

豆油市场 周度报告

(2022.11.3-2022.11.10)



Mysteel 农产品

编辑：滕浩、曲国娜、齐昕磊

电话：0533-7026636

邮箱：quguona@mysteel.com

传真：021-26093064

豆油市场周度报告

(2022. 11. 3–2022. 11. 10)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

| | |
|----------------------|-------|
| 豆油市场周度报告 | - 1 - |
| 本周核心观点 | - 1 - |
| 第一章 本周豆油基本面概述 | - 1 - |
| 第二章 豆油现货价格市场回顾 | - 1 - |
| 第三章 供需基本面分析 | - 2 - |
| 3.1 豆油周度产量 | - 2 - |
| 3.2 豆油库存变化趋势分析 | - 3 - |
| 3.3 豆油下游需求分析 | - 4 - |
| 第四章 本周市场热点关注 | - 4 - |
| 第五章 豆油期货盘面解读 | - 4 - |
| 第六章 关联产品分析 | - 6 - |
| 6.1 棕榈油行情分析 | - 6 - |
| 6.2 菜油行情分析 | - 6 - |
| 第七章 心态解读 | - 7 - |
| 第八章 豆油后市影响因素分析 | - 8 - |
| 第九章 豆油行情展望 | - 9 - |

本周核心观点

上周俄罗斯宣布暂停黑海运量协议，限制了葵油的出口数量，市场担忧油脂的供应量，看多情绪升温，随后俄罗斯又宣布恢复执行黑海粮食外运协议，油脂市场并未因此改变。本周 USDA 报告输出前，贸易商等离场等待报告方向，油脂盘面一度下跌，昨晚报告给予消息面偏利空，美国、阿根廷产量、出口有所调低，且市场担忧中国疫情对于下游需求的影响，盘面再度下跌。国内方面，下游需求始终未有好转，因此基差持续下跌，且 11 月面临交割，期限趋于回归状态。

第一章 本周豆油基本面概述

表 1 本周豆油基本面概览

单位：万吨，%，元/吨

| 类别 | | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|----|-----------------|-------|-------|-------|
| 供应 | 豆油周度产量 (万吨) | 29.60 | 32.71 | -3.11 |
| | 豆油厂周度开工 (%) | 52.75 | 58.30 | -5.55 |
| | 豆油库存 (万吨) | 79.44 | 80.51 | -1.07 |
| 需求 | 全国油厂日均成交情况 (万吨) | 1.12 | 2.36 | -1.24 |
| 价格 | 华北一豆 (元/吨) | 10000 | 10510 | -510 |
| | 山东一豆 (元/吨) | 10040 | 10530 | -490 |
| | 华东一豆 (元/吨) | 10190 | 10670 | -480 |
| | 广东一豆 (元/吨) | 10110 | 10770 | -660 |

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10137-10675 元/吨，周内均价参考 10440 元/吨，11 月 10 日全国一级豆油均价 10137 元/吨，环比 11 月 3 日下跌 526 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 y2301+780 至 1050 元/吨。

全国豆油均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 全国豆油均价走势图

第三章 供需基本面分析

3.1 豆油周度产量

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，截至本周第 44 周（10 月 29 日至 11 月 4 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 151.77 万吨，开机率为 52.75%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 6.16 万吨；较前一周实际压榨量减少 15.97 万吨。

预计下周 2022 年第 45 周（11 月 5 日至 11 月 11 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 153.20 万吨，开机率为 53.25%。具体来看，华东、山东、东北、两湖市场油厂开机率下降较为明显。

主要油厂豆油周度产量统计 (万吨)



数据来源：钢联数据

图 2 全国油厂豆油周度产量统计

3.2 豆油库存变化趋势分析

据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 11 月 4 日（第 44 周），全国重点地区豆油商业库存约 79.44 万吨，较上周减少 1.07 万吨，降幅 1.33%。

全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)

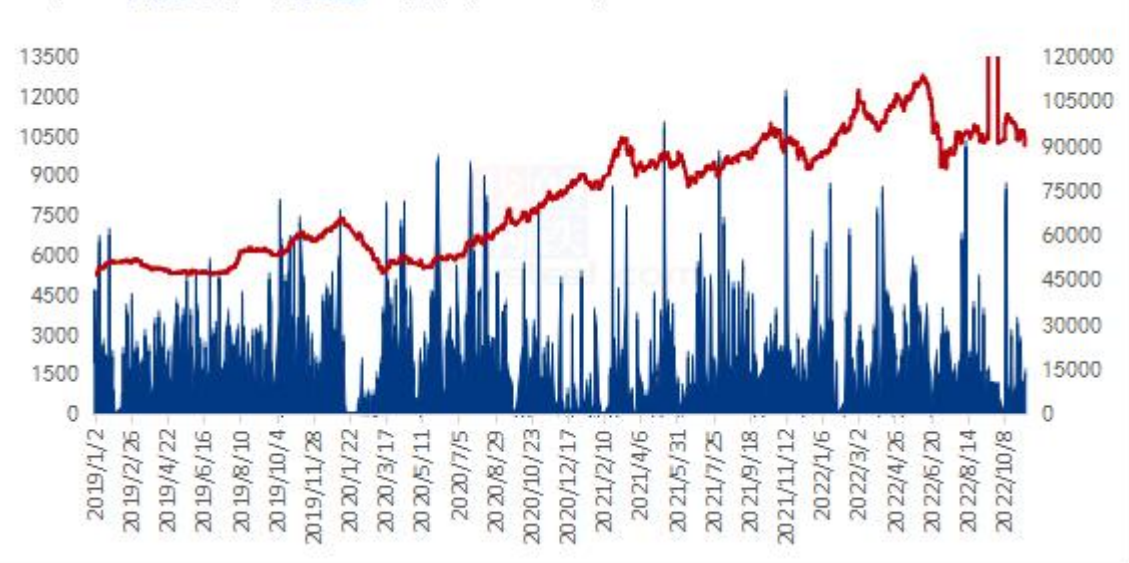


图 3 全国重点油厂豆油库存统计

3.3 豆油下游需求分析

本统计周期内国内重点油厂豆油散油成交总量 5.60 万吨，日均成交量 1.12 万吨，下游需求不佳，油厂出货情况较上周有所减少。

全国豆油成交均价及成交量统计图（元/吨 吨）



数据来源：钢联数据

图 4 全国豆油成交均价及成交量统计图

第四章 本周市场热点关注

巴西国家供应公司（CONAB）周三预测 2022/23 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.5354 亿吨，比 10 月份的预测提高 100 万吨，比 2021/22 年度提高 22.3%，因为播种面积增幅高于早先预期。

美国农业部将 2022/23 年度美国大豆平均单产调高到每英亩 50.2 蒲，高于上月预测的 49.8 蒲/英亩。大豆产量预估为 43.46 亿蒲，高于 10 月份预测的 43.13 亿蒲，比 2021/22 年度的产量 44.65 亿蒲减少 2.67%。作为对比，报告出台前分析师们平均预期美国大豆产量为 43.15 亿蒲，单产为 49.8 蒲/英亩。

2022/23 年度美国大豆压榨量调高 1000 万蒲，达到 22.45 亿蒲，这

也是连续第二个月上调；出口量维持不变，为 20.45 亿蒲，比上年的 21.58 亿蒲低了 5.24%。

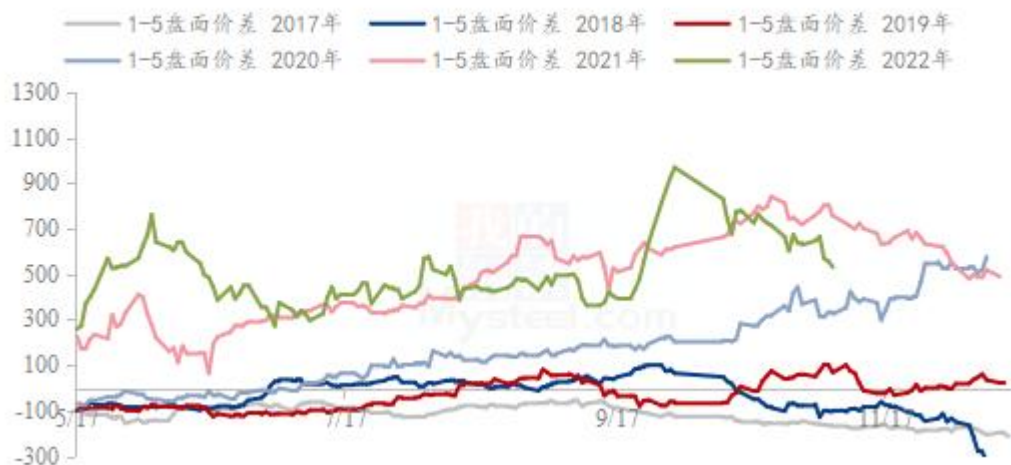
美国农业部本月将目前正在播种的 2022/23 年度阿根廷大豆产量调低到 4950 万吨，低于上月预测的 5100 万吨；巴西大豆产量预测值维持不变，仍为 1.52 亿吨。中国 2022/23 年度的大豆进口预期值维持不变，仍为 9800 万吨。

外媒 11 月 9 日消息：巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022 年 11 月份巴西大豆出口量将达到 243.4 万吨，低于 10 月份的 359.2 万吨，但是高于去年 11 月份的 214.9 万吨。按照 ANEC 的预估，今年头 11 个月的大豆出口量将达到 7691.1 万吨。10 月 5 日 ANEC 预测 2022 年巴西大豆出口量为 7550 万吨，低于 2021 年的 8663.4 万吨。

第五章 豆油期货盘面解读

本统计周期内，连盘豆油主力合约 Y2301 震荡下行，周跌幅 3.16%，最高 9752，最低 9160，仓差-49678 手，成交量为 255 万手。日 K 线来看，本周四收带阳十字星。MACD 指标绿柱增加。技术上看，短期或有所止跌，建议谨慎。

豆油1/5价差



数据来源：钢联数据

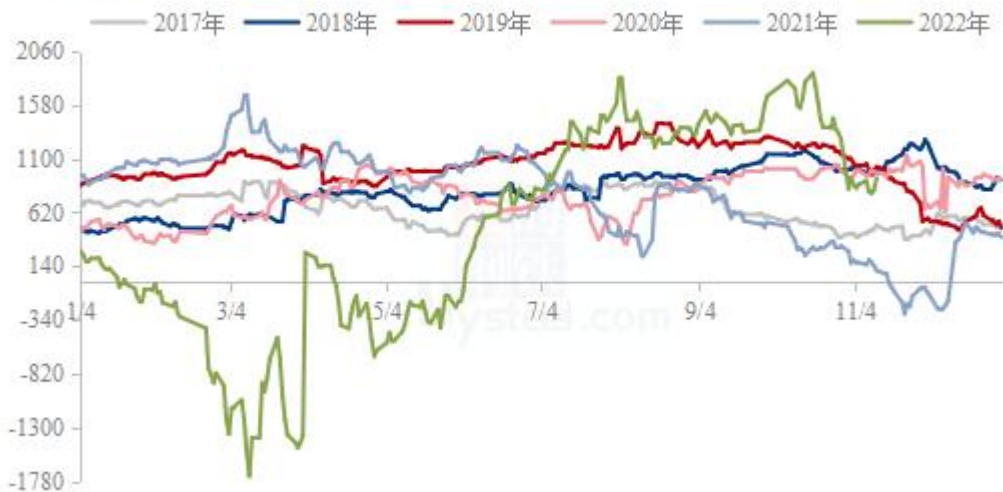
图 5 豆油 1/5 价差走势图

第六章 关联产品分析

6.1 棕榈油行情分析

本周原油价格下挫、林吉特兑美元汇率走强也施压棕榈油行情。MPOB 数据显示，马来西亚棕榈油 10 月期末库存增幅 3.74% 至 240.4 万吨；产量较前月增产 2.44% 至 181.4 万吨；出口环比增 5.66% 至 150.4 万吨，基本符合此前市场预期。国内方面，连盘棕榈油跟随外盘下挫，国内基差止跌表现坚挺。24 度进口利润持续倒挂，CNF 市场无人问津。需求上亮点不多，周内成交多为工厂采购，终端仅逢低小量补库，贸易商手中头寸消化偏慢，心态普遍谨慎。截至本周四，国内 24 度全国均价在 8343 元/吨，较上周跌 375 元/吨，跌幅 4.30%。

豆棕期货价差



数据来源：钢联数据

图 6 豆棕期货价差

6.2 菜油行情分析

截止到发稿，本周全国三级菜油现货均价为 14180 元/吨，较上周四上涨 570 元/吨，涨幅为 4.19%。从菜油国内自身基本面来看，因国内现货偏紧及 11 月前菜油供应难以改善，菜油现货基差小幅回落后仍处于高位。本周进口菜籽压榨量增加，产油量跟随增加，油厂出货小幅减量，本周全国菜油库存呈现增库态势。后市需关注国内四季度菜油还储、买船到港及加籽榨利情况，预计菜油短期内易涨难跌。

菜豆期货价差



数据来源：钢联数据

图 7 菜豆期货价差

第七章 心态解读

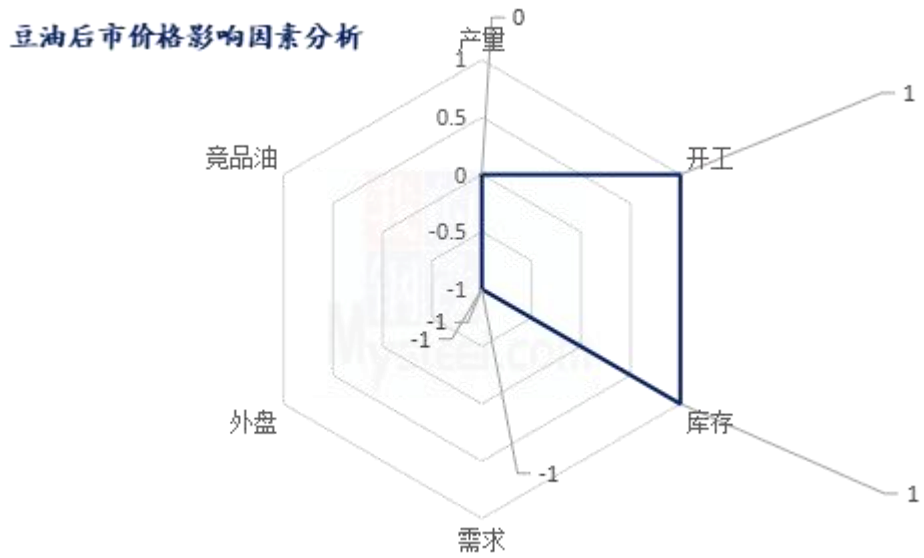


数据来源：钢联数据

图 8 心态解读图

本周 Mysteel 农产品统计 40 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 20 人，生产企业 20 家。从统计情况来看，贸易商有 25.00% 的看涨心态，40% 的看跌心态，35.00% 的震荡心态。生产企业则有 30.00% 的看涨心态，35.00% 的看跌心态，35.00% 的震荡心态。最大的看涨心态来源缺豆支撑的生产企业，最大的看跌心态来源于因豆油现货基差连续下跌和需求走弱的贸易商。

第八章 豆油后市影响因素分析



数据来源：钢联数据

影响因素分析

产量、开工：部分油厂受疫情及缺豆影响 11 月停机计划，预计 11 月上旬开机率维持较低水平。

需求：豆油本周需求仍较为平淡，基差本周持续下跌，预计短期豆油现货基差仍有下调空间但也有限。

库存：油厂商业库存仍处于近三年低位。

外盘：国际原油大幅下跌，带动植物油市场。11 月 USDA 供需报告美国大豆数据偏中性为主，但大豆库存处于历史低位依旧延续了当下供应紧张局势。目前美豆收获已经进入尾声，市场焦点将转移至南美市场，后期南美天气的炒作即将拉开帷幕。

竞品油：马来西亚棕榈油局（MPOB）10 月棕榈油供需数据，马来西亚棕榈油 10 月期末库存增幅 3.74% 至 240.4 万吨。当月，报告显示产量较前月增产 2.44% 至 181.4 万吨；出口环比增 5.66% 至 150.4 万吨；进口环比减 49.85% 至 6.63 万吨；消费环比增 12.55% 至 28.9 万吨。与此前路透、彭博、CIMB 调查三大机构发布的预估值相比，产量、进口低于预期，出口基本符合预期，消费高于预期，库存低于三大机构预期水平，报告兑现了此前的偏空预期。

总结：本周巴西抗议者封锁了通往重要出口枢纽帕拉纳瓜港口的主要通道，使巴西的农产品出口面临扰乱，且处于美国密西西比河运输出现瓶颈和俄罗斯退出黑海协议的背景下，加之提议巴西生物柴油恢复混掺比例的影响，市场担忧植物油的供应前景，支撑植物油市场上涨。豆油现货方面需求有所好转，但基差持续下跌，预计近期基差还有下调空间。后市价格持续受外盘宏观经济情绪以及竞品油脂影响，加之棕榈油、菜籽、大豆逐渐到港，需求又较为平淡，多空交织，预计将以宽幅震荡为主。

| 影响因素及影响力值说明 | | | |
|--|------|----|------|
| 5 | 重大利好 | -5 | 重大利空 |
| 4 | 明显利好 | -4 | 明显利空 |
| 3 | 一般利好 | -3 | 一般利空 |
| 2 | 小幅利好 | -2 | 小幅利空 |
| 1 | 弱势利好 | -1 | 弱势利空 |
| 注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。 | | | |

第九章 豆油行情展望

本周豆油现货方面需求仍较为平淡，基差仍持续下跌，随着11月交割的临近，期现价差逐步回归，但与往年同期相比仍处于较高水平。国内受疫情影响，提货不畅，抑制下游需求，成交仍然偏淡，经过前期的去库，短期豆油库存将维持低位水平，预计短期豆油现货基差仍有下调空间但也有限。豆油短期多空交织，期货盘面博弈剧烈，预计豆油短期或以宽幅震荡为主，建议谨慎。

豆油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图9 豆油价格走势预测图

资讯编辑：滕浩 0533-7026589

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100