

和合期货豆油周报（20221121-20221125）

——豆油低位整理，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：

本周豆油行情低位震荡，整体先抑后扬。前期原油价格震荡走弱，也拖累豆油价格。周末随着棕榈油的上涨，提振了豆油价格，价格暂时止跌企稳。基本面上看，国内方面，美国密西西比河水位逐步上升，我国买船和到港逐步增加，本周油厂开机率也有一定的回升，大豆压榨量有所增加，油厂开机有所改善，所以后期供应呈宽松趋势；但国内疫情反复，影响下游消费需求，终端随用随买，豆油成交量下滑。当前疫情仍面临不确定性引发需求担忧，市场无明显利多消息。需求方面，基差逐步回落，成交小幅回升，但仍以刚需补货为主，市场接受度一般。预计后市豆油价格仍以宽幅震荡为主，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	- 5 -
(一) 国内外大豆走势持续偏弱	- 5 -
(二) 大豆到港数量增加，豆油库存小幅回落	- 6 -
(三) 马棕产量减少，加快去库存化	- 8 -
三、市场需求情况	- 9 -
四、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

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 9214 元/吨，最高价 9316 元/吨，最低价 8912 元/吨，收盘价 9232 元/吨，较上一周上涨 30 元，涨幅 0.33%，成交量 284.9 万手，较上一周减少 36.4 万手，持仓量 37.4 万手，较上一周减少 26847 手。本周豆油期货价格先跌后涨，周中一度跌破 9000 整数关口，随后跌势暂缓小幅反弹，但整体仍维持弱势震荡。

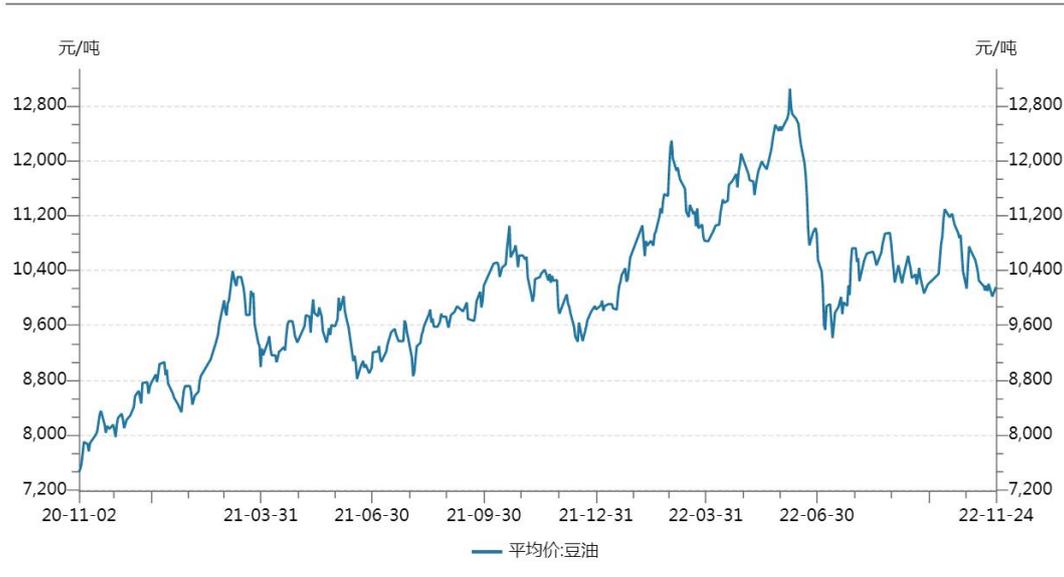


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

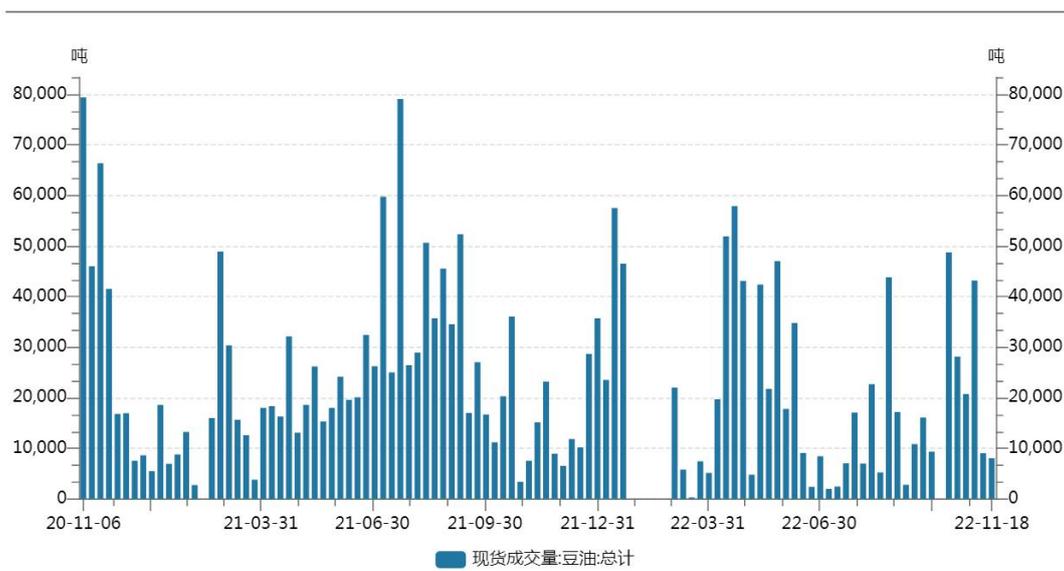
（二）现货行情

截止 11 月 25 日，豆油均价 10450 元/吨，与上一周持平。截止 11 月 18 日豆油现货成交量 8050 吨，较上一周有所下滑，主要是因为近期国内疫情呈现多点散发状态，管控地区的增加令市场对油脂餐饮需求产生一定悲观预期，叠加国内大豆到港及压榨量增长预期，这令近期豆油基差及盘面双双承压。不过，随着国内优化防疫政策，市场预期管控地区减少将令餐饮需求回暖，豆油跌幅逐渐减小。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



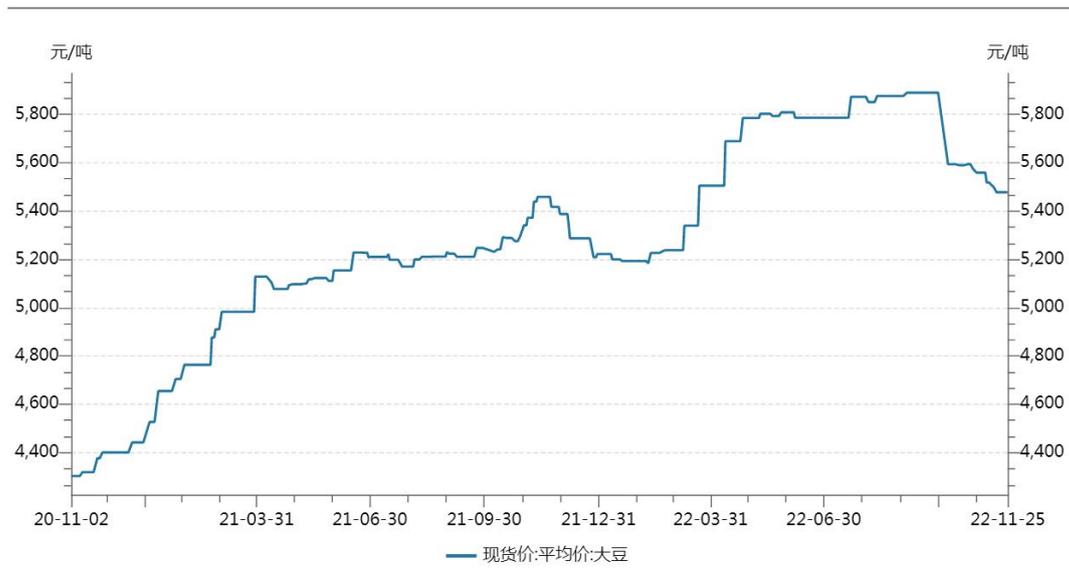
数据来源：Wind

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）国内外大豆走势持续偏弱

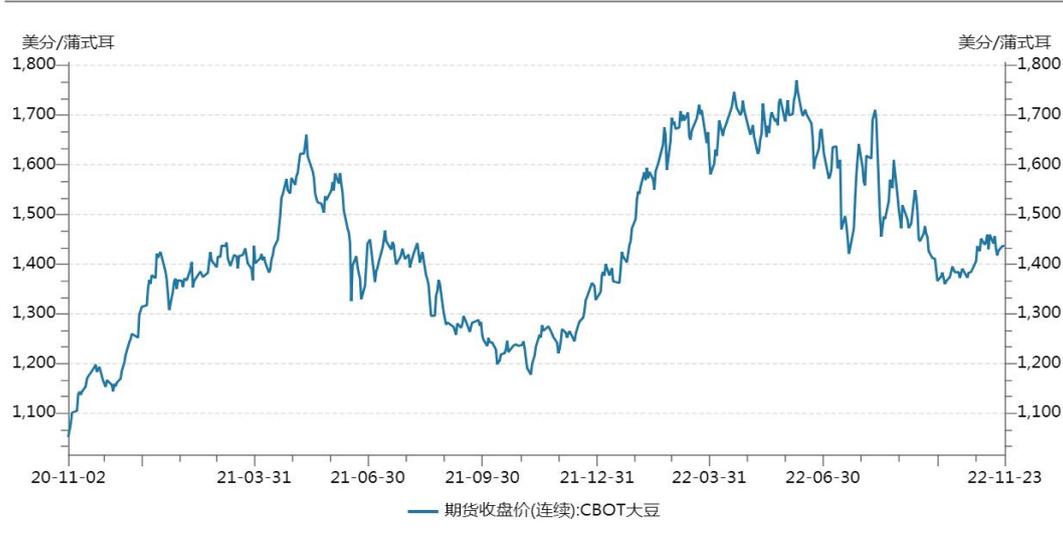
本周国内大豆均价为 5912 元/吨，较上周下跌 28 元/吨，跌幅 0.47%。本周大豆市场价格偏弱运行。国内大豆目前由于疫情，运输受阻，呈现旺季不旺的情况，下游需求不及预期，市场整体氛围供大于求。



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 23 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1436 美分/蒲，较上周同期下跌 0.04%，较上月同期上涨 4.66%，较年初上涨 5.94%。由于美国河水低位，导致美豆运输受阻，中国贸易商转向南美市场，导致美豆需求走弱，使得美豆价格偏弱震荡。

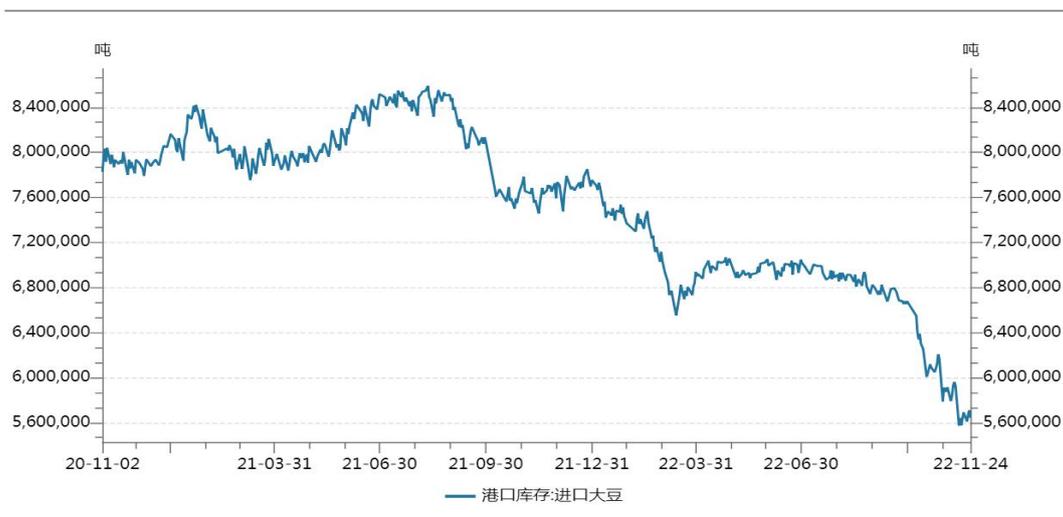


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

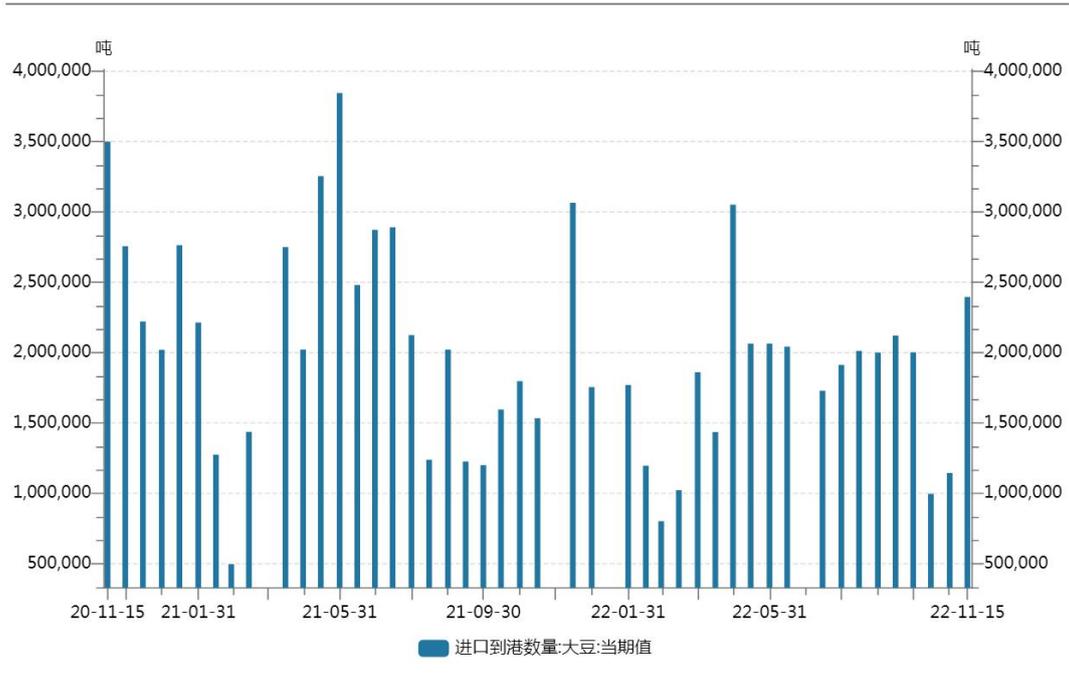
（二）大豆到港数量增加，豆油库存小幅回落

截止 2022 年 11 月 24 日，全国港口大豆库存为 564.16 万吨，较上周减少 4.85 万吨，减幅 0.85%，同比去年减少 204.16 万吨，减幅 26.57%。截止 11 月上半月，大豆到港数量为 239.67 万吨，环比上月增加了 125.06 万吨。据 Wind 数据，11 月 24 日全国主流地区进口大豆压榨利润平均为 675.86 元/吨，较上一交易日减少 7.3625 元/吨。



数据来源：Wind

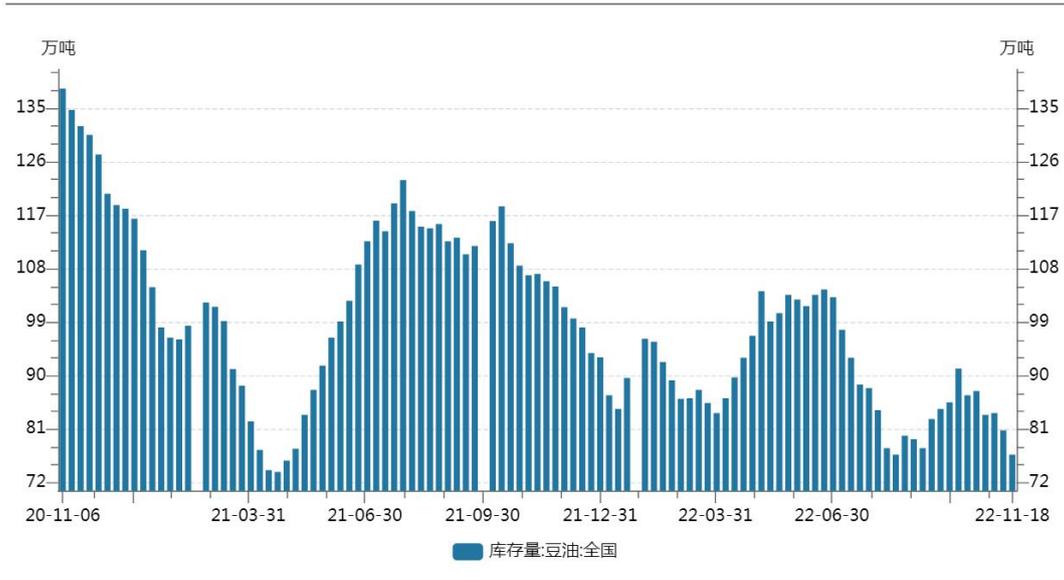
图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货



数据来源: Wind

图七：大豆到港数量
数据来源：Wind 和合期货

截至 11 月 18 日,全国豆油库存量是 76.70 万吨,比上周同期减少 4.1 万吨,减幅 5.07%;比上年同期减少 29.2 万吨,减幅 27.57%。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。随着大豆到港量增加,下周压榨量有望提升至 200 万吨左右,库存小幅提升。

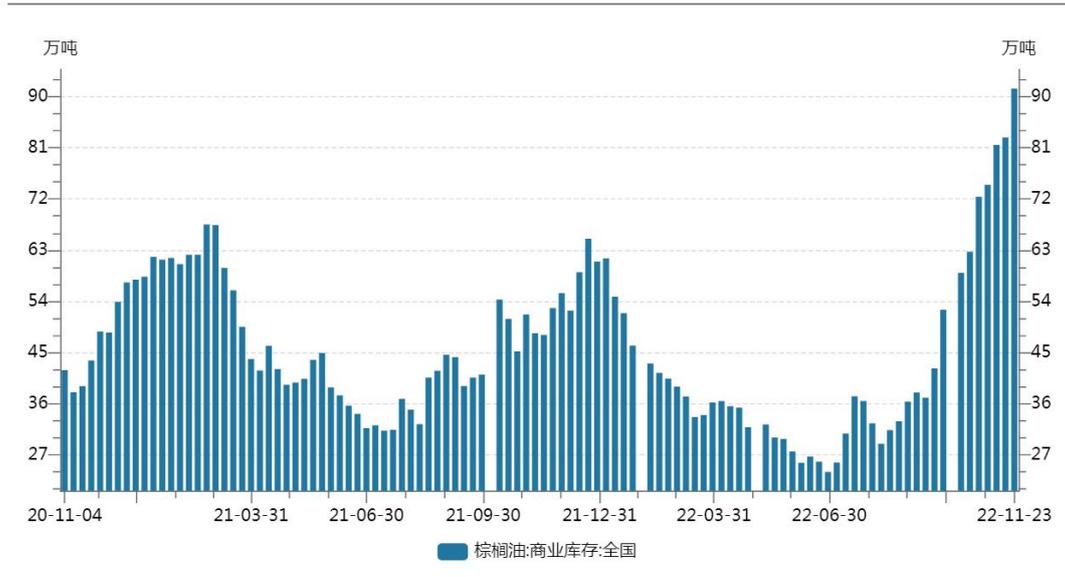


数据来源：Wind

图八：港口豆油库存
数据来源：Wind 和合期货

（三）马棕产量减少，加快去库存化

截至 2022 年 11 月 23 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 91.4 万吨，环比上周增加 8.6 万吨，增幅 10.39%。南部半岛棕榈油压榨商协会最新发布的数据显示，2022 年 11 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 12.39%，油棕鲜果串单产较上月同期下降 12.18%，出油率下降 0.04%。马来西亚棕榈油协会(MPOA)最新公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日毛棕榈油产量较前月下降 6.44%。



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

目前豆油价格在供应方面有一定确定性，但是需求方面，由于目前国内疫情多点爆发，市场餐饮和旅游需求持续偏弱，无法利好豆油价格。不过，随着国内优化防疫政策，叠加年底春节的来临，油脂需求有一定的回暖。另外，目前基差逐步回落，成交小幅回升，但仍以刚需补货为主，油厂利润或有小幅好转。

四、后市展望

本周豆油行情低位震荡，整体先抑后扬。前期原油价格震荡走弱，也拖累豆油价格。周末随着棕榈油的上涨，提振了豆油价格，价格暂时止跌企稳。基本面上看，国内方面，美国密西西比河水位逐步上升，我国买船和到港逐步增加，本周油厂开机率也有一定的回升，大豆压榨量有所增加，油厂开机有所改善，所以后期供应呈宽松趋势；但国内疫情反复，影响下游消费需求，终端随用随买，豆油成交量下滑。当前疫情仍面临不确定性引发需求担忧，市场无明显利多消息。需求方面，基差逐步回落，成交小幅回升，但仍以刚需补货为主，市场接受度一般。预计后市豆油价格仍以宽幅震荡为主，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。