

和合期货豆油周报（20221226-20221230）

——基本面提振市场，豆油震荡反弹



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，豆油期货价格呈现反弹走势，现货价格却有所回落。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，由于需求走弱，国内油厂豆油库存出现小幅回升。需求方面，随着新冠更名以及管控降为乙类乙管，使得人们对于后市需求预期乐观，提振油脂市场。随着春节逐渐临近，食品企业年前备货高峰陆续出现，但是下游贸易商均采取刚需补货为主，仍有一定观望氛围。综上，豆油价格后市仍以区间震荡为主，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂压榨量的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。

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) 国内外大豆价格涨跌不一	- 4 -
(二) 大豆到港数量持续增加	- 6 -
(三) 大豆压榨量持续增加，豆油库存小幅回升	- 6 -
(四) 马棕产量减少，国内库存持续增加	- 7 -
三、市场需求情况	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
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 y2305 开盘价 8280 元/吨，最高价 8906 元/吨，最低价 8278 元/吨，收盘价 8900 元/吨，较上一周上涨 624，涨幅 7.54%，成交量 259.0 万手，较上一周增加 11.5 万手，持仓量 46.1 万手，较上一周减少 25935 手。

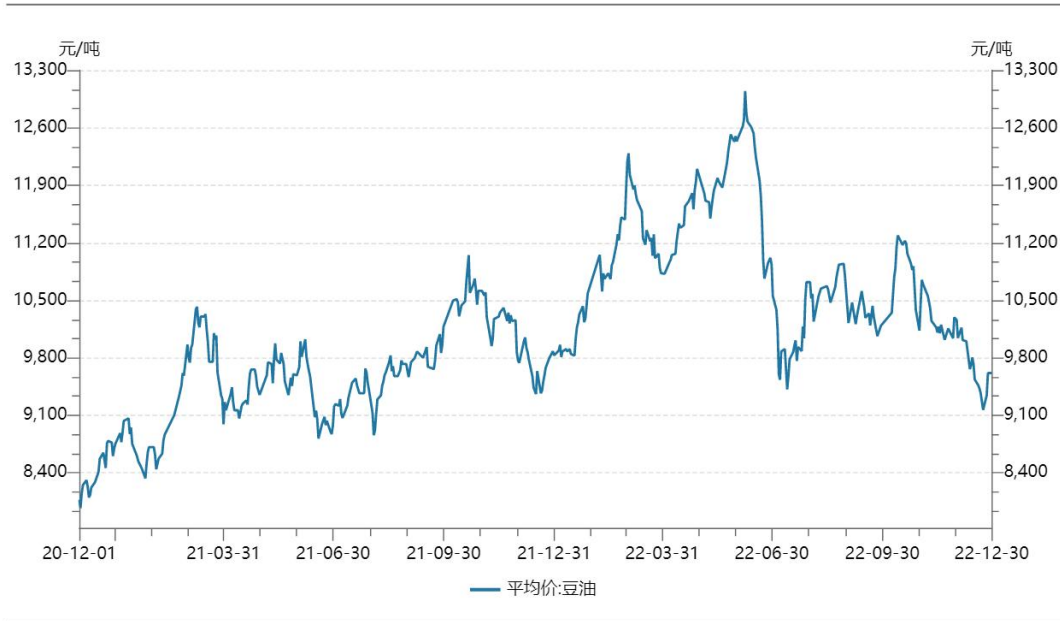


图一：豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

（二）现货行情

12月30日，豆油均价9780元/吨，较上一交易日价格下调70元/吨。目前豆油现货价格已经连续第三周回落，刷新近一年的低位。中国粮油商务网统计数据显示，截至第52周末，国内豆油现货成交量为85250吨，较上周减少70800吨，降幅45.37%。本周，终端市场需求清淡，并且市场担忧春节期间餐饮业需求不佳，下游呈现观望态度，现货成交量明显减少。



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

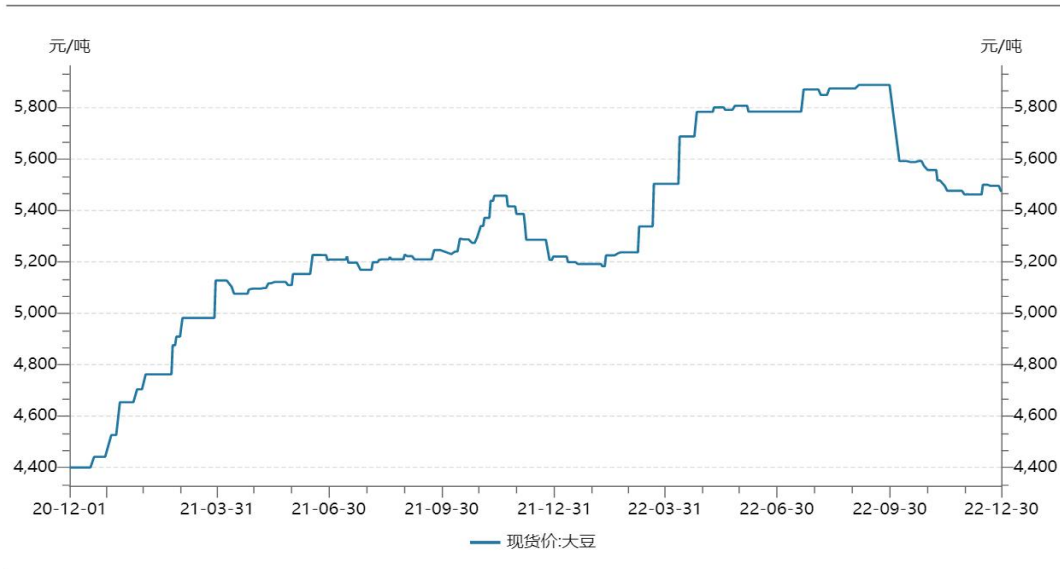
二、国内外基本面分析

(一) 国内外大豆价格涨跌不一

本周国内大豆均价为 5715 元/吨，周环比下跌 45 元/吨，较上周价格下跌

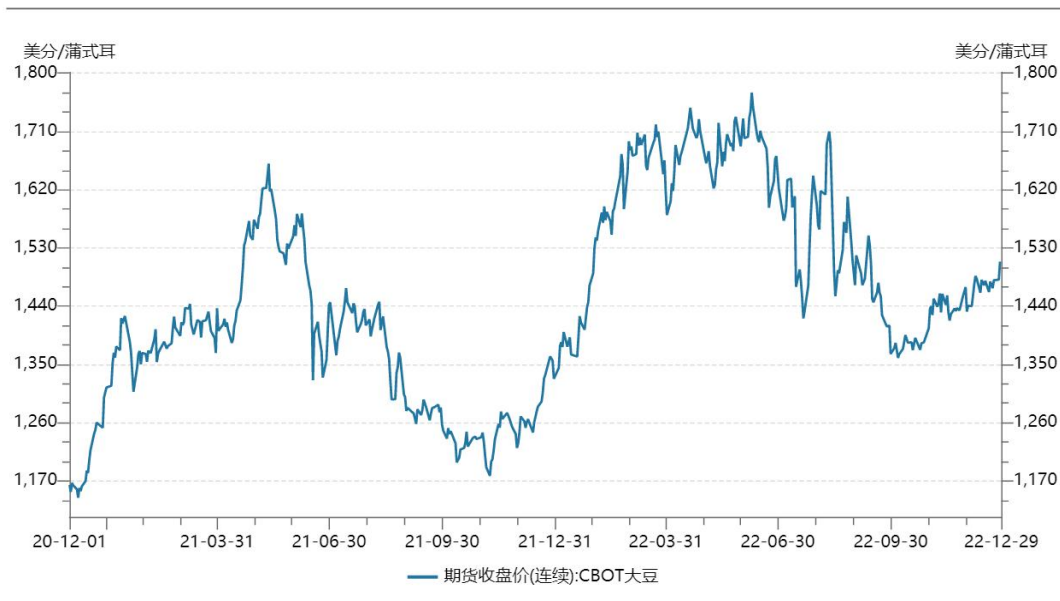
0.77%。

国外方面，截至 12 月 28 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1506.5 美分/蒲，较上周同期上涨 1.42%，较上月同期上涨 3.38%，较年初上涨 11.14%。由于中国取消疫情限制，不再对入境人员和货物等采取检疫管理政策，提振美豆市场。同时，阿根廷天气状态也对大豆价格有一定支撑。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

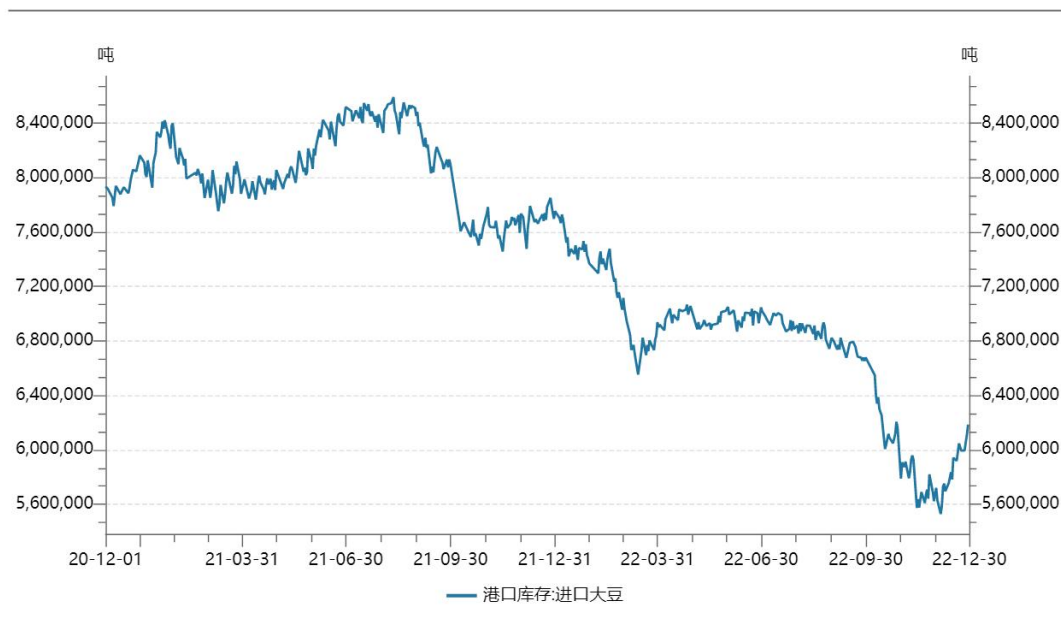


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

（二）大豆到港数量持续增加

截止 2022 年 12 月 30 日，全国港口大豆库存为 618.19 万吨，较上周增加 18.78 万吨，增幅 3.13%，同比去年减少 150.09 万吨，减幅 20.26%。自从 11 月中下旬以来，进口大豆到港数量逐步增多。

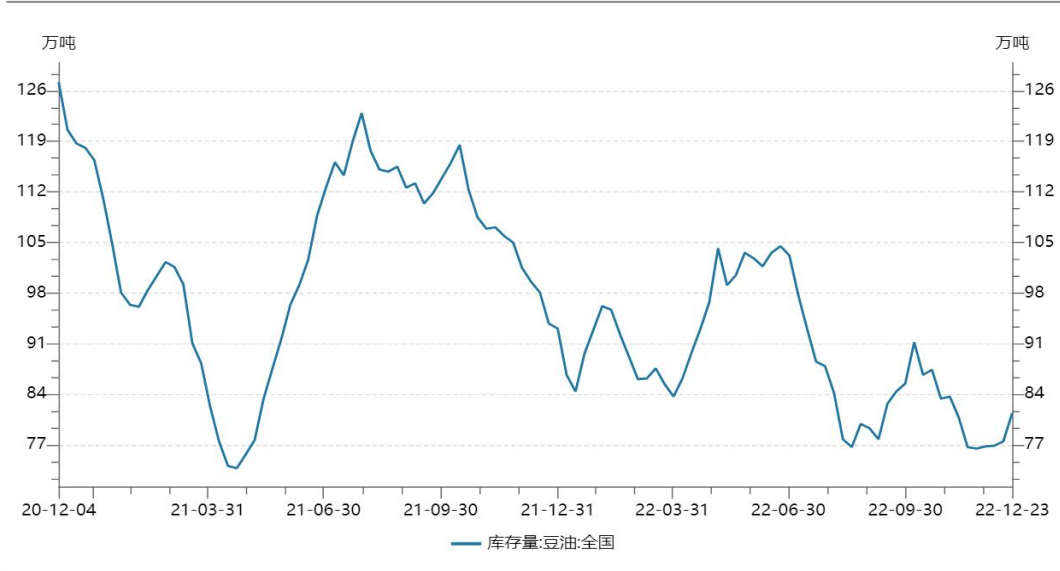


数据来源：Wind

图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

（三）大豆压榨量持续增加，豆油库存小幅回升

截至 12 月 23 日，全国豆油库存量是 81.40 万吨，周环比增加 3.9 万吨；比上年同期减少 12.4 万吨，减幅 13.22%。进口大豆集中到港，国内油厂开机率继续回升，大豆压榨量基本维持在 200 万吨左右。上周国内大豆压榨量 211 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 13 万吨。

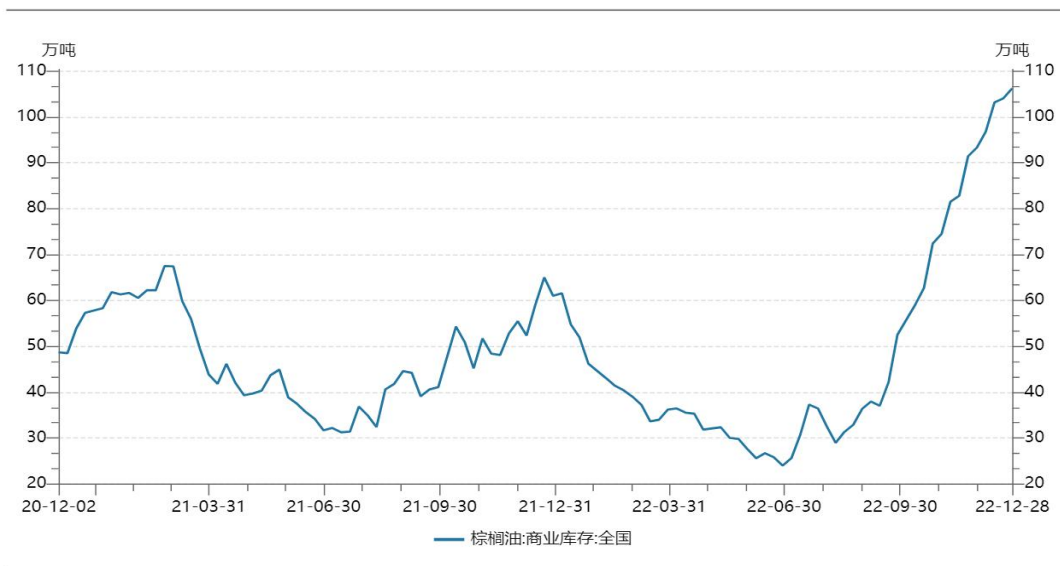


数据来源：Wind

图七：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 28 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 106.2 万吨，周环比增加 2.15 万吨，增幅 2.07%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示,2022 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少 4.31%。本月马棕产量下滑，出口边际改善，月末库存或仍趋降。

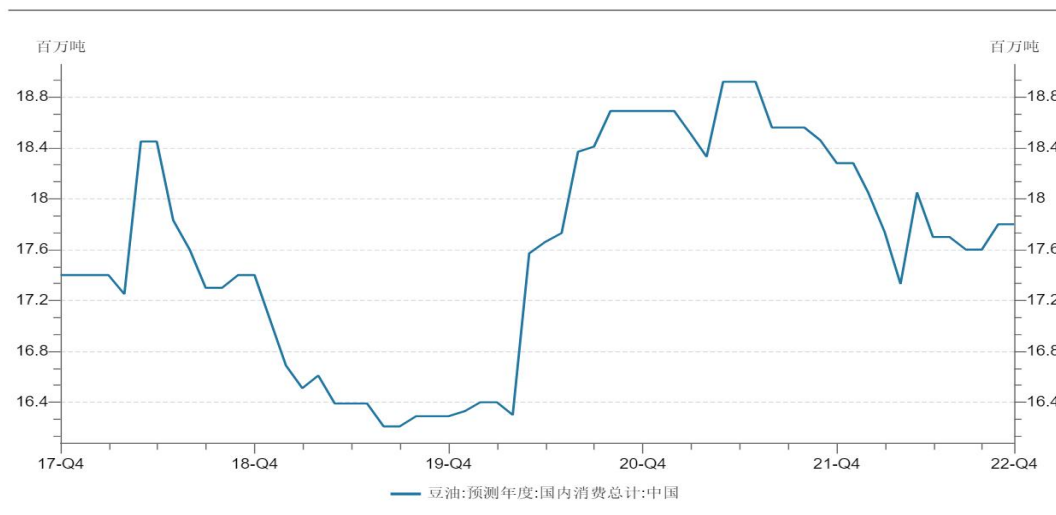


数据来源：Wind

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

需求方面，春节来临下游备货高峰，需求预期应该偏强，但今年下游需求依旧偏淡，除了疫情放开后终端餐饮的需求并未好转，另一方面，市场对于豆油后市仍然持偏空态度，下游观望氛围浓厚。



数据来源：Wind

图九：国内豆油消费量
数据来源：Wind 和合期货

四、后市展望

本周，豆油期货价格呈现反弹走势，现货价格却有所回落。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，由于需求走弱，国内油厂豆油库存出现小幅回升。需求方面，随着新冠更名以及管控降为乙类乙管，使得人们对于后市需求预期乐观，提振油脂市场。随着春节逐渐临近，食品企业年前备货高峰陆续出现，但是下游贸易商均采取刚需补货为主，仍有一定观望氛围。综上，豆油价格后市仍以区间震荡为主，国内仍以油脂消费需求为主导，重点关注油厂压榨量的变化情况，以及下游市场春节前的备货情况。

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。