

# 和合期货豆油周报（20230220-20230224）

——油厂开工率回落，豆油反弹后震荡整理



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：

本周豆油价格收到阿根廷天气影响先涨后跌。原料方面，进口大豆到港情况仍然不足，使得油厂开工受限，短期豆油库存或仍将处于季节性偏低水平。阿根廷产区天气异常，大豆产量仍有下调空间；但是巴西大豆丰产预期，又令美豆上方承压。供应方面，油厂开工率本周有所回落，叠加豆粕库存高位，也使得油厂开工谨慎。另外根据后期大豆买船情况来看，预计豆油供应紧张的格局暂会持续至3月中上旬。需求方面，市场上无更多经济数据利好支撑，下游消费疲软，贸易商采买谨慎，市场交投一般，也在一定程度上抑制豆油价格上涨。预计后市仍以区间震荡为主。

## 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、国内基本面分析 .....	- 4 -
2.1 国内大豆价格维稳 .....	- 4 -
2.2 油厂进口大豆库存继续下滑 .....	- 5 -
2.3 原料供应不足，油厂开工不及预期 .....	- 6 -
2.4 豆油库存维持稳定 .....	- 6 -
三、国外基本面情况 .....	- 7 -
3.1 CBOT 豆油期货行情 .....	- 7 -
3.2 CBOT 大豆期货行情 .....	- 8 -
四、后市展望 .....	- 9 -
五、风险点 .....	- 9 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

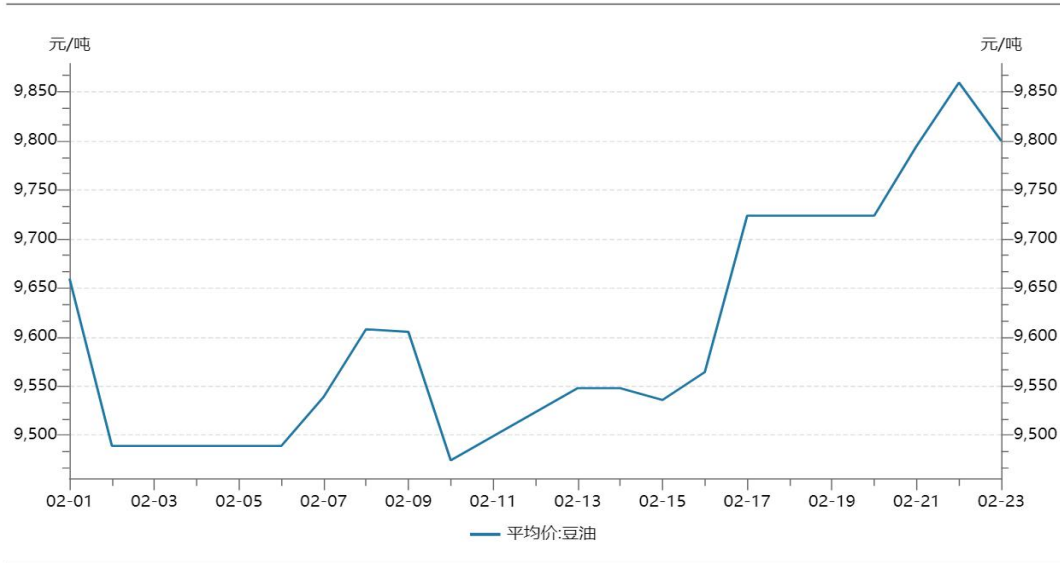
本周豆油期货价格震荡反弹，周 K 线收阳。豆油主力合约 y2305 开盘价 8850 元/吨，最高价 8988 元/吨，最低价 8818 元/吨，收盘价 8950 元/吨，较上一周上涨 62，涨幅 0.70%，成交量 212.8 万手，较上一周减少 27.6 万手，持仓量 50.7 万手，较上一周增加 40094 手。



图 1：国内豆油 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

2 月 24 日，豆油均价 9700 元/吨，较上周价格上涨 120 元/吨，涨幅 1.25%。本周国内工厂开机率不及预期，市场担忧氛围明显，恐供应不足，现货成交量有所增加，豆油现货价格偏强运行。中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 7 周末，国内豆油现货成交量为 16.88 万吨，较上周增加 7.28 万吨。



数据来源：Wind

图 3：豆油现货市场价格  
数据来源：Wind 和合期货



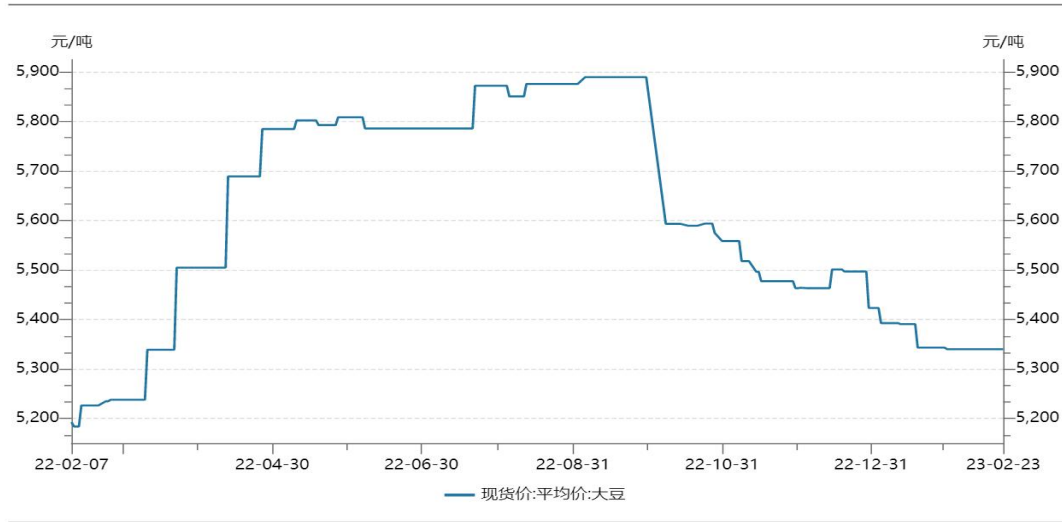
图 4：豆油现货成交量  
数据来源：文华财经 和合期货

## 二、国内基本面分析

### 2.1 国内大豆价格维稳

本周国内大豆均价为 5615 元/吨，较上周价格持稳。为落实中央一号文件关于加力扩种大豆油料政策，国家农业农村部部长表示，要抓政策引导和责任落实，健全农民种粮挣钱得利、地方抓粮担责尽义的机制保障，将推动扩大大豆政策性

收储和市场化收购。



数据来源: Wind

图 5: 大豆现货价  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.2 油厂进口大豆库存继续下滑

截止 2023 年 2 月 17 日, 全国油厂进口大豆库存为 338.7 万吨, 较上周减少 19.0 万吨, 减幅 5.31%, 同比增加 64.2 万吨, 但是创下近四周新低。虽然上周大豆压榨量小幅回落, 但是仍高于到港数量, 油厂大豆库存继续下滑。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周三称, 巴西在 2 月份最高将出口 830 万吨大豆, 低于一周前估计的 939.1 万吨。



图 6: 油厂进口大豆库存  
数据来源: 文华财经 和合期货

## 2.3 原料供应不足，油厂开工不及预期

截止到2月17日，大豆压榨量182万吨，周环比减少24万吨，月环比增加57万吨，同比增加11万吨，比近三年同期均值增加61万吨。上周部分油厂断豆，叠加豆粕的库存持续偏高，使得国内油厂开机率不及预期。根据中国粮油商务网监测显示，截止到2月17日，国内主要油厂平均开机率为48.08%，较上周下降7.19%。



图7：国内油厂大豆压榨量  
数据来源：文华财经 和合期货

## 2.4 豆油库存维持稳定

本周国内主要油厂豆油库存持稳。上周油厂开机率下降，下游提货速度亦放缓，豆油库存基本保持稳定。根据中国粮油商务网监测显示，截止2月21日，全国主要油厂豆油库存68万吨，与上周同期基本持平，月环比减少3万吨，比上年同期减少13万吨。预计三月份供应仍然偏紧，上周部分下游企业补库意愿虽有所增加。



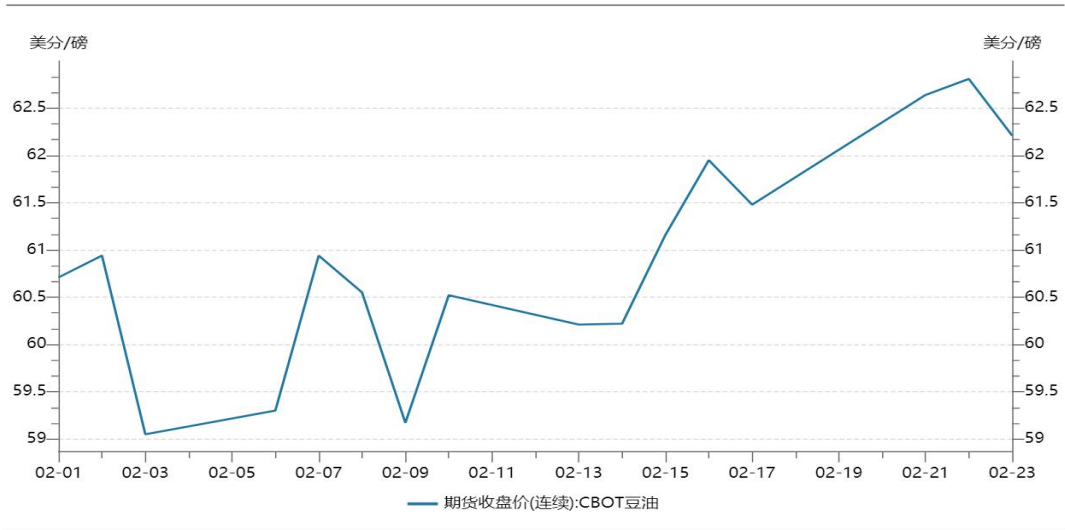
图 8: 全国豆油库存量

数据来源: 文华财经 和合期货

### 三、国外基本面情况

#### 3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场冲高回落。截至 2 月 23 日收盘, CBOT 豆油期货周环比上涨, 其中 3 月上涨 0.94 美分, 报收 62.21 美分/磅; 5 月上涨 0.58 美分, 报收 62.38 美分/磅; 7 月上涨 0.49 美分, 报收 61.98 美分/磅。国际豆油价格受到一段时间的油粕套利打压后, 近期出现止跌走稳迹象。一方面是由于美国生物燃料掺混成本对美国豆油的支撑; 另一方面则是得益于豆油相较其他植物油的溢价有所收窄, 其需求出现一定程度的好转。



数据来源: Wind

图 9: CBOT 豆油期货收盘价

数据来源: Wind 和合期货

### 3.2 CBOT 大豆期货行情

国外方面,截至 2 月 23 日收盘,本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1534.75 美分/蒲,周环比上涨 7.75 美分/蒲,涨幅 0.51%,较上月同期上涨 3.3%,较年初上涨 3.51%。本周美豆价格高位调整。本周阿根廷天气干旱叠加霜冻,对大豆作物造成一定伤害,使得美豆价格大幅上涨,同时也削弱国际豆油供应。然而,巴西大豆丰产,促使巴西农民加快收获及销售,这对美豆市场形成了一定的压力,令美豆价承压下行。



数据来源: Wind

图 10: CBOT 大豆期货收盘价

数据来源: Wind 和合期货



## 四、后市展望

本周豆油价格收到阿根廷天气影响先涨后跌。原料方面，进口大豆到港情况仍然不足，使得油厂开工受限，短期豆油库存或仍将处于季节性偏低水平。阿根廷产区天气异常，大豆产量仍有下调空间；但是巴西大豆丰产预期，又令美豆上方承压。供应方面，油厂开工率本周有所回落，叠加豆粕库存高位，也使得油厂开工谨慎。另外根据后期大豆买船情况来看，预计豆油供应紧张的格局暂会持续至3月中上旬。需求方面，市场上无更多经济数据利好支撑，下游消费疲软，贸易商采买谨慎，市场交投一般，也在一定程度上抑制豆油价格上涨。预计后市仍以区间震荡为主。

## 五、风险点

南美产区天气；巴西创纪录大豆作物收获情况；国内进口大豆到港情况。

### 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。