

报告日期：2020年04月7日

金融市场动荡不安，油脂二次探底

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

投资咨询资格证号 Z0000286

电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

美国农业部(USDA)周二公布，美国2020年大豆种植面积预估为8,351万英亩，市场此前预估为8,486.5万英亩。2019年实际种植面积为7,610万英亩。美国3月1日当季大豆库存为22.53277亿蒲式耳，此前市场预估为22.41亿蒲式耳，去年同期为27.27069亿蒲式耳。报告总体中性。

近期油脂市场走出了一波大开大合的行情，在国际市场的题材炒作和资本推动下，行情波动已然超过了淡旺季操作、技术分析等经验。国内，在疫情得到逐步控制后，上游油厂开机率恢复需要时间，而终端提货加速，豆油呈现去库存态势，截止3月底，国内豆油库存已进一步降至125.6万吨，至少4月上中旬期间，国内进口大豆供应依然偏紧，厂商豆油现货仍有较强的挺价意愿。而随着延期大豆恢复装船，在这波疫情后的集中补货风头过后，在榨利丰厚的刺激下，国内油厂开机率或将逐步回升至年前的较高水平，油脂价格有回落的风险。

目前国内油脂底部已现为大概率，油脂的中长期调整应该已经结束，即使没有结束，在历史底部区域油脂向下的空间应该不大了，油脂价格再次下探之后将会迎来底部做多机会。

豆油Y2009合约上周冲高回落，继续弱势震荡。全球金融市场受疫情影响仍然较大，国内大宗商品仍剧烈震荡。油脂的中期调整应该已经结束，即使没有结束，在历史底部区域油脂向下的空间应该不大了，油脂价格再次下探之后将会迎来底部做多机会。操作上在5200至5300一带密切关注做多机会。

棕榈油P2009合约上周在4950一线再次受阻回落。疫情在全球扩散对油脂消费造成利空，但油脂油料主产国如果受疫情影响使得出口受阻也将对国内油脂产生利多作用，后市还会受全球疫情的发展影响。国内棕榈油的再次调整之后将迎来中长线的做多机会。操作期价回落至4500一带逢低做多。

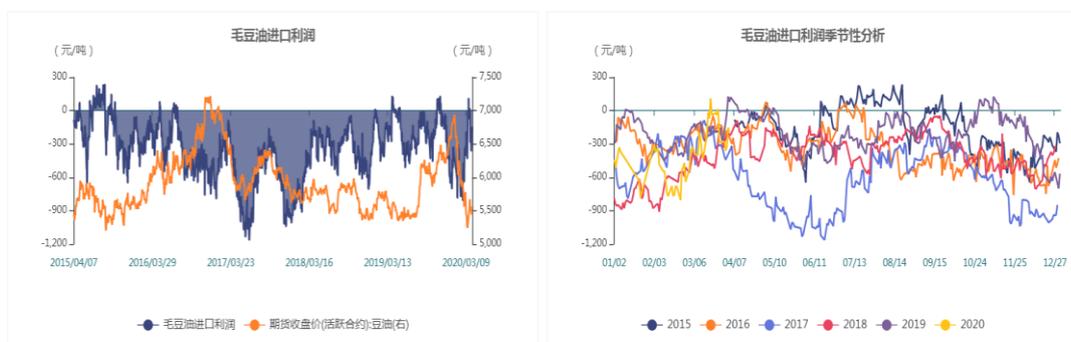
菜油OI2009上周在6850一线受阻回落。传言放松加拿大菜籽进口的消息使得菜油大幅下跌，菜油再探前期低点，后市仍将受消息影响。当前国内消费有所好转，而菜油库存始终处于低位，在全球市场整体氛围较为偏空的情况下，后市走势受疫情影响偏弱，操作上观望为宜。

一、现货分析:

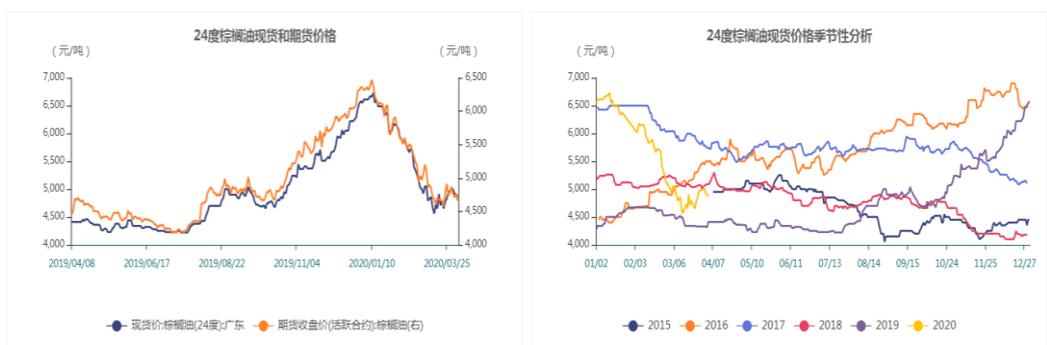
截止至 2020 年 04 月 03 日, 张家港地区四级豆油现货价格 5,400 元/吨, 较上一交易日上涨 30 元/吨。从季节性角度来分析, 当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



截止 2020 年 04 月 03 日, 毛豆油进口利润-193.02 元/吨。从季节性来看, 毛豆油进口利润目前处于历史的平均水平。

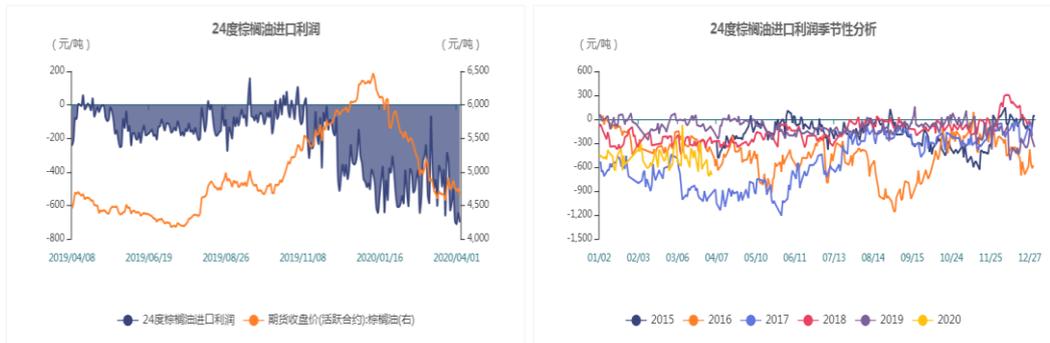


截止至 2020 年 04 月 03 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,860 元/吨, 较上一交易日下跌 50 元/吨。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止 2020 年 04 月 03 日, 棕榈油进口利润-701.15 元/吨。从季节性来看, 棕榈油进口利润目前处于历史的较低水平。

1
*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



截止至 2020 年 04 月 03 日，江苏地区四级菜油现货价格 7,100 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止 2020 年 04 月 03 日，进口菜籽盘面压榨利润 416.69 元/吨。从季节性来看，进口菜籽盘面利润目前处于历史的较高水平。



二、库存分析：

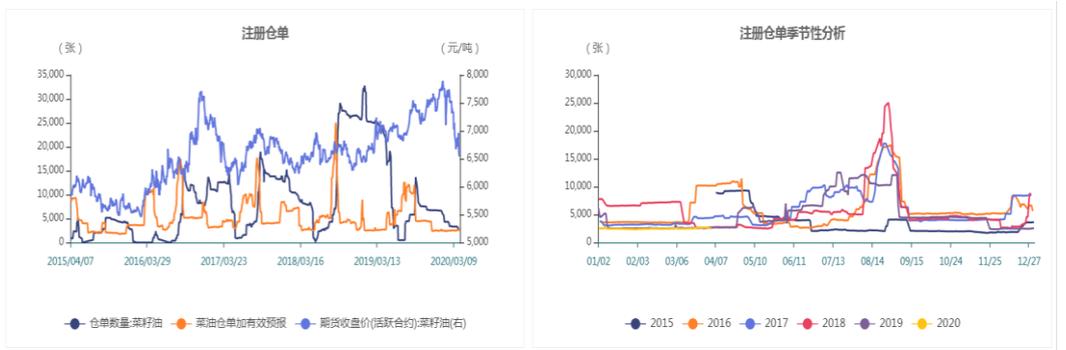
截止 2020 年 03 月 31 日，豆油港口库存为 106.8 万吨，环比减少 6 万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较高水平。



截止 2020 年 03 月 31 日，棕榈油港口库存为 81.1 万吨，环比减少 2.4 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。



截止 2020 年 04 月 03 日，期货交易所菜油注册仓单 2,667 手，有效预报加仓单合计值 2,867 张，环比无变化，从季节性来看，期货交易所有效预报加仓单合计值位于历史较低水平。



三、分析及操作策略：

美国农业部(USDA)周二公布,美国 2020 年大豆种植面积预估为 8,351 万英亩,市场此前预估为 8,486.5 万英亩。2019 年实际种植面积为 7,610 万英亩。美国 3 月 1 日当季大豆库存为 22.53277 亿蒲式耳,此前市场预估为 22.41 亿蒲式耳,去年同期为 27.27069 亿蒲式耳。报告总体中性。

4 月 4 日,国务院联防联控机制就做好疫情期间粮食供给和保障工作情况举行新闻发布会。在发布会上,国家粮食和物资储备局安全仓储与科技司司长王宏介绍,我们国内爆发新冠肺炎疫情时,正值春节假期,不少粮油企业也停产放假,粮油产量处于低位。但是我们全国粮油市场依旧运行正常,即使在疫情防控最吃劲儿的关键时段,全国的商场超市的米面粮油也供应充足,价格稳定。3 月

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

巴西大豆向中国的进口量是增加的，目前我国大豆正常进口，并没有受到影响。巴西大豆现在正值收获季节，据了解，今年产量是增加的，可能要达到 1.21 亿吨左右，出口量也会增加。巴西大豆生产出口多数销往我国，大豆收获以后，他们也需要及时出售，所以巴西方面从农场主到政府，也都在采取积极措施，努力保持出口顺畅。巴西的桑托斯港计划罢工，实际上没有罢工。

近期油脂市场走出了一波大开大合的行情，在国际市场的题材炒作和资本推动下，行情波动已然超过了淡旺季操作、技术分析等经验。国内，在疫情得到逐步控制后，上游油厂开机率恢复需要时间，而终端提货加速，豆油呈现去库存态势，截止 3 月底，国内豆油库存已进一步降至 125.6 万吨，周比降幅 5%，这也使得国内豆油基差逐步上调。至少 4 月上中旬期间，国内进口大豆供应依然偏紧，厂商豆油现货仍有较强的挺价意愿。而随着延期大豆恢复装船，在这波疫情后的集中补货风头过后，在榨利丰厚的刺激下，国内油厂开机率或将逐步回升至年前的较高水平，油脂价格有回落的风险。

目前国内油脂底部已现为大概率，油脂的中长期调整应该已经结束，即使没有结束，在历史底部区域油脂向下的空间应该不大了，油脂价格再次下探之后将会迎来底部做多机会。



豆油 Y2009 合约上周冲高回落，继续弱势震荡。全球金融市场受疫情影响仍然较大，国内大宗商品仍剧烈震荡。油脂的中期调整应该已经结束，即使没有结束，在历史底部区域油脂向下的空间应该不大了，油脂价格再次下探之后将会迎来底部做多机会。操作上在 5200 至 5300 一带密切关注做多机会。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



棕榈油 P2009 合约上周在 4950 一线再次受阻回落。疫情在全球扩散对油脂消费造成利空，但油脂油料主产国如果受疫情影响使得出口受阻也将对国内油脂产生利多作用，后市还会受全球疫情的发展影响。国内棕榈油的再次调整之后将迎来中长线的做多机会。操作期价回落至 4500 一带逢低做多。



菜油 OI2009 上周在 6850 一线受阻回落。传言放松加拿大菜籽进口的消息使得菜油大幅下跌，菜油再探前期低点，后市仍将受消息影响。当前国内消费有所

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

好转，而菜油库存始终处于低位，在全球市场整体氛围较为偏空的情况下，后市走势受疫情影响偏弱，操作上观望为宜。