豆油市场

月度报告

（2022 年 11 月）

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

我的钢铁 Mysteel.com | 农产品

豆油市场月度报告

（2022 年 11 月）

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

豆油市场月度报告 - 1 -

本月核心观点 - 1 -

第一章 本月豆油基本面概述 - 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 豆油产量分析 - 2 -

3.2 豆油库存变化趋势分析 - 3 -

3.3 中国豆油月度进口量 - 4 -

3.4 全国豆油日均成交统计 - 4 -

3.5 中国豆油月度出口量 - 5 -

第四章 本月市场热点关注 - 6 -

第五章 豆油期货盘面解读 - 6 -

第六章 关联产品分析 - 7 -

6.1 棕榈油行情分析 - 7 -

6.2 菜油行情分析 - 8 -

第七章 心态解读 - 9 -

第八章 豆油后市影响因素分析 - 10 -

第九章 豆油行情展望 - 11 -

本月核心观点

11月，国外方面，随北美大豆的收割逐步完成以及南美种植的不确定性，或是水位的下降减少对于其他国家的出口等，都是利空的表现，但对于国内来说确是利多的支撑。近期随着大豆的逐步到港，油厂开机率逐步提高，大豆压榨逐步增量，豆油产量增加，供应方面逐步宽松，但国内新冠疫情反复，下游需求始终是影响利多因素的关键，因此基差持续减弱。且近期消息面多空交织，OPEC+减产带来的利好，或是需求预期带来的利空相博弈，国际油价也是涨跌互现；12月美联储将持续加息，悲观情绪及利空形势尚在；还有报道称，美国环境保护署将重新定义生柴计划，本周周一最新消息称巴西生物柴油政策发生变化，掺兑比例将在2023年4月起由10%上调至15%等信息，给予盘面利多支撑。但源于基本面预计豆油基差还有下跌空间，价格方面随盘波动。

第一章 本月豆油基本面概述

表1 本月豆油基本面概览

单位：万吨，元/吨

类别		本月	上月	涨跌
供应	豆油月度产量（万吨）	144.23	139.38	4.85
	大豆压榨量（万吨）	739.62	714.75	24.87
	豆油库存（万吨）	74.56	80.51	-5.95
需求	全国油厂日均成交情况（万吨）	1.97	1.99	-0.02
价格	华北一豆（元/吨）	10100	10200	-100
	山东一豆（元/吨）	10150	10210	-60
	华东一豆（元/吨）	10350	10350	0
	广东一豆（元/吨）	10200	10470	-270

数据来源：钢联数据

第二章 豆油现货价格市场回顾

11月豆油现货一口价随盘面波动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间9942-10693元/吨，月内均价参考10241元/吨，11月30日全国均价10247元/吨，环比10月31日全国均价10353元/吨，下跌106元/吨。截至发稿，国内沿

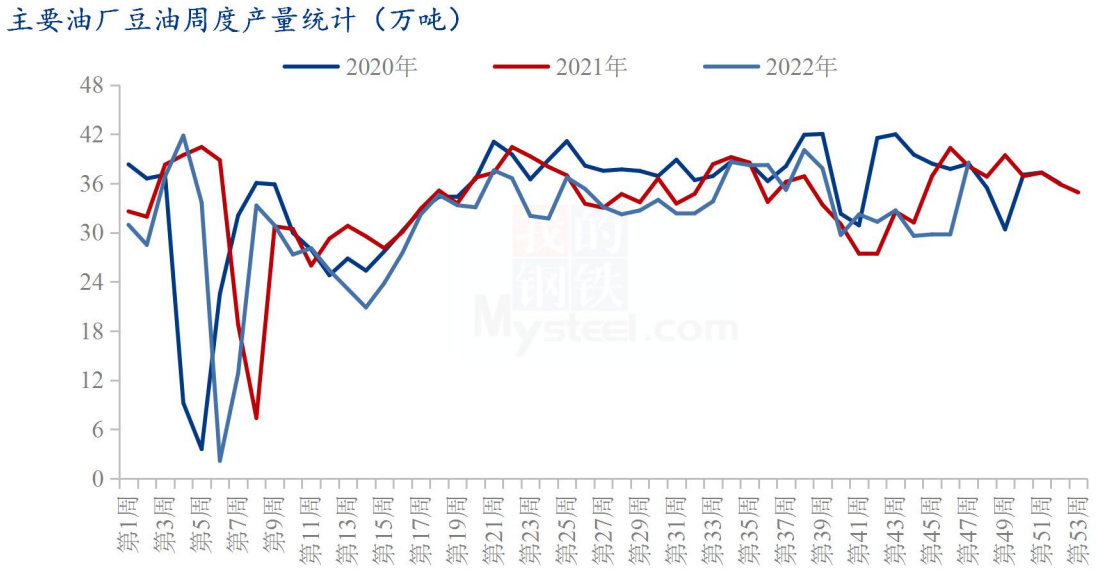
海地区一级豆油主要市场基差 Y2301+670 至 900 元/吨。

图 1 全国豆油均价走势图

第三章 供需基本面分析

3.1 豆油产量分析

据 Mysteel 农产品团队对国内主要油厂跟踪统计，2022 年 11 月，全国油厂大豆压榨为 739.62 万吨，较上月增加 24.87 万吨，增幅 3.38%；较去年同期减少 117.38 万吨，减幅 13.7%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 7825.78 万吨，较去年同期减幅 5.26%。

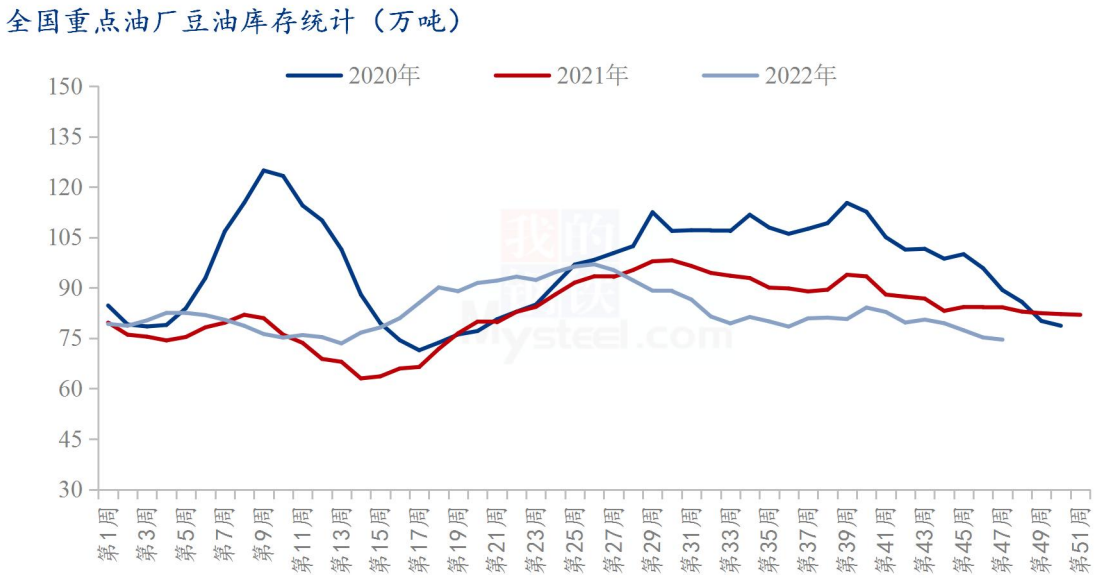


数据来源：钢联数据

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 25 日（第 47 周），全国重点地区豆油商业库存约 74.56 万吨，较上周减少 0.64 万吨，降幅 0.85%。



数据来源：钢联数据

图 3 全国重点油厂豆油库存统计

3.3 中国豆油月度进口量

2022 年 10 月中国进口豆油 4291.11 吨，较今年 9 月份 4397.431 吨减少 106.321 吨，环比减少 2.42%。2022 年 1-10 月国内豆油进口累计 224218.777 吨，较去年同期 1114589.869 吨减少 890371.0921 吨，降幅 79.88%。

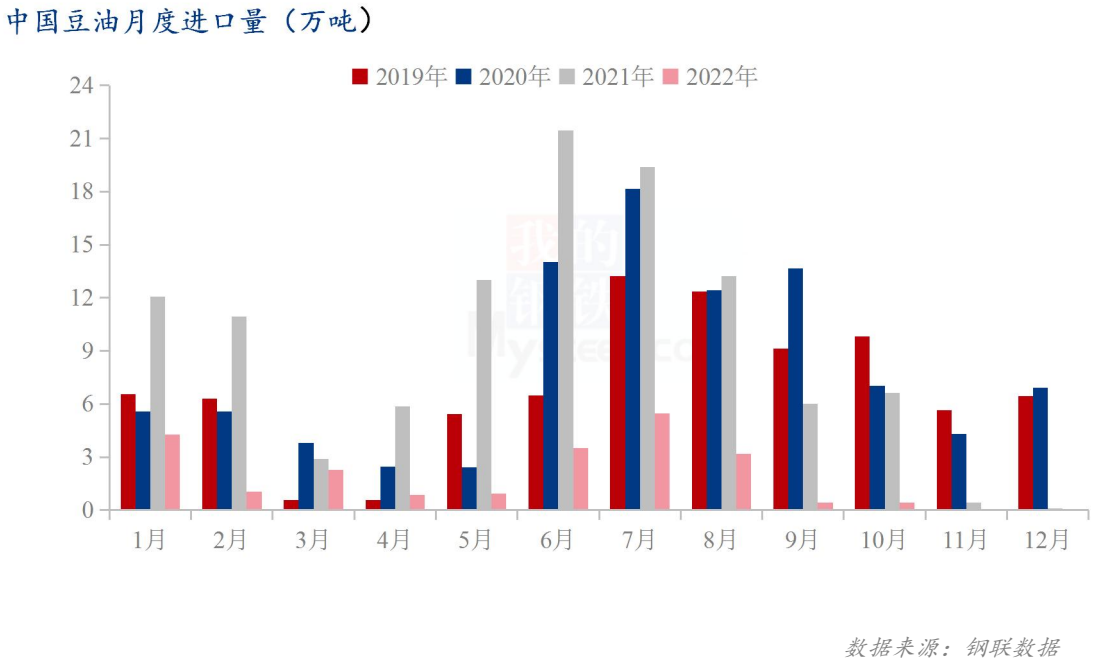
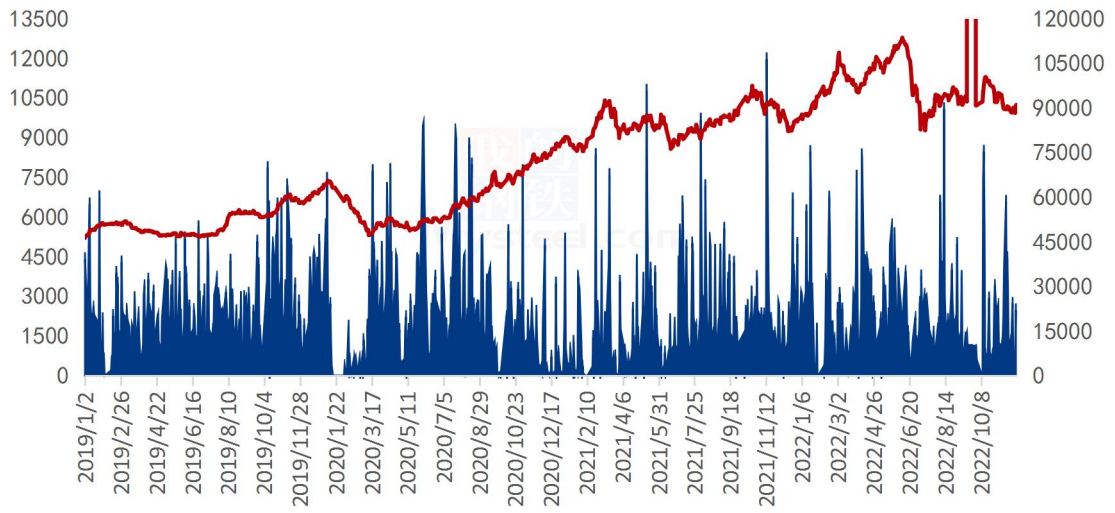


图 4 中国豆油月度进口量

3.4 全国豆油日均成交统计

据 Mysteel 农产品调研显示，2022 年 11 月全国重点油厂豆油散油成交总量约为 41.40 万吨，环比增加 5.59 万吨。日均成交量为 1.97 万吨。本月成交情况较上月有所增加，主因上月有国庆休假，尚未出价，实际核算天数少，预计下月元旦春节备货前将难以改善现状。

全国豆油成交均价及成交量统计图（元/吨 吨）



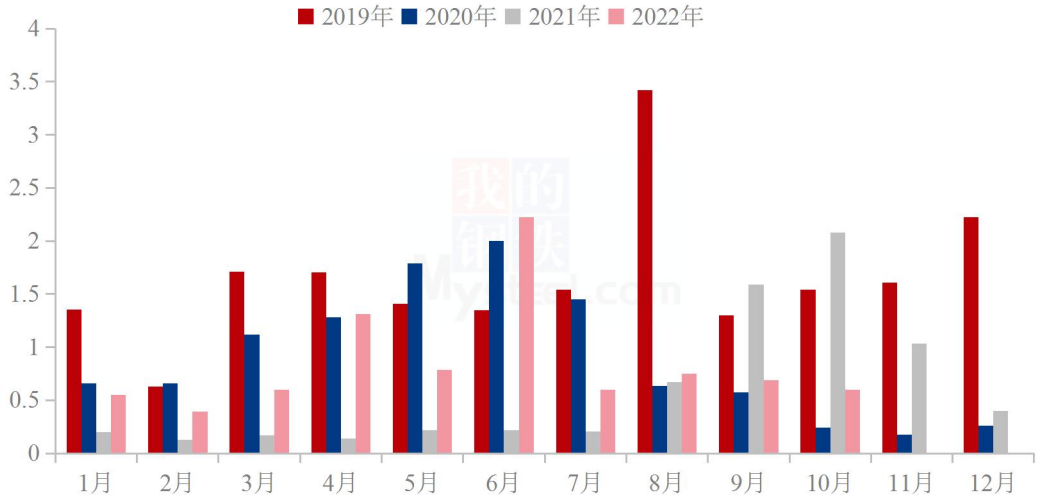
数据来源：钢联数据

图 5 全国豆油成交均价及成交量统计图

3.5 中国豆油月度出口量

2022 年 10 月国内豆油出口量 6013.746 吨，较今年 9 月份 6873.52 吨减少 859.777 吨，环比减少 12.51%。2022 年 1-10 月国内豆油出口累计 85120.872 吨，较去年同期 56278.276 吨增加 28842.596 吨，增幅 51.25%。

中国豆油月度出口量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 6 中国豆油月度出口量

第四章 本月市场热点关注

外媒 11 月 29 日消息：巴西咨询机构 Safras & Mercado 公司的调查显示，截至 11 月 25 日，巴西 2023/23 年度大豆播种面积达到预期总面积的 87.3%，高于一周前的 76.7%，低于去年同期的 90.6%，但是领先于五年平均水平（85.7%）。该公司预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.5453 亿吨，高于 7 月份时预测的 1.515 亿吨。如果预测成为现实，将比上年产量 1.2744 亿吨增加 21.3%。Safras 称，本年度巴西大豆面积达到 4374 万公顷，较 2021/22 年度的 4216 万公顷增加 3.7%。平均单产将从每公顷 3038 公斤（50.6 袋）上升到 3551 公斤（59.1 袋）。

外媒 11 月 29 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 205.1 万吨，低于一周前估计的 227 万吨，也低于 10 月份的 359.2 万吨以及去年 11 月份的 214.9 万吨。11 月 16 日，ANEC 预测 2022 年巴西大豆出口量为 7800 万吨，高于 10 月 5 日预估的 7550 万吨，但是低于 2021 年的 8663.4 万吨。

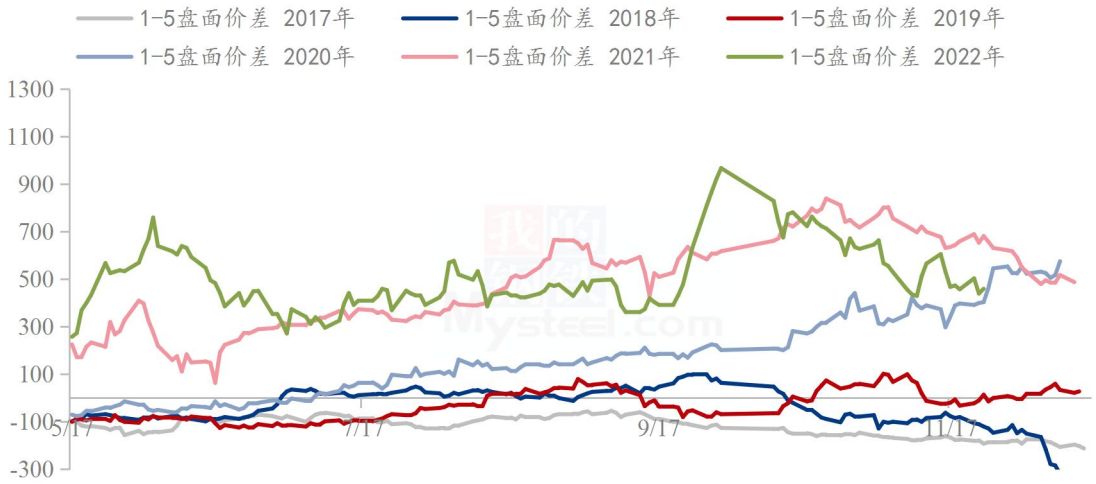
阿根廷农业部称，阿根廷农户已经售出约 72.6%的 2021/22 年度大豆，落后于上年同期的 75.6%，尽管 9 月份阿根廷实施大豆美元政策，使得农民的销售量一度激增。阿根廷政府正考虑在 12 月再次实施这样的政策，鼓励农民掀起新一轮的大豆销售热潮。大豆和豆粕出口是阿根廷政府的一个关键收入来源。

外媒 11 月 23 日消息：马来西亚棕榈油协会(MPOA)的数据显示，11 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量较 10 月 1-20 日减少 6.44%。其中马来西亚半岛的产量环比降低 10.37%，东马来西亚的产量环比提高 0.60%，沙巴的产量环比提高 0.01%；沙捞越的产量环比提高 2.50%。

第五章 豆油期货盘面解读

11 月连盘豆油主力合约 y2301 合约冲高回落再冲高，月内振幅超 800 点，本月最高 9752，最低 8912。技术上来看，日 K 线级别，KDJ 来看，三线向上；MACD 指标红柱增加；布林带来看，目前期价收于中轴线上方，建议谨慎为上，短期有继续上冲可能。

豆油1/5价差



数据来源：钢联数据

图 7 豆油 1/5 价差

第六章 关联产品分析

6.1 棕榈油行情分析

11 月棕榈油市场持续低位宽幅震荡，截止到 11 月 30 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 8633，8345 元/吨，环比 9 月上涨 288 元/吨，涨幅 3.45%；同比 2021 年 11 月下跌 1175 元/吨，跌幅在 11.98%。月内马来数据偏中性，出口较上月环比增加，但增幅主要在欧盟及印度，中国需求有所下降。产量较上月小幅下降，库存小幅下降，基本符合预期。印尼更改 DMO 政策，后被证伪，DMO 仍维持在 1：8。印尼 B40 道路测试进展顺利，基本面缺乏指引之下，国际原油走势月下旬对棕榈油影响明显。国内多地疫情反复，终端消费疲软，同时国内库存继续攀高，基差继续低位。

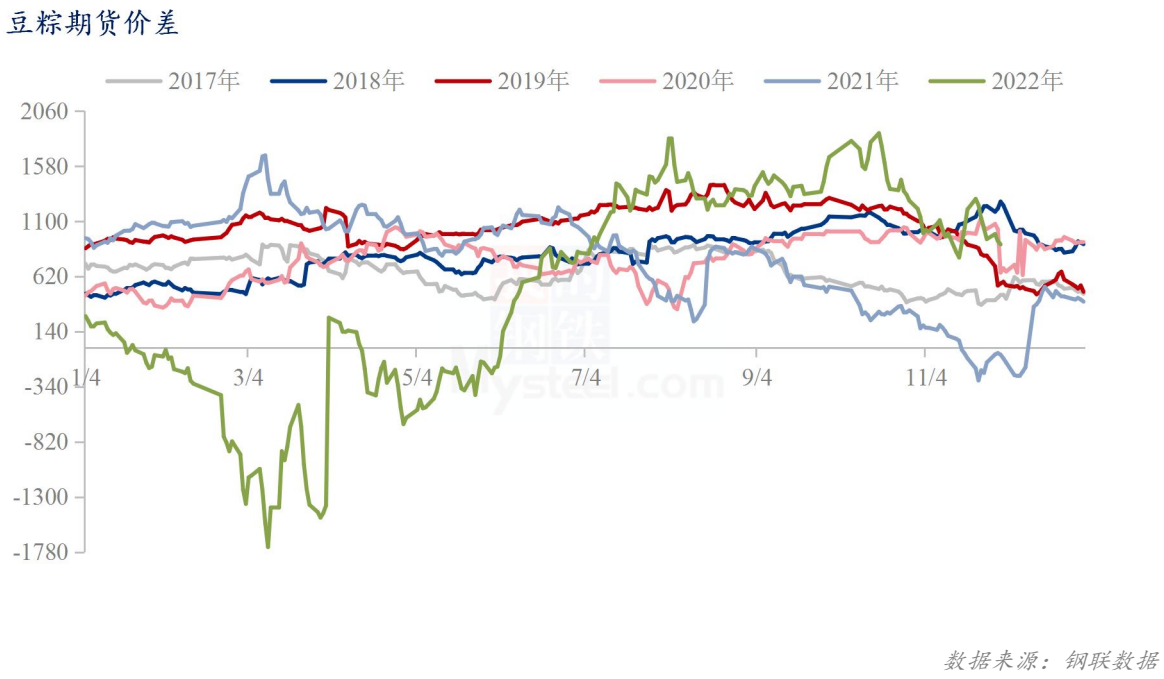
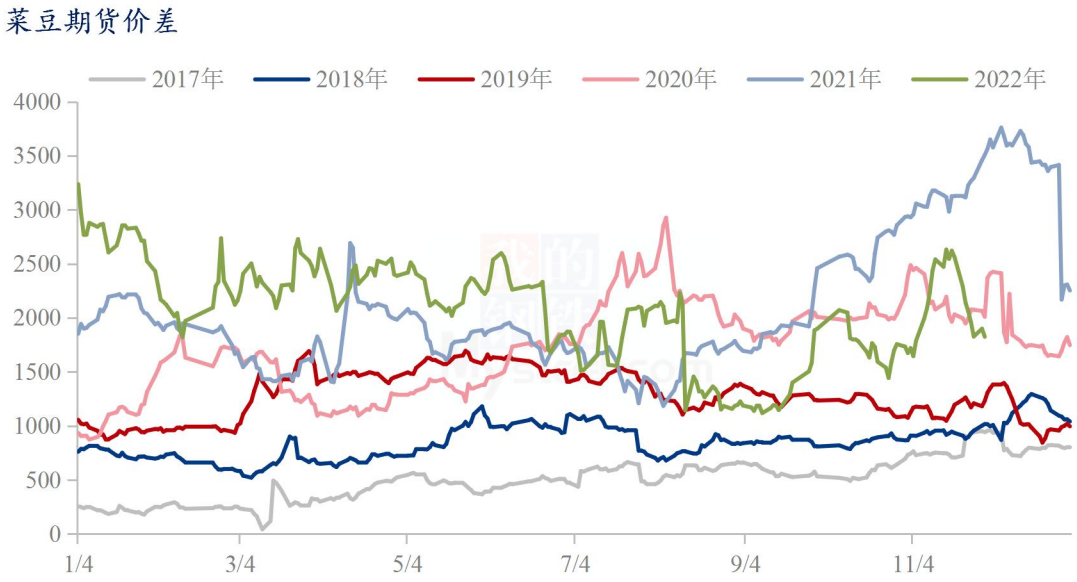


图 8 豆粕期货价差

6.2 菜油行情分析

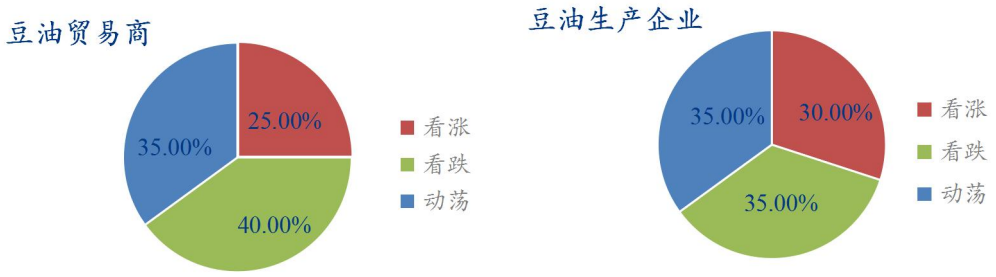
截止到发稿，全国三级菜油现货价格为 12850 元/吨，较 10 月下跌 276 元/吨，跌幅为 2.10%。本月进口菜籽压榨量增加较为明显，主因加籽大量到港，产油量随之增加，同时进口菜油到港量增量明显，下游提货略有增加，全国菜油库存本月呈现累库态势。当前菜油或随相关油脂保持震荡运行，后市需重点关注四季度压榨、菜油还储及相关油脂走势。



数据来源：钢联数据

图 9 菜豆期货价差

第七章 心态解读

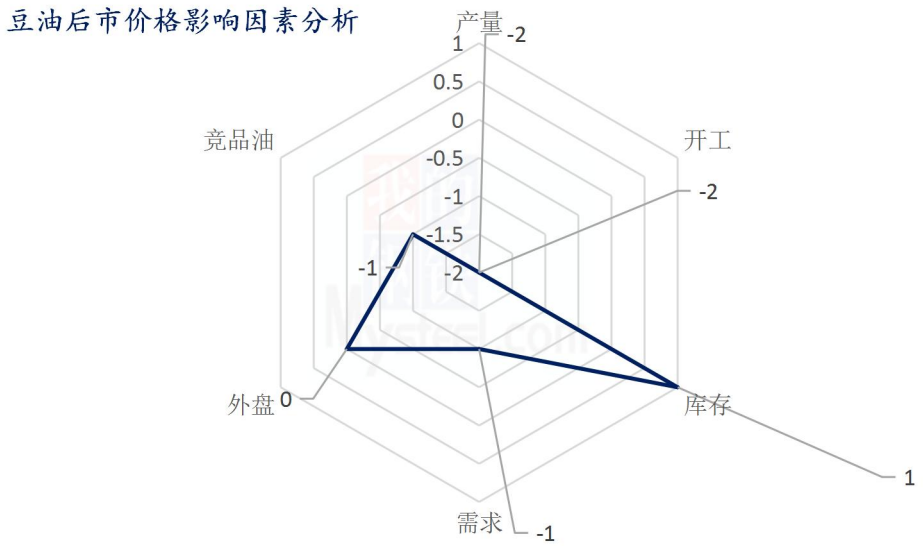


数据来源：钢联数据

图 10 心态解读图

本周 Mysteel 农产品统计了 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。其中最大看涨心态来自于豆油生产企业，最大的看跌心态来自于豆油贸易商。

第八章 豆油后市影响因素分析



影响因素分析

产量、开工：本月油厂开机率及压榨量大幅回升。

需求：受全国疫情影响下游需求较为一般，本月成交总量较上月增加，但日均成交量减少 2000 吨/日，预计 12 月因年前备货需求或能好转。

库存：本月豆油商业库存继续降低，截至 2022 年 11 月 25 日（第 47 周），全国重点地区豆油商业库存约 74.56 万吨，仍维持在历年同期最低水平。预计 12 月或将进入累库周期。

外盘：美豆高位震荡，美豆油先跌后涨，短期缺乏有力驱动。

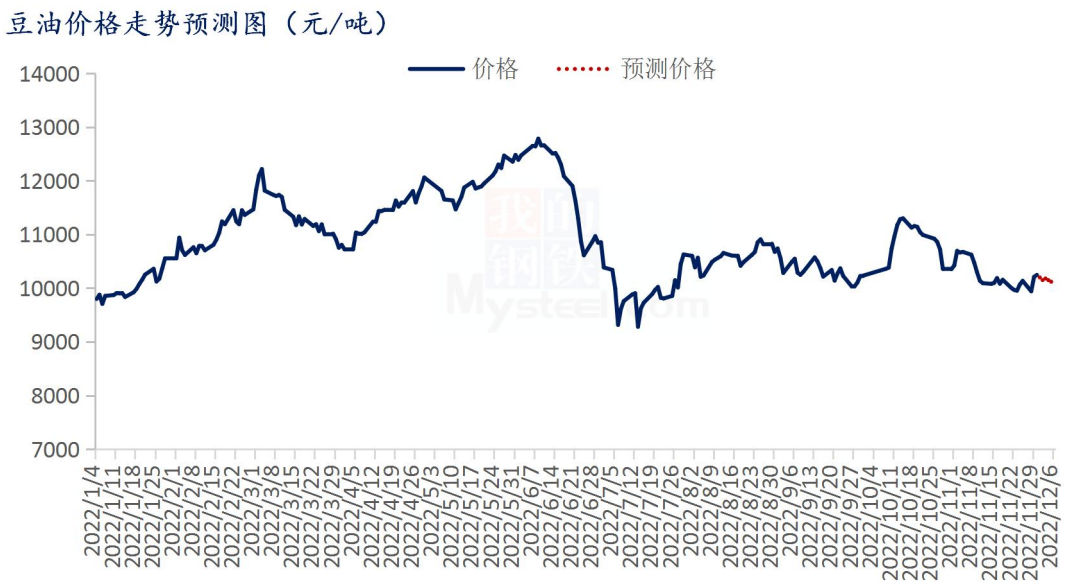
竞品油：本月国内棕榈油继续累库，库存处于历年同期高位，但目前需求一般，不利于提振价格。

总结：除阿根廷天气干旱或将影响后期产量外，豆油短期暂无上涨新动力，关注 12 月美联储加息情况及春节备货情况。

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的综合数值判定。			

第九章 豆油行情展望

国内豆油方面，因美豆海外贴水在下跌，近期盘面榨利倒挂修复。因供应改善预期及疫情影响，下游消费受阻，豆油价格继续承压。豆油基本面看当前盘面驱动有限，预计豆油盘面短期随油脂继续维持震荡趋势。12 月或因春节备货等原因，需求好转，基差或将偏强运行。后期需要重点关注巴西大豆产量，疫情的发展以及压榨厂整体的开机情况。



数据来源：钢联数据

图 11 豆油价格走势预测图

资讯编辑：曲国娜　0533-7026636

资讯监督：王涛　0533-7026866

资讯投诉：陈杰　021-26093100