

## 和合期货豆油周报（20230313-20230317）

——受宏观市场拖累，豆油大幅下跌



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：

本周国内豆油行情没有延续上周偏强走势，价格大幅回落。本周受到美国硅谷银行倒闭的影响，使得投资者对于全球宏观经济形势担忧情绪骤增，拖累了油脂市场。国内方面，在国家最新政策的引导下，收储规模增加，并且收购价格提高，提振大豆现货市场。国外方面，受到天气的影响，使得巴西大豆收割缓慢，导致进口大豆到港延期，在原料面整体供应偏紧下，且国内大豆价格走高的影响下，油厂开工率再创新低，压榨量不足，影响豆油产量偏低。需求方面，国内豆油需求暂无明细改善，整体市场维持着供强需弱的态势，并且随着4月进口大豆如期抵港，国内大豆压榨量或得以改善，豆油供应将呈现前紧后松的情况。预计下周期货走势上或有小幅技术反弹，但豆油价格整体仍以偏弱震荡为主。

## 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 政策带动国内大豆价格小幅上涨 .....	- 4 -
2.2 进口大豆港口库存小幅增加 .....	- 5 -
2.3 原料供应偏紧，开工率继续下降 .....	- 6 -
2.4 国内豆油库存再创新低 .....	- 7 -
三、国外基本面情况 .....	- 8 -
3.1 CBOT 豆油期货行情 .....	- 8 -
3.2 CBOT 大豆期货行情 .....	- 9 -
3.3 NOPA 发布 2 月月度报告 .....	- 9 -
四、后市展望 .....	- 10 -
五、风险点 .....	- 10 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 期货行情

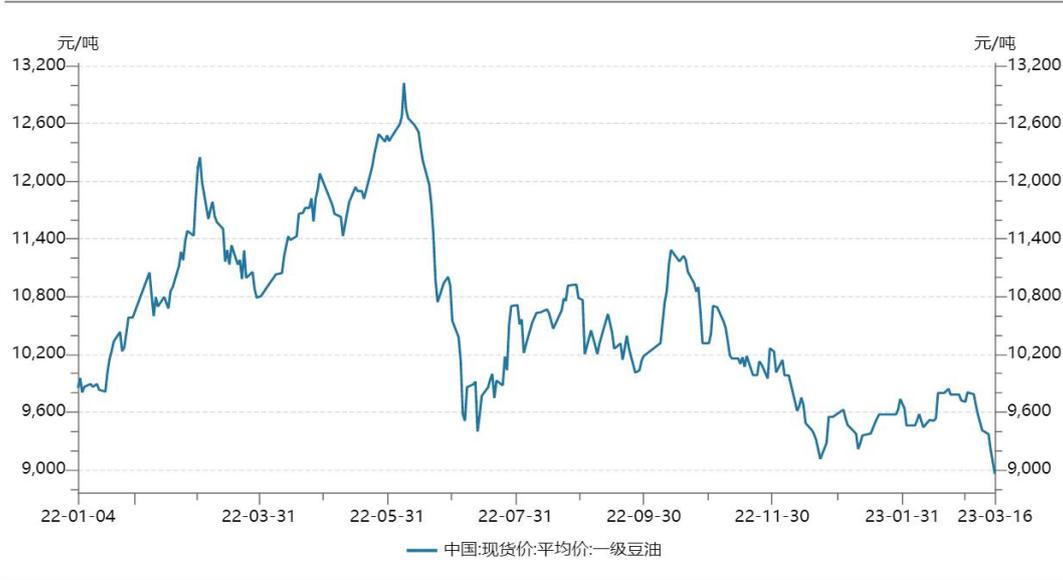
本周豆油期货价格大幅下跌，已经连续两周周 K 线收阴，期价创近一年内新低。豆油主力合约 y2305 本周开盘价 8556 元/吨，最高价 8604 元/吨，最低价 8060 元/吨，收盘价 8182 元/吨，较上一周下跌 378，跌幅 4.42%，成交量 276.1 万手，较上一周增加 28.7 万手，持仓量 40.9 万手，较上一周减少 37434 手。



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

3 月 17 日，豆油均价 9300 元/吨，较上周价格下跌 320 元/吨，跌幅 3.33%。本周现货价格未能延续之前走势，快速下跌。除了受到全球经济担忧的影响外，国内供强需弱的局面也使得豆油开始走低。根据中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 10 周末，国内豆油现货成交量为 34300 吨，较上周下降 29450 吨。



数据来源：Wind

图 2：豆油现货市场价格  
数据来源：Wind 和合期货



图 3：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 政策带动国内大豆价格小幅上涨

本周国内大豆市场价格大幅上涨，国内大豆均价为 5615 元/吨，较上周价格上涨 75 元/吨，涨幅 1.35%。本周农业农村部新闻办公室发布最新政策，各收购主体提高收购价格，进行大规模增收，提振了大豆现货市场。但是由于下游需求

仍未有明显好转，同时也限制了大豆价格涨幅。

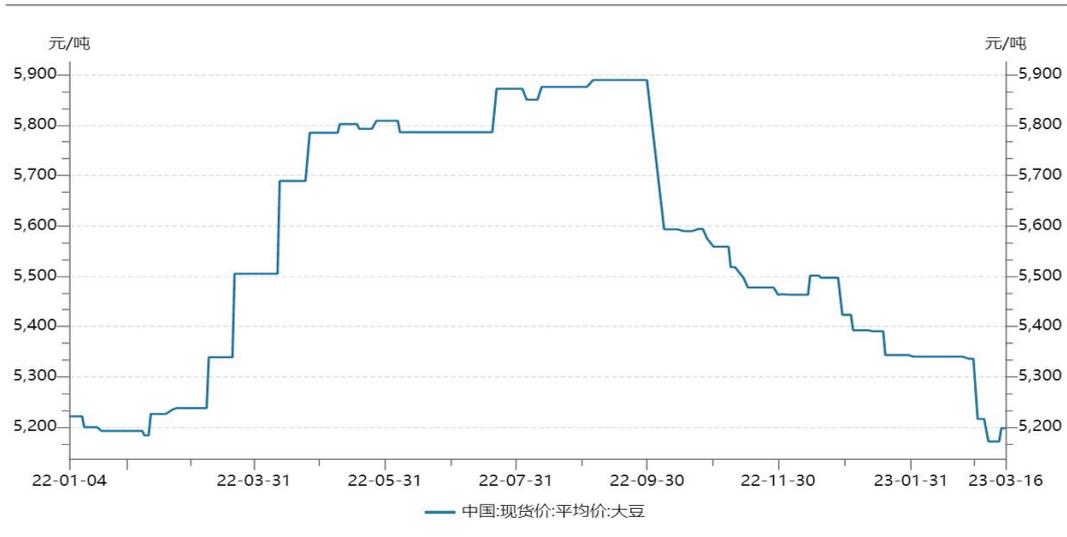
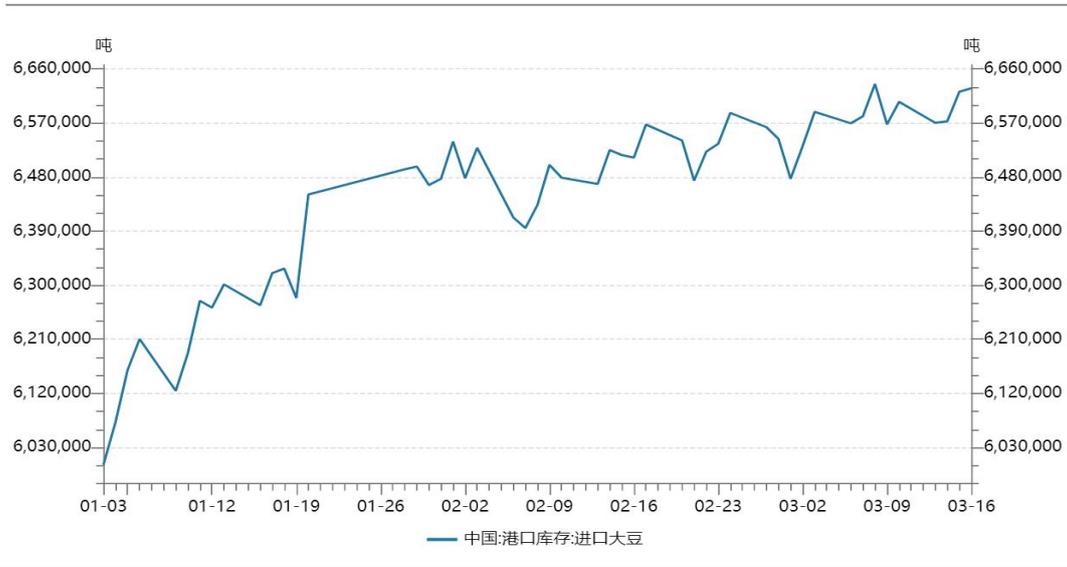


图 4: 国内大豆现货价  
数据来源: Wind 和合期货

## 2.2 进口大豆港口库存小幅增加

截止 2023 年 3 月 16 日,进口大豆港口库存为 662.78 万吨,较上周增加 2.26 万吨,增幅 0.34%,较上月增加 11.54 万吨,同比减少 4.34 万吨。截至 2023 年 3 月 9 日的一周,美国 2022/23 年度大豆净销售量为 66.5 万吨,显著高于上周以及四周均值。对中国销量 20.81 万吨,其中另有销售量减少 6.79 万吨。美国大豆出口装船为 77.35 万吨,较之前一周增加 33%,较前四周均值减少 37%;其中向中国出口装船 19.62 万吨,前一周对中国装运 19.4 万吨大豆。



数据来源: Wind

图 5: 进口大豆港口库存  
数据来源: Wind 和合期货

### 2.3 原料供应偏紧，开工率继续下降

数据显示，截止 3 月 10 日，国内大豆压榨量 143.62 万吨，周环比减少 8.98 万吨，同比增加 1 万吨，与近三年同期均值持平。据悉，2023 年 3 月巴西大豆对华排船为 1107 万吨，目前已装船 216 万吨（32 船）。由于进口大豆延期抵港，原料面供应偏紧下，影响沿海油厂压榨，根据中国粮油商务网监测显示，截止到 3 月 10 日，国内主要油厂平均开机率为 40.47%，较上周下降 2.38%。

根据中国粮油商务网监测显示，截止到 3 月 10 日，国内主要油厂进口大豆库存量为 308.4 万吨，周环比增加 7.3 万吨，同比增加 81.6 万吨。



图 6：国内油厂大豆压榨量和开机率  
数据来源：文华财经 和合期货



图 7：油厂大豆库存  
数据来源：文华财经 和合期货

## 2.4 国内豆油库存再创新低

上周国内主要油厂豆油库存继续缩减。根据中国粮油商务网监测数据显示，截至第 10 周末，全国主要油厂豆油库存量为 78.7 万吨，周环比下降 0.5 万吨，降幅 0.63%。上周由于进口大豆仍然不足，影响油厂开工，开机率连续四周下滑，使得豆油库存再创新低。预计 4 月份大豆到港供应充裕后，油厂开机将恢复正常，因此后期国内豆油供应将呈现先降后升的走势。

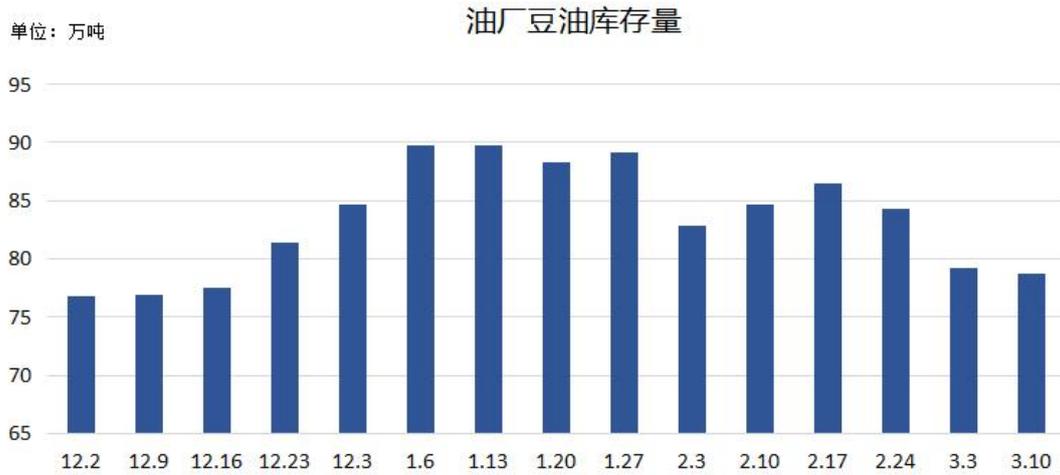
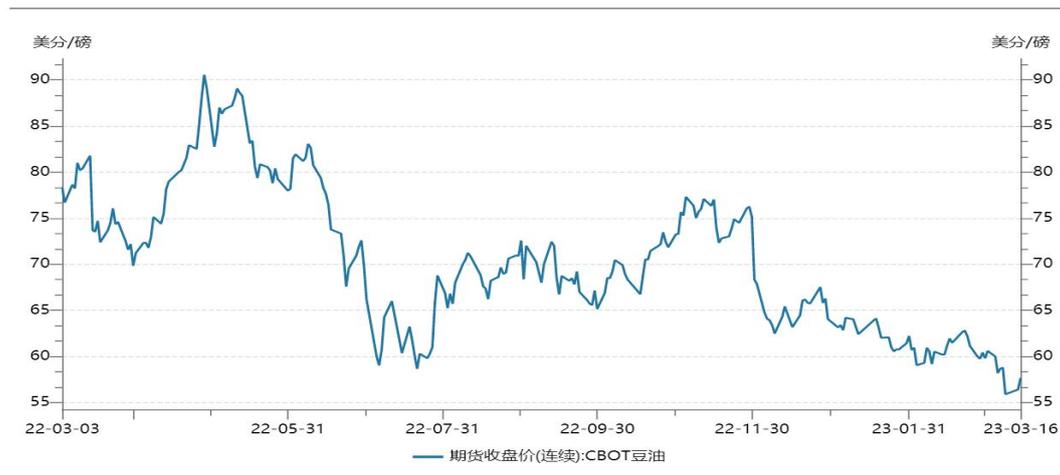


图 8: 全国油厂豆油库存量  
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

### 三、国外基本面情况

#### 3.1 CBOT 豆油期货行情

本周 CBOT 豆油期货市场触底反弹。截止周四 CBOT 豆油市场先抑后扬，再创新低，随后出现反弹。相比上周，其中 5 月上涨 1.14 美分，收盘 57.69 美分/磅；7 月上涨 0.99 美分，收盘 57.70 美分/磅。主要是市场担心美国硅谷银行的倒闭对今后宏观经济形势造成影响，以至于国际原油期货大幅下挫，拖累了油脂盘面。

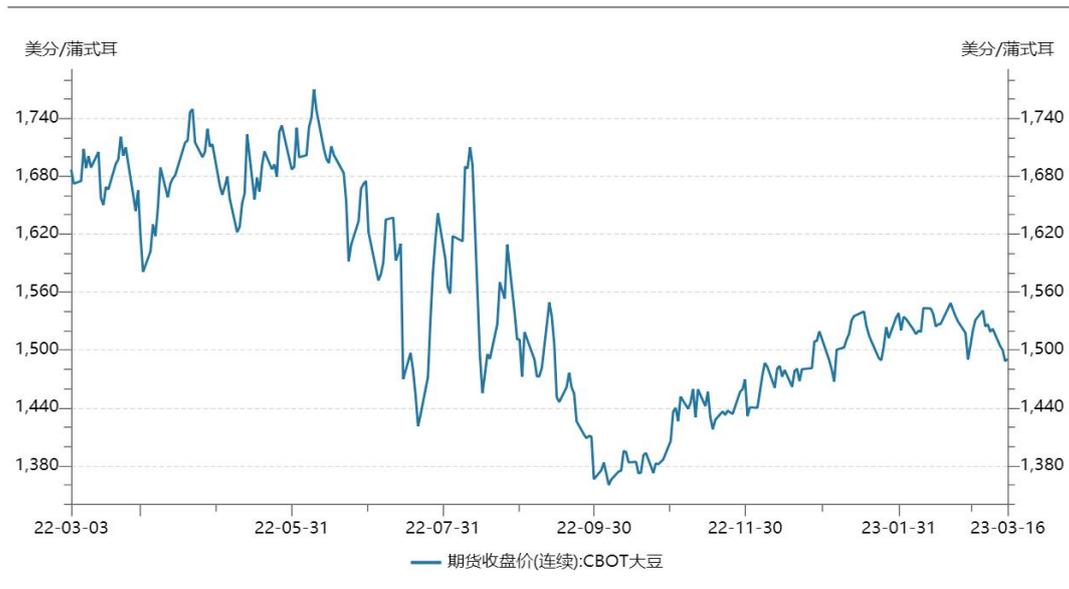


数据来源: Wind

图 9: CBOT 豆油收盘价  
数据来源: Wind 和合期货

### 3.2 CBOT 大豆期货行情

截至 3 月 16 日收盘，本周 CBOT 大豆期货交易收盘价格 1490.50 美分/蒲，较上周同期下跌 31.25 美分/蒲，跌幅 2.05%，较上月同期下跌 2.39%，较年初上涨 0.13%。本周美豆市场大幅回落。虽然美国农业部预估阿根廷大豆产量将再次下调，但是巴西创纪录的新豆收获上市，抵消了阿根廷市场影响，给美豆价带来压力。



数据来源：Wind

图 10: CBOT 大豆期货收盘价

数据来源：Wind 和合期货

### 3.3 NOPA 发布 2 月月度报告

本周三 NOPA 发布 2 月月度报告，报告数据显示，2 月份 NOPA 会员企业压榨量为 1.65414 亿蒲大豆，比 1 月份的 1.79007 亿蒲低了 7.6%，但是比去年 2 月份的压榨量 1.65057 亿蒲提高 0.2%。2 月日均大豆压榨量有所提高，达到 590.8 万蒲式耳，已经连续第二个月有所增长。

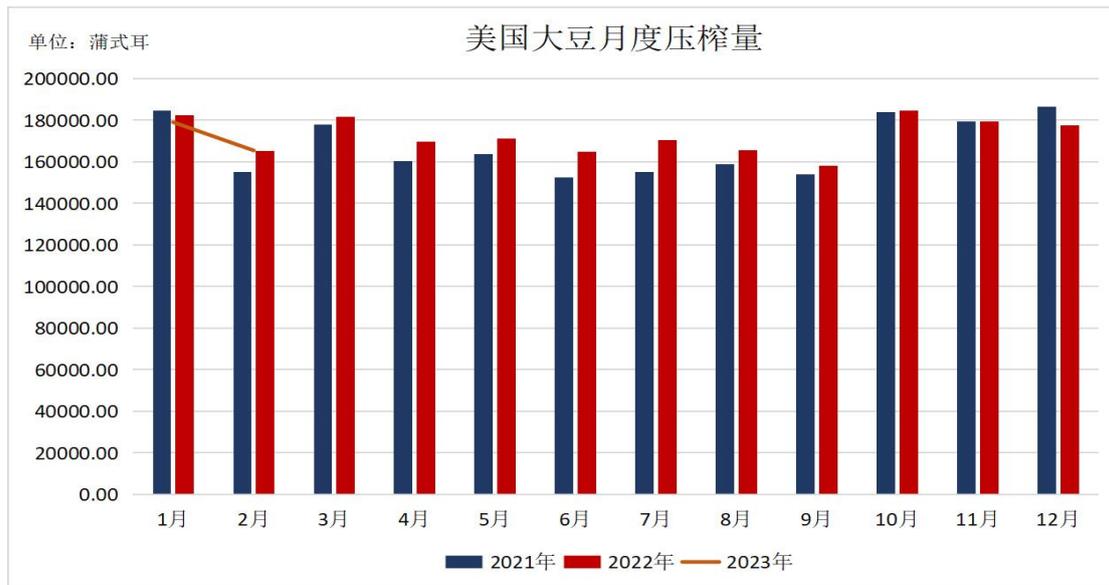


图 11：美国大豆月度压榨量  
数据来源：Wind 和合期货

## 四、后市展望

本周国内豆油行情没有延续上周偏强走势，价格大幅回落。本周受到美国硅谷银行倒闭的影响，使得投资者对于全球宏观经济形势担忧情绪骤增，拖累了油脂市场。国内方面，在国家最新政策的引导下，收储规模增加，并且收购价格提高，提振大豆现货市场。国外方面，受到天气的影响，使得巴西大豆收割缓慢，导致进口大豆到港延期，在原料面整体供应偏紧下，且国内大豆价格走高的影响下，油厂开工率再创新低，压榨量不足，影响豆油产量偏低。需求方面，国内豆油需求暂无明细改善，整体市场维持着供强需弱的态势，并且随着4月进口大豆如期抵港，国内大豆压榨量或得以改善，豆油供应将呈现前紧后松的情况。预计下周期货走势上或有小幅技术反弹，但豆油价格整体仍以偏弱震荡为主。

## 五、风险点

南美天气；进口大豆抵港情况；全球宏观经济担忧

## 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。