

豆油市场 周度报告

(2022.11.24-2022.12.1)



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. 24-2022. 12. 1)

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.....	- 5 -
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

本周伊始，由于 OPEC+成员国将继续减产预期再起，叠加有消息称，美国环境保护署预计将于本周制定运输燃料中可再生能源数量的年度义务，受其影响，油脂盘面集体上涨。而国内方面，大豆压榨量逐步提高，豆油产量逐步增加，供应方面逐步宽松，但下游却因新冠疫情等持续影响，需求一般，鉴于市场现状，预计近期豆油基差还有下跌空间，价格随盘波动。

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)	38.55	29.81	8.74
	豆油厂周度开工 (%)	68.72	53.13	15.59
	豆油库存 (万吨)	74.56	75.2	-0.64
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	1.39	1.45	-0.06
价格	华北一豆 (元/吨)	10030	9900	130
	山东一豆 (元/吨)	10090	9900	190
	华东一豆 (元/吨)	10210	10150	60
	广东一豆 (元/吨)	10170	9870	300

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 9942-10247 元/吨，周内均价参考 10142 元/吨，12月1日全国一级豆油均价 10177 元/吨，环比 11月24日 10067 上涨 110 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 y2301+600 至 900 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

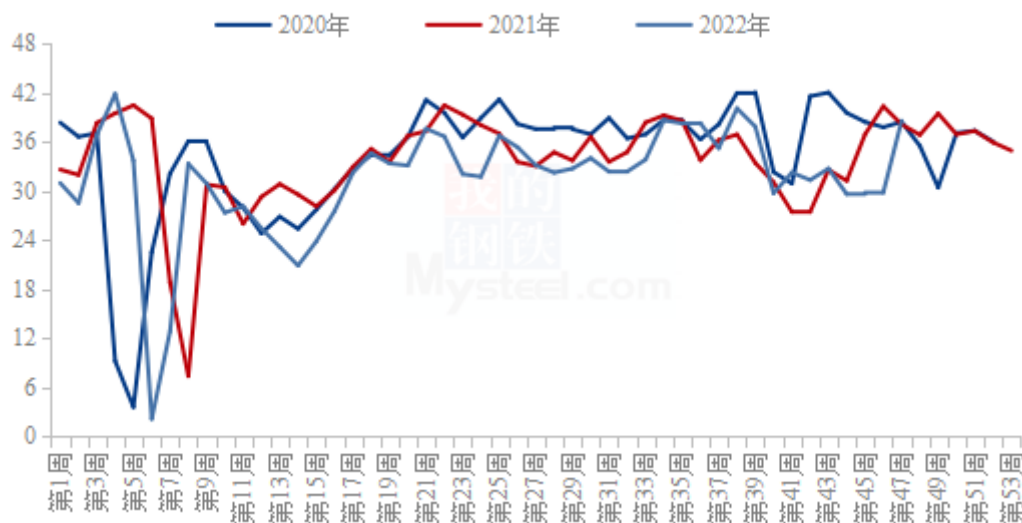
第三章 供需基本面分析

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，截至第 47 周（11 月 19 日至 11 月 25 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 197.7 万吨，开机率为 68.72%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低 8.66 万吨；较前一周实际压榨量增加 44.84 万吨。

预计 2022 年第 48 周（11 月 26 日至 12 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 206.51 万吨，开机率为 71.78%。具体来看，下周仅华北市场油厂开机率下降；其它市场均明显上升，主要因大豆到港逐步增加。

主要油厂豆油周度产量统计 (万吨)



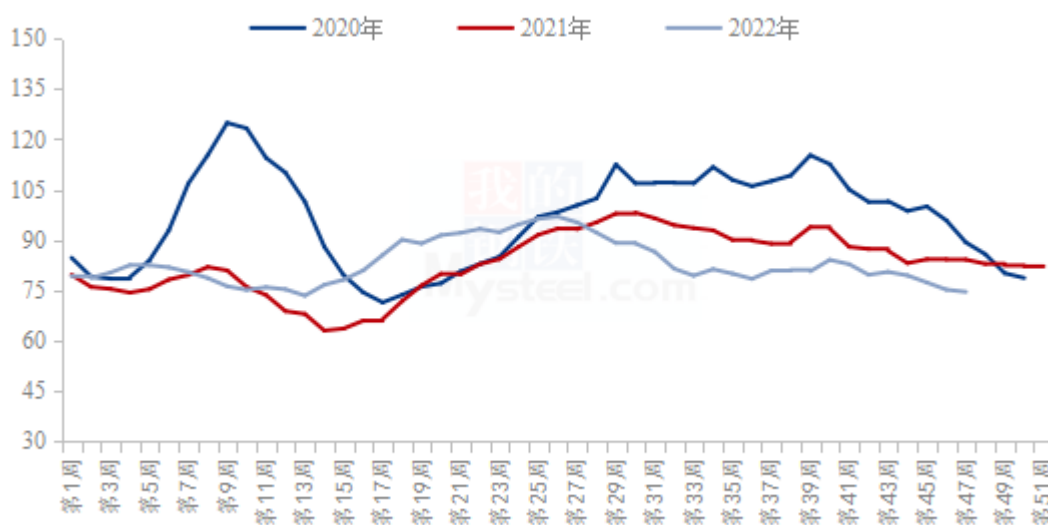
数据来源：钢联数据

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 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%。

全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



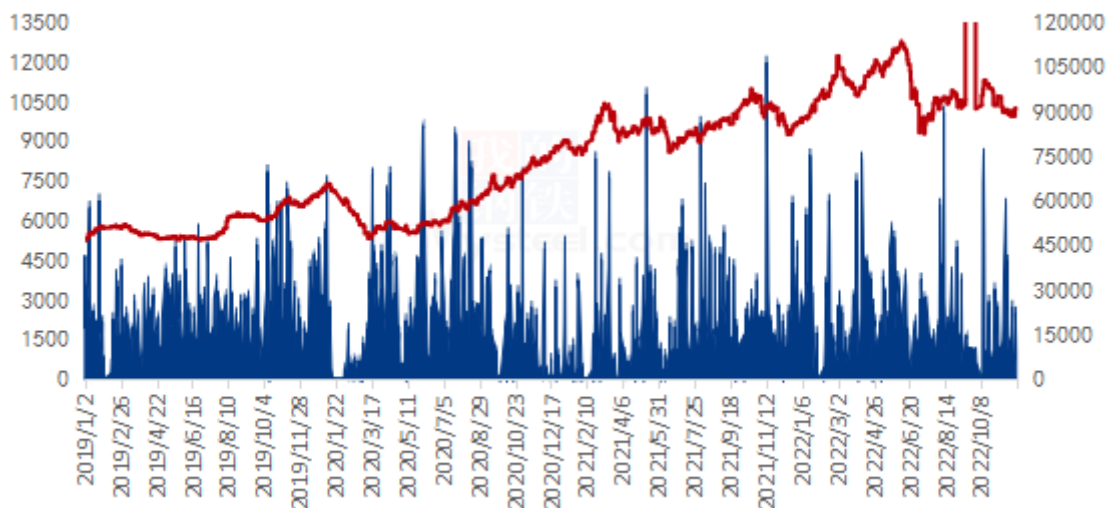
数据来源：钢联数据

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 6.93 万吨，日均成交量 1.39 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

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）。

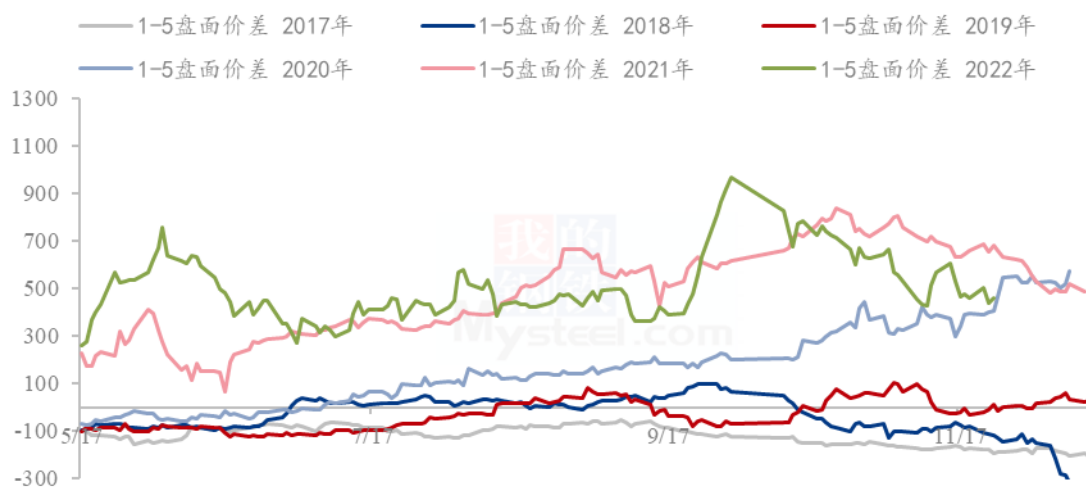
外媒 11 月 29 日消息：巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022 年 11 月份巴西大豆出口量将达到 205.1 万吨，低于一周前估计的 227 万吨，也低于 10 月份的 359.2 万吨以及去年 11 月份的 214.9 万吨。11 月 16 日，ANEC 预测 2022 年巴西大豆出口量为 7800 万吨，高于 10 月 5 日预估的 7550 万吨，但是低于 2021 年的 8663.4 万吨。

外媒 11 月 30 日消息：南马来西亚棕榈油公会 (SPOMMA) 的数据显示，2022 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比减少 4.84%。其中鲜果串单产环比减少 4.69%，出油率 (OER) 降低 0.03%。拉尼娜现象导致雨季暴雨和洪水风险高企，可能阻碍印尼和马来西亚的鲜果串收获，影响到 11 月和 12 月份的棕榈油生产。

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 逐步回升，周涨幅 2.25%，最高 9572，最低 9004，仓差-21802 手，成交量为 209 万手。日 K 线来看，本周四收阴线。MACD 指标红柱增加；布林带来看，今日收于上轴线下。技术上看，关注上轴线压力情况。

豆油1/5价差



数据来源：钢联数据

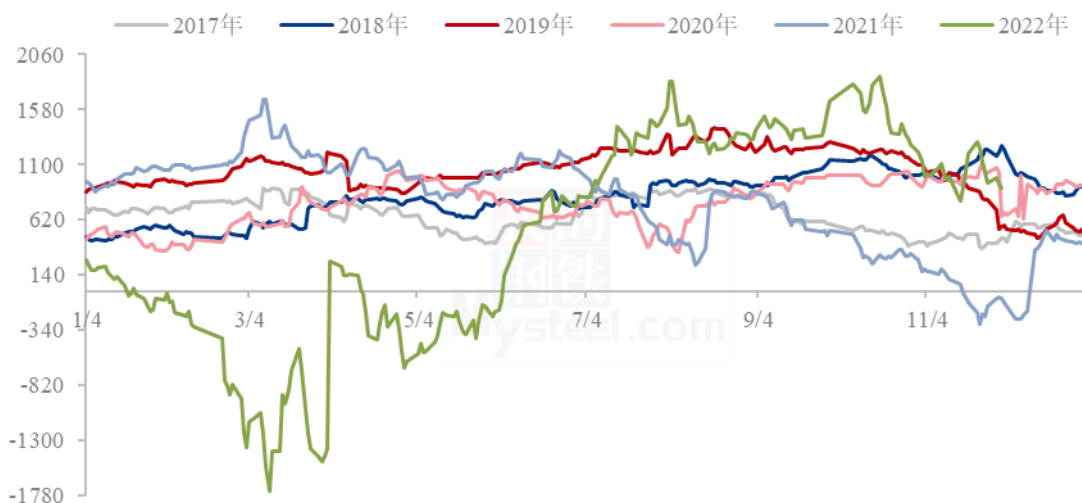
图 5 豆油 1/5 价差走势图

第六章 关联产品分析

6.1 棕榈油行情分析

周内马棕 BMD 先涨后跌，SPPOMA 最新发布的数据显示，11 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比降 4.69%。ITS 发布的数据显示，马来西亚 11 月棕榈油产品出口量为 1580,106 吨，较上月增加 6%，产量与出口基本符合市场预期。印尼更改 DMO 政策至 1:8，加之印尼 B40 道路测试进展顺利，有一定利多影响。国内方面，连盘棕榈油周度涨幅明显，现货基差表现偏弱，个别地区平水成交。国内库存持续累库，11 月船陆续到港，国内供应压力依旧。截至本周四，国内 24 度全国均价在 8600 元/吨，较上周涨 167 元/吨，涨幅 1.98%。

豆棕期货价差



数据来源：钢联数据

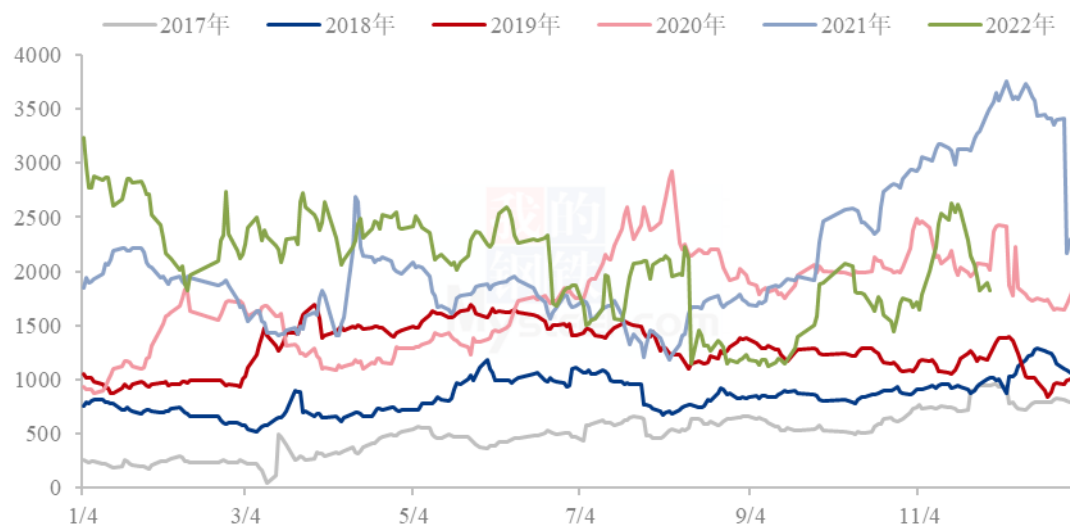
图 6 豆棕期货价差

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 12620 元/吨，较上周四下跌 276 元/吨，跌幅为 2.14%。菜油因菜籽压榨起量，基差快速下跌。本周相关产品带动下，期价震荡运行，随着未来供应与其宽松，菜油仍呈现近强远弱的态势。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，预计菜油短期内易跌难涨。

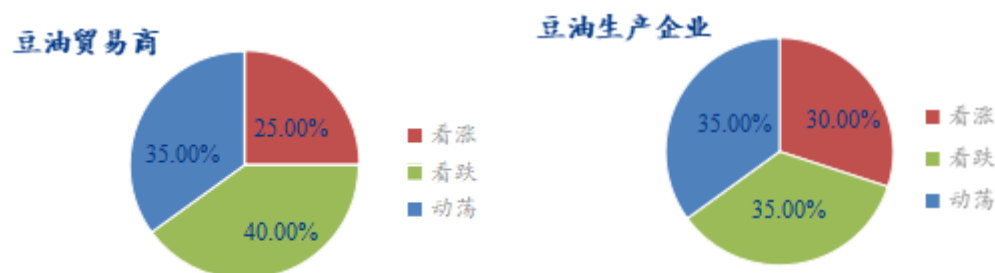
菜豆期货价差



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

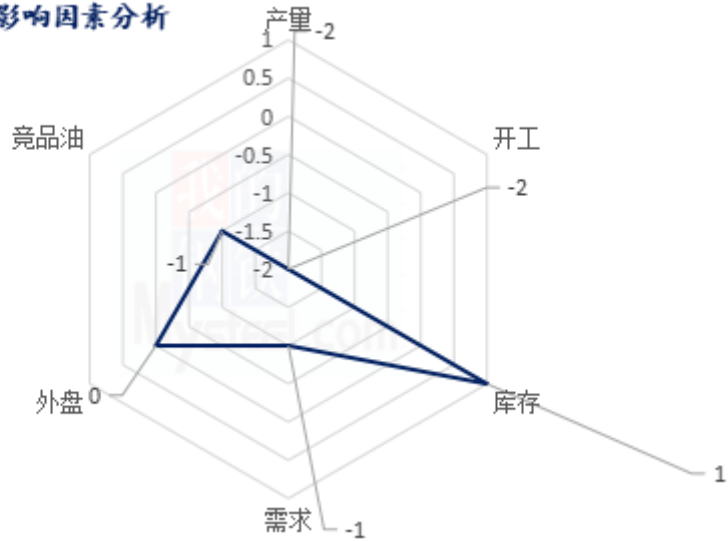
图 10 心态解读图

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

豆油后市价格影响因素分析



影响因素分析

产量、开工：本周油厂开机率及压榨量或将继续回升，预计 2022 年第 48 周（11 月 26 日至 12 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 206.51 万吨。

需求：部分地区疫情防控政策遵循二十条有所放宽，预计进入 12 月因年前备货需求或能好转。

库存：本周豆油商业库存或将有所回升，但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：国际原油反弹提振豆油价格，美豆强势上涨，美豆油回落，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。国外库存有去库趋势但仍处于高位。

总结：由于 OPEC+ 成员国将继续减产预期再起，叠加有消息称，美国环境保护署预计将于本周制定运输燃料中可再生能源数量的年度义务叠加阿根廷天气干旱或将影响后期产量等原因，油脂盘面上涨。国内方面，大豆压榨量逐步提高，豆油产量逐步增加，供应方面逐步宽松，但下游却因新冠疫情等持续影响，需求一般，鉴于市场现状，预计近期豆油基差还有下跌空间，价格随盘波动，关注 12 月美联储加息情况及春节备货情况。

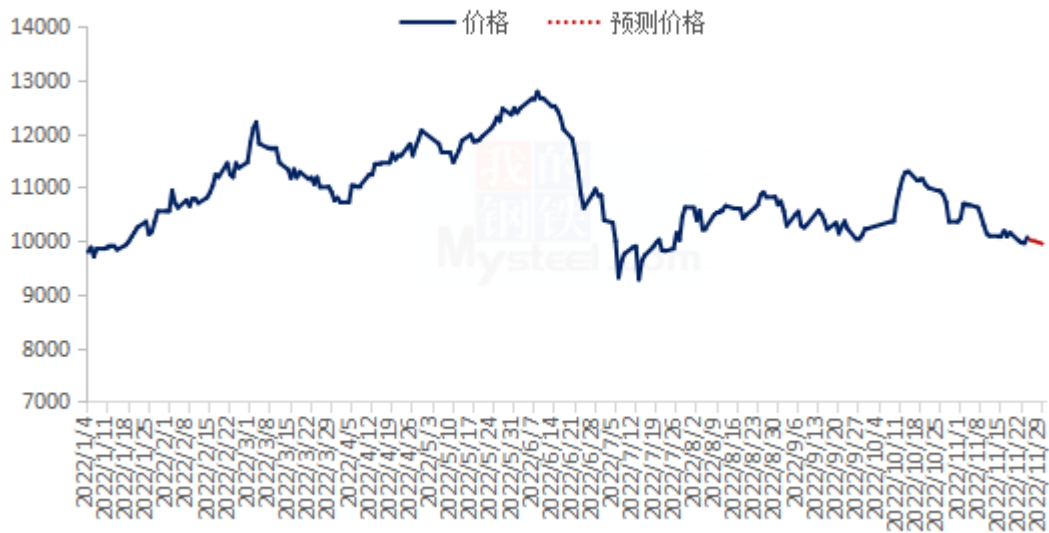
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

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。从豆油基本面看，国内大豆压榨

量逐步提高，豆油产量逐步增加，供应方面逐步宽松，当前盘面向上驱动有限，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，基差或有好转可能。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。

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