

和合期货豆油周报（20230109-20230113）

——供应修复需求不及预期，豆油震荡偏弱



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，豆油期货价格呈现震荡下跌的走势，现货价格也持续回落。供应方面，前期国内大豆到港量恢复，国内油厂开机率维持高位，大豆压榨量维持在 200 万吨左右，豆油产能增加。由于节前的需求不及预期，国内油厂豆油库存出现小幅回升。需求方面，印尼政府宣布从 2 月七将生物柴油强制掺混比例从目前的 30%提高至 35%，给油脂带来了一定的支撑。国内方面，春节前备货情况不及预期高涨，餐饮恢复需要一定时间，下游贸易商进货谨慎，仍有一定观望氛围。后市重点关注需求回暖情况。综上，豆油供应逐渐宽松，在需求偏弱的情况下，未来价格仍以震荡偏弱为主。

目 录

一、本周行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、国内外基本面分析	- 4 -
2.1 国内大豆价格再次下跌，外盘略有涨幅	- 4 -
2.2 大豆港口库存增幅下降，油厂库存环比增加	- 6 -
2.3 大豆压榨量维持高位，豆油库存小幅回升	- 6 -
2.4 豆油市场需求情况	- 7 -
三、马棕产量继续减少，国内库存高位回落	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

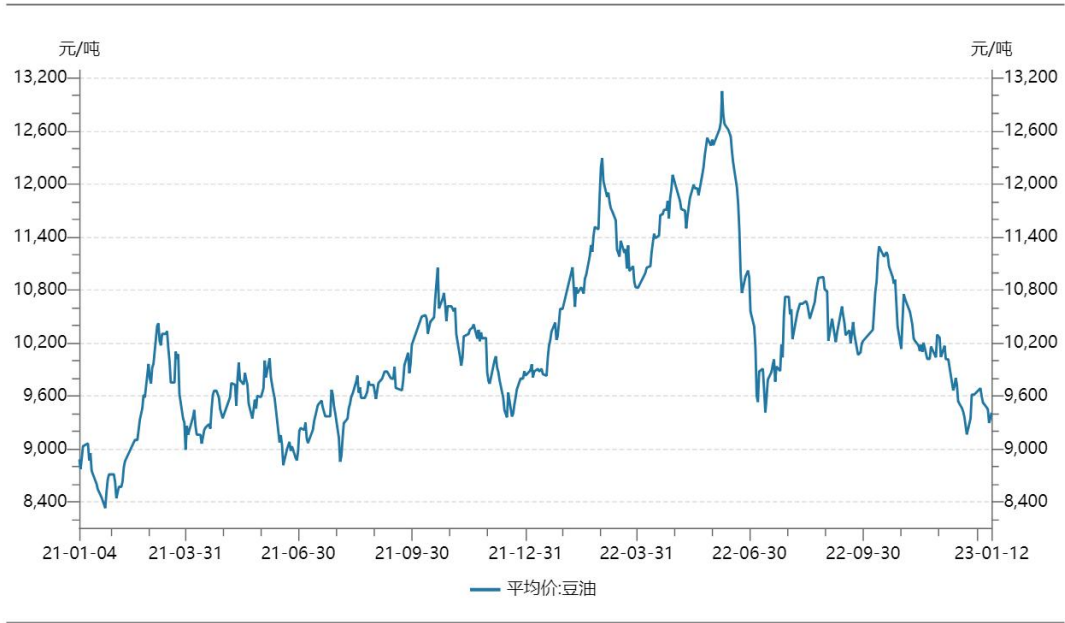
本周大商所豆油主力合约 y2305 开盘价 8718 元/吨，最高价 8740 元/吨，最低价 8452 元/吨，收盘价 8534 元/吨，较上一周下跌 214，跌幅 2.45%，成交量 258.8 万手，较上一周增加 77.3 万手，持仓量 44.5 万手，较上一周减少 14998 手。



图一：豆油 2305 期货价格 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

1月13日，豆油均价 9580 元/吨，较上周价格下调 80 元/吨。受到前期港口大豆库存累库，油厂开机高企，豆油产量持续高位的原因，目前豆油现货价格行情继续下调。中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第一周末，国内豆油现货成交量为 20.02 万吨，较上周增加 23650 吨，增幅 13.4%，刷新五周高位。本周消费需求相对增强，食品企业节前备货以及疫情高峰期后的反弹消费，使得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



图三：豆油现货成交量
数据来源：文华财经 和合期货

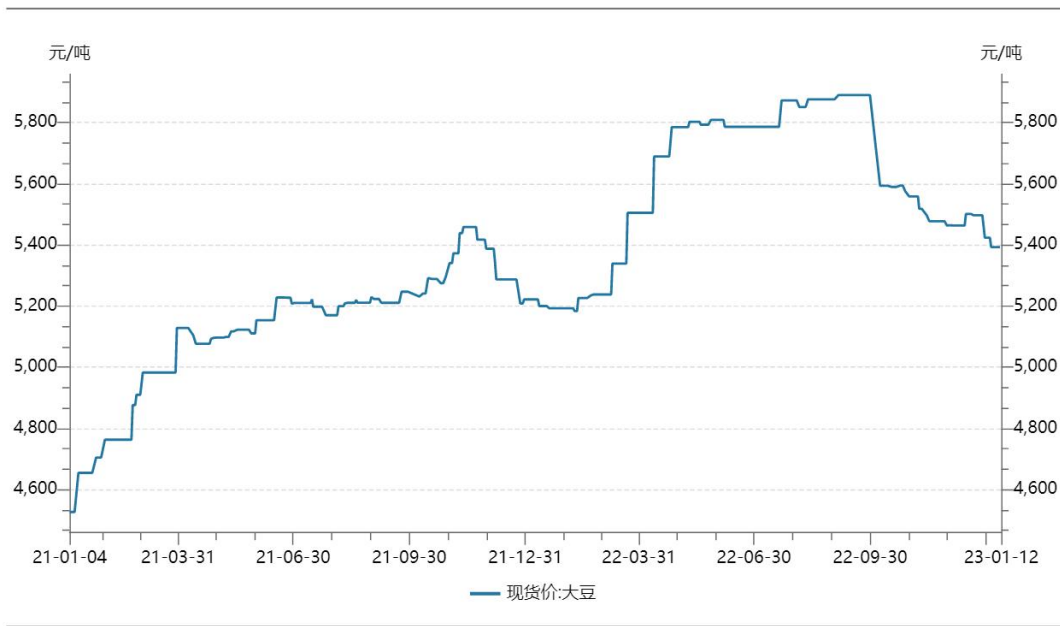
二、国内外基本面分析

2.1 国内大豆价格再次下跌，外盘略有涨幅

本周国内大豆均价为 5635 元/吨，环比上周下跌 65 元/吨，较上周价格下跌

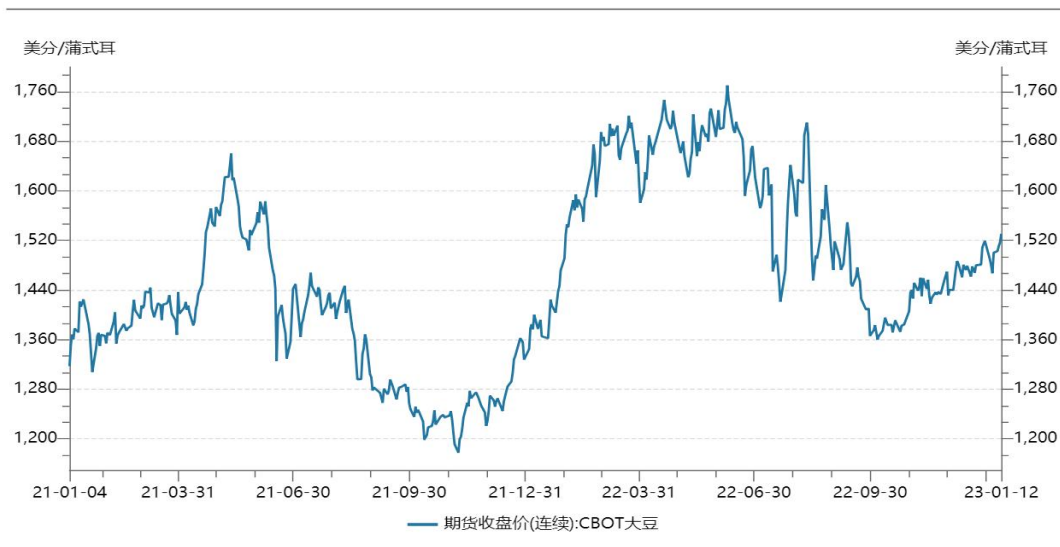
1.14%。本周国内大豆市场价格再次大跌。

国外方面，截至1月12日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1530.5美分/蒲，较上周同期下跌63.5美分/蒲，跌幅4.33%，较上月同期上涨4.77%，较22年年初上涨9.97%。虽然巴西大豆产量预估上调，同时美国大豆期末库存可能上调，但是阿根廷天气问题再次引发市场担忧，美豆价格止跌反弹。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

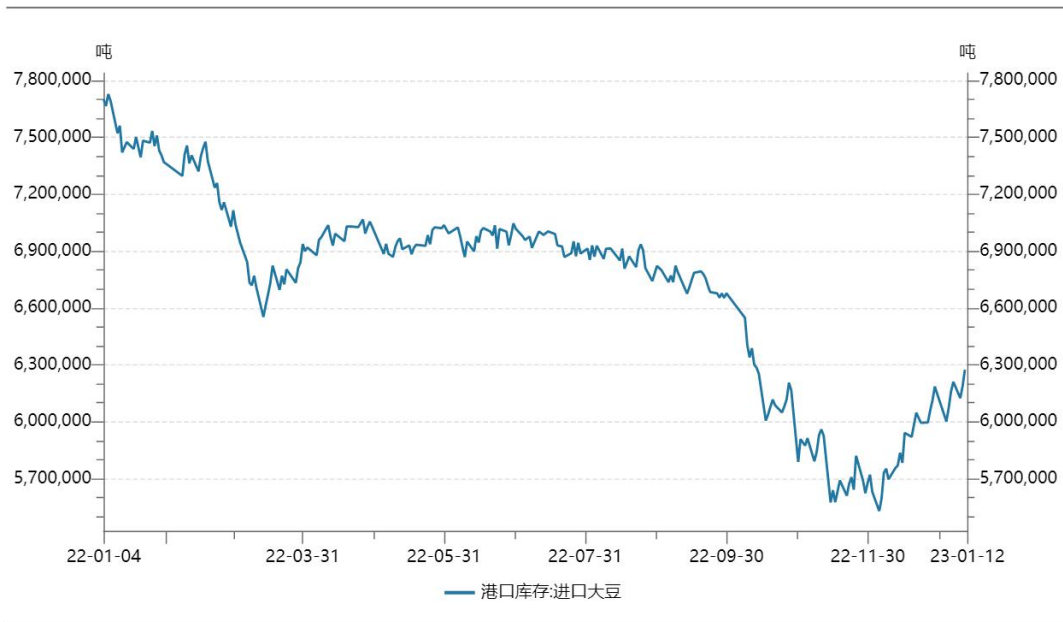


数据来源：Wind

图五：CBOT大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存增幅下降，油厂库存环比增加

截止2023年1月12日，全国港口大豆库存为626.27万吨，较上周增加10.41万吨，增幅1.69%，同比去年减少115.80万吨，减幅15.61%。目前来看，港口大豆的库存虽然持续增长中，但是增长幅度有所下降。据国家粮油信息中心，截至2023年1月8日，全国主要油厂进口大豆商业库存444万吨，比前一周增加53万吨，比上月同期减少3万吨，比上年同期增加96万吨。



图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

2.3 大豆压榨量维持高位，豆油库存小幅回升

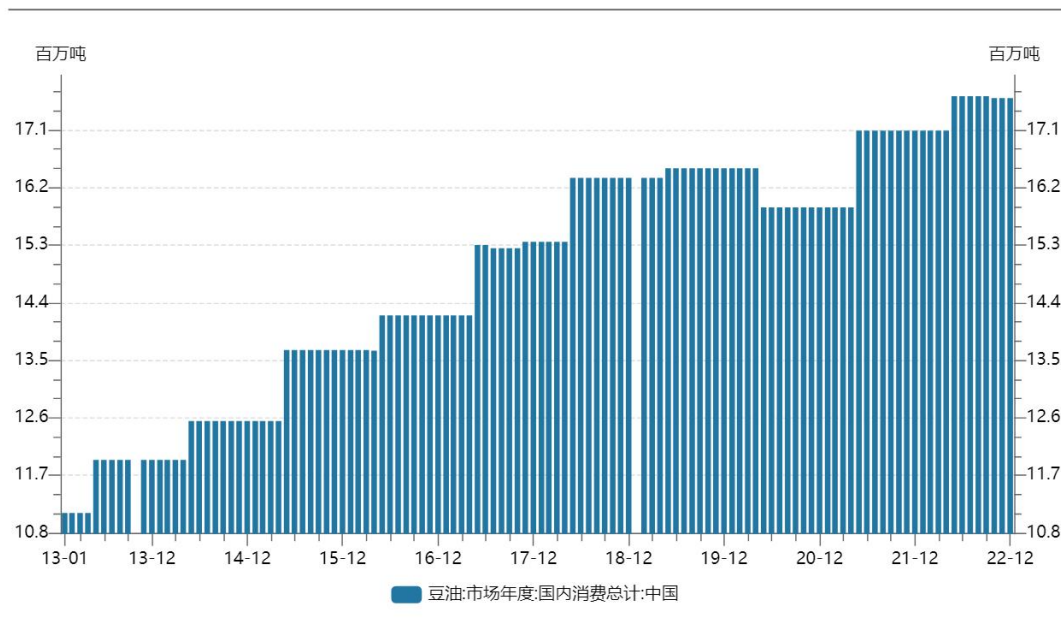
前期进口大豆到港量的增加，国内油厂开机率继续上调，上周大豆压榨量199万吨，周环比减少1万吨，比上月同期增加1万吨，同比增加31万吨。上周国内大豆压榨量维持高位，豆油产出持续增加，豆油库存已经连续回升，刷新近期高位。截至1月9日，全国豆油库存量是87.7万吨，周环比增加3.0万吨，增幅3.54%。



图七：全国豆油库存量
数据来源：文华财经 和合期货

2.4 豆油市场需求情况

需求方面，终端市场春节前整体备货谨慎，餐饮业需求疲软，豆油需求小幅下滑。受疫情影响，以豆油为主的小包装油备货需求不及往年，目前来看，需求方面主要还是关注节后高校开学，餐饮旅游业的恢复情况。。

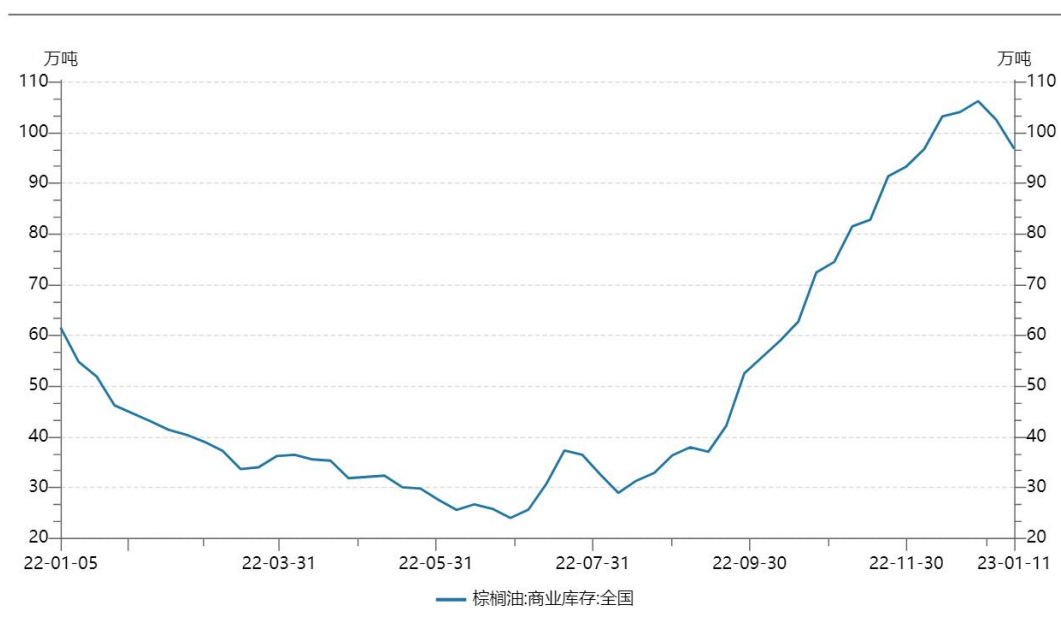


数据来源：Wind

图八：国内豆油消费量
数据来源：Wind 和合期货

三、马棕产量继续减少，国内库存高位回落

本周二 MPOB 发布了 12 月月度供需报告，产量环比下降 3.7% 至 161.9 万吨，进口几乎持平，出口环比下降 3.5% 至 146.8 万吨，国内消费小幅下降至 29.1 万吨，库存环比下降 4.1% 至 219.5 万吨，整体偏空。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 11.99%，出油率增加 0.07%，产量减少 11.62%。国内方面，截至 2023 年 1 月 11 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 96.8 万吨，周环比减少 5.7 万吨，减幅 5.56%。



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

四、后市展望

本周，豆油期货价格呈现震荡下跌的走势，现货价格也持续回落。供应方面，前期国内大豆到港量恢复，国内油厂开机率维持高位，大豆压榨量维持在 200 万吨左右，豆油产能增加。由于节前的需求不及预期，国内油厂豆油库存出现小幅回升。需求方面，印尼政府宣布从 2 月七将生物柴油强制掺混比例从目前的 30% 提高至 35%，给油脂带来了一定的支撑。国内方面，春节前备货情况不及预期高涨，餐饮恢复需要一定时间，下游贸易商进货谨慎，仍有一定观望氛围。后市重点关注需求回暖情况。综上，豆油供应逐渐宽松，在需求偏弱的环境下，未

来价格仍以震荡偏弱为主。

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。