

和合期货豆油周报（20230206-20230210）

——美农报告发布，豆油维持震荡



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：

本周豆油期货价格先涨后跌，受消息面影响较大。原料方面，美国农业部发布的2月供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，提振美豆市场，但上调了美豆期末库存，美国大豆供应超过预期，抑制美豆涨幅。供应方面，本周国内油厂开机率上调，产能继续增加。需求方面，由于印尼棕榈油出口政策转变，市场逐步进入增产阶段，国内棕榈油库存继续增加；国内需求虽有回暖，但无明显增强趋势，同时也使得豆油库存减幅不明显。预计下周豆油仍以区间内震荡为主。

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 国内大豆稳中偏强，美豆小幅下跌	- 4 -
2.2 大豆港口库存小幅回落	- 6 -
2.3 国内油厂开机率逐步恢复，豆油库存小幅回落	- 6 -
2.4 美国农业部 2 月供需报告数据偏中性	- 7 -
三、MPOB 公布 2023 年 1 月供需报告	- 8 -
四、后市展望	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

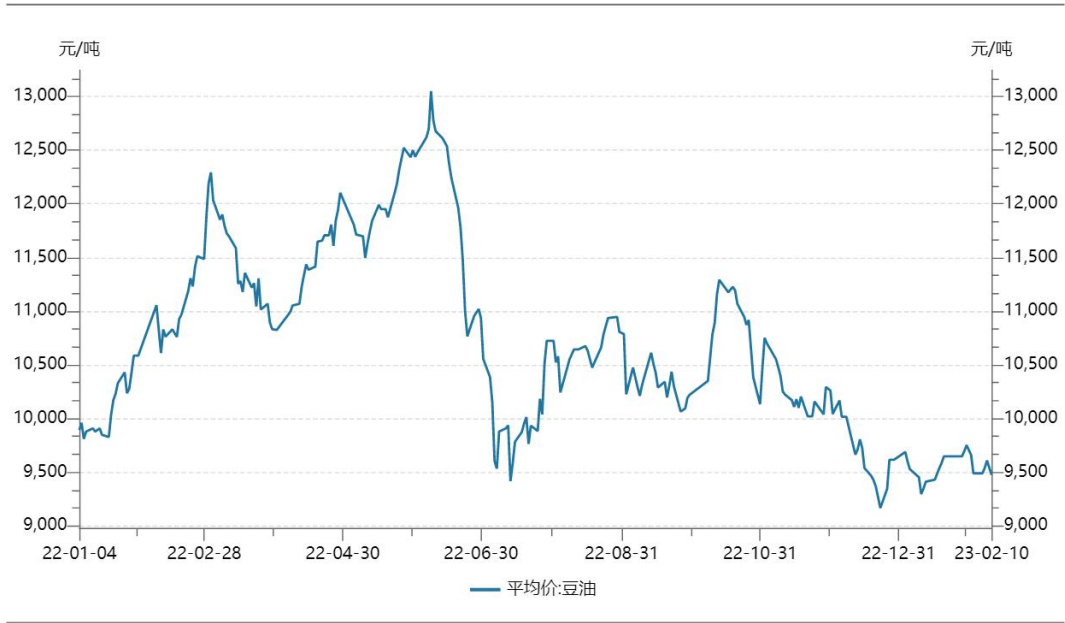
本周豆油期货价格先扬后抑，豆油主力合约 y2305 开盘价 8600 元/吨，最高价 8832 元/吨，最低价 8528 元/吨，收盘价 8604 元/吨，较上一周下跌 2，跌幅 0.02%，成交量 213.0 万手，较上一周减少 14.2 万手，持仓量 42.2 万手，较上一周减少 3835 手。



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

2月10日，豆油均价 9525 元/吨，较上周价格下跌 55 元/吨，跌幅 0.57%。本周豆油现货价格继续回落，走势偏弱。中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 5 周末，国内豆油现货成交量为 96300 吨，较上周增加 92400 吨。上周消费需求相对增强，高校开学前备货，旅游和餐饮也得恢复，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

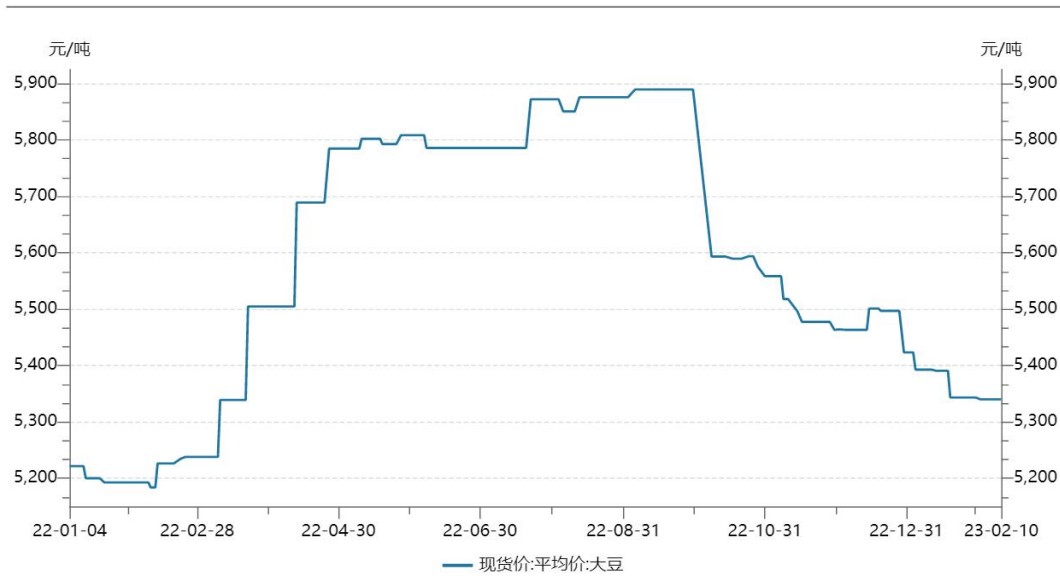
二、国内外基本面分析

2.1 国内大豆稳中偏强，美豆小幅下跌

本周国内大豆均价为 5615 元/吨，较上周价格上涨 0.36%。本周价格呈现稳

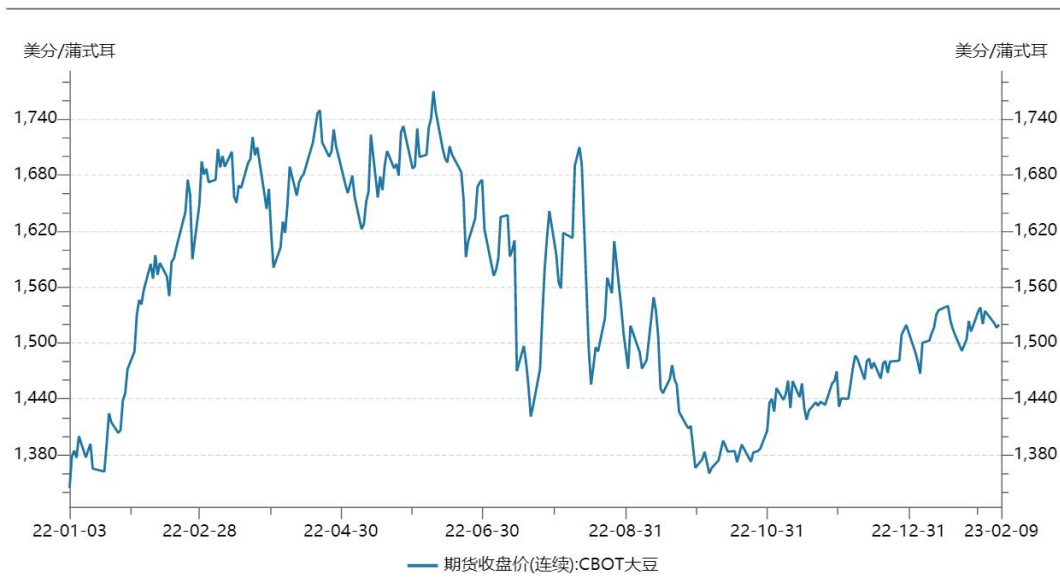
中偏强态势。春节假期结束，本周开始市场恢复正常交易状态。油厂以及豆制品厂恢复开工，利好大豆现货需求，大豆价格逐步走高。

国外方面，截至2月9日收盘，本周CBOT大豆期货连续收盘价格1518.75美分/蒲，较上周下跌13.25美分/蒲，跌幅0.86%，较上月同期上涨1.83%，较年初上涨12.12%。本周美豆价格小幅下跌，但仍保持高位。



数据来源: Wind

图四: 大豆现货价
数据来源: Wind 和合期货

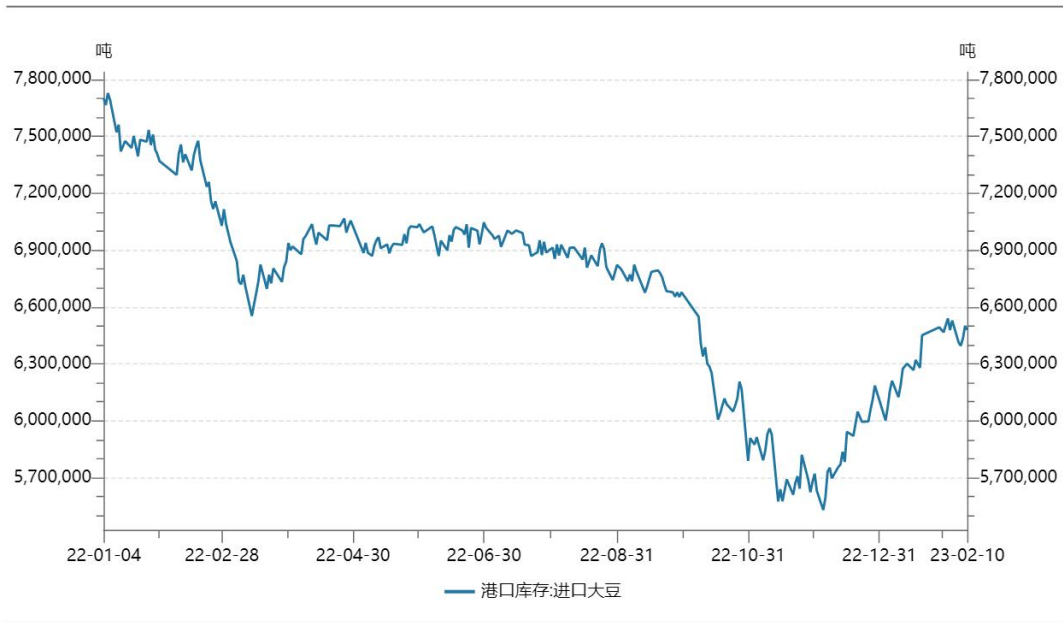


数据来源: Wind

图五: CBOT 大豆期货收盘价
数据来源: Wind 和合期货

2.2 大豆港口库存小幅回落

截止 2023 年 2 月 10 日,全国港口大豆库存为 647.91 万吨,较上周减少 4.96 万吨,减幅 0.76%,同比去年减少 88.42 万吨,减幅 12.01%。目前来看,港口大豆的库存不再增加,有回落趋势。由于本周各个下游工厂节后开工,使得港口大豆需求量增加,库存减少。



数据来源: Wind

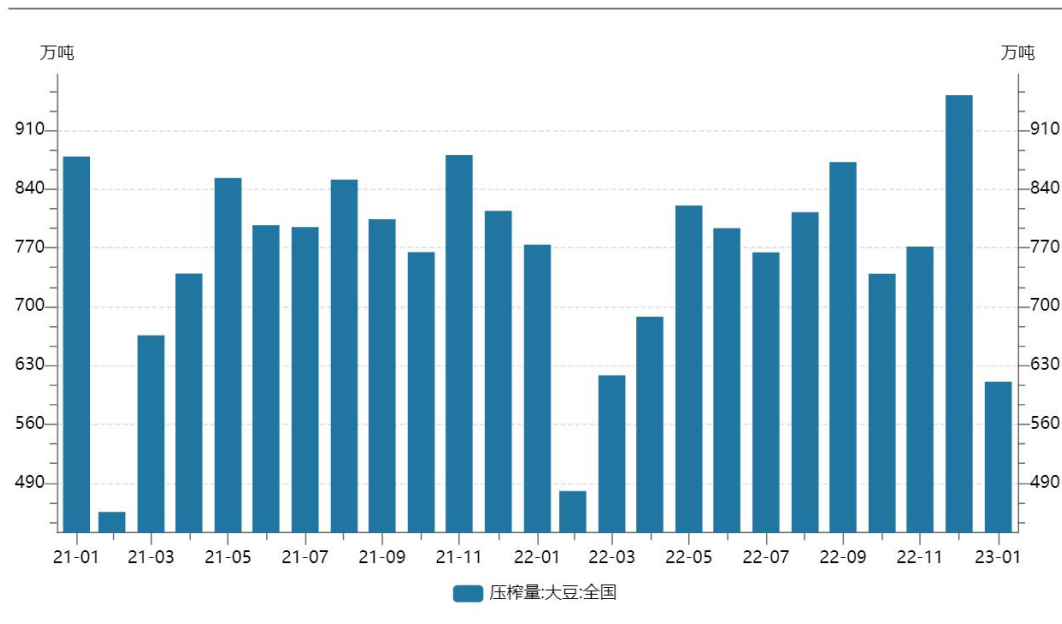
图六: 港口大豆库存量
数据来源: Wind 和合期货

2.3 国内油厂开机率逐步恢复, 豆油库存小幅回落

随着春节假期结束,截止到 2 月 3 日,国内油厂平均开机率为 46.68%,环比增长 45.59%。上周国内大豆压榨量 128 万吨,比前一周增加 125 万吨,比上月同期减少 71 万吨,同比增加 110 万吨,比近三年同期均值增加 55 万吨。根据中国粮油商务网监测数据显示截止到 2023 年第 5 周末,国内豆油库存量为 82.8 万吨,周环比减少 6.3 万吨,减幅 7.07%,刷新近一个月低位。



图七: 全国豆油库存量
数据来源: 文华财经 和合期货



数据来源: Wind

图八: 全国豆油库存量
数据来源: Wind 和合期货

2.4 美国农业部 2 月供需报告数据偏中性

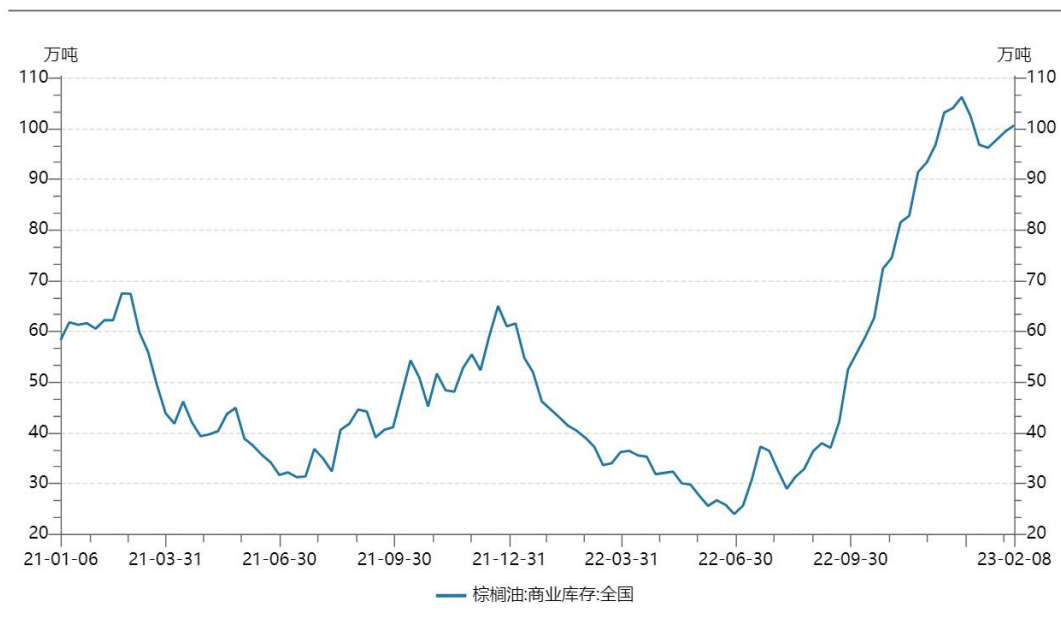
本次报告中美国新作供应端数据未作调整,需求端数据,压榨由 22.45 亿蒲式耳下调至 22.3 亿蒲式耳,结转库存由 2.1 亿蒲式耳上调至 2.25 亿蒲式耳。南

美方面，巴西新作产量维持 1.53 亿吨不变，出口上调至 9200 万吨，阿根廷新作产量由 4550 万吨下调至 4100 万吨。全球大豆 2022/23 年度新作产量由 3.8801 亿吨下调至 3.8301 亿吨，新作库存由 1.0352 亿吨上调至 1.0203 亿吨。

三、MPOB 公布 2023 年 1 月供需报告

马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 2023 年 1 月供需报告，马来西亚 2023 年 1 月棕榈油产量为 1380410 吨，环比减少 14.73%，低于市场预期的 139 万吨。出口量为 1135498 吨，环比减少 22.96%，低于市场预期的 115 万吨。库存为 2268198 吨，环比增加 3.26%，高于市场预期的 218 万吨。进口量为 144937 吨，环比增加 123.29%，大幅高于预期的 5.1 万吨。

国内方面，截至 2023 年 2 月 8 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 100.65 万吨，周环比增加 1.2 万吨，增幅 1.21%。



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

本周豆油期货价格先涨后跌，受消息面影响较大。原料方面，美国农业部发布的 2 月供需报告中再次下调阿根廷大豆产量预估，提振美豆市场，但上调了美豆期末库存，美国大豆供应超过预期，抑制美豆涨幅。供应方面，本周国内油厂开机率上调，产能继续增加。需求方面，由于印尼棕榈油出口政策转变，市场逐

步进入增产阶段，国内棕榈油库存继续增加；国内需求虽有回暖，但无明显增强趋势，同时也使得豆油库存减幅不明显。预计下周豆油仍以区间内震荡为主。

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。