

报告日期：2020 年 7 月 6 日

菜油领涨，油脂探底反弹

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 8,382.5 万英亩，市场此前预估为 8,471.6 万英亩，3 月预估为 8,351 万英亩。2019 年实际种植面积为 7,610 万英亩。美国 6 月 1 日当季大豆库存为 13.85989 亿蒲式耳，此前市场预估为 13.92 亿蒲式耳，去年同期为 17.8308 亿蒲式耳。在 USDA 报告利多的影响下，美豆市场大幅上涨，国内油脂也探底回升。在多重利多因素影响下，三大油脂形成了共振上涨的局面。具体来说，菜油主要是受到加拿大进口不确定性的影响，菜籽供给偏紧，令菜油库存处于历史低位；豆油是因为中国疫情得到有效控制后，国内消费需求的增长，且市场不断传出中粮收储 100 万—200 万吨豆油的传言；棕榈油主要是受产地亮眼的出口数据的提振，同时，国内棕榈油进口价格一直倒挂，供给偏紧导致国内棕榈油持续降库存，此外，国际原油价格近期强势反弹也提振棕榈油价格。油脂价格底部构筑已经完成，油脂价格震荡上扬将是未来的主旋律，油脂的整体操作策略是逢低买入，注意节奏。

美国农业部(USDA)周二公布, 美国 2020 年大豆种植面积预估为 8,382.5 万英亩, 市场此前预估为 8,471.6 万英亩, 3 月预估为 8,351 万英亩。2019 年实际种植面积为 7,610 万英亩。美国 6 月 1 日当季大豆库存为 13.85989 亿蒲式耳, 此前市场预估为 13.92 亿蒲式耳, 去年同期为 17.8308 亿蒲式耳。在 USDA 报告利多的影响下, 美豆市场大幅上涨, 国内油脂也探底回升。在多重利多因素影响下, 三大油脂形成了共振上涨的局面。具体来说, 菜油主要是受到加拿大进口不确定性的影响, 菜籽供给偏紧, 令菜油库存处于历史低位; 豆油是因为中国疫情得到有效控制后, 国内消费需求的增长, 且市场不断传出中粮收储 100 万—200 万吨豆油的传言; 棕榈油主要是受产地亮眼的出口数据的提振, 同时, 国内棕榈油进口价格一直倒挂, 供给偏紧导致国内棕榈油持续降库存, 此外, 国际原油价格近期强势反弹也提振棕榈油价格。油脂价格底部构筑已经完成, 油脂价格震荡上扬将是未来的主旋律, 油脂的整体操作策略是逢低买入, 注意节奏。



豆油 Y2009 合约探底反弹。美国农业部(USDA)周二公布, 美国 2020 年大豆种植面积预估为 8,382.5 万英亩, 市场此前预估为 8,471.6 万英亩, 3 月预估为 8,351 万英亩。2019 年实际种植面积为 7,610 万英亩。美国 6 月 1 日当季大豆库存为 13.85989 亿蒲式耳, 此前市场预估为 13.92 亿蒲式耳, 去年同期为 17.8308 亿蒲式耳。美豆报告利多导致美豆连续大幅上涨, 国内豆油也跟随外盘探底后反弹。但是目前基本面不可忽视的压力依旧存在, 大豆到港量的问题, 6-8 月大豆到港庞大, 月均到港量超 1000 万吨, 油厂开机率维持超高水平, 6 月份油厂压榨量保持在 200 万吨/周以上的高水平位上。豆油商业库存继续攀或是大概率事件。其次, 在豆棕价差过低不利于棕油消费情况下港口食用棕油库存亦在重建, 均给豆油市场带来潜在利空, 油脂基本面压力仍存, 将增加豆油行情波动频率, 且抑制其上方空间。由于油脂的底部构筑已经完成。后市震荡上扬至市场的主要趋势, 在操作上, 逢低买入是主要的策略。



棕榈油 P2009 合约低位整理。小长假期间，马棕榈油价格的下跌导致国内棕榈油价格大幅低开低走，后在其他油脂的带动下小幅反弹，但整体走势仍然较弱，在三大油脂中走势最弱。但市场预计马棕 6 月产量环比增 5-9%，低于此前 SPPOMA 22.73% 的预估，同时由于美国和中国制造业数据改善，加之限制措施放宽，也利于棕油期价走强。目前油脂底部构筑已经完成，棕榈油后市震荡向上是主旋律，但短期仍会反复，操作上逢低买入为主。

***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。



菜油 OI2009 继续强势上涨。虽然周一周二因外盘的大跌而回调，但周三以后菜油强势再现，价格继续上涨创出新高。中储粮 7 月 3 日拍卖菜油共成交 1.1 万吨，均价 8002 元/吨，豆油成交 1.5 万吨，拍卖价格远高于盘面价格，菜油期价获得提振，继续领涨油脂。此外市场关于收储等消息不断，但尚未获得落实。目前菜籽进口因中加关系受限，加上国内菜油库存极低，菜油价格仍然强势。目前油脂的底部构筑已经完成，菜油在连续上涨之后由于菜油与其他油脂差距过大，现货消费受到一定的影响。但总体向上的格局已经形成，继续震荡上扬的概率偏大。操作逢低买入为主。