

和合期货豆油周报（20230116-20230120）

——原料价格高涨，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：

本周豆油期货价格受到外盘带动，震荡反弹，现货价格由于节前陆续停工维持相对稳定。供应方面，上周国内油厂开机率维持高位，产能继续增加，本周部分油厂放假停机，供应有所减弱。需求方面，春节前备货已结束，豆油需求有所下滑，导致豆油库存有一定增加。后市需要重点关注节后餐饮、旅游等消费市场回暖情况。预计节后豆油仍以宽幅震荡为主。

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 国内豆价节前持稳，美豆反弹没能延续	- 4 -
2.2 大豆港口库存小幅增加	- 6 -
2.3 大豆压榨量维持高位，豆油库存出现累库	- 6 -
2.4 国外大豆压榨以及豆油产量情况	- 7 -
三、马棕产量持续减少，国内库存仍处高位	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油期货价格震荡反弹，豆油主力合约 y2305 开盘价 8488 元/吨，最高价 8812 元/吨，最低价 8410 元/吨，收盘价 8788 元/吨，较上一周上涨 254，涨幅 2.98%，成交量 200.4 万手，较上一周减少 58.4 万手，持仓量 40.4 万手，较上一周减少 41255 手。

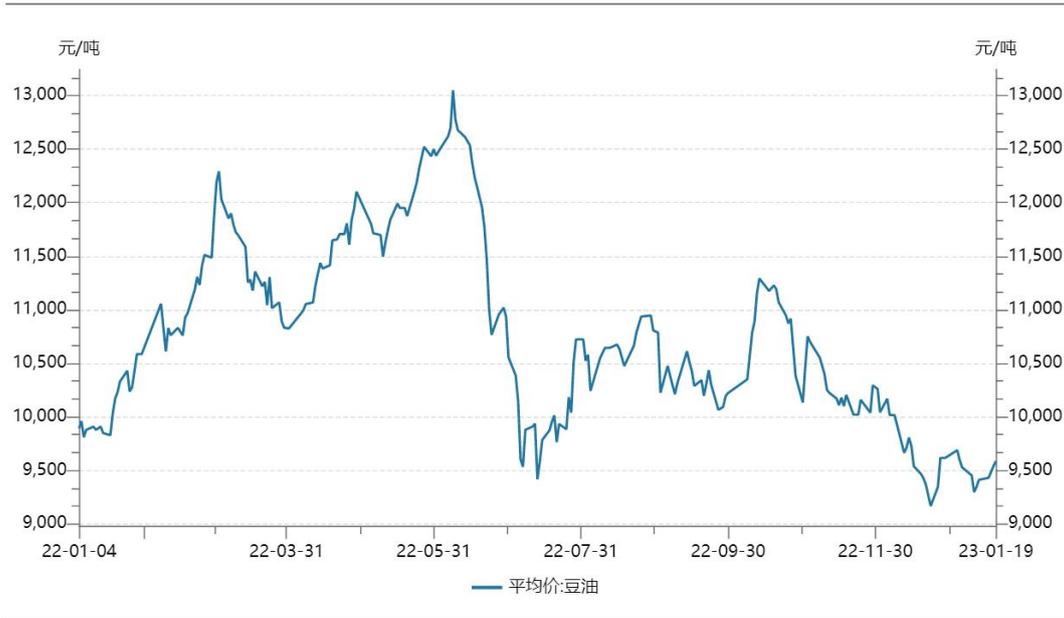


图一：豆油 2305 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

1月20日，豆油均价9630元/吨，较上周价格上涨50元/吨。本周豆油现货价格稍有反弹。中国粮油商务网统计数据显示，截至2023年第2周末，国内豆油现货成交量为22.98万吨，较上周增加29600吨，增幅14.78%，连续第三周回升。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

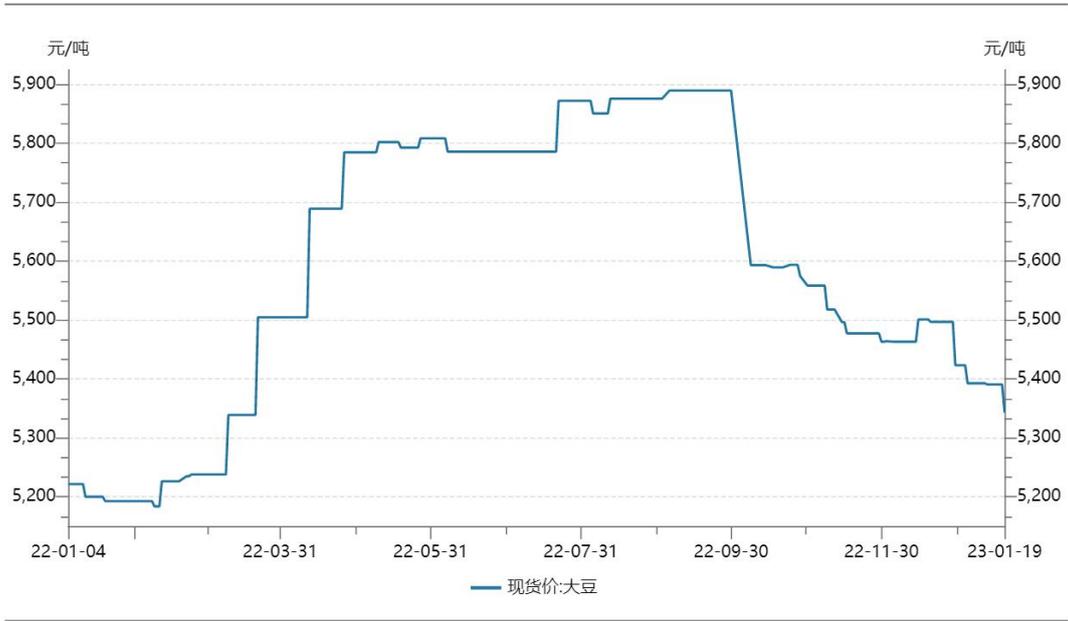
二、国内外基本面分析

2.1 国内豆价节前持稳，美豆反弹没能延续

本周国内大豆均价为 5635 元/吨，较上周价格持稳。本周由于临近春节，市

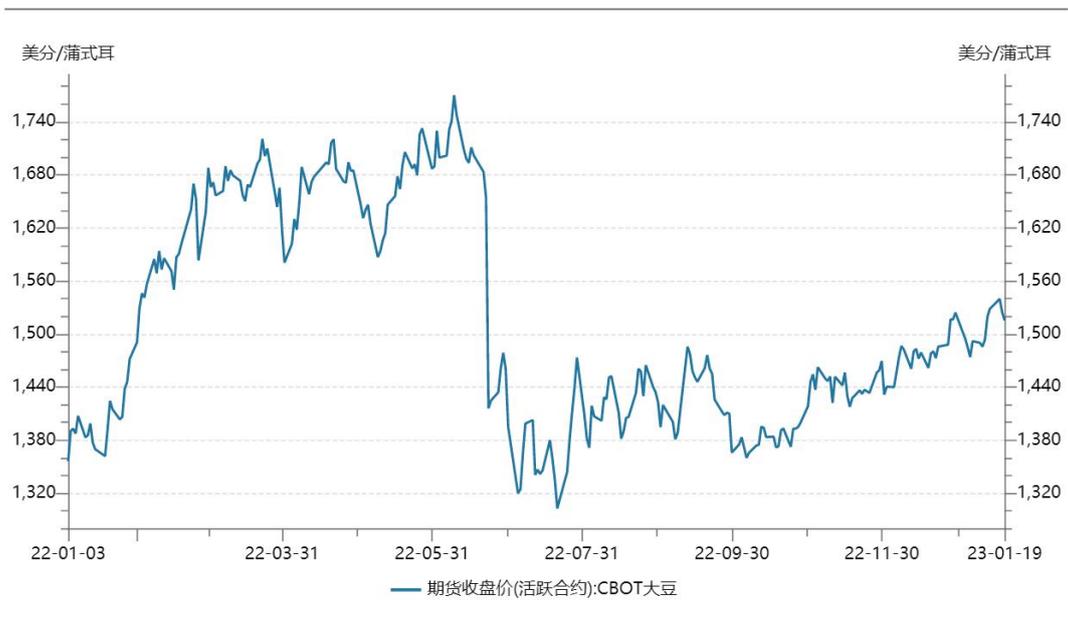
场走货缓慢，市场价格趋于平稳。

国外方面，截至1月19日收盘，本周CBOT大豆期货交易收盘价格1515.5美分/蒲，较上周同期下跌13美分/蒲，跌幅0.85%，同比上涨124.0美分/蒲，涨幅8.91%。本周美豆价格小幅下跌。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

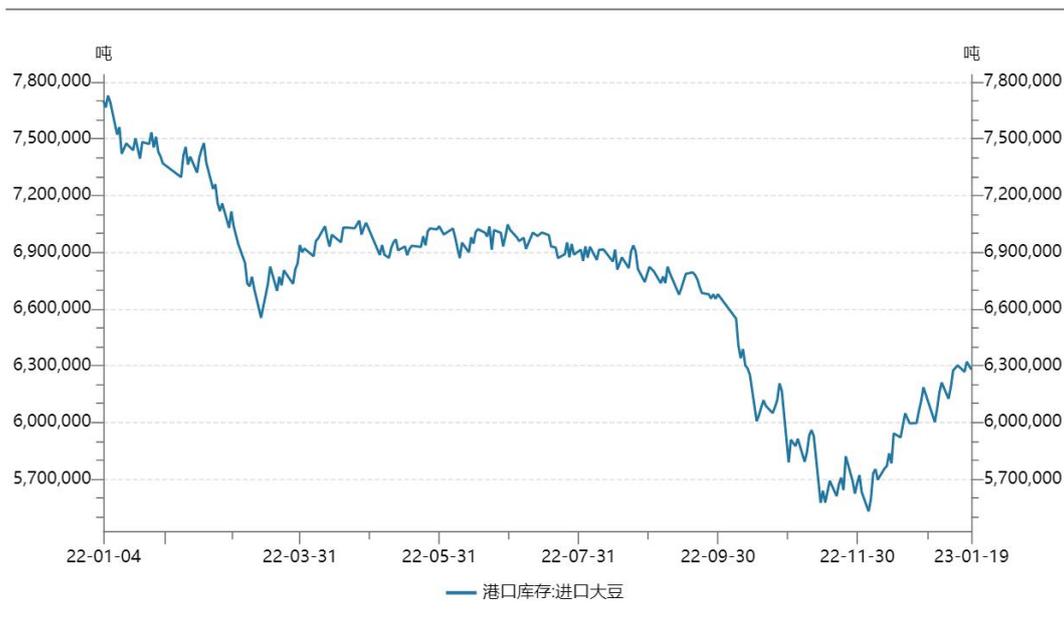


数据来源：Wind

图五：CBOT大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存小幅增加

截止 2023 年 1 月 19 日，全国港口大豆库存为 627.88 万吨，较上周增加 1.6 万吨，增幅 0.26%，同比去年减少 123.49 万吨，减幅 16.44%。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。



数据来源：Wind

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，豆油库存出现累库

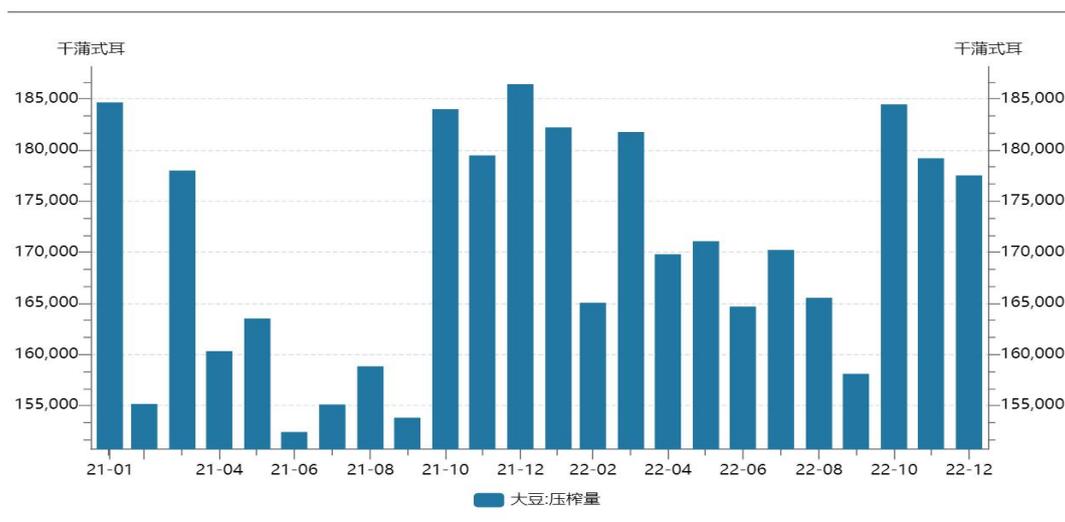
前期进口大豆到港量的增加，国内油厂平均开机率继续增长。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 2 周末，国内油厂平均开机率为 61.49%，环比增长 3.78%。全国油厂大豆压榨总量为 231.85 万吨，较此前一周的 217.58 万吨增加 14.27 万吨。上周国内大豆压榨量维持高位，豆油产出持续增加，豆油库存已经连续回升，刷新近期高位。截止到 23 年第 2 周末，国内豆油库存量为 89.8 万吨，环比增加 2.1 万吨，增幅 2.3%。



图七：全国豆油库存量
数据来源：文华财经 和合期货

2.4 国外大豆压榨以及豆油产量情况

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 本周二发布月度报告显示，美国 12 月大豆压榨量环比减少 0.9%，报告显示，截至 12 月 31 日，NOPA 会员单位的豆油供应量增加至 17.91 亿磅，高于截至 11 月底的 16.30 亿磅，但仍低于上年同期的 20.31 亿磅。美国 12 月豆油产量为 20.84268 亿磅。寒冷的天气和美国中部地区上个月晚期的暴雪令美国大豆压榨作业和物流出现困难。

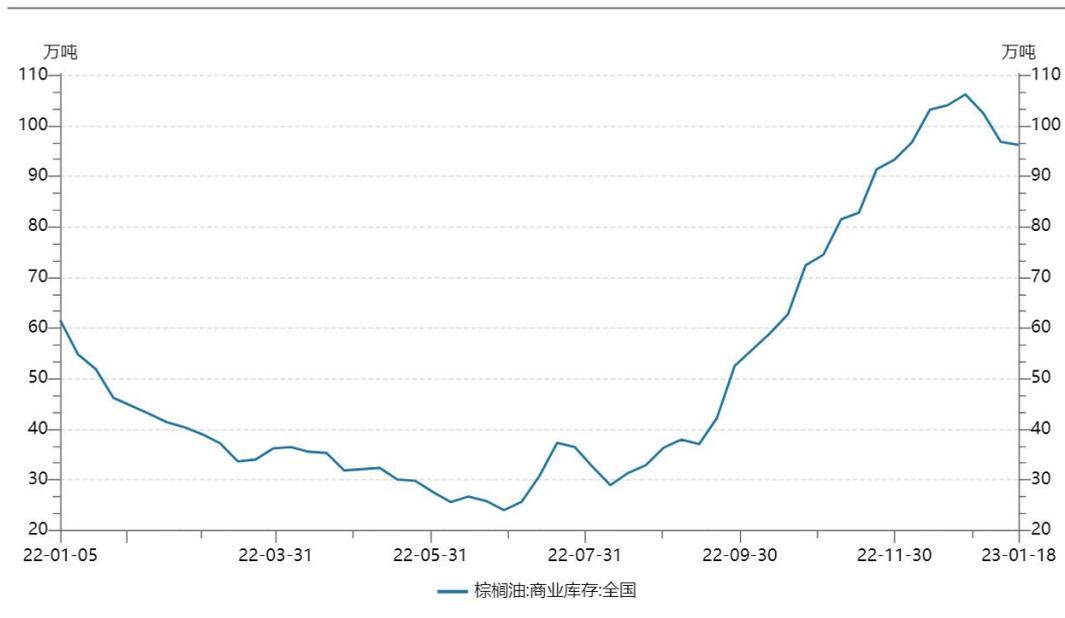


数据来源：Wind

图八：国内豆油消费量
数据来源：Wind 和合期货

三、马棕产量持续减少，国内库存仍处高位

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少11.50%，出油率增加0.12%，产量减少10.95%。国内方面，截至2023年1月18日，全国重点地区棕榈油商业库存约96.2万吨，周环比减少0.6万吨，减幅0.62%。



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

本周豆油期货价格受到外盘带动，震荡反弹，现货价格由于节前陆续停工维持相对稳定。供应方面，上周国内油厂开机率维持高位，产能继续增加，本周部分油厂放假停机，供应有所减弱。需求方面，春节前备货已结束，豆油需求有所下滑，导致豆油库存有一定增加。后市需要重点关注节后餐饮、旅游等消费市场回暖情况。预计节后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。