

和合期货豆油周报（20221107-20221111）

——豆油先扬后抑，后市继续震荡



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：

本周豆油行情先扬后抑，现阶段正值美豆的集中收获上市期，供应压力本该巨大，但原油价格上涨，带动生柴的需求量，对豆油强劲的需求形成一定支撑，因此对豆油也具有一定提振。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。但本周后期由于国内疫情影响，使得需求偏弱，又加之价格高位动荡，下游纷纷持观望态度，不敢轻易拿货。进入11月中下旬后，美国运输或将得以改善，另外我国贸易商从南美寻求大豆，届时大豆到港冲击市场，也会对豆油价格形成一定的压力。豆油现货方面需求仍较为一般，现货基差仍处于历史较高水平，基差持续回落，成交持续偏淡，以刚需补货为主，加之国内多地疫情反复，餐饮业及物流受限，进一步抑制下游需求，导致下游观望氛围浓厚，高基差下市场接受度较差，基差和需求持续走弱带动盘面下跌。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	- 5 -
(一) 国内大豆价格平稳，USDA11 月供需报告略偏空	- 5 -
(二) 港口大豆库存略有增幅，豆油库存小幅回落	- 6 -
(三) 马棕供应偏宽松，使得价格承压	- 7 -
三、市场需求情况	- 8 -
四、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 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 9678 元/吨，最高价 9752 元/吨，最低价 9146 元/吨，收盘价 9350 元/吨，较上一周下跌 304 元，跌幅 3.15%，成交量 355.2 万手，较上一周减少 42.9 万手，持仓量 41.6 万手，较上一周减少 42353 手。

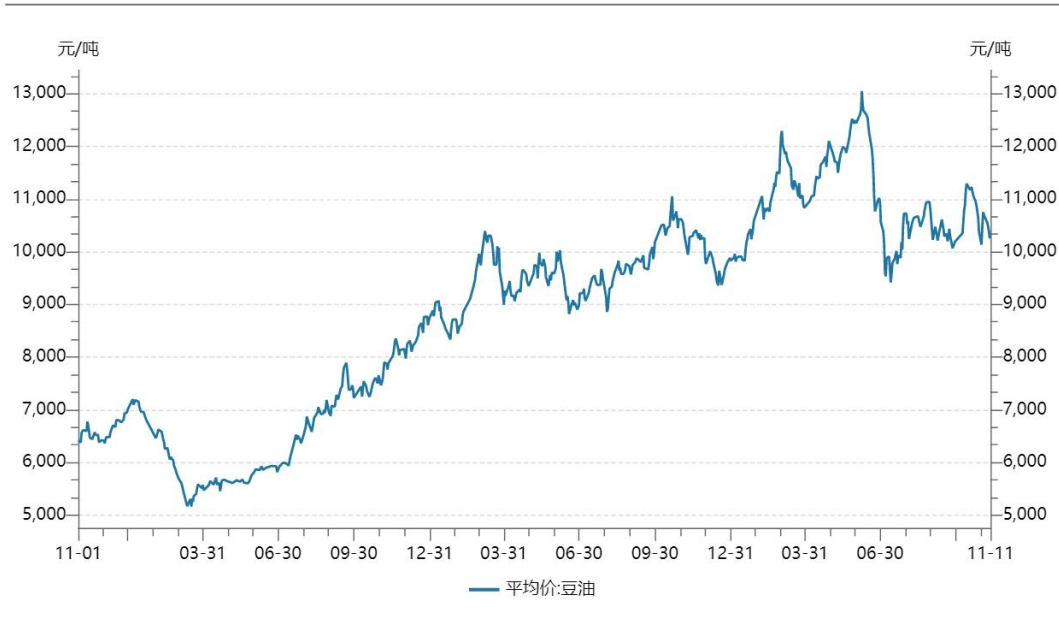


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

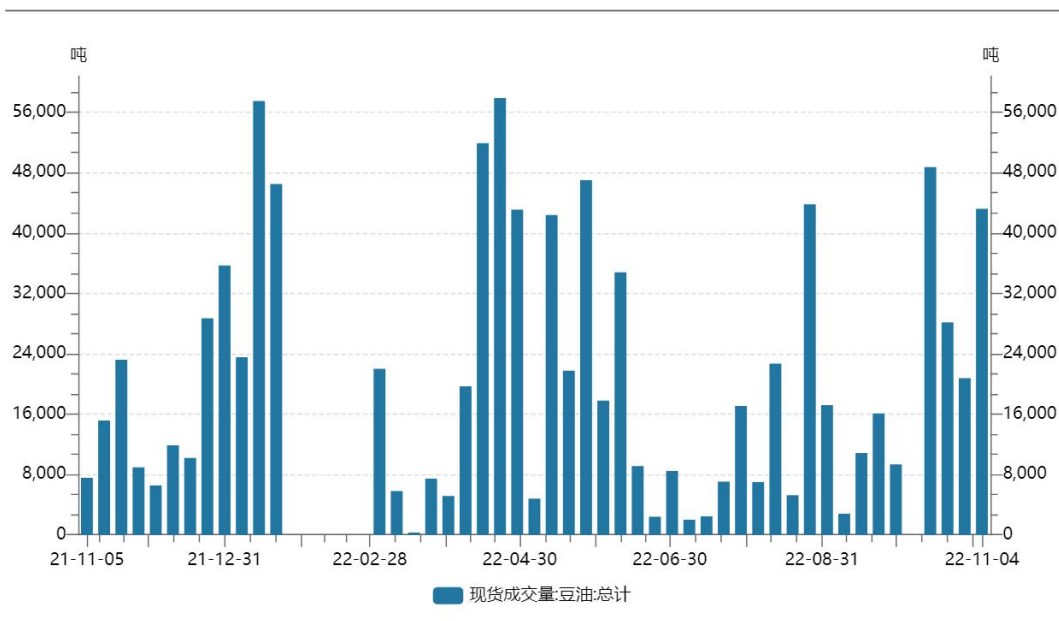
（二）现货行情

截止 11 月 11 日，豆油均价 10450 元/吨，较上周价格下调 330 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，现货价格走低。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



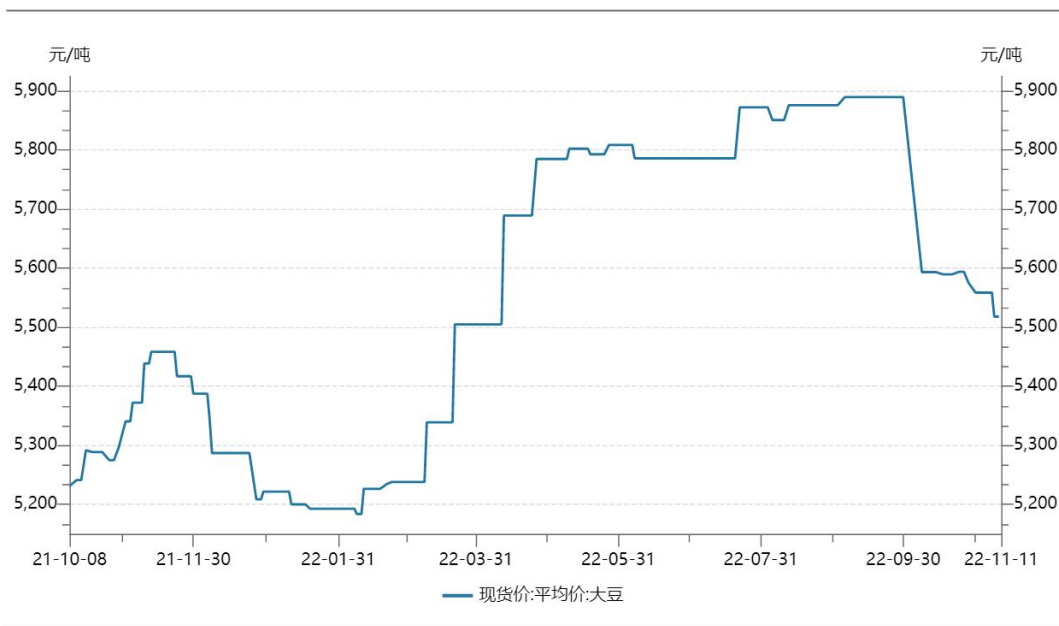
数据来源：Wind

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）国内大豆价格平稳，USDA11月供需报告略偏空

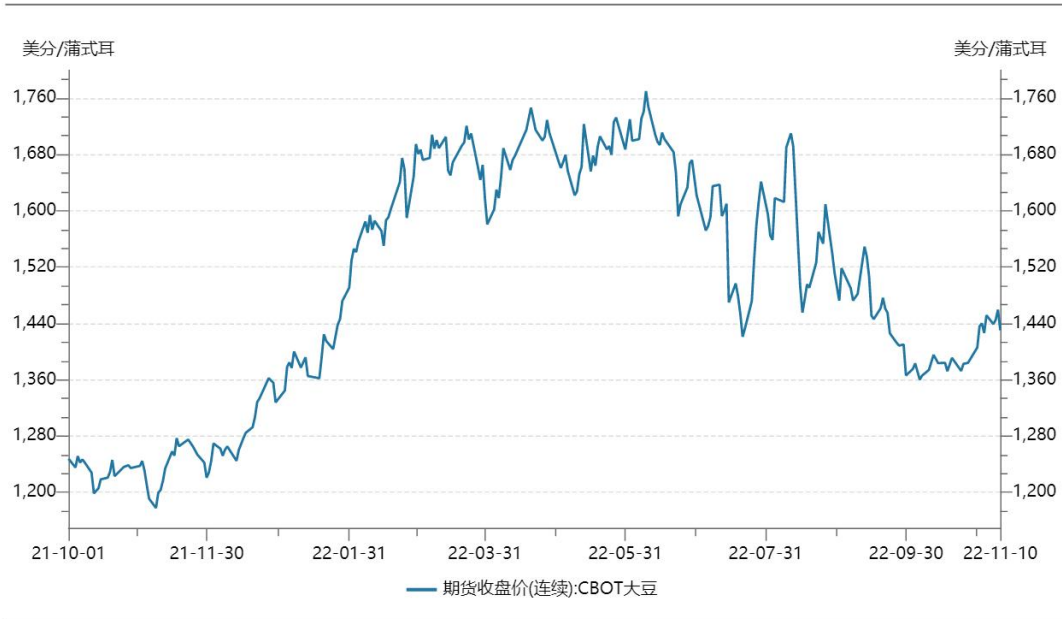
本周国内大豆均价为 5950 元/吨，较上周下跌 40.52 元/吨，跌幅 0.73%。本周大豆市场价格趋于平稳。东北地区大豆产量创历史新高，南方产区由于部分地区疫情频发，导致大豆外运受到限制，今年国产大豆呈现“供大于求”的格局始终抑制价格走势，加之市场下游需求不佳、购销清淡，导致国内现货价格持续偏弱运行。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

国外方面，截至 11 月 10 日，CBOT 大豆期货交易最新价格 1430.25 美分/蒲，较上周下跌 21.25 美分/蒲，跌幅 1.46%。根据 11 月 USDA 月度供需报告显示，美豆 2022/23 年度新作单产上调至 50.2 蒲式耳/英亩，高于市场预期的 49.8 蒲式耳/英亩。新作产量由 43.13 亿蒲式耳上调至 43.46 亿蒲式耳，高于市场预期的 43.15 亿蒲式耳。全球大豆 2022/23 年度新作产量由 3.9099 亿吨下调至 3.9053 亿吨，新作库存由 1.0052 亿吨上调至 1.0217 亿吨。

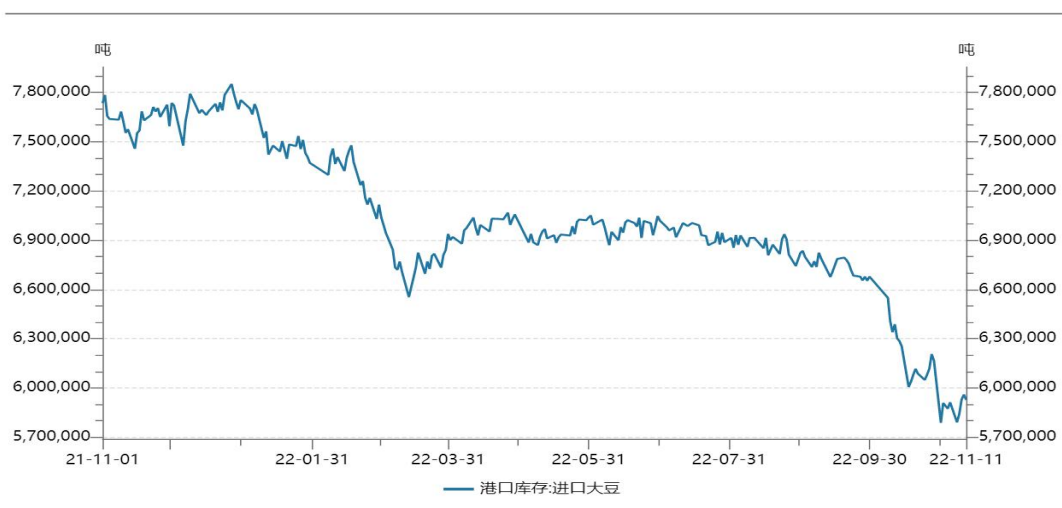


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

（二）港口大豆库存略有增幅，豆油库存小幅回落

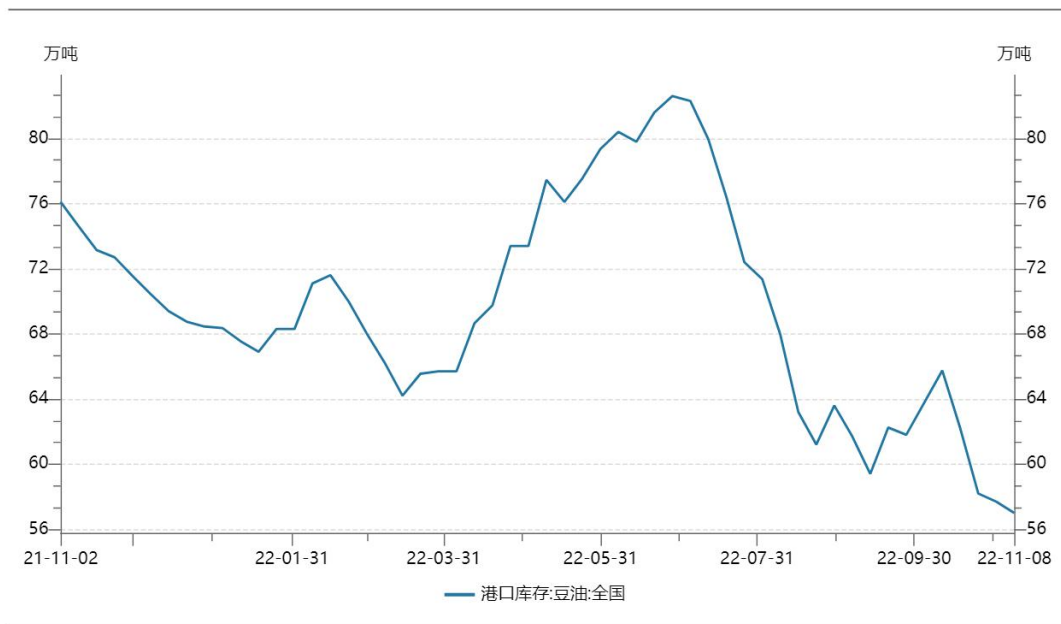
截止 2022 年 11 月 11 日，全国港口大豆库存为 592.69 万吨，较上周略增 14200 吨，增幅 0.24%，同比去年减少 162.61 万吨，减幅 21.53%。由于密西西比河的河水低位仍为缓解，美豆运输仍然受阻，我国大豆进口商正寻求从巴西、阿根廷等国进口更多的大豆，以弥补美国大豆进口的不足。



数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

截至 11 月 8 日，全国主要油厂豆油库存 70 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 11 万吨，比上年同期减少 12 万吨，比近三年同期均值减少 38 万吨。截至 11 月 8 日，全国豆油港口库存为 57 万吨，上周同期为 57.7 万吨，环比减少 0.7 万吨。大豆压榨情况看，由于部分油厂缺豆停机限产，另外叠加进口大豆量少价高，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。

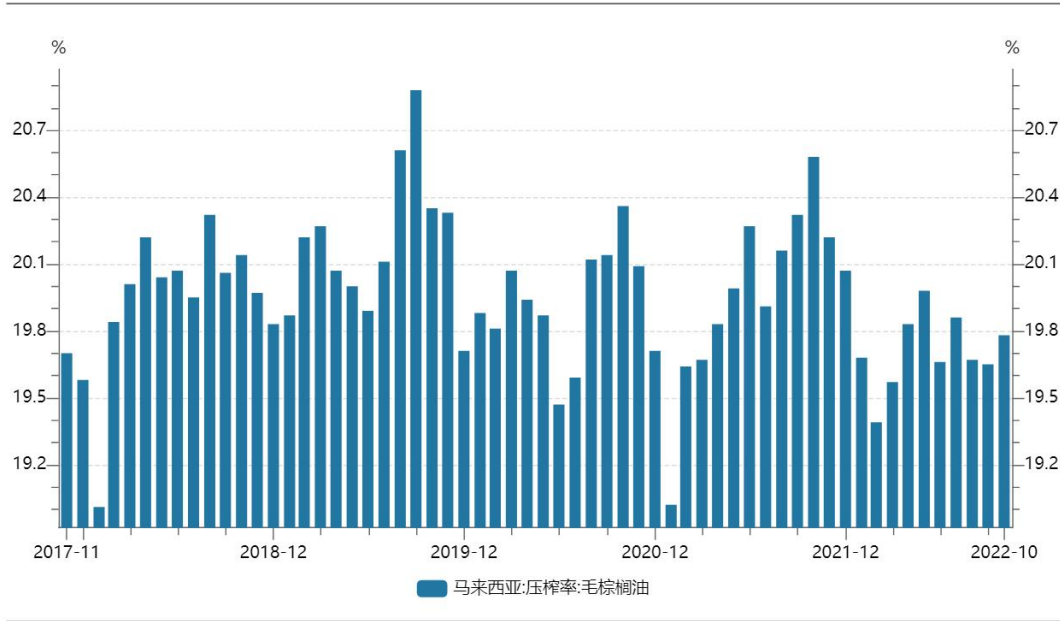


数据来源：Wind

图七：港口豆油库存
数据来源：Wind 和合期货

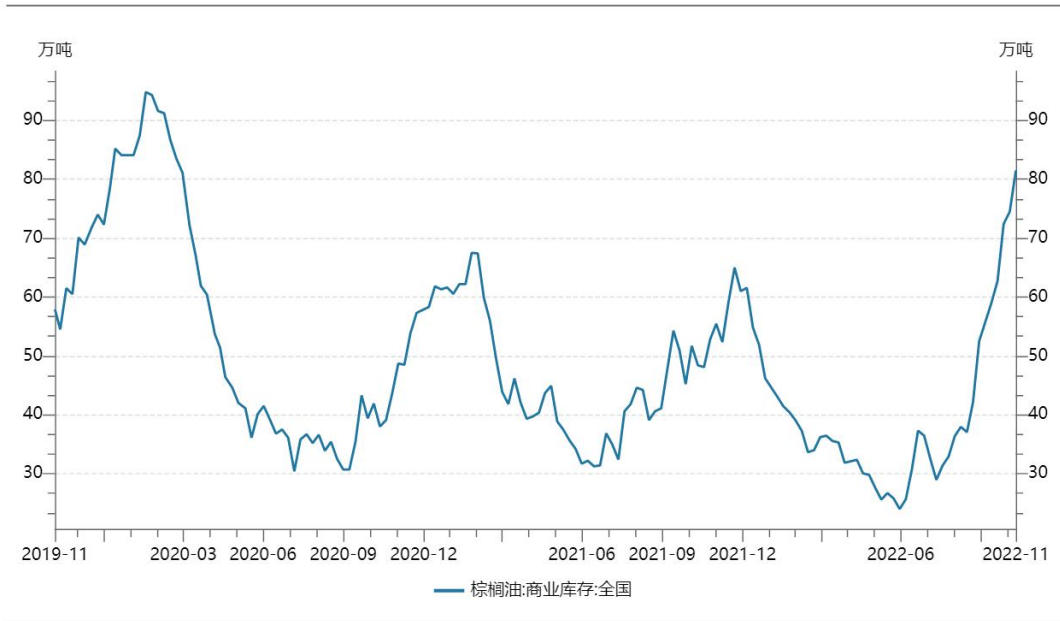
（三）马棕供应偏宽松，使得价格承压

截至 2022 年 11 月 09 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 81.50 万吨，环比上周增加 7.0 万吨，增幅 9.39%。根据数据显示，马来西亚棕榈油压榨率 10 月为 19.78%，较上月增加 0.13%，同比减少 0.8%。据马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，因产量增长的同时进口大幅减少，截至 10 月底马来西亚棕榈油库存盘升至 240 万吨，环比增加 3.74%，但低于市场预期。



数据来源：Wind

图八：马来西亚棕榈油压榨率
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

图九：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

进入 11 月中下旬后，美国运输或将得以改善，另外我国贸易商从南美寻求大豆，届时大豆到港冲击市场，也会对豆油价格形成一定的压力。豆油现货方面需求仍较为一般，现货基差仍处于历史较高水平，基差持续回落，成交持续偏淡，

以刚需补货为主，加之国内多地疫情反复，餐饮业及物流受限，进一步抑制下游需求，导致下游观望氛围浓厚，高基差下市场接受度较差，基差和需求持续走弱带动盘面下跌。美国农业部维持生物柴油行业的豆油用量不变，仍为 118 亿磅，但同比增加 14%。

四、后市展望

本周豆油行情先扬后抑，现阶段正值美豆的集中收获上市期，供应压力本该巨大，但原油价格上涨，带动生柴的需求量，对豆油强劲的需求形成一定支撑，因此对豆油也具有一定提振。本周公布的 USDA11 月供需报告略偏空，不利于大豆价格。另外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。

但本周后期由于国内疫情影响，使得需求偏弱，又加之价格高位动荡，下游纷纷持观望态度，不敢轻易拿货。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。预计后市，豆油仍以宽幅震荡为主。

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。