

和合期货豆油月报（2022年12月）

——供应增加需求偏弱，豆油以震荡为主



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：

本月豆油价格以震荡反弹为主。供应方面，本月中旬过后，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加，但是国内豆油库存仍旧下滑。需求上，目前国内疫情防控虽然已经优化，但疫情管控仍然面临许多不确定性，下游消费仍然低迷。

国外方面，南美大豆丰产预期偏强，但是天气因素仍存在较大变数，单产风险仍在。虽然美豆油制生物柴油投放量预期高增长，但是实际上调掺混目标增量不及预期，拖累豆油价格。但是，中长期来看生物柴油的需求仍然是支撑豆油消费一大重要因素。综上，豆油价格预计仍以震荡偏弱为主，国内仍以油脂消费需求为主导。后市主要关注南美天气对南美豆单产影响、国际原油走势以及俄乌问题引发的全球需求担忧等。

目 录

一、11月行情回顾.....	- 3 -
(一) 11月期货行情.....	- 3 -
(二) 11月现货行情.....	- 3 -
二、国内外基本面分析.....	- 4 -
(一) 国内供大于求，豆类价格偏弱运行.....	- 4 -
(二) 供应担忧叠加需求乐观，美豆震荡走高.....	- 5 -
(三) 大豆到港相对增加，国内库存继续回落.....	- 6 -
(四) 油厂开机率增加，实际压榨量明显提升.....	- 7 -
(五) 国内棕榈油库存持续走高，马棕逐步进入减产季..	- 8 -
三、市场需求情况.....	- 9 -
四、后市展望.....	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、11月行情回顾

（一）11月期货行情

本月大商所豆油主力合约 y2301 开盘价 9072 元/吨，最高价 9752 元/吨，最低价 8912 元/吨，收盘价 9502 元/吨，较上一月上涨 430 元，涨幅 4.74%，成交量 1441.2 万手，较上一月增加 331.5 万手，持仓量 36.2 万手，较上一月减少 73342 手。本月期货行情处于区间内震荡，先涨后跌，但较上月有所上涨。

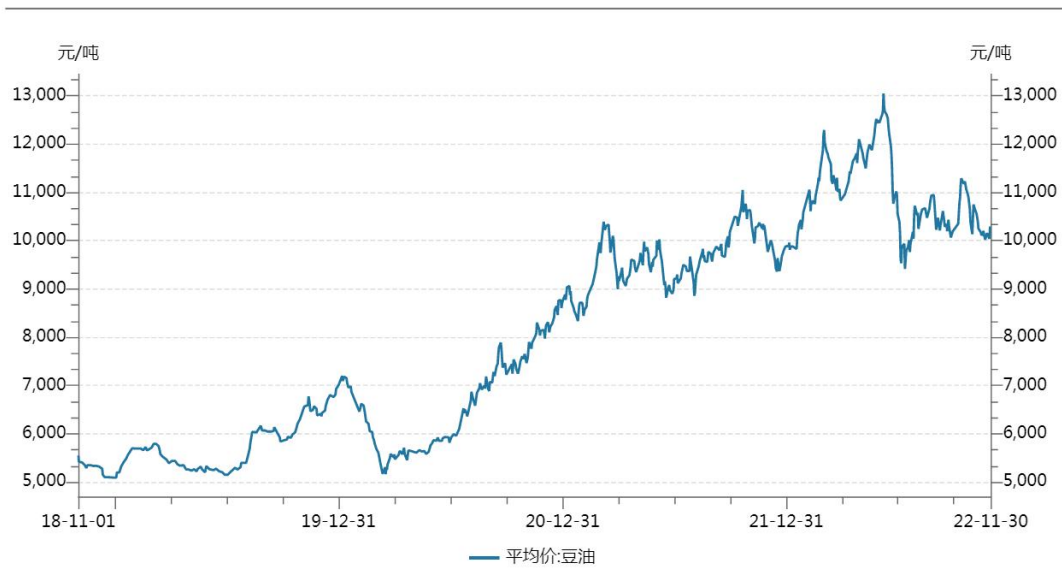


图一：豆油 2301 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

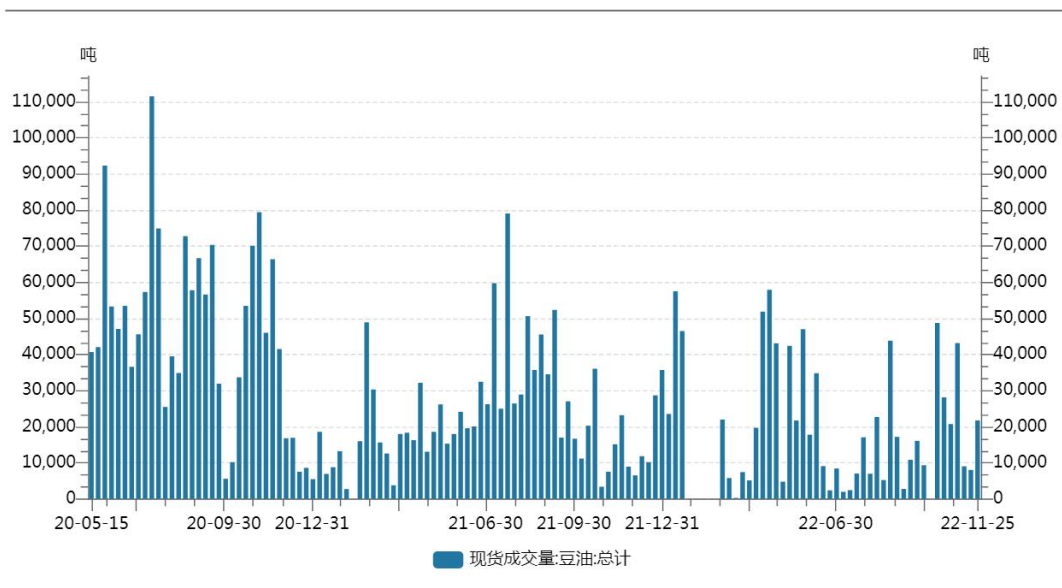
（二）11月现货行情

截止 11 月 30 日，豆油均价 10480 元/吨，月环比下跌 170 元/吨，跌幅 1.60%。本月国内豆油市场价格较上月有所下调，受疫情影响，今年消费市场受到严重冲击，社会餐饮消费下降较为明显，豆油消费持续不振。根据数据显示，本月豆油现货成交量相对增加，截止 11 月 30 日，豆油 11 月全国重点油厂豆油散油成交总量 45.41 万吨，月环比减少 8.21 万吨，幅度 22.07%。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

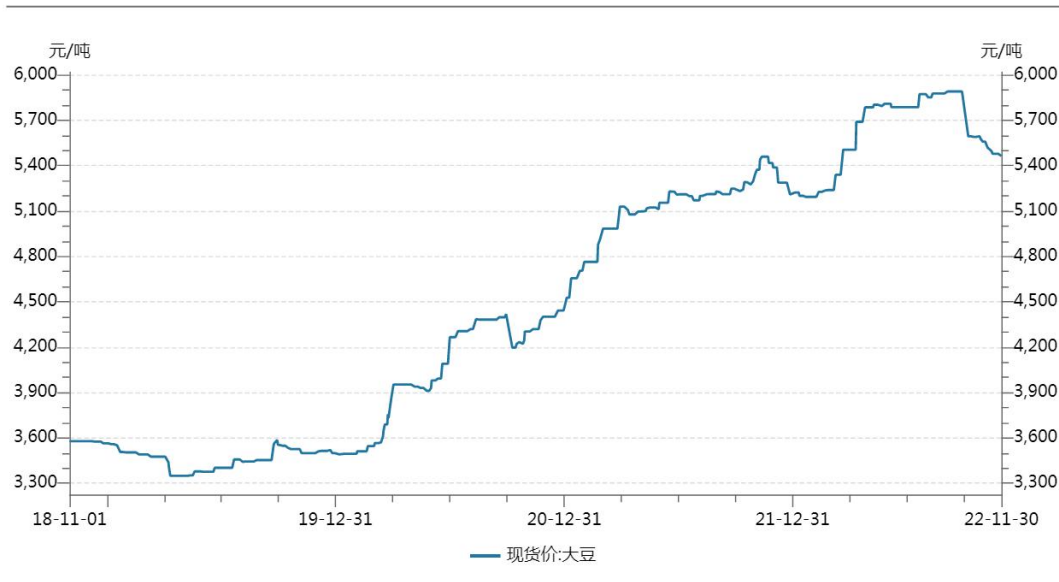
图三：豆油现货市场成交量
数据来源：Wind 和合期货

二、国内外基本面分析

(一) 国内供大于求，豆类价格偏弱运行

国内方面，截止 11 月 30 日，国内大豆均价为 5463.16 元/吨，月环比下跌 95.27 元/吨，跌幅 1.71%。目前我国国产大豆呈现供大于求的态势，供应方面东

北地区大豆产量创历史新高，且南方产区因为疫情反复，导致大豆外运受到限制整体供应偏宽松。需求方面，销区粮商采购谨慎，市场下游需求不佳。另外，中储国储粮库全面开收至今，粮库收购价格一再下滑，导致国内现货价格持续偏弱运行。

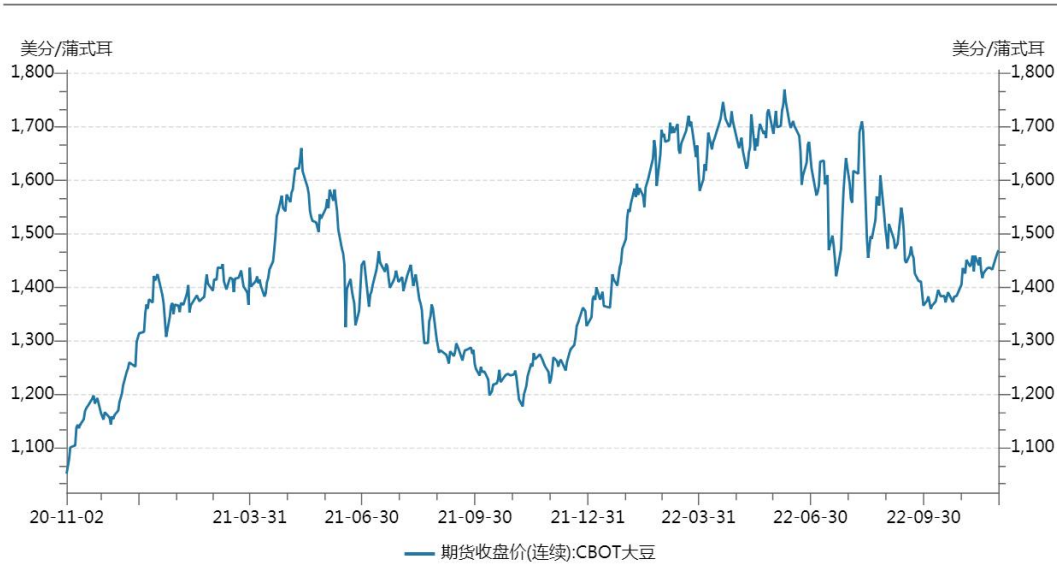


数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

（二）供应担忧叠加需求乐观，美豆震荡走高

国外方面，截至 11 月 30 日，CBOT 大豆期货交易最新价格 1469.50 美分/蒲，较上月上涨 51 美分/蒲，涨幅 3.60%。11 月美豆价格呈现波动上涨趋势，由于俄乌问题紧张引发供应担忧，同时全球油脂市场走强以及来自中国的需求提振，支撑美豆价格走高。

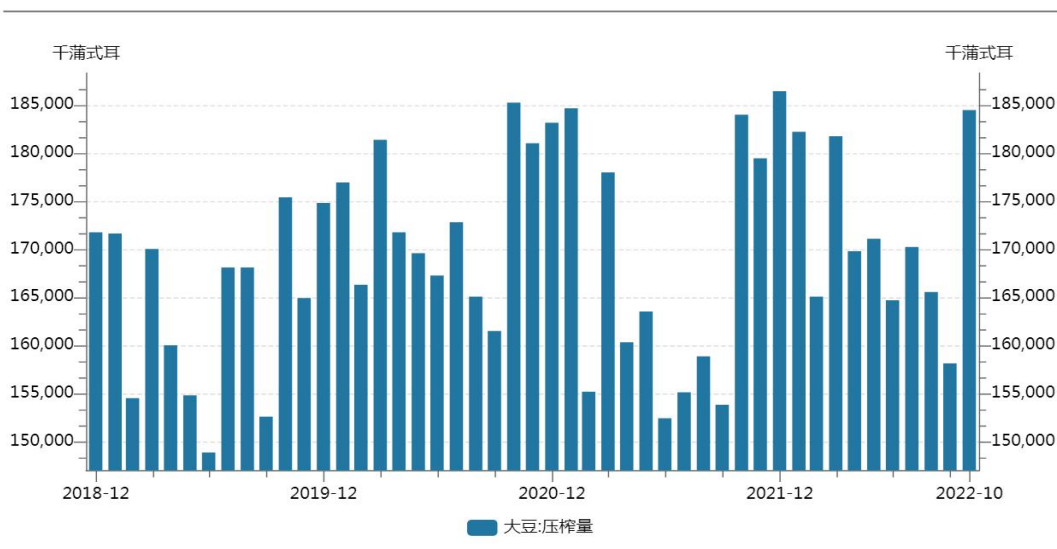


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

（三）大豆到港相对增加，国内库存继续回落

国外方面，10月美国大豆压榨量为590.0万吨(合计1.97亿蒲式耳)，上月为503.0万吨(合计1.68亿蒲式耳)，月环比增加87万吨，增幅为17.30%；去年同期为591.0万吨(合计1.97亿蒲式耳)，同比增加1.0万吨。10月美国豆油产量为23.4亿磅，较上月减少3.21亿磅，减幅17.1%，较去年同期增长3%。



数据来源：Wind

图六：美豆月度压榨量
数据来源：Wind 和合期货

国内方面，截止 2022 年 11 月 30 日，全国港口大豆库存为 567.73 万吨，较上月减少 11.06 万吨，减幅 1.91%，同比去年减少 191.62 万吨，减幅 25.23%。由于美国密西西比河水位偏低，大豆运输不畅，我国大豆到港量仍然不足。



数据来源：Wind

图七：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

（四）油厂开机率增加，实际压榨量明显提升

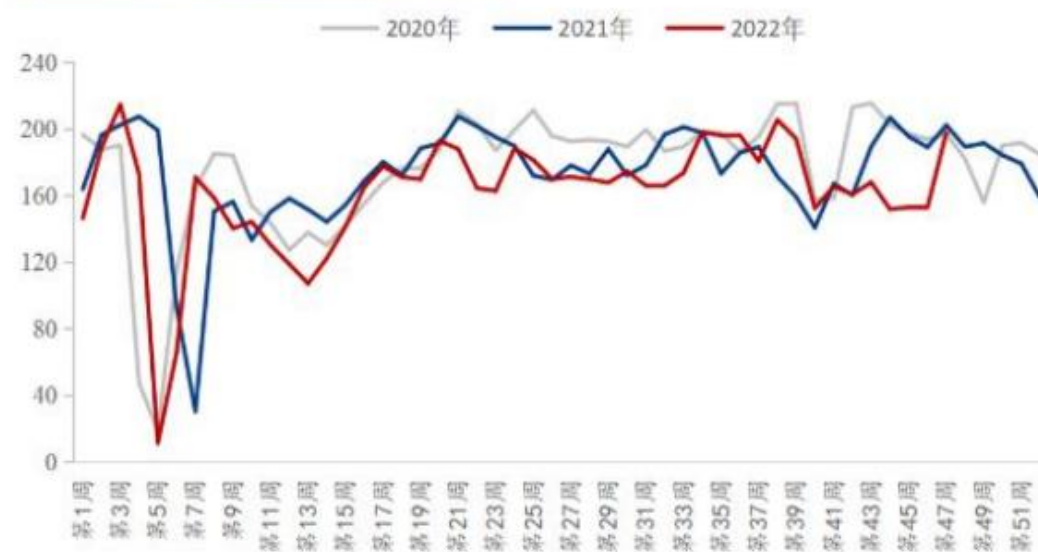
截至 2022 年 11 月 25 日，国内油厂豆油库存约 76.50 万吨，较上月减少 6.9 万吨，幅度 8.27%；同比去年减少 28.5 万吨，减幅 27.14%。大豆压榨情况看，根据数据显示截止 11 月末，油厂大豆实际压榨量为 197.7 万吨，开机率为 68.72%，实际开机率低于预期，但实际压榨量增加 44.84 万吨。近期大豆到港量快速回升，油厂开机明显增加，且预计下周油厂大豆压榨量预计 206.51 万吨。



数据来源：Wind

图八：全国豆油库存量
数据来源：Wind 和合期货

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）

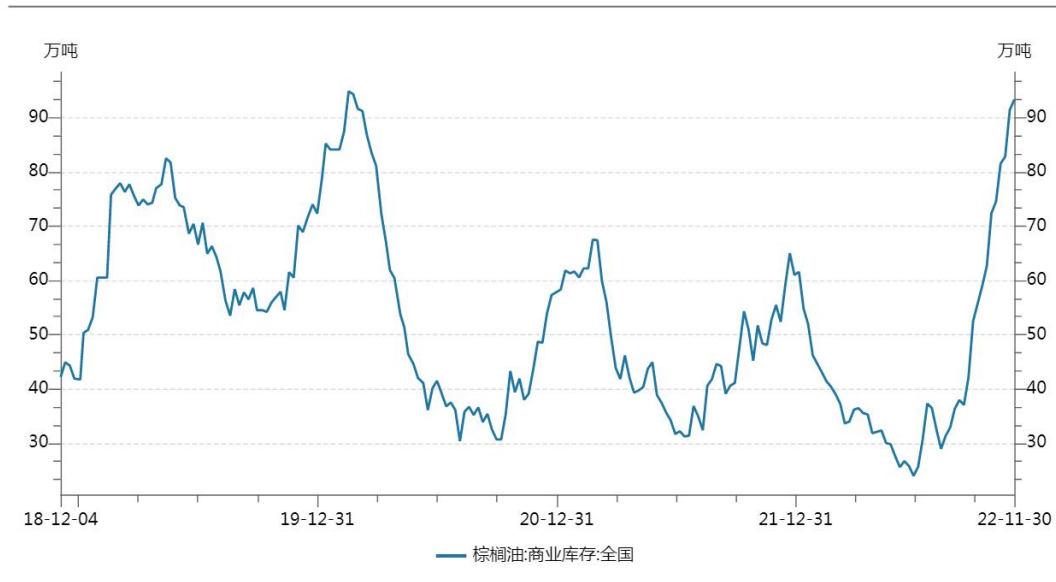


图九：国内大豆压榨量
数据来源：Mysteel 和合期货

（五）国内棕榈油库存持续走高，马棕逐步进入减产季

截至2022年11月30日，全国重点地区棕榈油商业库存约93.30万吨，月环比增加20.9万吨，增幅28.87%。南部半岛棕榈油压榨商协会最新发布的数据显示，2022年11月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少12.39%，油棕鲜果串单产较上月同期下降12.18%，出油率下降0.04%。马来西亚棕榈油协会(MPOA)

最新公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日毛棕榈油产量较前月下降 6.44%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1—30 日棕榈油出口量为 1519560 吨，较 10 月同期出口的 1477713 吨增加 2.83%。



数据来源：Wind

图十：国内棕榈油商业库存
数据来源：Wind 和合期货

三、市场需求情况

需求方面，豆油现货的需求仍然一般，虽然基差近期持续回落，但是仍处于历史较高水平，现货成交偏淡。另外国内多地疫情反复，餐饮业及物流受限，学校停课等情况对油脂需求的负面影响仍在持续，使得下游贸易商整体以观望为主。受疫情影响，今年消费市场整体都受到严重冲击，社会餐饮消费下降较为明显，豆油消费持续不振。国外方面，美豆油制生物柴油投放量预期高增长，巴西可能上调生物柴油掺混目标，均从生物柴油的需求角度支撑豆油消费预期。

四、后市展望

供应方面，本月中旬过后，国内大豆到港量逐步增加，国内油厂开机率均有一定回升，同时实际压榨量比预期乐观，使得豆油供应增加，但是国内豆油库存仍旧下滑。需求上，目前国内疫情防控虽然已经优化，但疫情管控仍然面临许多不确定性，下游消费仍然低迷。

国外方面，南美大豆丰产预期偏强，但是天气因素仍存在较大变数，单产风险仍在。虽然美豆油制生物柴油投放量预期高增长，但是实际上调掺混目标增量

不及预期，拖累豆油价格。但是，中长期来看生物柴油的需求仍然是支撑豆油消费一大重要因素。综上，豆油价格预计仍以震荡偏弱为主，国内仍以油脂消费需求为主导。后市主要关注南美天气对南美豆单产影响、国际原油走势以及俄乌问题引发的全球需求担忧等。

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。