

# 和合期货豆油周报（20221114-20221118）

——油脂市场偏弱，后市继续宽幅震荡



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：

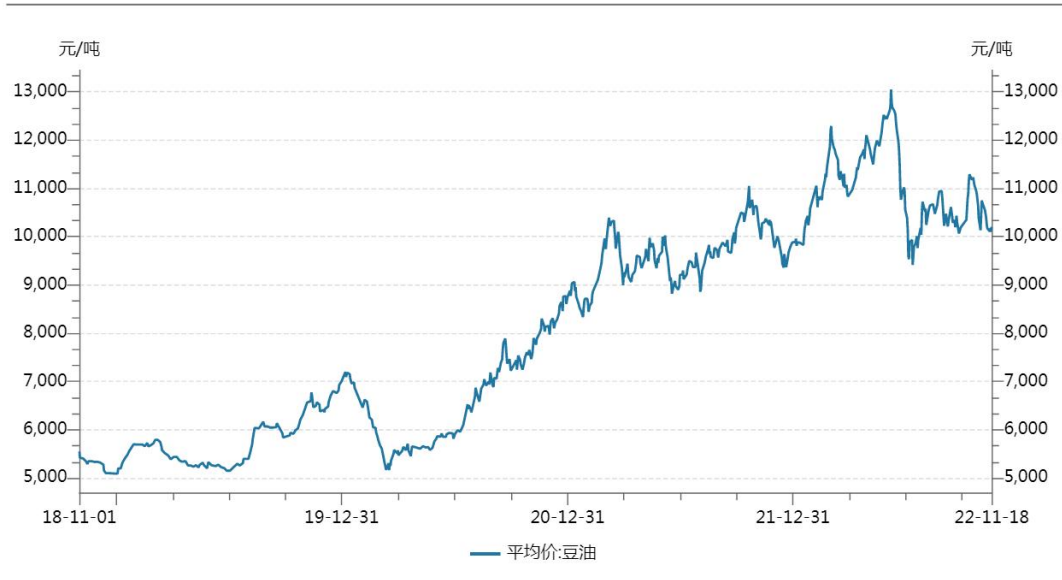
本周豆油行情先抑后扬。供应方面，虽然美国上周出口数量有所增大，但是由于美豆价格偏高，国内油厂大豆榨利亏损，我国买家并未大量采购。当前我国大豆进口商正寻求从巴西、阿根廷等国进口更多的大豆，以弥补美国大豆进口的不足。国内方面，虽然今年我国大豆总产量有一定的增加，但由于国内疫情影响整体消费较为低迷，导致大豆行情持续偏弱，油厂收购意向也较为清淡。

需求方面，目前全国疫情管控地区的增加，使得市场对油脂餐饮、旅游需求产生一定悲观预期，叠加国内大豆到港及压榨量不及预期，豆油价格承压震荡。不过，随着国内优化防疫政策，餐饮需求回暖，对油脂后市来说有一定的利好。外盘方面，随着原油市场在过去一周左右下跌约8美元/桶，本周豆油市场涌现了大量的获利回吐盘。豆油作为生物柴油的原料，有时会跟随原油市场的趋势。预计后市，豆油仍以宽幅震荡为主。

## 目 录

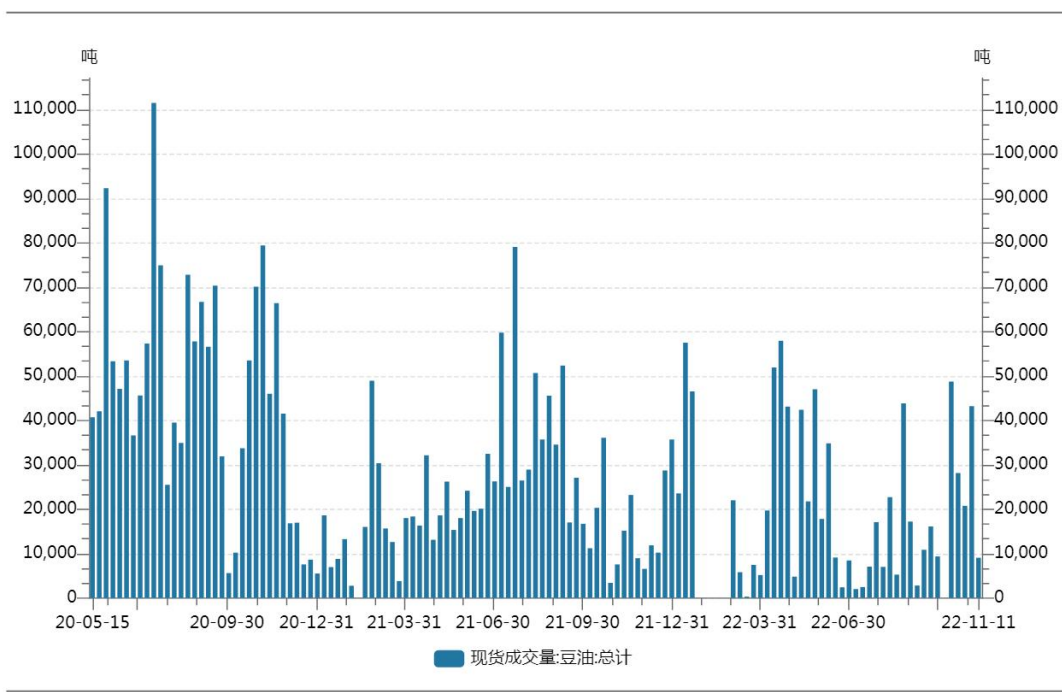
|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 一、本周行情回顾 .....                 | - 3 - |
| (一) 期货行情 .....                 | - 3 - |
| (二) 现货行情 .....                 | - 3 - |
| 二、国内外基本面分析 .....               | - 5 - |
| (一) 国内外大豆走势偏弱运行 .....          | - 5 - |
| (二) 美豆进出口数量有所增长，豆油库存小幅回落 ..... | - 6 - |
| (三) 供应偏宽松，棕榈油震荡下行 .....        | - 8 - |
| 三、市场需求情况 .....                 | - 8 - |
| 四、后市展望 .....                   | - 9 - |
| 风险提示: .....                    | - 9 - |
| 免责声明: .....                    | - 9 - |





数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格  
数据来源：Wind 和合期货



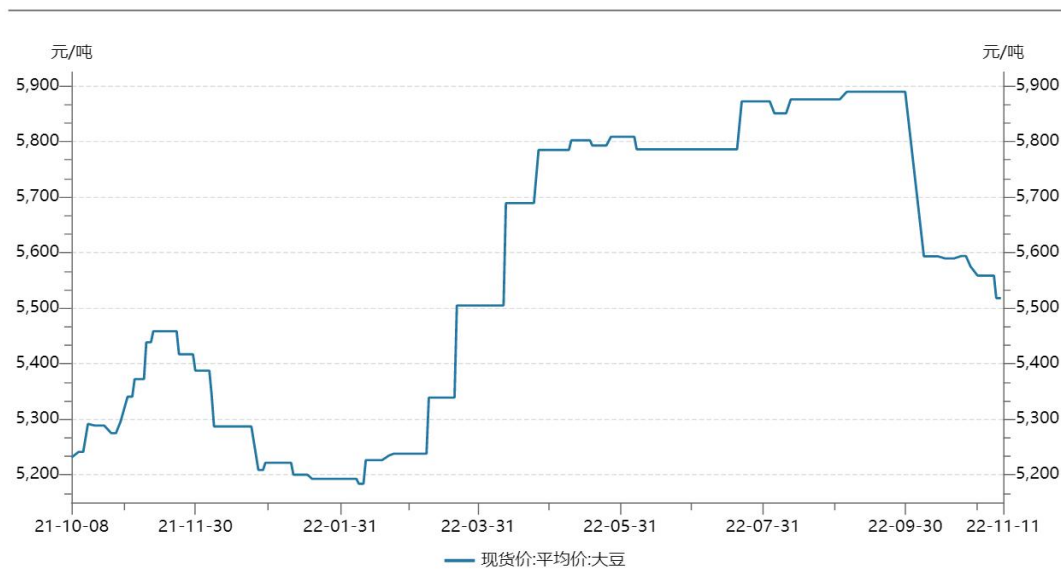
数据来源：Wind

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）国内外大豆走势偏弱运行

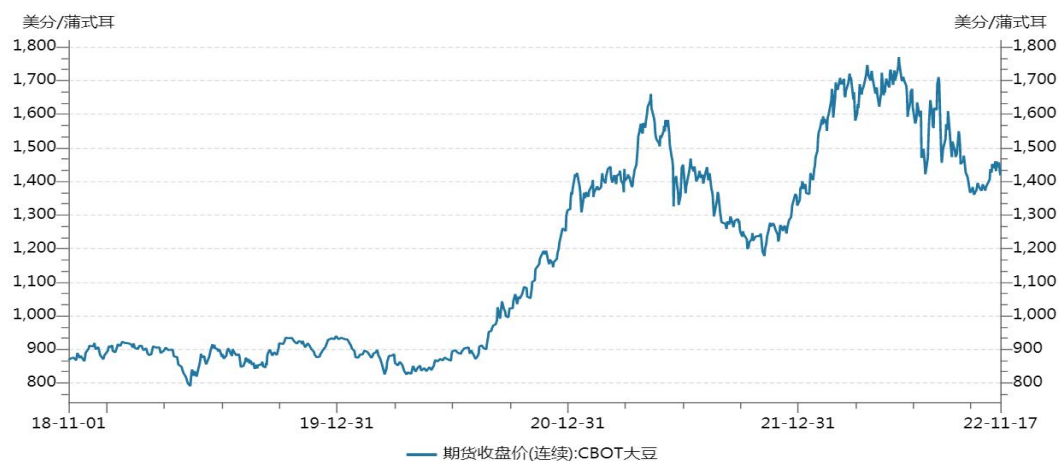
本周国内大豆均价为 5940 元/吨，较上周下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%。本周大豆市场价格偏弱运行。国内大豆初上市价格保持高位，后期出现一定幅度的回落，主要是由于疫情运输受限，大豆运输难以保证，导致国内现货价格持续偏弱运行。



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 17 日，CBOT 大豆期货交易最新价格 1417.75 美分/蒲，较上周下跌 4.5 美分/蒲，跌幅 0.32%。受俄乌问题紧张引发供应担忧，导致美豆价格波动不定。另外近期国际原油期货走低，南美迎来有利降雨，大豆出口销售前景不定，加之豆油期货下挫，导致美豆价格出现回调。



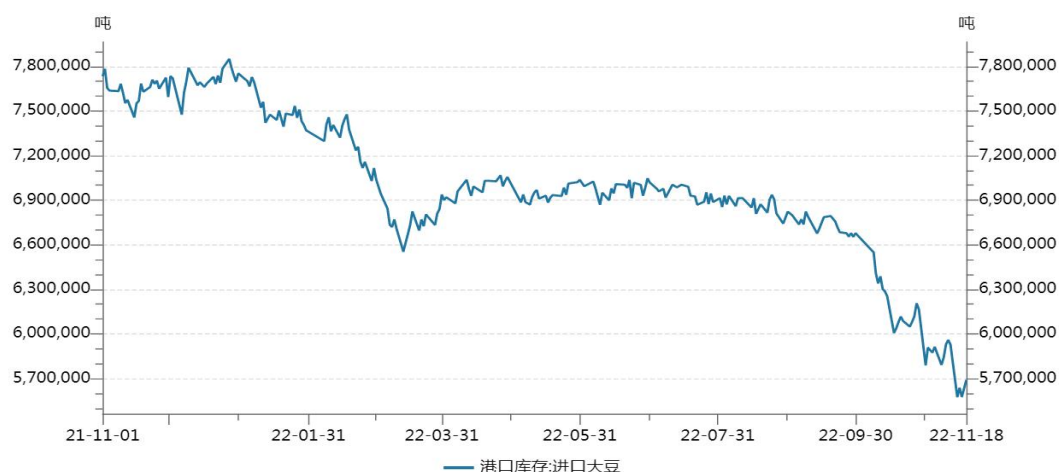
数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价

数据来源：Wind 和合期货

## （二）美豆进出口数量有所增长，豆油库存小幅回落

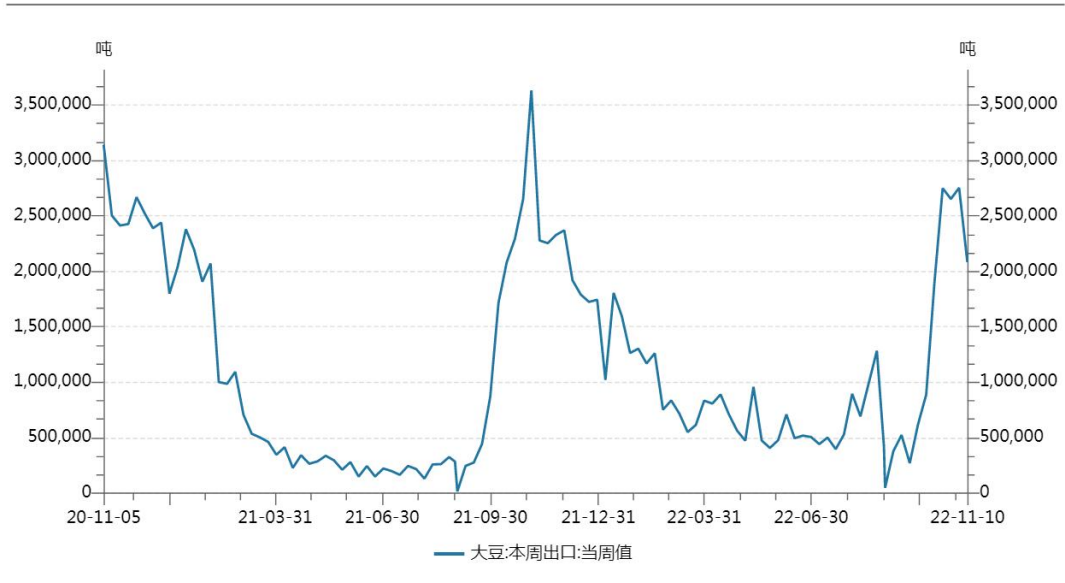
截止 2022 年 11 月 18 日，全国港口大豆库存为 569.01 万吨，较上周减少 23.68 万吨，减幅 3.99%，同比去年减少 193.92 万吨，减幅 25.42%。根据美国农业数据显示，截至 11 月 10 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 303 万吨，前一周为 79.5 万吨；对中国大豆净销售 154.2 万吨，前一周为 92.7 万吨；对中国大豆累计销售 2096 万吨，前一周为 1941.7 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆出口装船 131 万吨，前一周为 196.8 万吨。



数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量

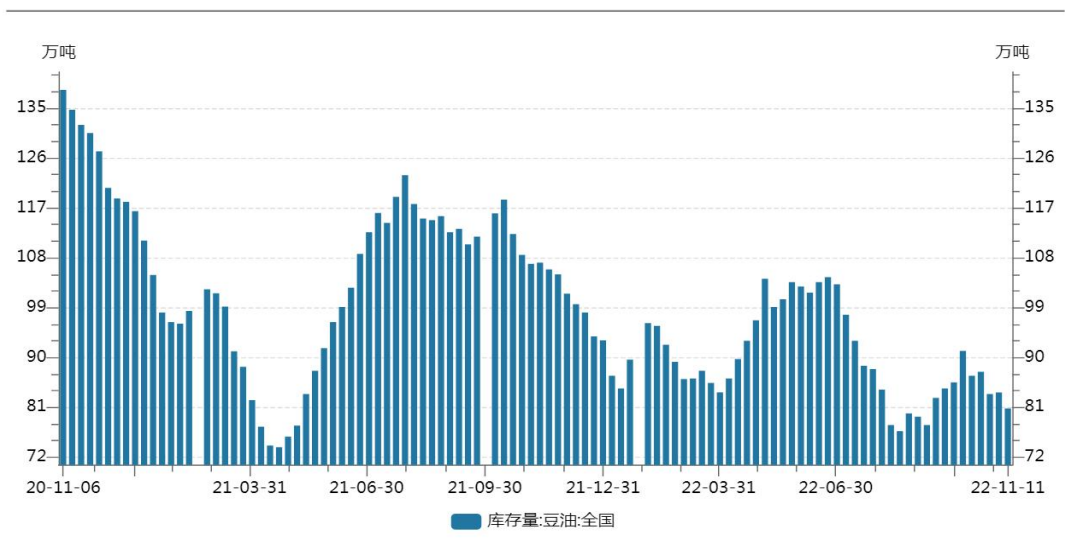
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

图七：港口大豆库存量  
数据来源：Wind 和合期货

截至 11 月 11 日，全国豆油库存量是 80.80 万吨，比上周同期减少 2.9 万吨，减幅 3.46%；月环比减少 5.9 万吨，减幅 6.81%；比上年同期减少 26.3 万吨，减幅 24.55%。国内油厂开机率略有回升，大豆压榨量有所增加，油厂开机有所改善。本周国内大豆压榨量约 163 万吨，比前一周增加 1 万吨，比上月同期减少 13 万吨，同比减少 43 万吨，比近三年同期均值减少 35 万吨。

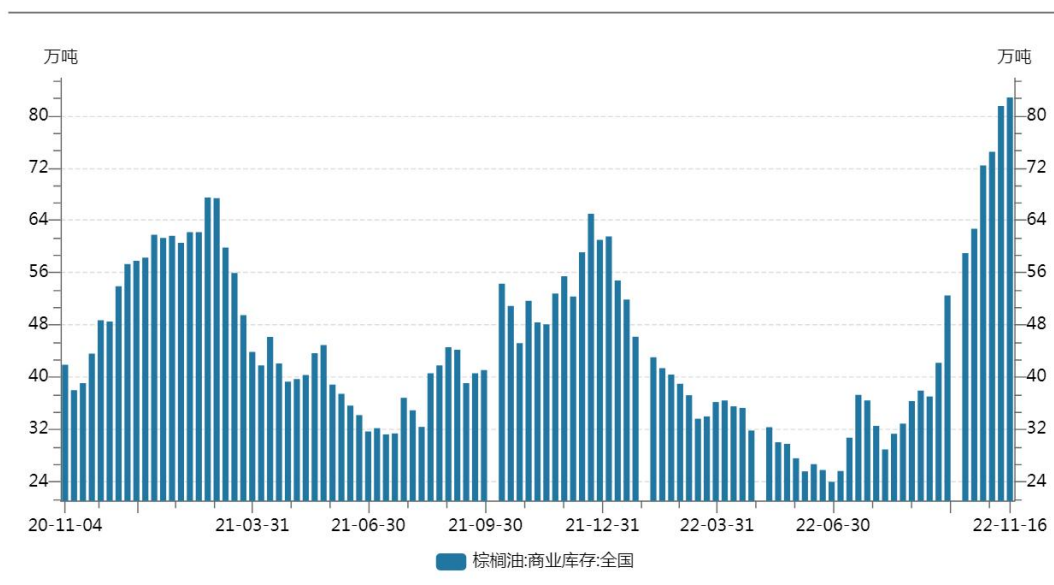


数据来源：Wind

图八：港口豆油库存  
数据来源：Wind 和合期货

### （三）供应偏宽松，棕榈油震荡下行

截至 2022 年 11 月 16 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 82.8 万吨，环比上周增加 1.3 万吨，增幅 1.60%。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%。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 5.54%，出油率增加 0.02%，产量减少 5.43%。



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

美国油籽加工商协会 (NOPA) 公布最新数据显示，10 月豆油库存为 15.28 亿磅，市场预期为 15.35 亿磅，9 月份数据为 14.59 亿磅，2021 年 10 月数据为 18.35 亿磅。10 月大豆压榨量为 1.84464 亿蒲式耳，市场预期为 1.84464 亿蒲式耳，9 月份数据为 1.58109 亿蒲式耳，2021 年 10 月数据为 1.83993 亿蒲式耳。需求方面，目前全国疫情管控地区的增加，使得市场对油脂餐饮、旅游需求产生一定悲观预期，叠加国内大豆到港及压榨量不及预期，豆油价格承压震荡。不过，随着国内优化防疫政策，餐饮需求回暖，对油脂后市来说有一定的利好。



## 四、后市展望

本周豆油行情先抑后扬。虽然美国上周出口数量有所增大，但是由于美豆价格偏高，国内油厂大豆榨利亏损，我国买家并未大量采购。当前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。国内方面，虽然今年我国大豆总产量有一定的增加，但由于国内疫情影响整体消费较为低迷，导致大豆行情持续偏弱，油厂收购意向也较为清淡。外盘方面，随着原油市场在过去一周左右下跌约8美元/桶，本周豆油市场涌现了大量的获利回吐盘。豆油作为生物柴油的原料，有时会跟随原油市场的趋势。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。