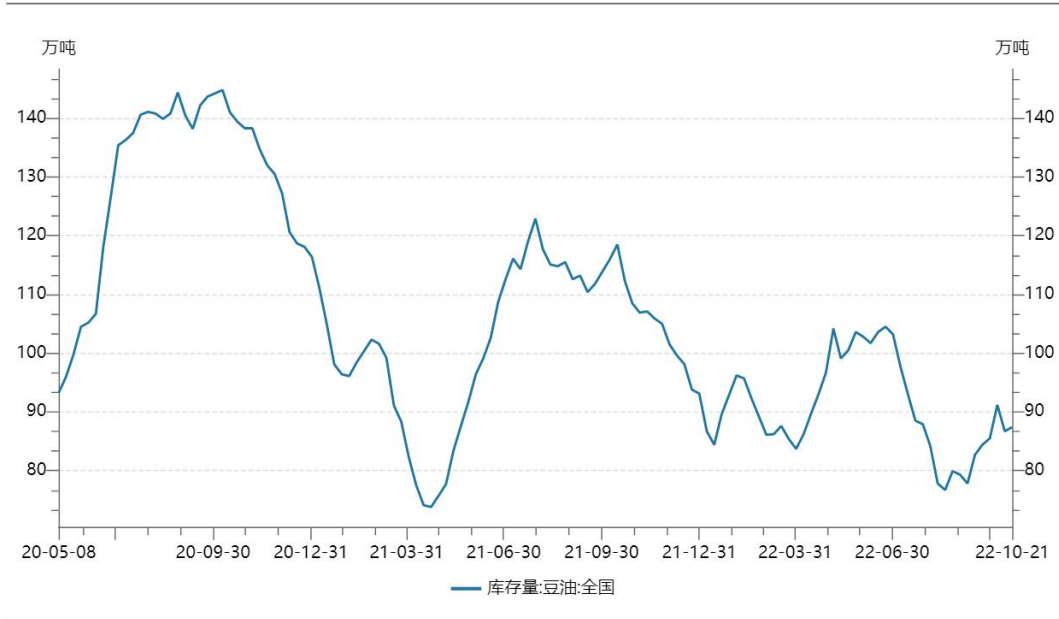
截止 2022 年 10 月 25 日，全国港口大豆库存为 364.01 万吨，较上周减少 51.71 万吨，减幅 14.2%，同比去年减少 222.61 万吨，减幅 37.95%。由于密西西比河的河水低位仍未缓解，美豆运输仍然受阻，近期有国际机构预估中国有约 300 万吨大豆运输将延后 15-20 天。

截至 2022 年 10 月 24 日，国内油厂豆油库存约 87.4 万吨，较前一周增加 0.7 万吨，增幅 0.81%；月环比增加 3 万吨，增幅 3.55%；同比去年减少 24.9 万吨，减幅 22.17%。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。本周国内大豆压榨量预计仍在 160 万吨左右，仍处于历史偏低位置。



数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量  
数据来源：Wind 和合期货

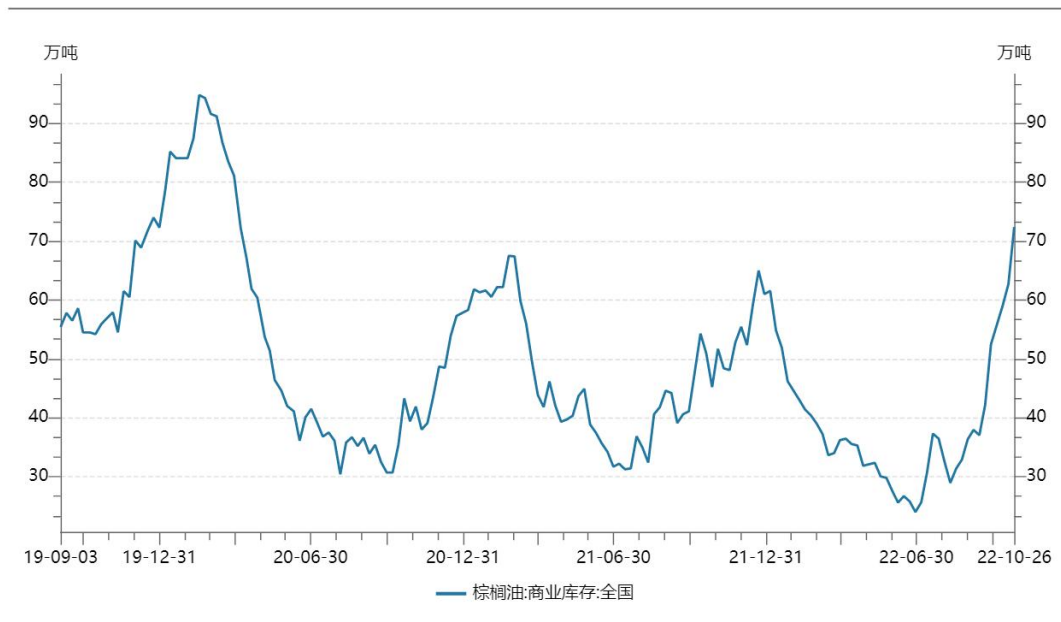


数据来源：Wind

图七：全国豆油库存量  
数据来源：Wind 和合期货

### (三) 马棕近期减产，供应紧张情绪显现

截至2022年10月26日，全国重点地区棕榈油商业库存约72.4万吨，环比上周增加9.7万吨，增幅15.47%。从季节性来看，棕榈油商业库存位于历史平均水平。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2022年10月1-25日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期减少1.81%，出油率持平，棕榈油产量下滑1.81%。



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。目前豆油需求受到疫情抑制等因素，逐渐转弱，但是马棕进入季节性减产周期，在一定程度上利好豆油消费。

### 四、后市展望

本周受到大宗商品市场价格走低的影响，豆油行情下行。由于大豆到港量仍然偏低，使得油厂开工受影响，大豆压榨量难以提升，豆油库存增幅不及预期，豆油整体供应仍然偏紧。本周豆油现货及基差报价已从高位逐渐回落，但是随着11月份美国运输问题得以改善，大豆会陆续集中到港，豆油供应压力或将缓解。需求方面，当前豆油价格反复波动，使得现货经销商购销谨慎，叠加外盘豆油价格有所回落，预测下周豆油仍以宽幅震荡为主。预计在国内需求无法达到预期前，豆油价格无明显上涨动力，操作上建议以日内交易为主。



**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。