

# 和合期货豆油月报（2023年2月）

——豆油供应宽松需求复苏，后市或继续宽幅震荡



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：

本周豆油期货价格区间内宽幅震荡，现货价格略微偏弱。国际方面，随着阿根廷大豆产区降雨增多，天气条件改善，有利于作物生长，利空美豆价格。供应方面，本月初国内油厂开机率维持高位，产能增加，春节后油厂放假停机，供应所有减弱。预计2月，油厂陆续开工，产量会有小幅增加。需求方面，随着餐饮、旅游业的恢复，以及各高校逐步开学，带动整体油脂消费，豆油需求有回暖迹象。综上，2月豆油市场供应宽松需求回暖，价格或仍以宽幅震荡为主。

## 目 录

一、本月行情回顾 .....	- 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 国内大豆价格偏弱，美豆延续反弹走势 .....	- 4 -
2.2 大豆港口库存继续增加 .....	- 5 -
2.3 大豆压榨量持续增加，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、马棕产量下滑，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、本月行情回顾

### 1.1 本月期货行情

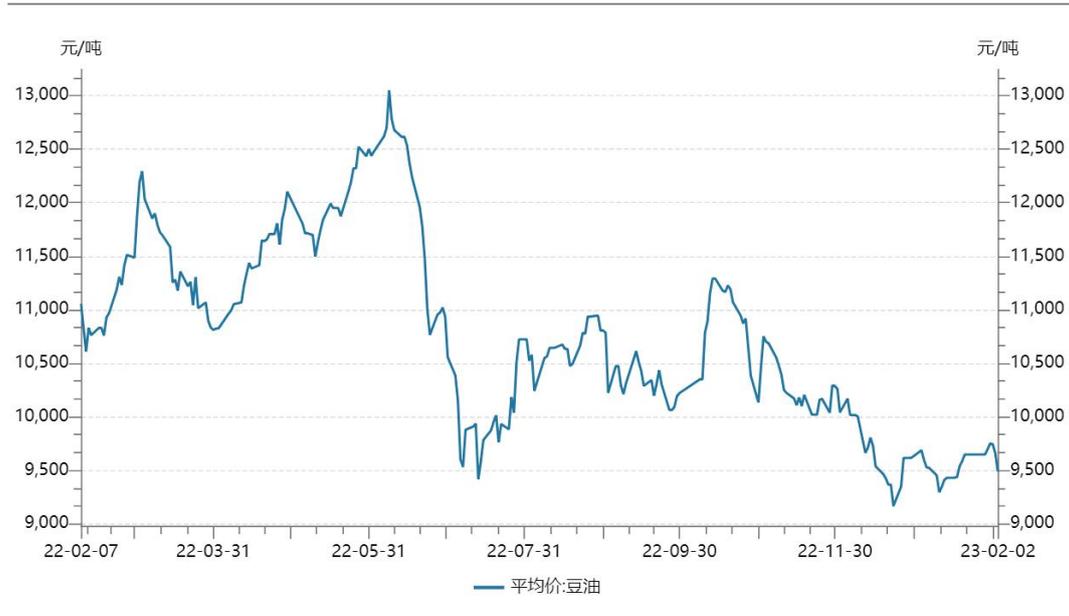
本月豆油期货主力合约价格宽幅震荡。豆油主力合约 y2305 月初开盘价 8866 元/500 千克，本月最高价 8958 元/500 千克，最低价 8410 元/500 千克，收盘价 8856 元/500 千克，较上一月下跌 44，跌幅 0.49%，成交量 723.1 万手，较上一月减少 152.4 万手，持仓量 43.5 万手，较上一月减少 25611 手。



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 本月现货行情

1 月 31 日，豆油均价 9580 元/吨，较上月价格下跌 20 元/吨。本月国内豆油市场价格偏弱。月初大豆到港情况不佳，叠加春节前需求转弱，豆油供给相对偏紧，使得豆油价格较为坚挺。随后春节临近，油厂陆续停工，供应减少，春节假期供需均转弱，价格回落。目前贸易商多以低库存维持，预计 2 月春节假期结束后，油厂陆续开工，产量会出现小幅增加。



数据来源：Wind

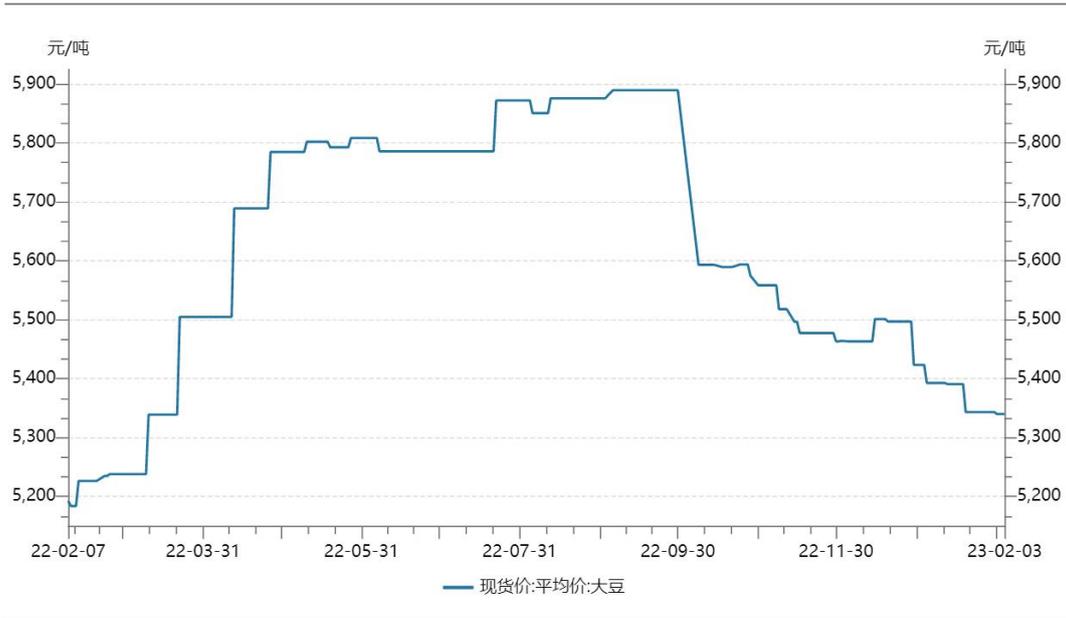
图二：豆油现货市场价格  
数据来源：Wind 和合期货

## 二、国内外基本面分析

### 2.1 国内大豆价格偏弱，美豆延续反弹走势

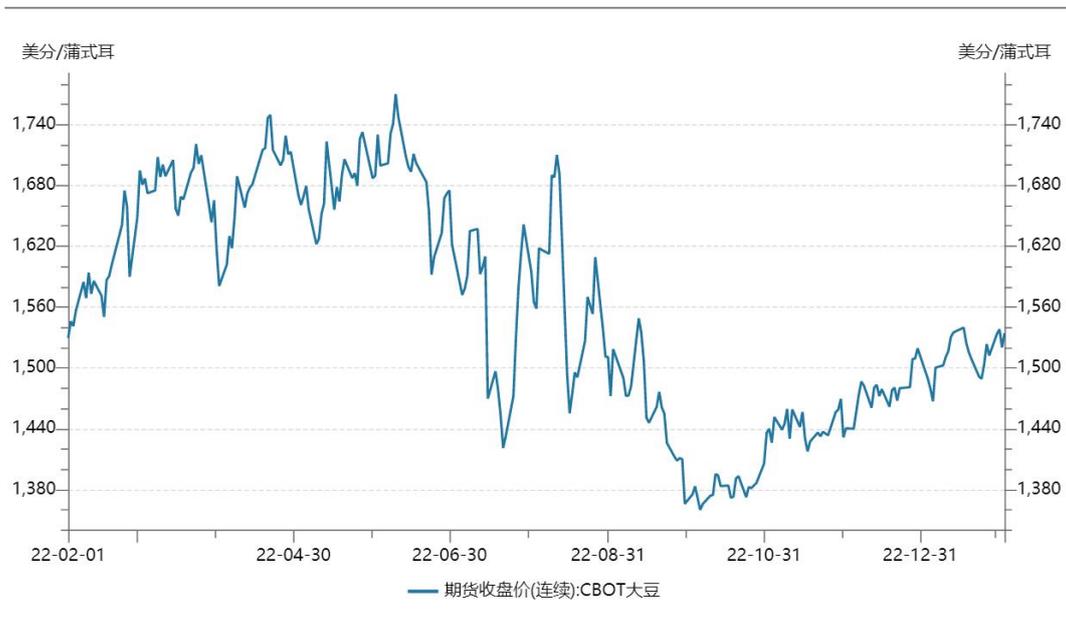
本月国内大豆价格为 5610 元/吨，较上月价格下跌 1.84%。本月国内大豆价格呈现下跌走势。2022 年中国大豆产量增加，但市场整体需求却一直处于偏弱趋势，供需失衡导致 1 月新豆价格大幅回落。预计后市暂时仍会延续年前的偏弱态势。

国外方面，截至 1 月 31 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1538.0 美分/蒲，较上月同期上涨 13.75 美分/蒲，涨幅 0.90%，同比上涨 47.25 美分/蒲，涨幅 3.17%。本周美豆价格小幅上涨。1 月 USDA 报告下调 22/23 年度美豆产量 7000 万蒲至 42.76 亿蒲，美豆结转库存偏低。



数据来源：Wind

图三：大豆现货价  
数据来源：Wind 和合期货



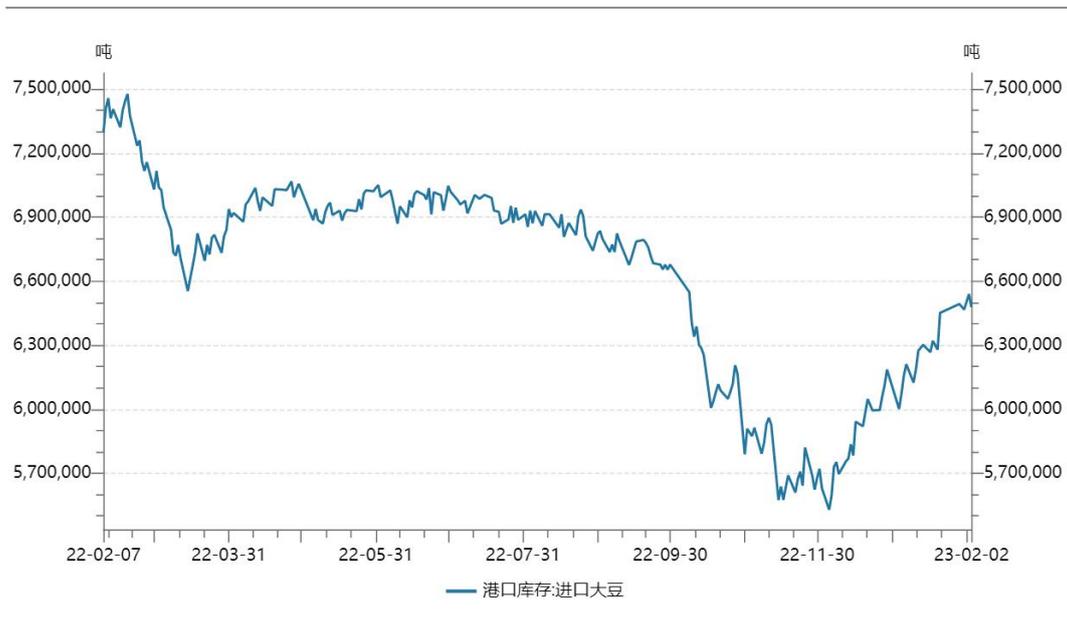
数据来源：Wind

图四：CBOT 大豆期货收盘价  
数据来源：Wind 和合期货

## 2.2 大豆港口库存继续增加

截止 2023 年 1 月 31 日,全国港口大豆库存为 647.71 万吨,月环比增加 29.52 万吨,增幅 4.78%, 同比去年减少 89.28 万吨, 减幅 12.11%。目前来看,港口大

豆的库存持续增长中，主要是因为春节期间，油厂放假停工，随着复工复产，大豆累库现象或将好转。



数据来源：Wind

图五：港口大豆库存量  
数据来源：Wind 和合期货

### 2.3 大豆压榨量持续增加，豆油库存出现累库

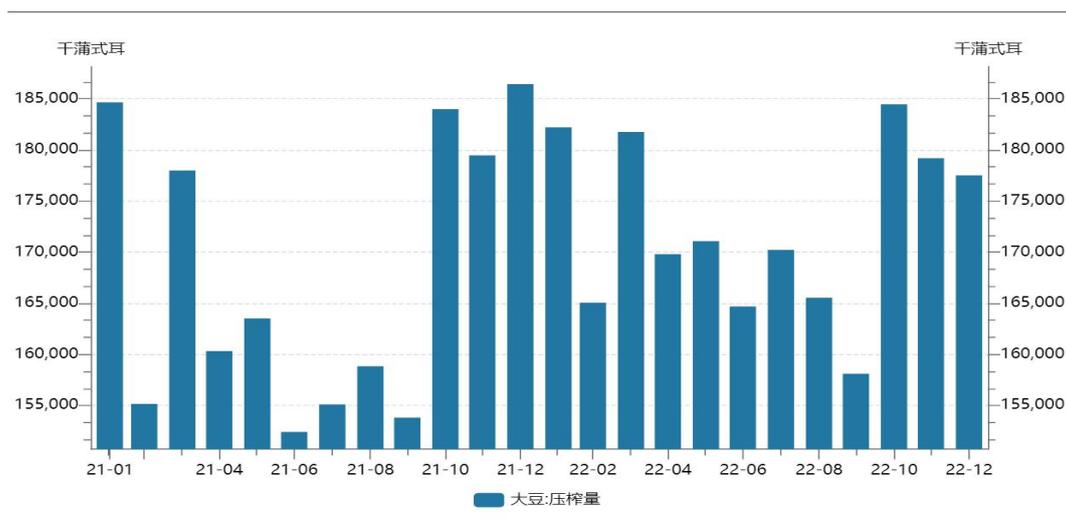
前期进口大豆到港量的增加，国内油厂平均开机率继续增长。中国粮油商务网监测数据显示，截止到1月末，国内油厂平均开机率为61.49%，环比增长3.78%。全国油厂大豆压榨总量为231.85万吨，较春节前的217.58万吨增加14.27万吨。截止到1月末，国内豆油库存量为89.1万吨，周环比增加0.8万吨，增幅0.9%；月环比增加1.4万吨，增幅1.60%。



图六：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

美国农业部（USDA）1月末公布的数据显示，美国2022年12月大豆压榨量为562万短吨，低于11月的568万短吨（1.89亿蒲式耳），去年同期，大豆压榨量为595万短吨（1.98亿蒲式耳）。美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截止到1月26日当周，美国当前市场年度豆油出口销售净增800吨，新销售1000吨。

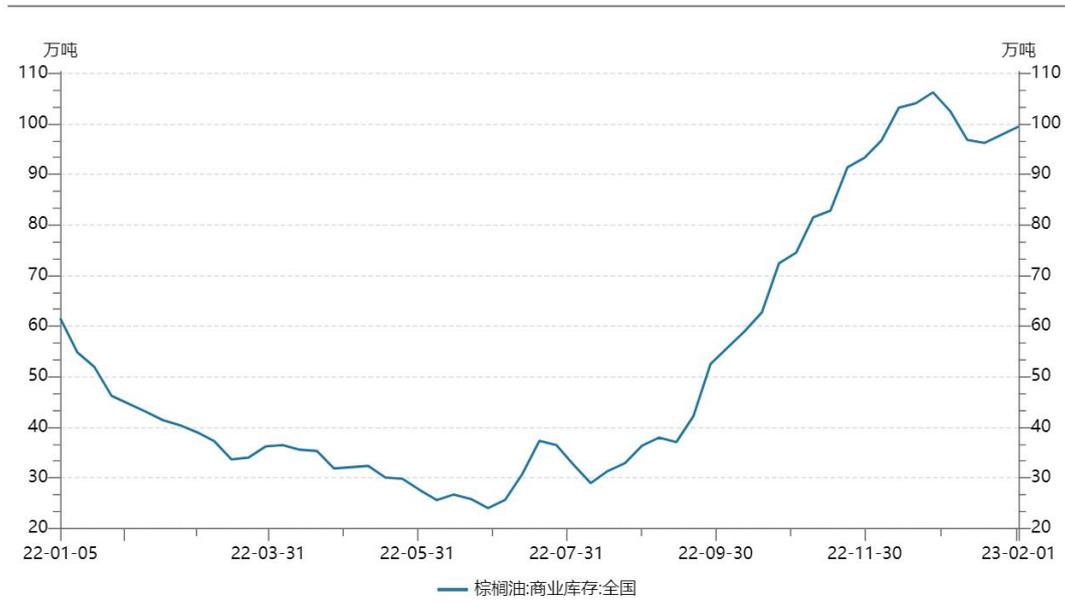


数据来源：Wind

图七：大豆压榨量  
数据来源：Wind 和合期货

### 三、马棕产量下滑，国内库存高位回落

南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新发布的数据显示,2023 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少 24%。虽棕榈油产地产量下滑,但出口数据较差,对棕榈油市场价格支撑有限。国内方面,截至 2023 年 2 月 1 日,全国重点地区棕榈油商业库存约 99.45 万吨,月环比减少 6.75 万吨,减幅 6.36%。



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

### 四、后市展望

本周豆油期货价格区间内宽幅震荡,现货价格略微偏弱。国际方面,随着阿根廷大豆产区降雨增多,天气条件改善,有利于作物生长,利空美豆价格。供应方面,本月初国内油厂开机率维持高位,产能增加,春节后油厂放假停机,供应所有减弱。预计 2 月,油厂陆续开工,产量会有小幅增加。需求方面,随着餐饮、旅游业的恢复,以及各高校逐步开学,带动整体油脂消费,豆油需求有回暖迹象。综上,2 月豆油市场供应宽松需求回暖,价格或仍以宽幅震荡为主。

**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。