

和合期货豆油周报（20221205-20221209）

——豆油需求主导市场，期价横盘震荡



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：

供应方面，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加；国内油厂开工率上调，但国内油厂豆油库存不升反降，反映出国内市场需求旺盛。需求方面，本周各项防疫政策逐步优化落地，使得下游餐饮等消费需求有所好转，随着进口大豆到港量的增长，国内油厂压榨利润持续向好，叠加春节来临，食品企业需求增加，预计12月份的油脂消费或将有所提升。综上，豆油价格将进入震荡阶段，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂开工率的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。另外，目前豆粕价格不断走高，若油厂维持挺粕抛油的策略，豆油价格仍面临一定压力。

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) 国内外大豆走势两极分化	- 4 -
(二) 大豆到港数量逐步回升，但仍处于历史低位	- 6 -
(三) 大豆压榨量有所增加，豆油库存小幅提升	- 7 -
(四) 马棕产量减少，国内库存持续增加	- 8 -
三、市场需求情况	- 8 -
四、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 9 -
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 9202 元/吨，最高价 9418 元/吨，最低价 9150 元/吨，收盘价 9252 元/吨，较上一周上涨 10，涨幅 0.11%，成交量 214.0 万手，较上一周减少 55.0 万手，持仓量 23.4 万手，较上一周减少 87475 手。

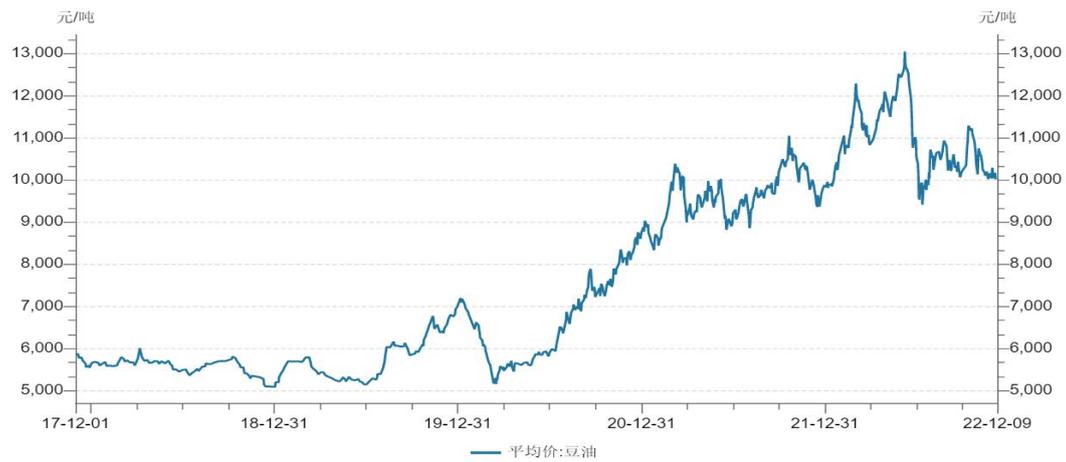


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

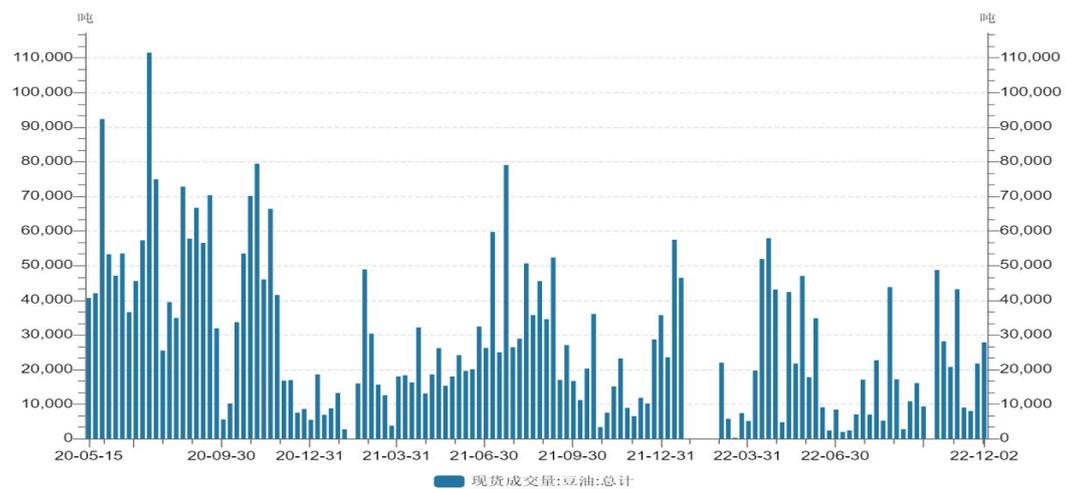
（二）现货行情

截止 12 月 9 日，豆油均价 10200 元/吨，环比上周下跌 250 元/吨。截止 11 月 18 日豆油现货成交量 27850 吨，较上一周增加 6100 吨，主要是因为近期国内优化防疫政策，市场预期管控地区减少将令餐饮需求回暖，豆油现货成交量有所增加。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



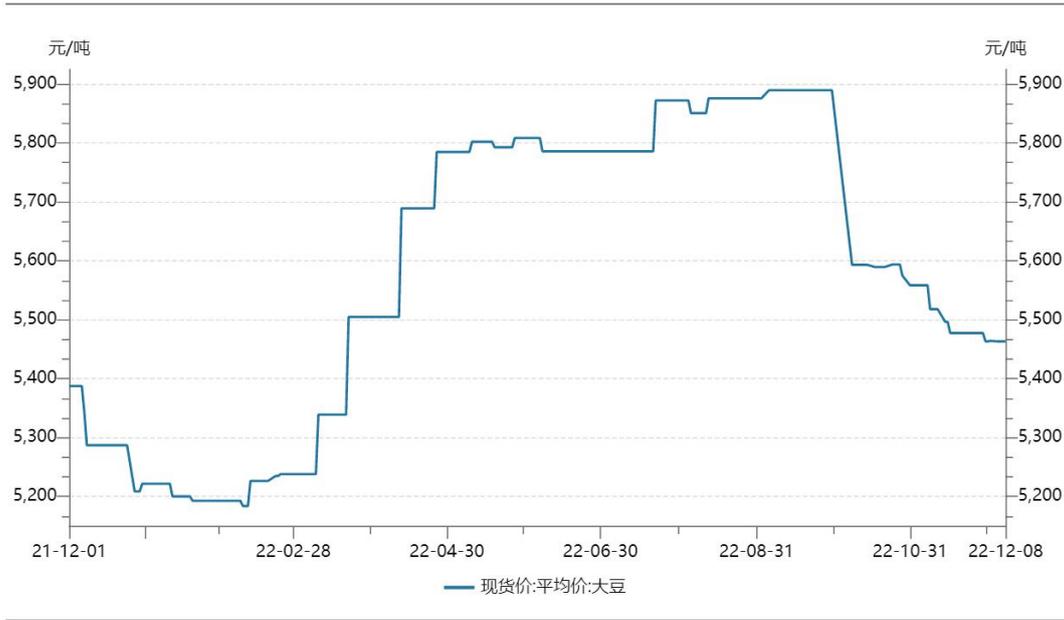
数据来源：Wind

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）国内外大豆走势两极分化

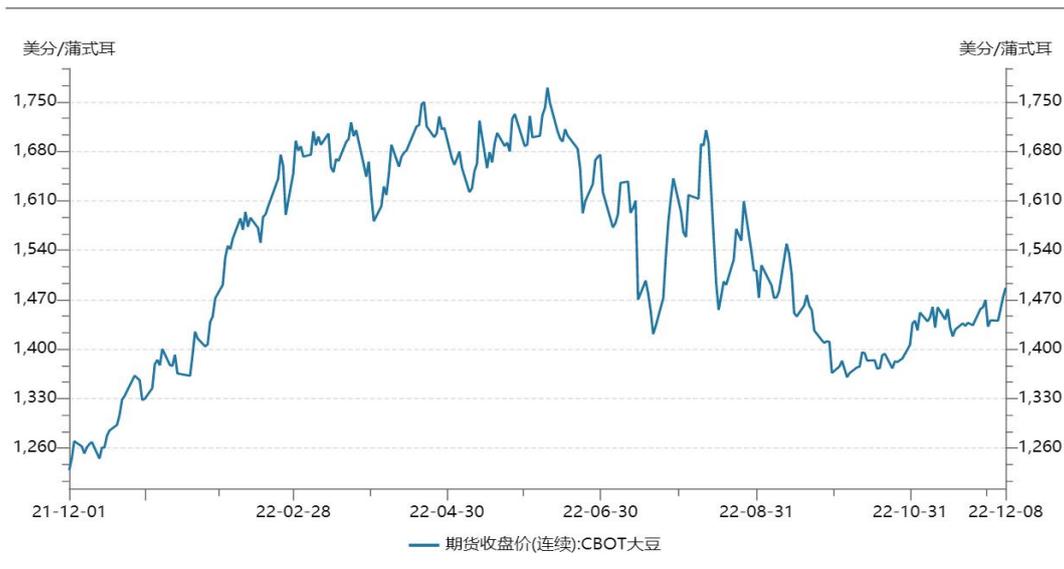
本周国内大豆均价为 5865 元/吨，较上周基本持平。本周大豆市场价格偏弱运行。国内大豆目前由于疫情，运输受阻，呈现旺季不旺的情况，下游需求不及预期，市场整体氛围供大于求。



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 12 月 8 日收盘, 本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1486.50 美分/蒲, 较上周同期上涨 55 美分/蒲, 涨幅 3.84%, 较上月同期上涨 3.93%, 较年初上涨 10.56%。本周美豆价格持续走高。其中阿根廷的干燥天气是支持本周美豆上涨的一个主要因素。

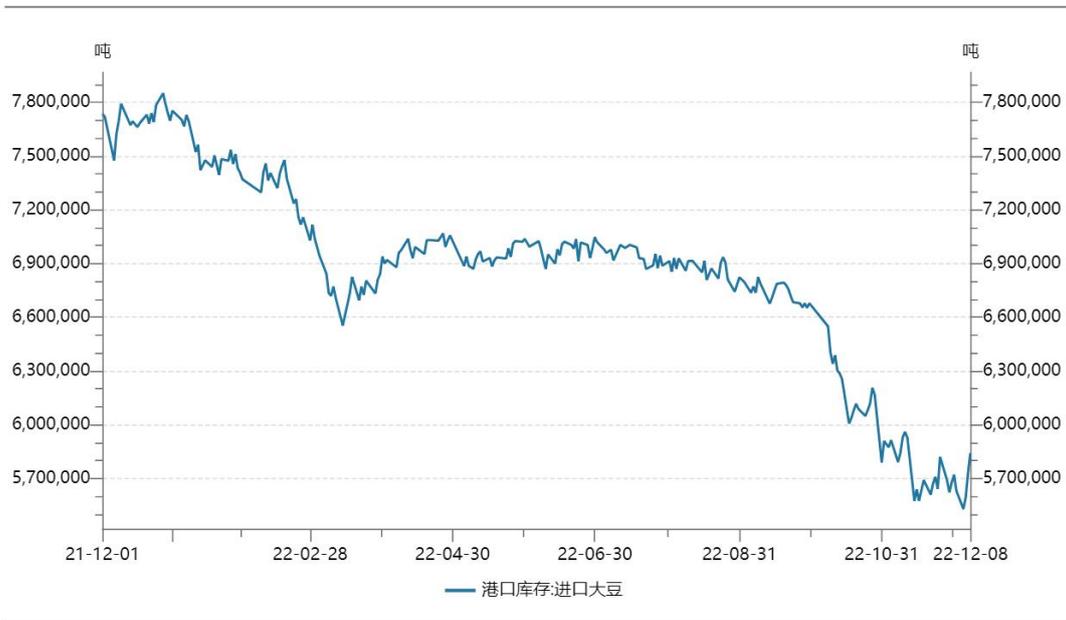


数据来源: Wind

图五: CBOT 大豆期货收盘价
数据来源: Wind 和合期货

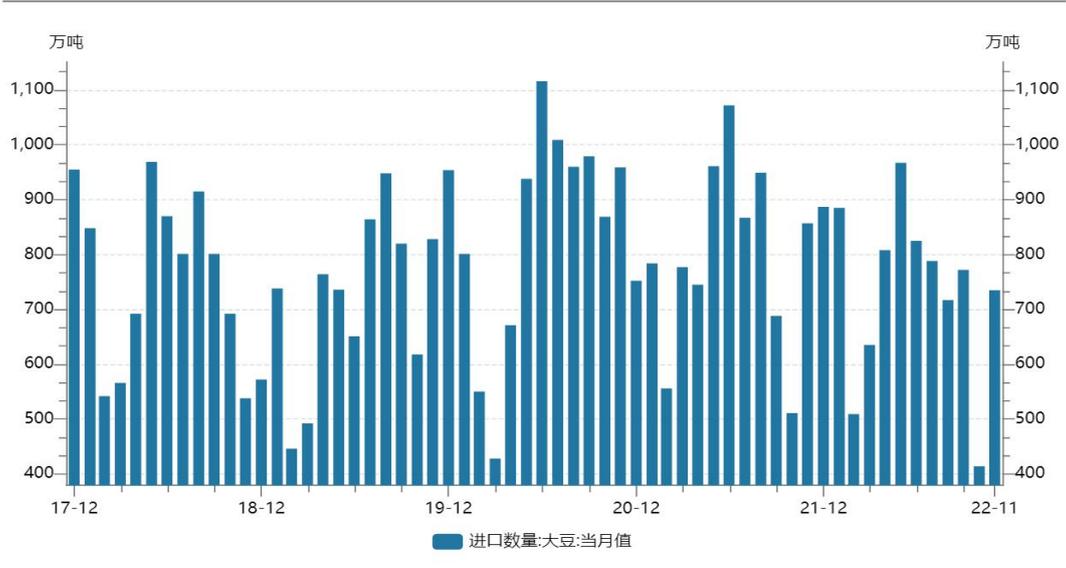
（二）大豆到港数量逐步回升，但仍处于历史低位

截止 2022 年 12 月 8 日，全国港口大豆库存为 584.17 万吨，较上周增加 21.209 万吨，增幅 3.77%，同比去年减少 194.96 万吨，减幅 25.027%。11 月，大豆到港数量为 735 万吨，环比上月增加了 321 万吨，增幅 77.53%；同比减少 122 万吨。由于进口大豆压榨利润持续在亏损之中，国内油厂海外采购大豆积极性降低。



数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

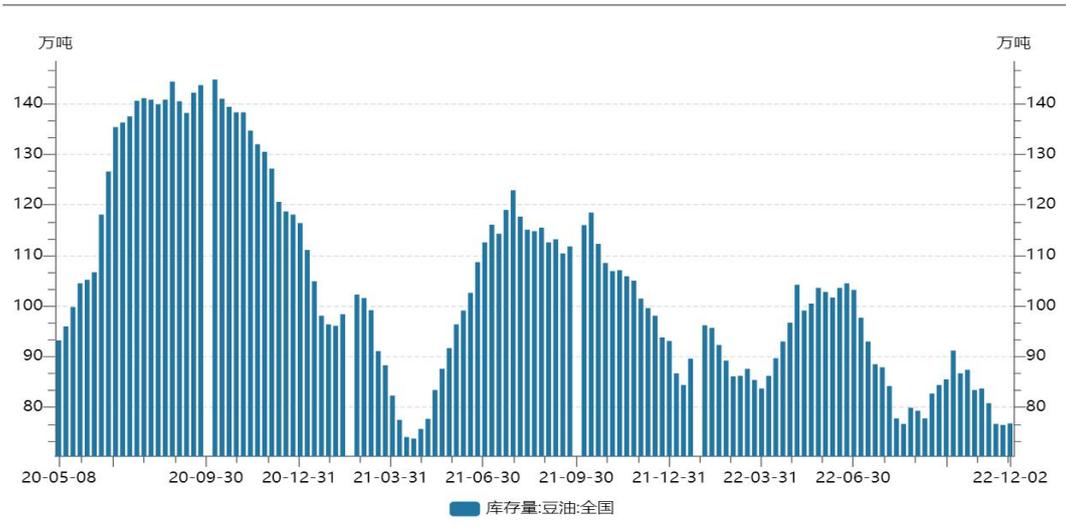


数据来源：Wind

图七：大豆进口数量
数据来源：Wind 和合期货

（三）大豆压榨量有所增加，豆油库存小幅提升

截至12月2日，全国豆油库存量是76.8万吨，比上周同期增加0.1万吨；比上年同期减少24.7万吨，减幅24.33%。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。随着大豆到港量增加，本周压榨量有望提升至200万吨左右，库存小幅提升。

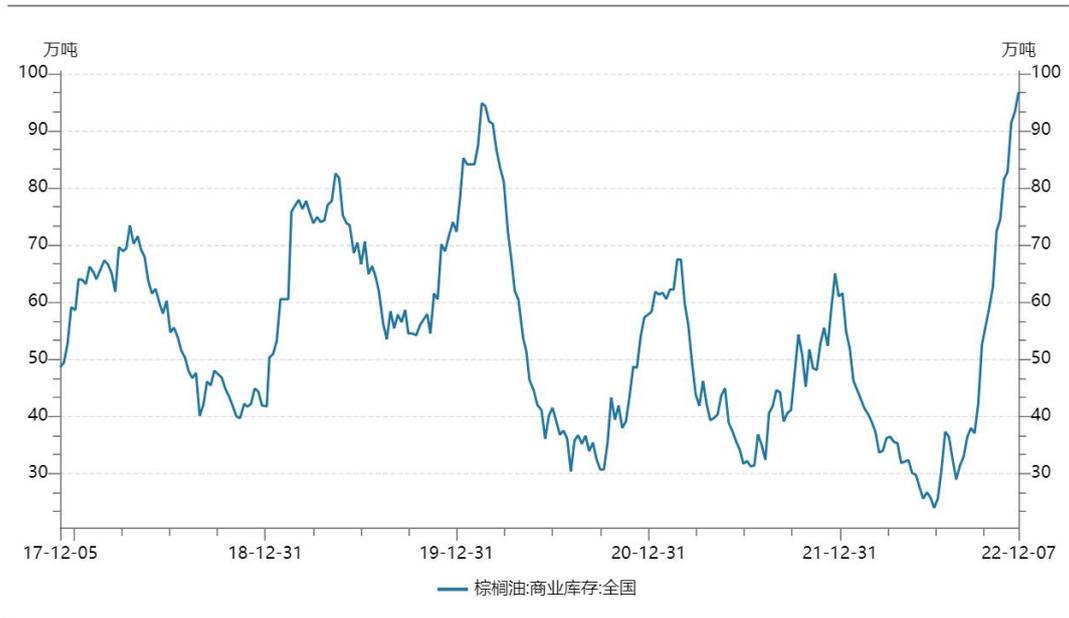


数据来源：Wind

图八：全国豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

（四）马棕产量减少，国内库存持续增加

截至 2022 年 12 月 7 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 96.75 万吨，周环比增加 3.45 万吨，增幅 3.70%。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022 年 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 9%，出油率减少 0.03%，产量减少 9.16%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油产量预估减 6.09%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 223757 吨，较 11 月同期出口的 256028 吨减少 12.6%。

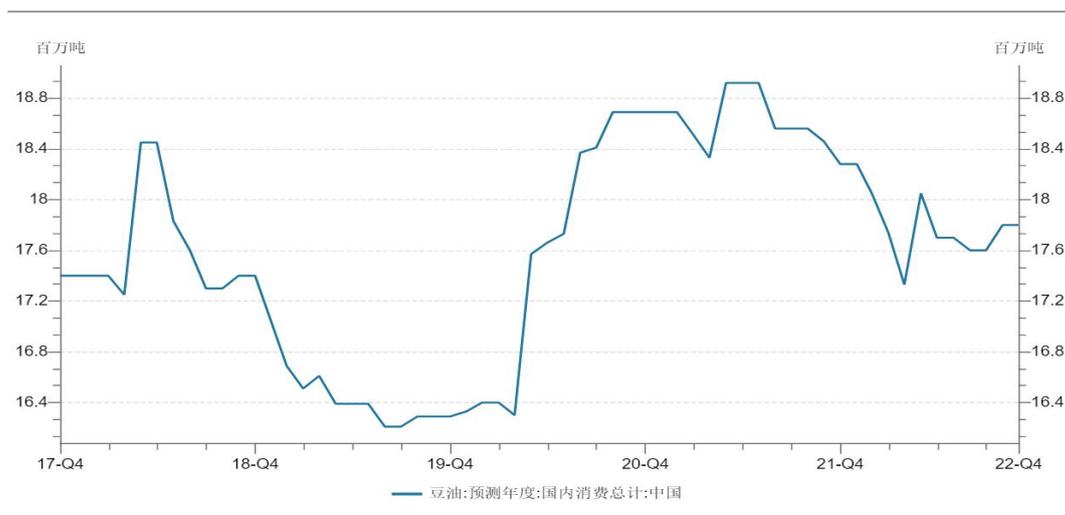


数据来源：Wind

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

需求方面，受疫情影响，今年消费市场整体都受到严重冲击，社会餐饮消费下降较为明显。本周各项优化政策逐步优化落地，使得下游餐饮等消费需求有所好转，随着进口大豆到港量的增长，国内油厂压榨利润和盘面压榨利润持续向好，叠加春节来临，食品企业需求增加，预计 12 月份的油脂消费或将有所提升。



数据来源：Wind

图十：国内豆油消费量
数据来源：Wind 和合期货

四、后市展望

供应方面，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加；国内油厂开工率上调，但国内油厂豆油库存不升反降，反映出国内市场需求旺盛。需求方面，本周各项防疫政策逐步优化落地，使得下游餐饮等消费需求有所好转，随着进口大豆到港量的增长，国内油厂压榨利润持续向好，叠加春节来临，食品企业需求增加，预计12月份的油脂消费或将有所提升。综上，豆油价格将进入震荡阶段，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂开工率的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。另外，目前豆粕价格不断走高，若油厂维持挺粕抛油的策略，豆油价格仍面临一定压力。

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。