

信达油脂油料报告

中美紧张关系加剧，油脂走势强劲

研究发展中心农产品团队

2020年08月03日

本周要点

豆类：

1. 压榨量新高，但局部地区胀库，开机率恐难长期维持
2. 到港量庞大，以巴西大豆为主，后续仍会持续增加
3. 沿海库存增加，接近五年平均水平，预计后续继续增加

粕类：

1. 中美紧张关系短期暂难消除，支撑油脂油料行情
2. 疫情影响仍在，终端餐饮消费偏弱，养殖业恢复仍需时日
3. 成交改善，但成交价格起色不大

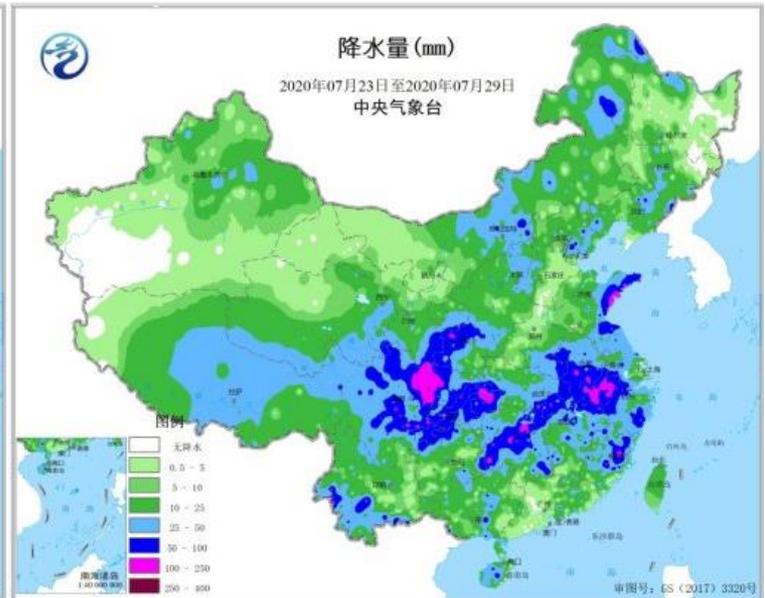
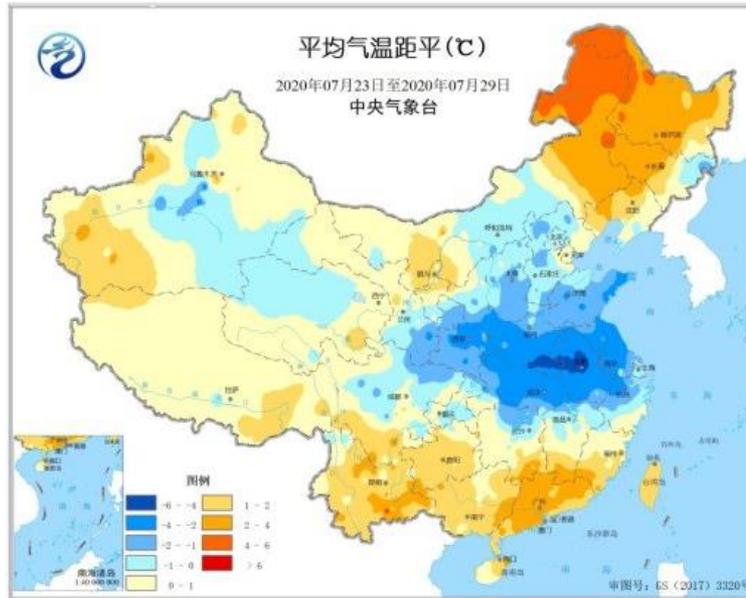
油脂：

1. 菜油：消息称欧洲产5万吨非转菜油未获通关，菜油供应“雪上加霜”。外加传言湖南售出3万吨，吸引资金做多。中加关系仍然紧张，菜油库存低位，现货基本售罄，目前以执行合同为主。
2. 中美互关大使馆引发市场担忧第一阶段贸易协议的执行，并影响后续10月份以后的美豆进口，使得油脂板块整体拉涨。

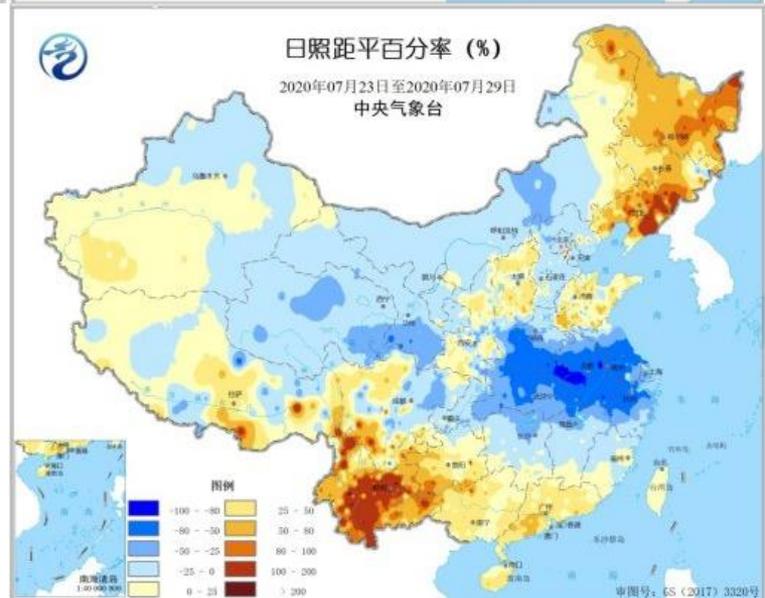
策略建议

- 菜油走势强劲，前期调整之后再次向新高发起冲击，压力9047点。
- 豆油09走势偏强，技术上处在上升通道中，下方均线分散，上方压力前高6782点。
- 棕榈09处在上升阶段，直逼前高6118点。
- 豆粕寻求突破，短期支撑40日均线，压力前高3033点。

气象农情无异常



东北大豆进入开花结荚期。

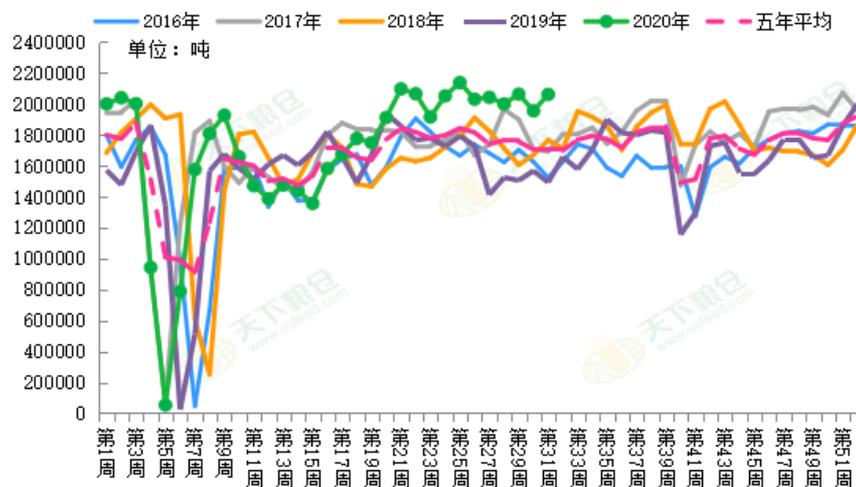


大豆压榨量高位小幅下降

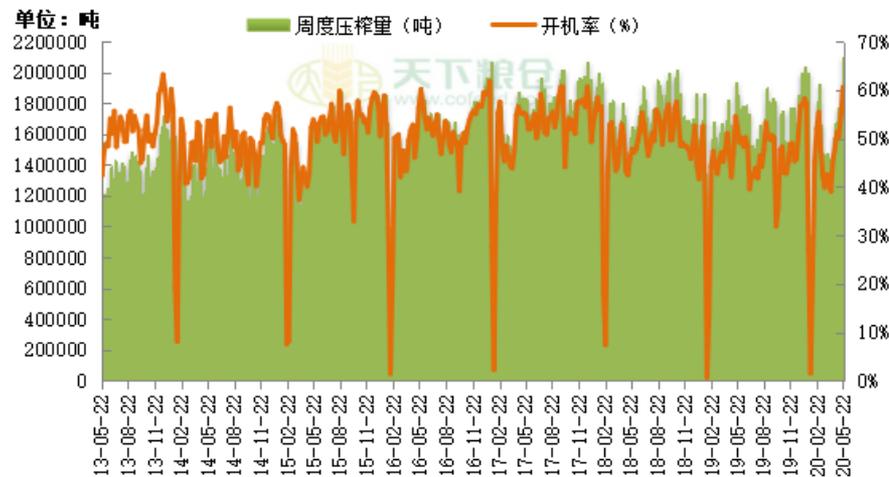
1. 开机率高位震荡，第31周压榨总量升幅高于预期，当周开机率为59.38%，较上周增幅3.06%，仍处在历史高位。

2. Cofeed根据各大港口进口大豆预报预计2019/2020年度中国进口大豆较上年度增幅16.11%。我们认为中美关系不稳，变数还较大。

近几年全国大豆压榨量周趋势图



13年5月-20年5月全国大豆周度压榨量趋势图



大豆港口库存恢复中

大豆到港庞大，卸货入场增加。8月大豆到港量庞大，预计后期大豆库存逐步增加。

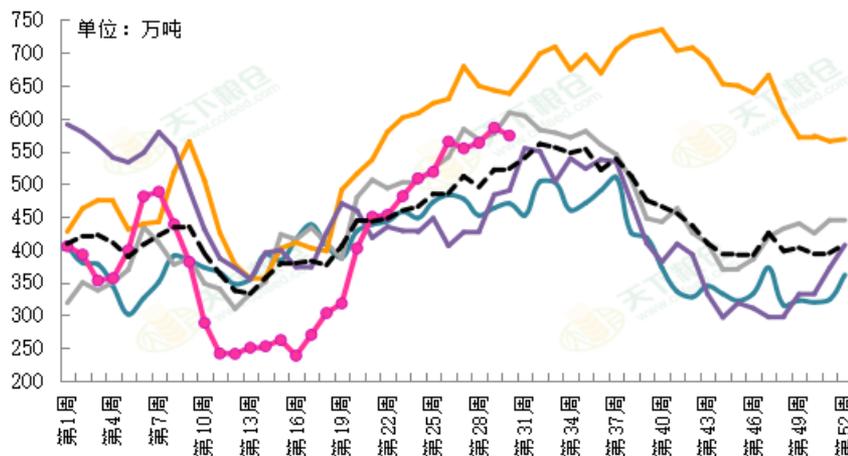
14年3月-20年7月国内沿海油厂大豆库存周度变化图

单位：万吨



近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

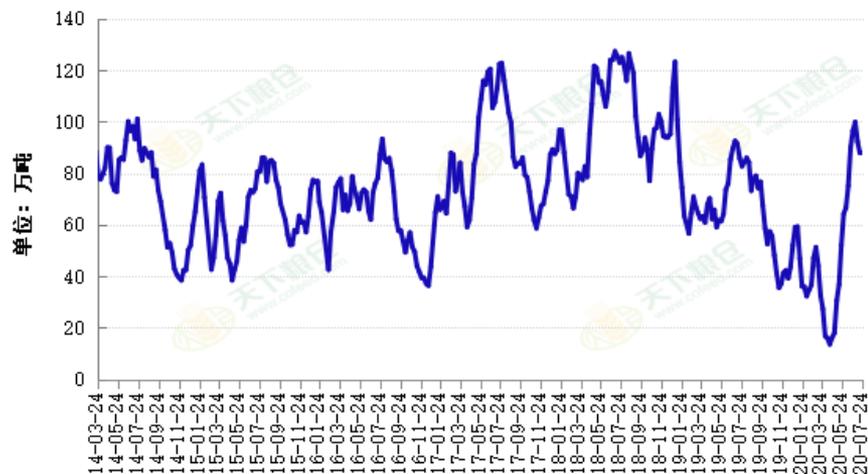
单位：万吨



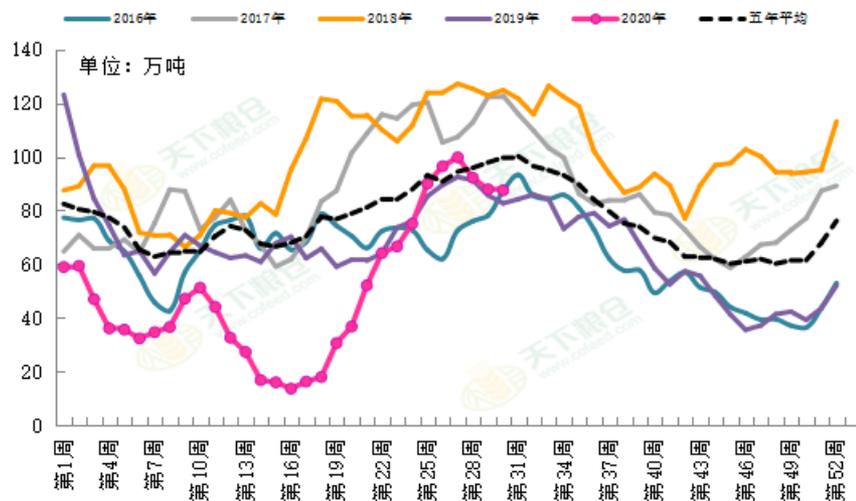
豆粕港口库存反弹

压榨量的高水平使得豆粕库存持续增加，但跟往年相比，库存仍在同期平均水平以下，但如果压榨量持续回升，有可能会继续增加。

14年3月-20年7月国内沿海油厂豆粕库存周度变化图



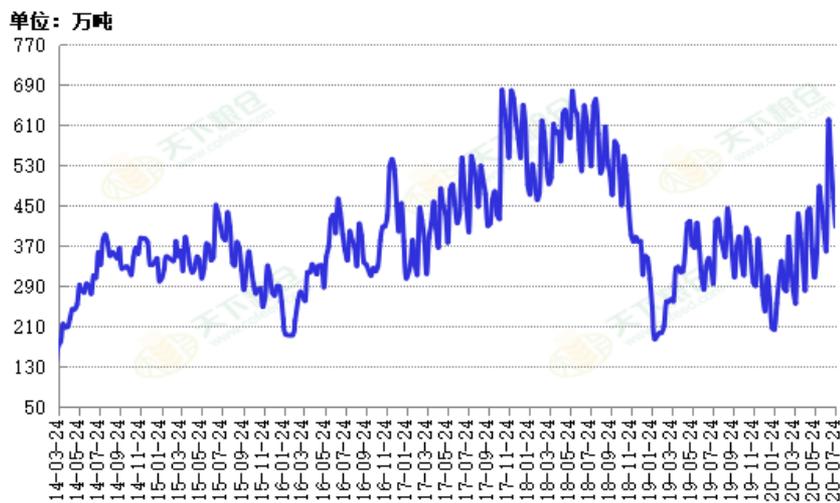
近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



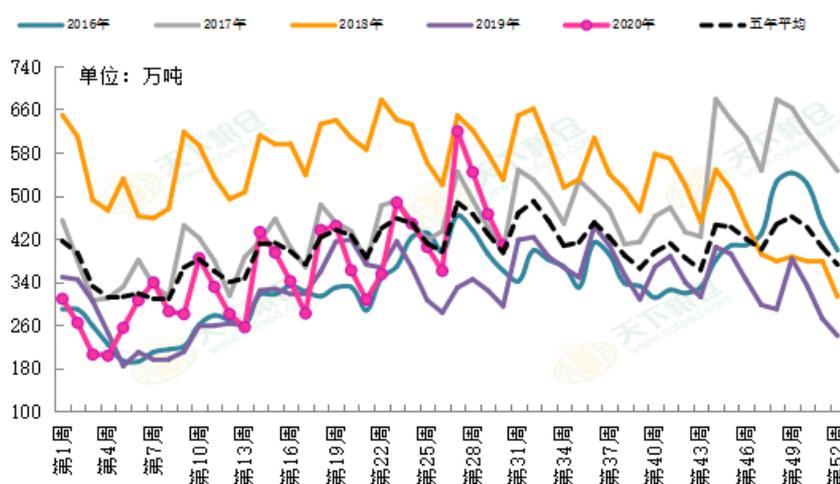
未执行合同量减少

未执行合同量减少，国内沿海主要地区油厂未执行合同量相比去年同期减少13.54%

14年3月-20年7月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



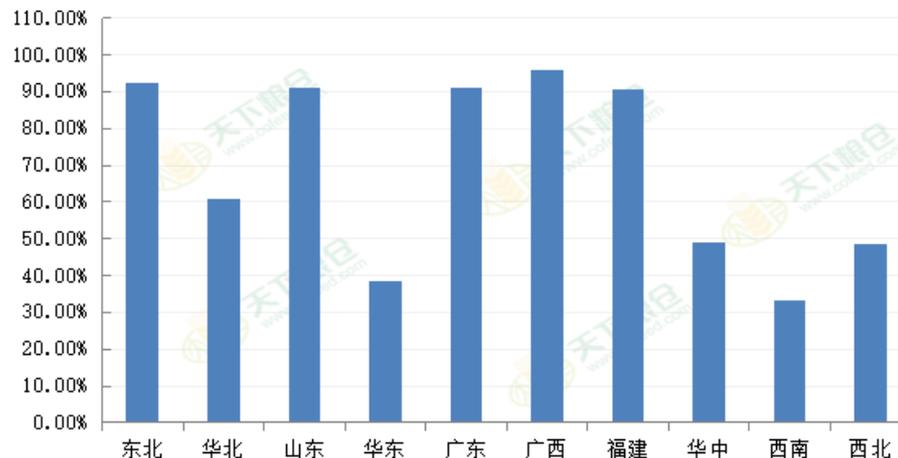
近几年国内沿海豆粕未执行合同周度趋势图



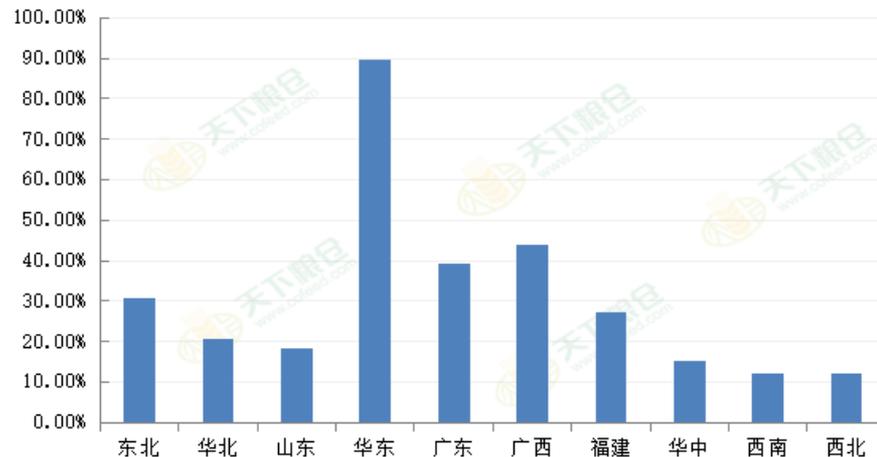
仓容库容使用率进一步提高

华东地区仓容使用率上升3.62%，库容使用率增加10.96%。全国各地整体使用率情况中等。

全国大豆、菜籽仓容使用率情况

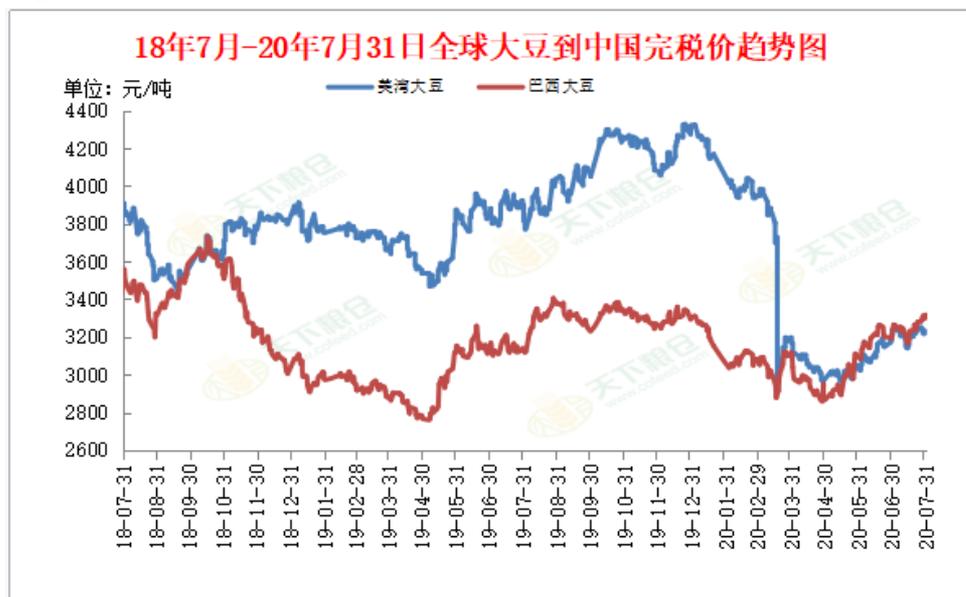
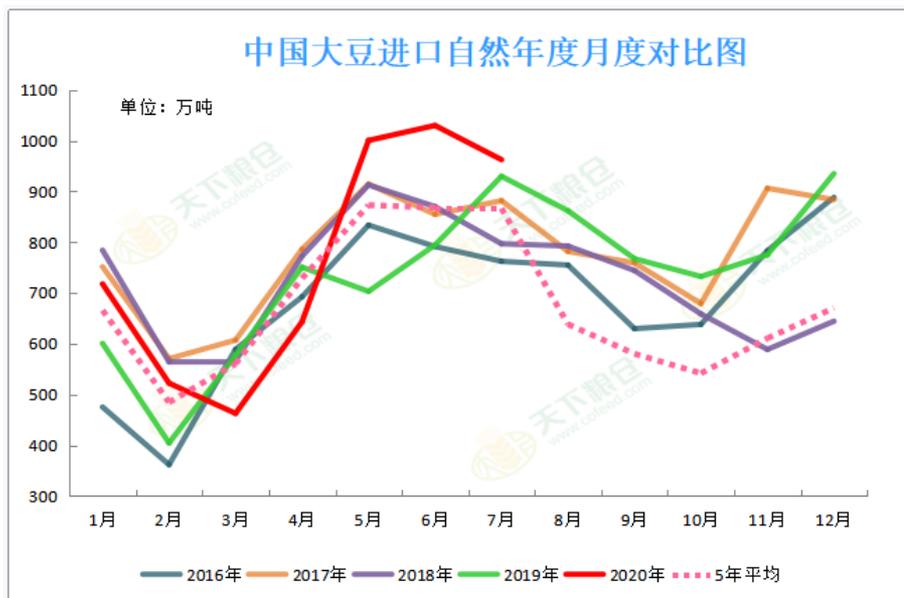


全国豆粕、菜粕库容使用率情况



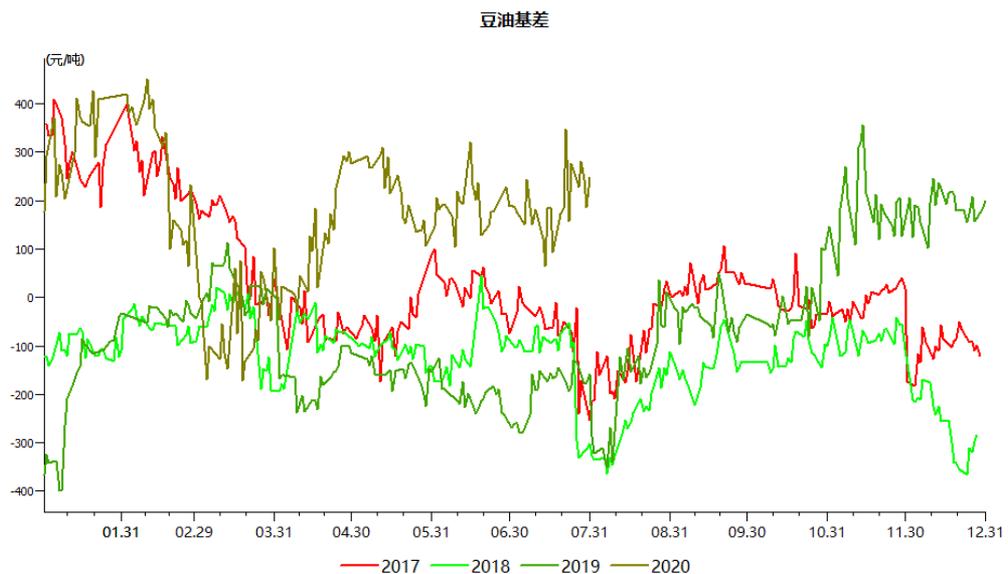
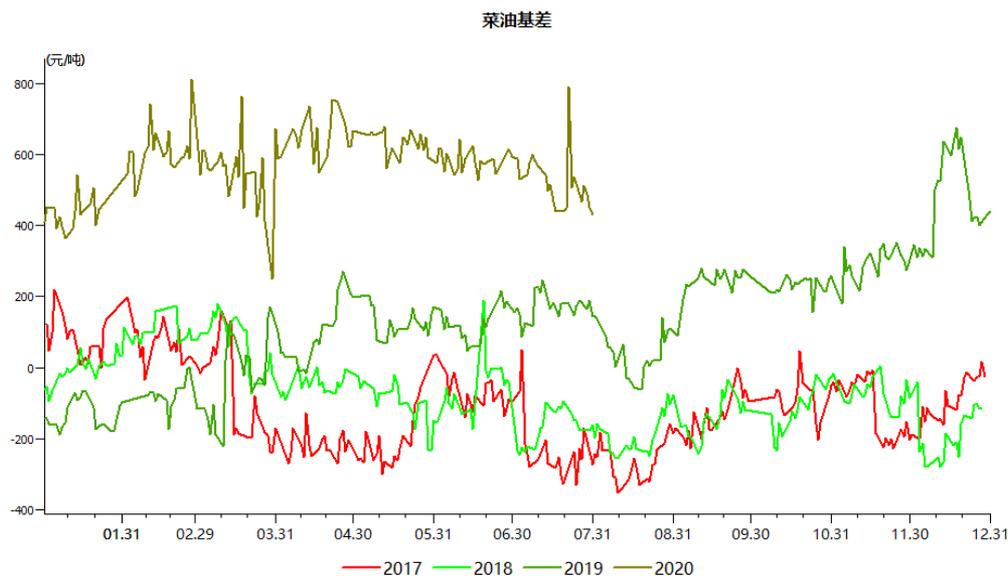
大豆到港成本低位，进口量高位

大豆到港成本低位，进口量进一步上升。



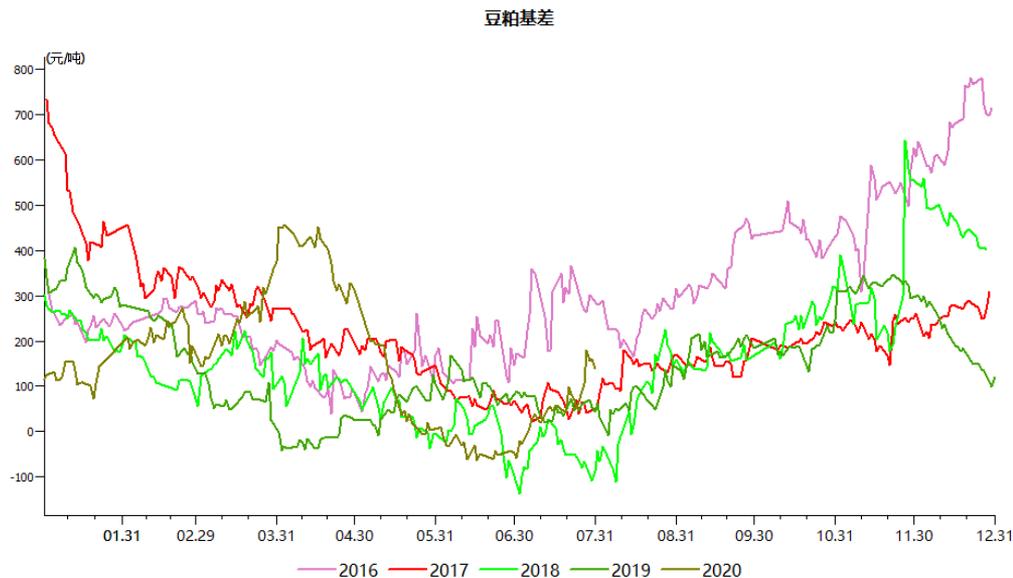
豆油菜油基差相对高位

1. 豆油菜油基差处于相对高位。
2. 豆油基差由于压榨量持续高企，进入走弱阶段



豆粕基差相对低位

豆粕基差持续走强，这和下游终端需求恢复有关，但改善仍需时间。



豆粕寻求技术突破



豆粕09突破3000一线之后，大阴线直接回调到了前期箱体位置，使得之前的技术突破受到很大阻力。但目前的位置仍然在前期趋势线以上，短期支撑40日均线，压力前高3033点。

豆油走势强劲



豆油09走势偏强，技术上处在上升通道中，下方均线分散，上方压力前高6782点。

棕榈强势



棕榈09处在上升阶段，直逼前高6118点。

菜油走势强劲



菜油走势强劲，前期调整之后再次向新高发起冲击，压力9047点。

联系人：

张秀峰

农产品研究员

投资咨询资格编号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

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。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。

期市有风险，入市需谨慎。



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部

地址：杭州市钱江世纪城天人大厦20楼

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com