

报告日期：2020年9月21日

油脂强势加速，长期仍然看好

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

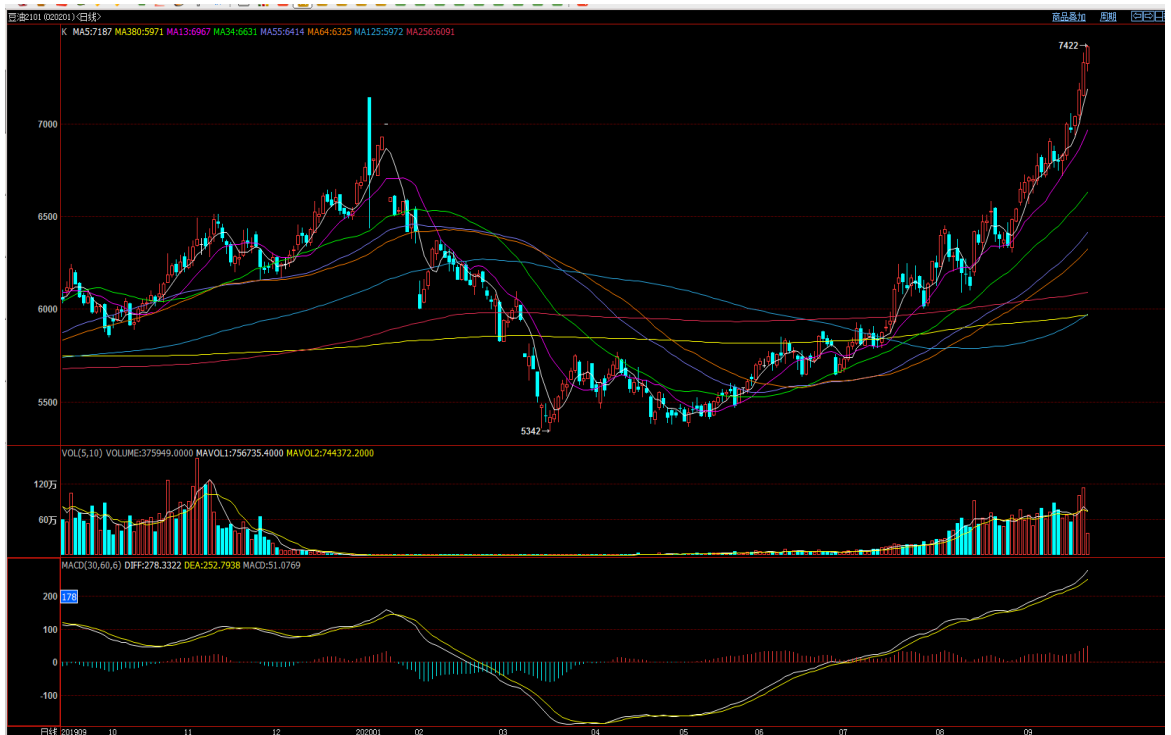
执业证书编号：F0205601

投资咨询资格证号 Z0000286

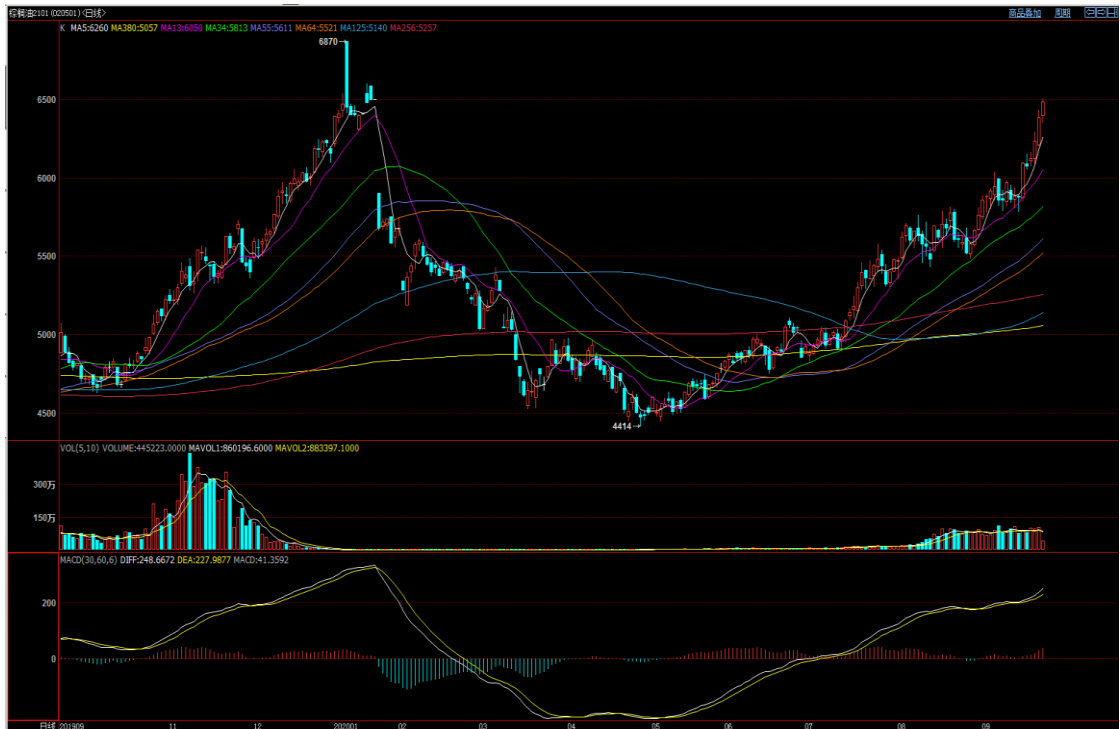
电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

本周油脂价格持续上涨，豆油和菜油均创出 2013 年以来的新高，棕榈油则创出 2017 年以来的新高。美豆和马棕榈油持续上涨是近期油脂价格不断走高的主要原因。得益于中国强劲需求，美豆新作出口创历年同期最高，与此同时新作优良率下降，产区天气偏干不利于末期大豆生长，产量预期下调，供需双提振下美豆触及 1040 美分/蒲式耳。此外，双节备货旺季下国内油脂库存累库缓慢，油脂在油脂油料板块中涨幅最大。外盘美豆、加拿大油菜籽、马来西亚棕榈油期价均是易涨难跌的走势给国内市场带来联动支撑，成本攀升叠加库存低位驱动油脂全线大涨并迭创年内新高。此外，能源价格反弹再度推升生物柴油需求预期，提振豆油和棕榈油消费预期。整体而言，油脂市场进入牛市之后，中长期震荡上扬是市场的主要趋势，在操作上，中长线逢低买入是主要的策略。操作上多单继续持有。



豆油 Y2101 合约大幅上涨。周一在 USDA 报告利多的刺激下大幅上扬，周二震荡整理，周三震荡上扬，周四大幅上涨，周五 继续大幅上涨创出 2013 年以来 7382 的新高，全周大幅上涨 498 点。美豆自 8 月 28 日突破 950 的阻力位之后势如破竹，连续上涨，目前已上涨至 1046 的 2018 年以来的新高。中国大量购买美豆的消息刺激美豆继续上涨。一方面，我国对中美第一贸易协定的履行；另一方面，上半年我国进口巴西大豆量增加导致巴西大豆库存趋紧，巴西甚至需要进口巴拉圭大豆来满足国内的压榨需求，而阿根廷农民因担忧货币贬值风险极度惜售，全球将大豆采购的主场也放在了美国。分析人士认为，中国前期采购大量美豆，压榨厂未点价居多，后期预计美豆依然保持强势运行可能性较大。从市场数据来看，目前我国仍在继续采购大豆，近日采购了至少 5—6 船美湾 12—1 月船期大豆，本周三还采购了 2 船 9 月巴西大豆。此外，9 月 18 日，市场传言我国计划增储 1800 万吨大豆再次将美豆、国内的豆粕与豆油价格推向高点，同时带动了菜油、棕榈油价格的上涨。国际大豆易涨难跌，国内豆油收储传闻也对豆油走势偏利多。整体而言，油脂市场进入牛市之后，中长期震荡上扬是市场的主要趋势，在操作上，中长线逢低买入是主要的策略。操作上多单继续持有。



棕榈油 P2101 合约大幅上涨，周一在消息面利多的刺激下大幅上涨，周二周三震荡整理，周四周五继续大幅上涨，全周大涨 508 点。MPOB 公布的 8 月底马来西亚棕榈油库存仅有 170 万吨，是自 2017 年以来的同期最低库存水平。8 月库存数据虽是自 4 月以来库存环比首度增长，但是增幅仅有 0.06%，库存重建速度慢于市场预期。SGS 数据显示，9 月 1—10 日马来西亚棕榈油出口环比上升 25.6% 至 46.74 万吨，其中出口印度将达到上个月的两倍。整体来看，全球范围内的疫情仍然没有得到控制，一旦疫情好转，未来需求量仍有上升空间。因此，产地低库存将为棕榈油价格提供有利支撑。国内方面受制于明显的进口利润倒挂，本年度我国棕榈油进口量一直受限，加之双节油脂处于备货旺季，国内棕榈油库存同样处于历史相对低位。产区和销区库存同时较低，在偏紧的供需现状下，油脂价格持续走高。在油脂价格走牛的背景下，棕榈油中长线震荡上扬是市场的主要趋势，逢低买入是中长线主要的策略。操作上棕榈油多单持有为主。



菜油 OI2101 菜油在经过连续 2 个月震荡整理之后本周向上突破大幅上涨创出 9192 的 2013 年以来的新高。周一期价在消息面的刺激下大幅上涨，一举突破了近 2 个月的震荡平台。周二周三震荡整理，周四周五继续大幅上涨，全周大涨 469 点。由于播种面积下降，今年全球油菜籽产量恢复不及预期，给以进口菜油和菜籽的我国菜油供应带来不利影响。其中，我国最重要的进口来源国加拿大的油菜籽产量可能不如前期预估。加拿大统计局本周一发布的报告称，由于油菜籽播种面积下降，虽然单产有所增加，2020 年加拿大油菜籽产量仍仅为 1940 万吨，同比减少 0.4%。法国分析机构战略谷物公司发布的月度报告也显示，2020/2021 年度欧盟和英国油菜籽产量预计为 1709 万吨，比上年度的 1732 万吨减少 1.3%。国际市场油脂走强也助推了国内做多情绪，尤其是国际市场葵花籽油的带动。国内收储因素仍使得市场担忧油脂供给问题，菜油供给仍将受限于菜籽供给，菜油与其他油脂的价差在持续走缩后为菜油再次走强提供了动力。在油脂价格走牛的背景下，菜油中长线震荡上扬是市场的主要趋势，逢低买入是中长线主要的策略。操作上棕榈油多单持有为主。