

和合期货豆油周报（20230213-20230217）

——天气影响叠加需求回暖，豆油震荡反弹



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：

本周豆油期货价格震荡上涨。原料方面，阿根廷大豆产区天气风险依然存在，使得美豆价格大幅收高，然而巴西大豆丰产压力逐步释放，使得美豆承压收跌。供应方面，本周国内油厂开机率继续回升，基本恢复至节前较高水平，产能相应有所增加。需求方面，巴西或从4月份开始将提高生物柴油的掺混比例提升至15%，加大豆油工业需求，对豆油价格形成利多；但印度停止免税进口毛豆油的政策，又对豆油消费形成一定抑制。国内方面，需求有一定回暖，下游贸易商补货情况逐步好转。综上，预计下周豆油期货仍以区间内震荡为主，现货价格或将小幅走高。

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	- 5 -
2.1 国内大豆维稳，美豆小幅下跌	- 5 -
2.2 进口大豆港口库存小幅回升，美豆销售增加	- 6 -
2.3 消费需求好转，国内油厂开机率恢复至节前高位	- 7 -
2.4 美国 NOPA 月报数据情况	- 8 -
三、马棕产量开始增加，出口较上月同期有所减少	- 9 -
四、后市展望	- 9 -
五、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

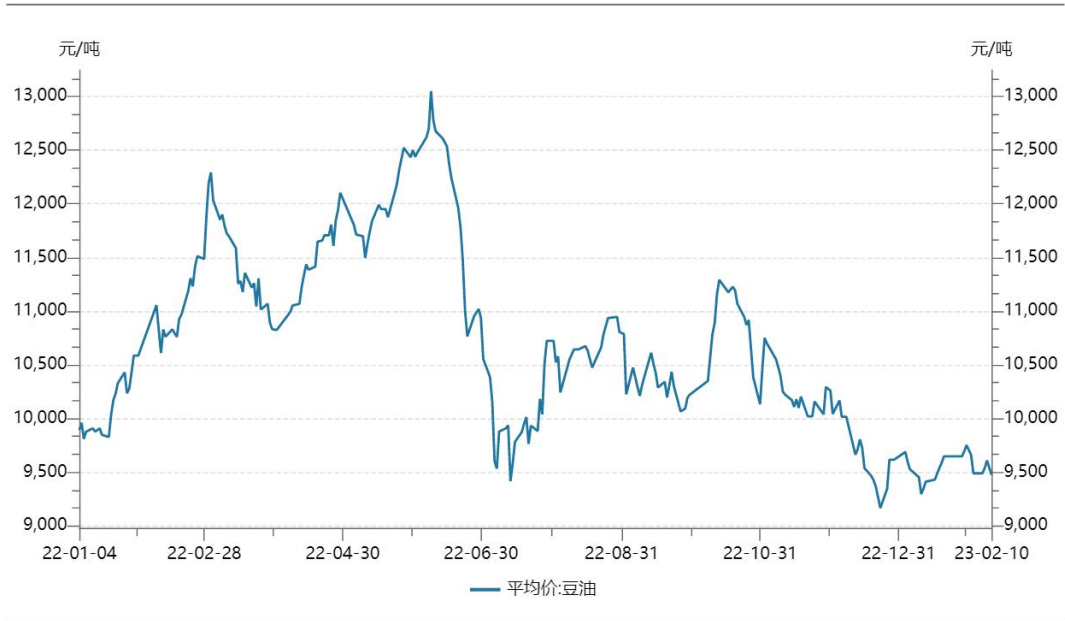
本周豆油期货价格震荡反弹，周 K 线收阳。豆油主力合约 y2305 开盘价 8630 元/吨，最高价 8904 元/吨，最低价 8564 元/吨，收盘价 8888 元/吨，较上一周上涨 284，涨幅 3.30%，成交量 240.4.0 万手，较上一周增加 27.4 万手，持仓量 46.7 万手，较上一周增加 45530 手。



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 17 日，豆油均价 9580 元/吨，较上周价格上涨 60 元/吨，涨幅 0.63%。本周豆油现货价格小幅上涨。由于下游需求有所好转，现货库存保持低位，油厂挺价意愿较强，现货基差依旧坚挺。中国粮油商务网统计数据显示，截至 2023 年第 6 周末，国内豆油现货成交量为 96000 吨，较上周减少 300 吨。



数据来源：Wind

图二：豆油现货市场价格
数据来源：Wind 和合期货



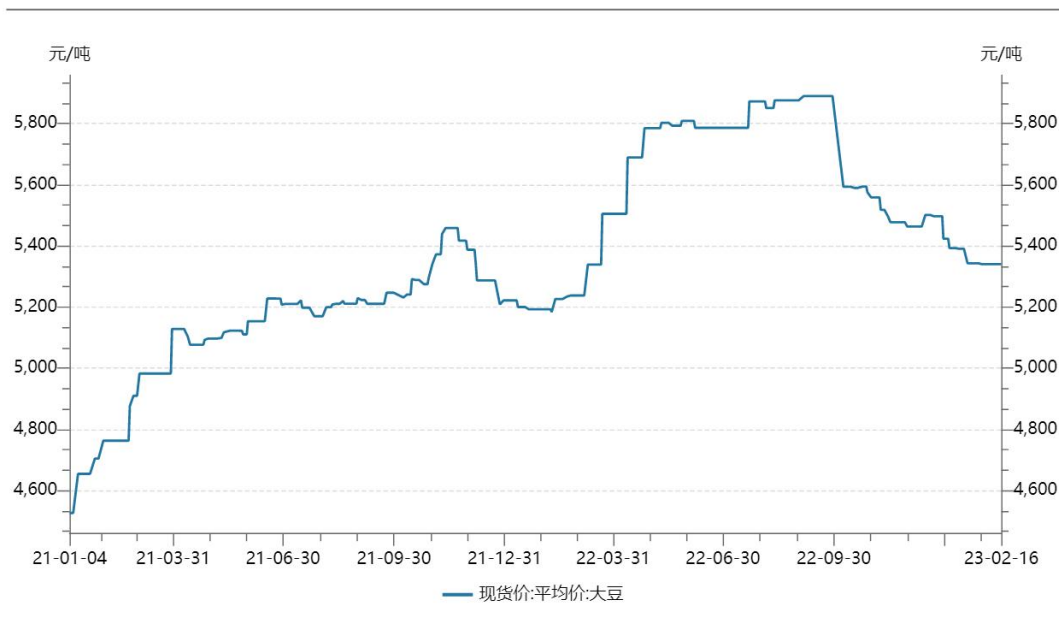
图三：豆油现货成交量
数据来源：文华财经 和合期货

二、国内外基本面分析

2.1 国内大豆维稳，美豆小幅下跌

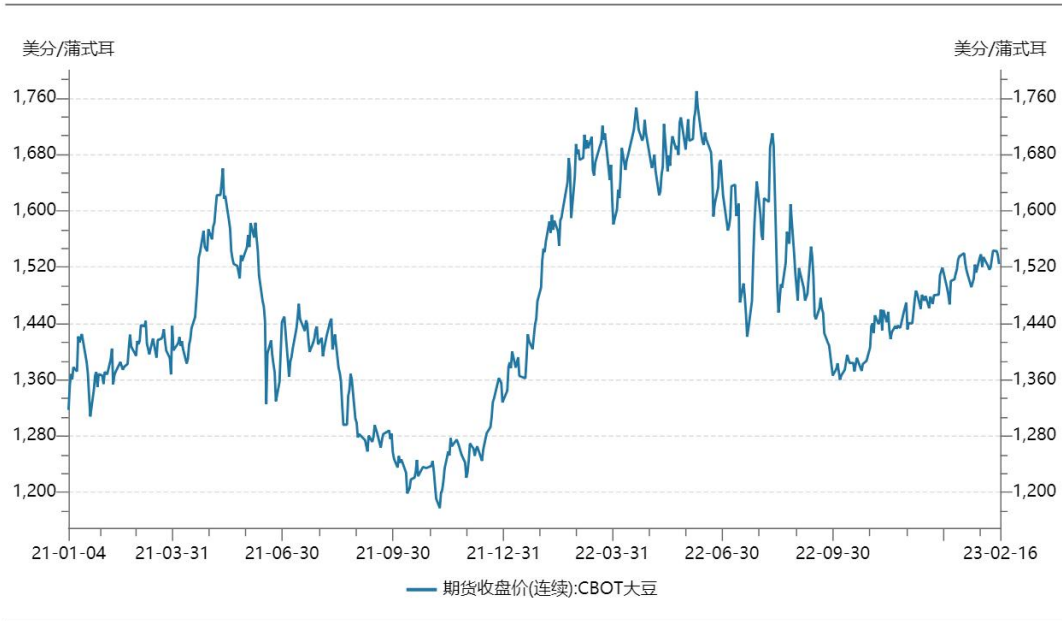
本周国内大豆均价为 5615 元/吨，较上周价格持稳。本周中央一号文件公布，2023 年要继续鼓励大豆种植，加力扩种大豆油料，确保全国粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，并且提出完善大豆生产者补贴。该政策对现货大豆市场起到一定的提振作用。

国外方面，截至 2 月 16 日收盘，本周 CBOT 大豆期货连续收盘价格 1526.5 美分/蒲，较上周下跌 16.75 美分/蒲，跌幅 1.09%，较上月同期下跌 0.86%。本周美豆价格小幅下跌，周 k 线收阴。但整体仍维持在上行通道中，主要因为巴西作物产量创历史高位令价格承压。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 估计巴西将在 2 月份出口 939.1 万吨，低于一周前估计的 969.3 万吨，但是远高于 1 月份的 94.4 万吨，也高于去年 2 月份的出口量 911.3 万吨。



数据来源：Wind

图四：大豆现货价
数据来源：Wind 和合期货

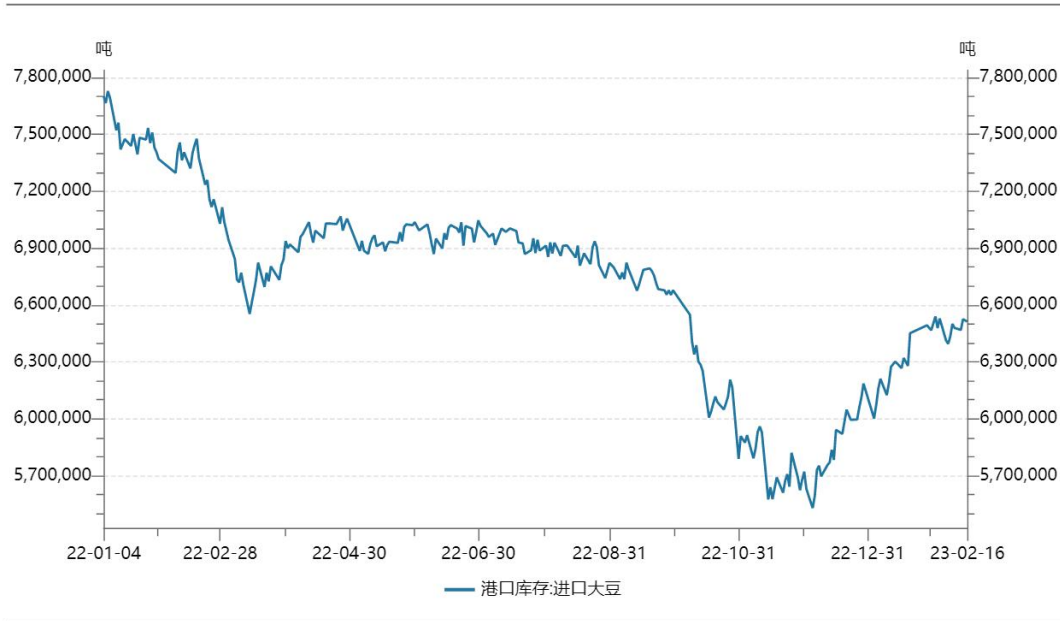


数据来源：Wind

图五：CBOT 大豆期货收盘价
数据来源：Wind 和合期货

2.2 进口大豆港口库存小幅回升，美豆销售增加

截止 2023 年 2 月 16 日,全国港口大豆库存为 651.24 万吨,较上周增加 3.33 万吨,增幅 0.51%, 同比去年减少 93.18 万吨。美国农业部公布截至 2 月 9 日当周美国大豆出口净销售数据:美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 28.4 万吨,前一周为 51.9 万吨;2023/2024 年度对中国大豆净销售 18.9 万吨,前一周为 5.3 万吨;2022/2023 年度美国对中国大豆累计销售 2982.6 万吨,前一周为 2954.2 万吨;对中国大豆出口装船 110.7 万吨,前一周为 118.2 万吨;对中国大豆累计装船 2679.6 万吨,前一周为 2568.9 万吨。



数据来源：Wind

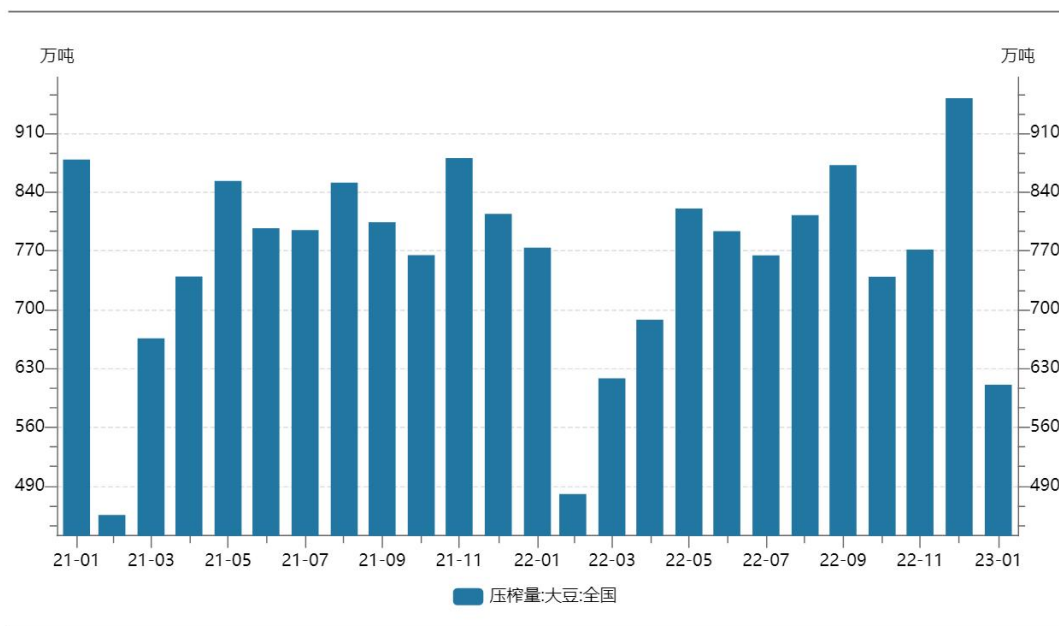
图六：港口大豆库存量
数据来源：Wind 和合期货

2.3 消费需求好转，国内油厂开机率恢复至节前高位

随着春节假期结束，截止到2月10日，国内油厂开机率大幅回升，基本恢复至节前较高水平。上周国内大豆压榨量206万吨，比前一周增加78万吨，比上月同期增加7万吨，同比增加140万吨，比近三年同期均值增加127万吨。近期国内各高校中小学陆续开学，市场对于豆油需求有一定程度的增加。根据中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第6周末，国内豆油库存量为84.20万吨，周环比增加1.4万吨，增幅1.67%。目前来看，餐饮消费需求恢复预期较强，整体下游备货积极性增加。但是印度将从4月1日起停止免税进口毛豆油，对豆油消费形成一定抑制。



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：全国豆油压榨量
数据来源：Wind 和合期货

2.4 美国 NOPA 月报数据情况

美国 NOPA 本周发布的月报显示，美国 1 月大豆压榨量三个月来首度上升，豆油库存连续上升第四个月，但是上升幅度均小于预期。NOPA 成员约占美国大豆加工量的 95%，上个月压榨了 1.7907 亿蒲式耳的大豆，比 12 月加工的 1.7750

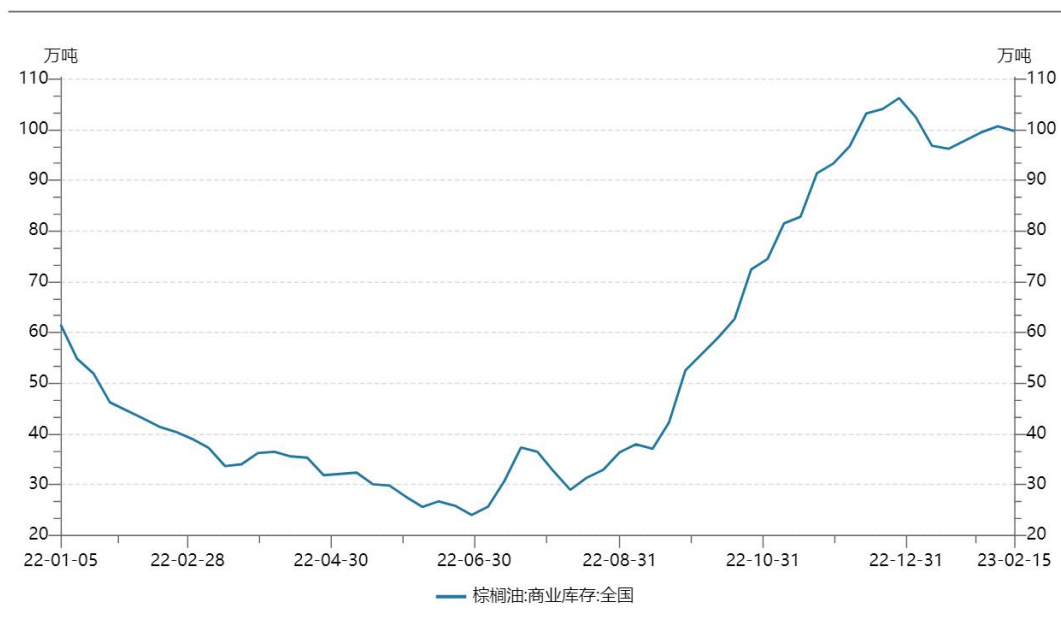
亿蒲式耳增长了 0.8%，但比 2022 年 1 月的压榨量 1.82216 亿蒲式耳下降了 1.8%。截至 1 月 31 日，NOPA 成员的豆油供应量增至 18.29 亿磅，比 12 月底 NOPA 库存的 17.91 亿磅增长 2.1%，但比去年同期的 20.26 亿磅低 9.7%。

本周四美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，截止 2 月 9 日当周，美国 2022/2023 市场年度豆油出口销售净增 8300 吨，较之前一周及前四周均值大幅增加，市场预估为净增 0-1 万吨。

三、马棕产量开始增加，出口较上月同期有所减少

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 8.63%，出油率减少 1.06%，产量增加 3.05%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 449703 吨，较上月同期出口的 453771 吨减少 0.89%。

国内方面，截至 2023 年 2 月 15 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 99.70 万吨，周环比减少 0.95 万吨，减幅 0.94%。



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

本周豆油期货价格震荡上涨。原料方面，阿根廷大豆产区天气风险依然存在，使得美豆价格大幅收高，然而巴西大豆丰产压力逐步释放，使得美豆承压收跌。

供应方面，本周国内油厂开机率继续回升，基本恢复至节前较高水平，产能相应有所增加。需求方面，巴西或从4月份开始将提高生物柴油的掺混比例提升至15%，加大豆油工业需求，对豆油价格形成利多；但印度停止免税进口毛豆油的政策，又对豆油消费形成一定抑制。国内方面，需求有一定回暖，下游贸易商补货情况逐步好转。综上，预计下周豆油期货仍以区间内震荡为主，现货价格或将小幅走高。

五、风险点

巴西大豆集中上市后引发的美豆价格下跌；国内需求增幅不及预期。

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。