

油脂油料季报：中加关系紧张，菜油维持强势

2020-06-29

张秀峰

农产品研究员

投资咨询号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮

箱：zhangxiufeng@cindasc.com

m

要点

- 国内菜系供应忧虑持续，市场担忧未来加拿大菜籽菜油输华继续受阻。
- 马棕出口前景强劲，提振马盘棕油期价抬升。
- 5-8月大豆月均到港超1000万吨，油厂开机率持续保持高位。
- 疫情影响下，虽然国内餐饮业有所恢复但海外餐饮业影响很大，美豆走势不强。
- 中加紧张关系缓和之前，预计菜油仍然保持强势。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版

物资大厦1125室、1127室、12

楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

一、 基本面分析

自从加拿大高等法庭最新裁决中认定孟晚舟符合“双重犯罪”标准之后，市场担忧未来加拿大菜籽和菜油输华可能继续受阻，导致国内菜系供应忧虑继续保持，整个6月郑油大幅飙升。

马来西亚棕榈油5月份产量增幅缩窄，同时马来西亚和主要进口国印度的关系改善，使得6月马棕油期价走强，这也给国内油脂增加了利多支持。

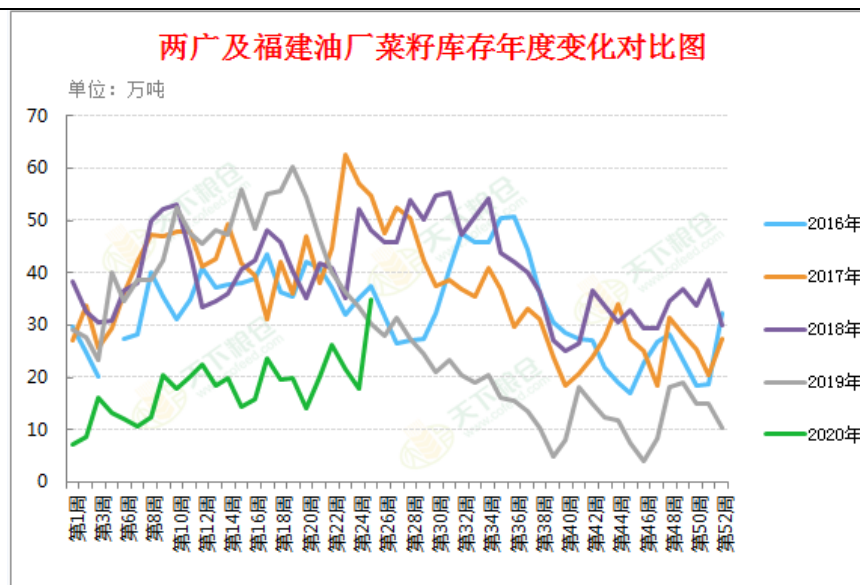
但大豆方面由于持续到港量一直很大，油厂开机率居高不下，使得豆类的价格处在一个震荡状态。

菜油：中加关系紧张难缓和，进口量受影响

中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还是有一些船到港，但是量不大，主要还是少数民营企业 and 个别外资的订货。可能需要中加紧张关系缓解之后，国内企业才会大量买入新的加拿大菜籽。现阶段中加关系紧张、中澳关系也不乐观，后续菜籽进口量继续受影响，菜系价格偏强。

图1：菜籽库存变化

单位：万吨

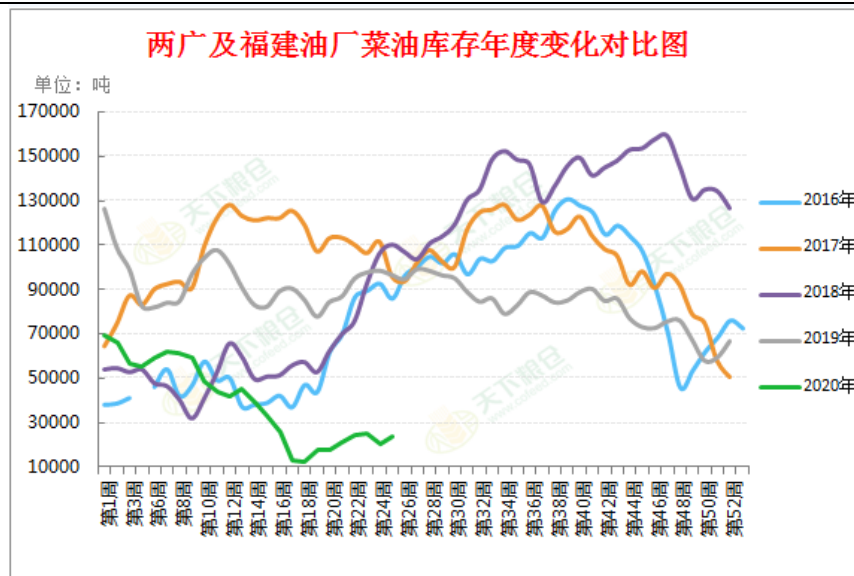


资料来源：天下粮仓

目前不少菜籽企业由于原料不足停机，且后续暂无菜籽船。

图2：菜油库存变化

单位：吨

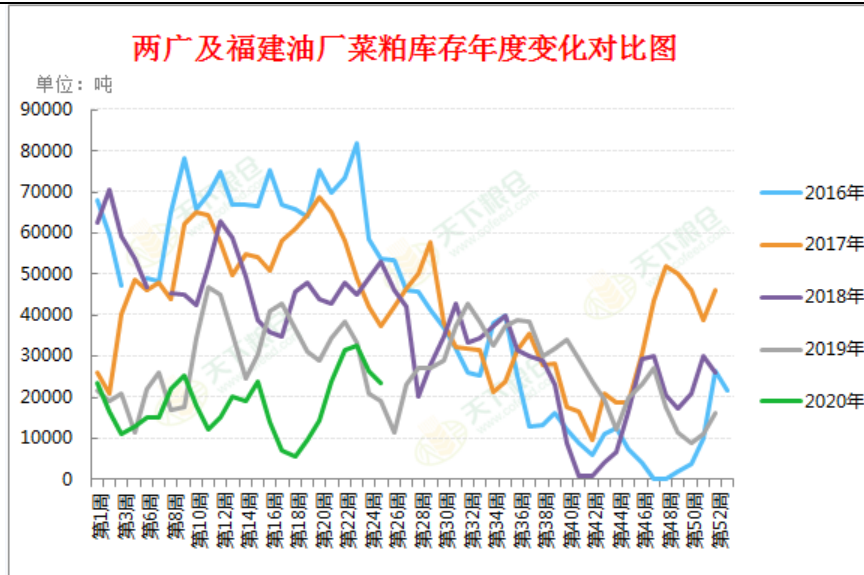


资料来源：天下粮仓

菜籽油厂库存虽然有所回升，但同比去年降幅高达 75.16%。

图3：菜粕库存变化

单位：吨



资料来源：天下粮仓

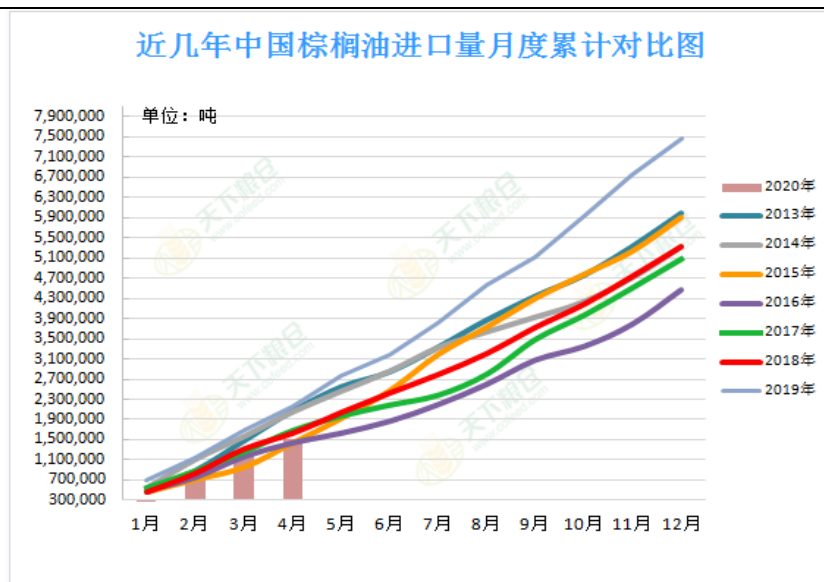
近期菜粕库存的提货量大于压榨量，因此库存相比去年同期增幅 23.68%。

棕油：进口利润不佳，影响买船

从目前的情况看，7月买船的完税成本5300元/吨以上，使得进口利润为负。导致进口商买船减少，船期后延。

图4：棕榈油进口

单位：吨

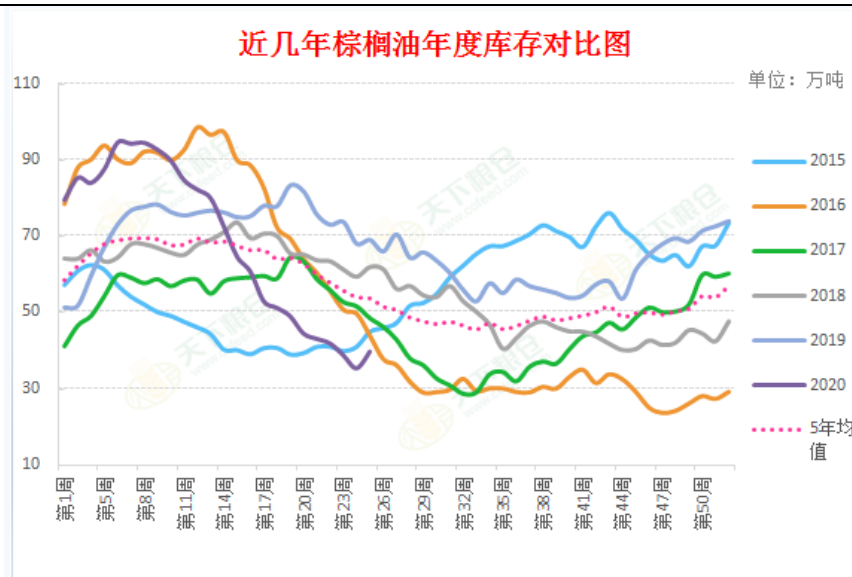


资料来源：天下粮仓

后期国内棕榈油整体买船不多，预计后续棕榈油库存仍处在低位状态。

图5：棕榈油库存

单位：万吨



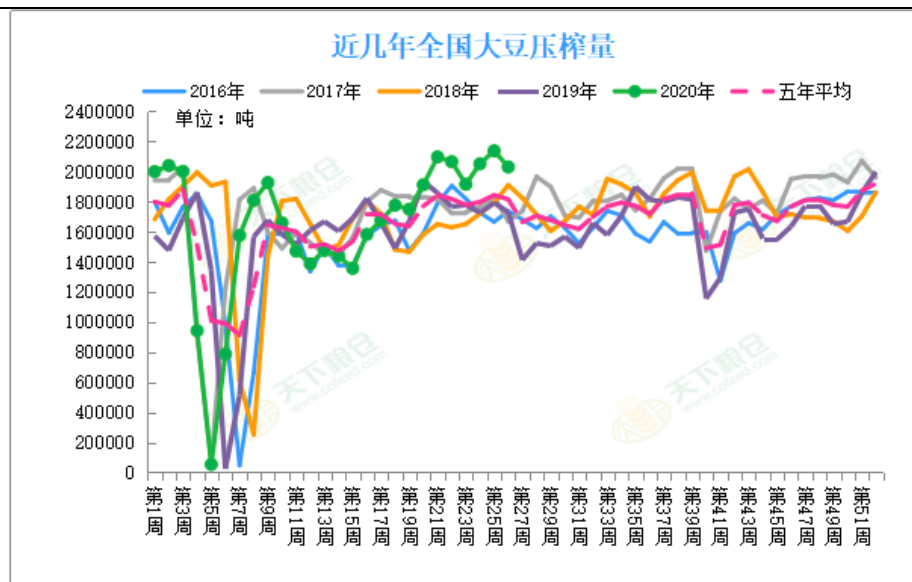
资料来源：天下粮仓

豆类：到港量巨大，油厂开机率高位

虽然油脂类外部利好，但是由于大豆到港量较大，压榨量处在高位，使得短期内豆类供应较强。

图 6：大豆压榨量

单位：吨

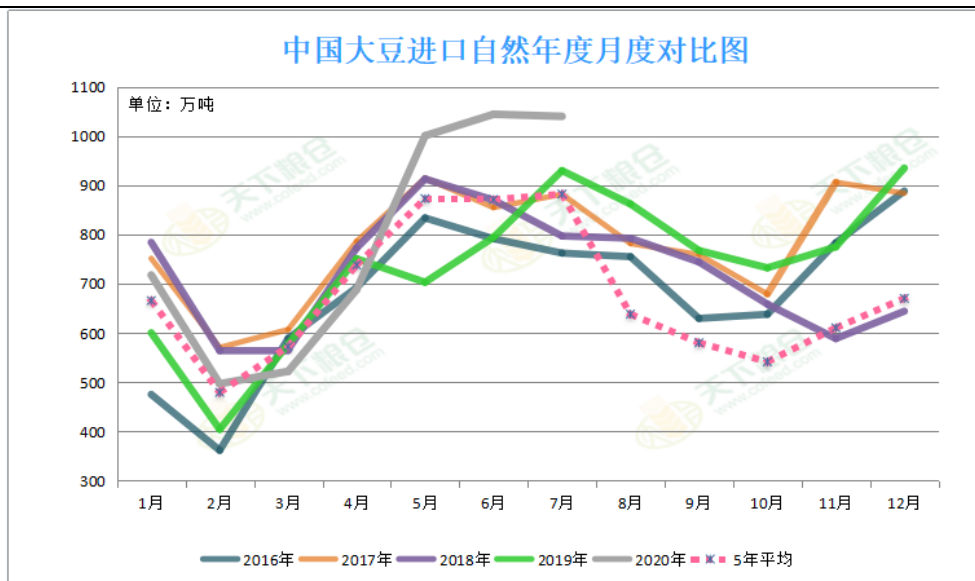


资料来源：天下粮仓

根据天下粮仓的预估，7月份国内各港口进口大豆预报到港 1039.8 万吨，主要来自巴西。

图 7：大豆进口量

单位：万吨



资料来源：天下粮仓

压榨量持续提升的背景下，疫情在全球蔓延重创餐饮业，养殖需求的恢复也受到了影响。豆粕库存的回升抑制了粕价，粕价又反过来制约了大豆行情。

二、后市展望

目前中美由于香港国安法案紧张关系升级，给中国采购美豆带来不确定性，同时巴西疫情形势严峻，可能会对大豆装运造成影响。中加由于孟晚舟案关系暂时难以改善，使得菜籽菜油的进口蒙上阴影，配合菜系低库存，菜油走势或继续偏强。

纵观后期的基本面，7、8月均千万吨级别大豆到港，同时今年巴西豆水分偏大，导致油厂加大开工率，后期豆系库存增加时趋势，油脂进入消费年中淡季，北京疫情的爆发使得餐饮恢复蒙尘，因此豆类整体走势清淡，可能会出现出库成交双降。棕榈库存低位，配合印尼6、7月减产，原油反弹等因素，也得到了提振，虽然马棕6月出口良好，但是疫情二次爆发的担忧和印度关税调整的担忧仍然可能影响当地出口的保持，大豆到港庞大可能会令棕榈油进入盘整状态。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。