



倍特期货
BRILLIANT

7月

国内豆、棕油基本面弱化，但产地 阶段性可炒作素材较多

倍特期货有限公司 2020年7月

分析师：刘思兰

从业资格证号：F3035179

投资咨询证号：Z0014600

联系电话：028-86269395

QQ：1091949942



01 油脂行情回顾

02 豆油国内库存或面临压力，美豆产区天气或有阶段性炒作

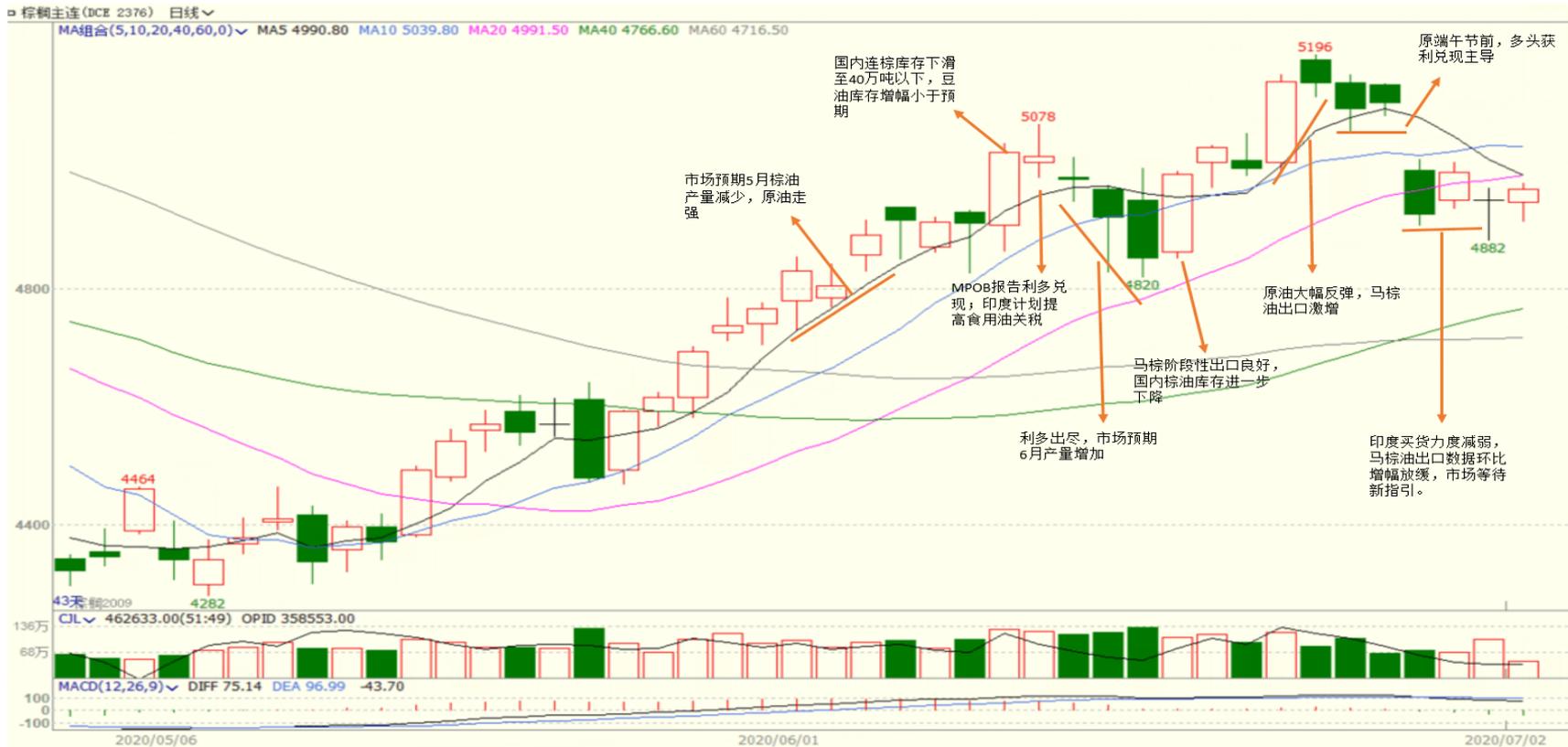
03 棕榈油产地增产高峰期，关注马来劳动力短缺问题

04 菜油政策市主导，基本面偏强

05 观点及策略建议

油脂行情回顾





01 油脂行情回顾

02 豆油国内库存或面临压力，美豆产区天气或有阶段性炒作

03 棕榈油产地增产高峰期，国内库存止跌

04 菜油政策市主导，基本面偏强

05 观点及策略建议

USDA 5月报告旧作结转库存低于预期，报告偏多



USDA 美豆供需平衡表

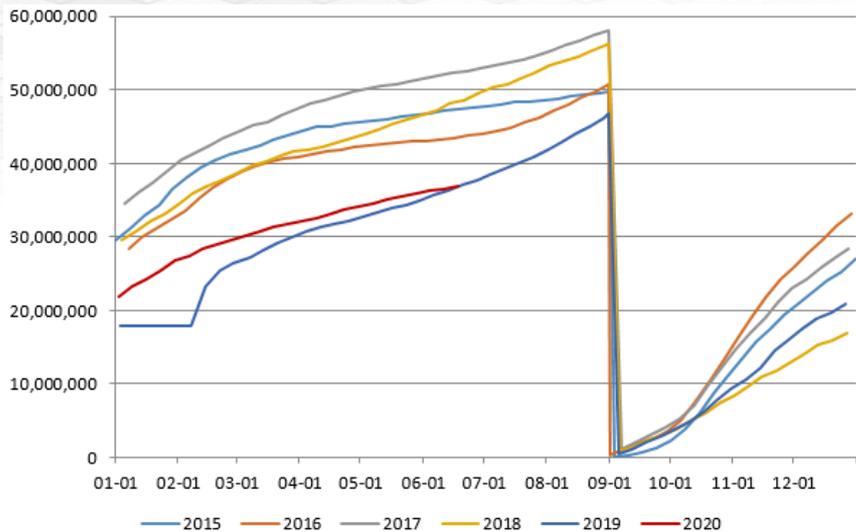
项目	2019/2020		2020/2021	
	5月	6月11日	5月	6月11日
大豆				
播种面积(百万英亩)	76.1	76.1	83.5 *	83.5 *
收获面积(百万英亩)	75	75	82.8 *	82.8 *
平均单产(蒲式耳/英亩)	47.4	47.4	49.8 *	49.8 *
大豆	百万蒲式耳			
期初库存	909	909	580	585
产量	3,557	3,552	4,125	4,125
进口量	15	15	15	15
总供应量	4,481	4,476	4,720	4,725
压榨量	2,125	2,140	2,130	2,145
出口量	1,675	1,650	2,050	2,050
种子用量	97	97	100	100
调整值	4	4	35	35
总使用量	3,901	3,891	4,315	4,330
期末库存	580	585	405	395
农场平均价格(美元/蒲)	8.5	8.5	8.2	8.2

USDA 南美供需平衡表

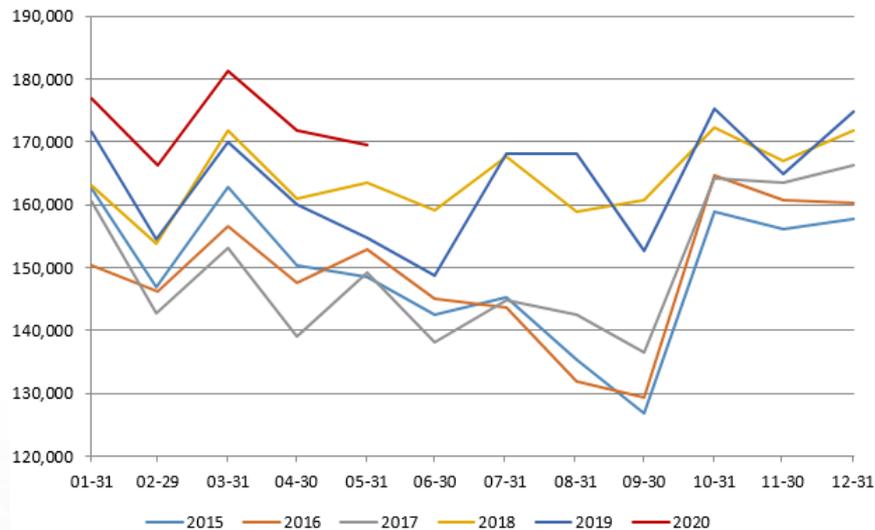
2019/20巴西产量(百万吨)	USDA	平均预测	预测区间	USDA5月
	6月11日			
玉米	101	99.6	98.5-102.0	101
大豆	124	123	120.9-125.0	124
2019/20阿根廷产量(百万吨)	USDA	平均预测	预测区间	USDA5月
	6月11日			
玉米	50	49.9	49.0-50.0	50
大豆	50	50.8	50.0-51.2	51

美豆去库存力度偏弱，出口弱化、国内压榨量创历史高位

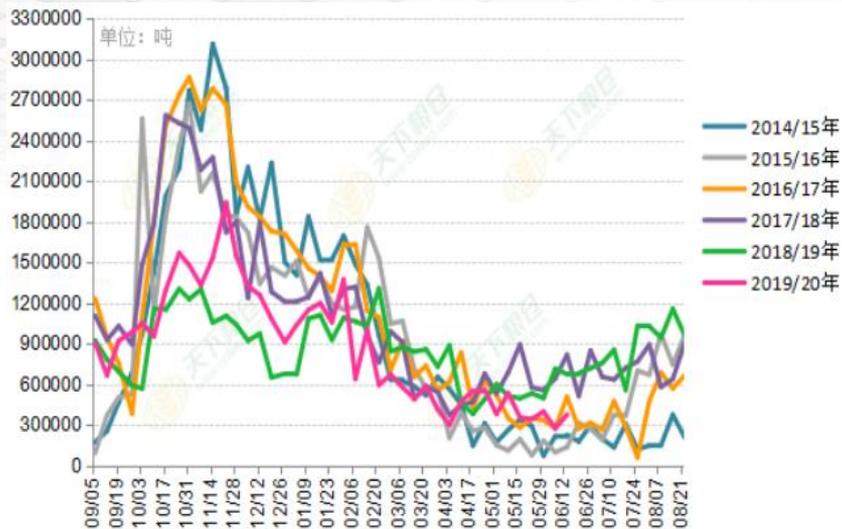
美豆出口量（吨）



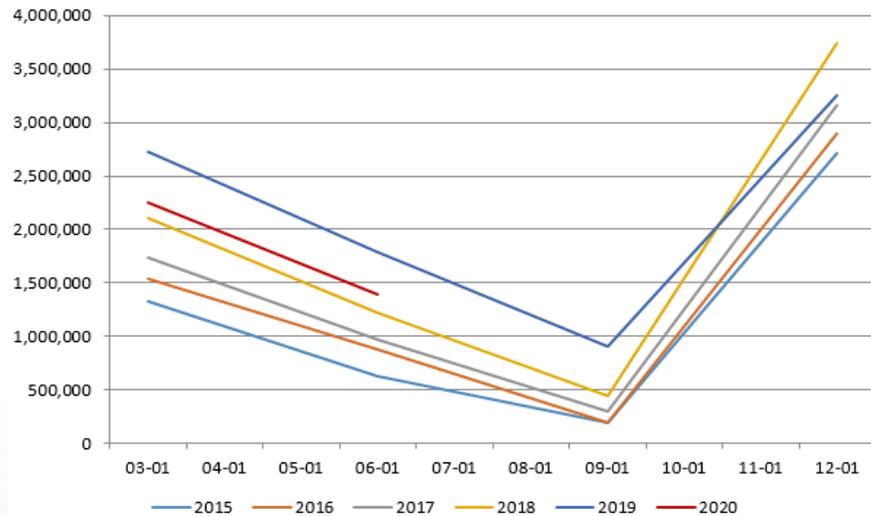
美豆压榨量（千蒲式耳）



美豆对中国装运量周度走势（吨）

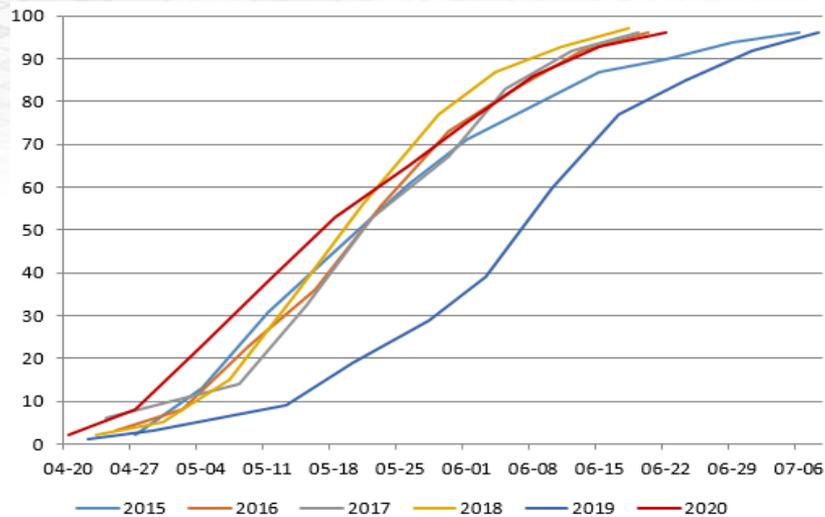


美豆季度库存（千蒲式耳）



1.USDA季度库存报告数据：截至6月1日，大豆季末库存13.86亿蒲，此前市场预估为13.92亿蒲，去年同期为17.83亿蒲。。

美豆种植进度 (%)



美豆新作种植面积

项目	USDA	平均预测	预测区间	USDA	USDA
	2020年6月			2020年3月	2019年6月
玉米	92.006	95.205	94.0-96.0	96.99	89.7
大豆	83.825	84.764	84.3-85.6	83.51	76.1
全麦	44.25	44.707	44.5-45.0	44.655	45.158
冬麦	30.55	30.833	30.7-31.1	30.775	31.159
春麦	12.2	12.567	12.2-12.9	12.59	12.66
杜伦麦	1.5	1.33	1.3-1.4	1.29	1.339

1.截止6月26日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度为**96%**，快于往年。截至6月28日当周，美豆优良率为**71%**，市场预期为**70%**，之前一周为**70%**，去年同期为**51%**。

2.USDA面积种植报告：大豆种植面积预估为**8382.5**万英亩（预期**8476.4**万英亩，3月意向**8351**万英亩，去年终值**7610**万英亩）。

中美博弈杀回香港市场

自全国人大宣布《香港国安法》立法动议以来，美国政府高官、国会议员及学者对中国多有无端指责，对香港问题说三道四，甚至扬言对中国实行系列报复措施。

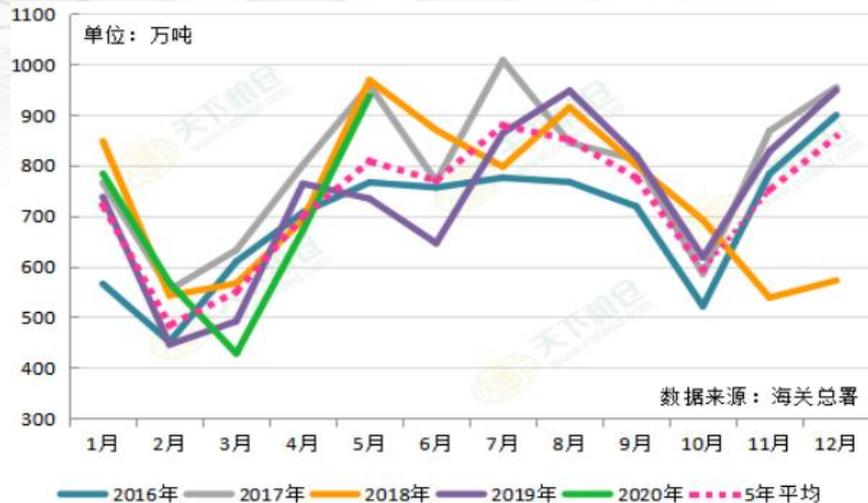
美国总统特朗普在中国公布该决定草案的当天表示，“情况属实的话，美国将作出强硬回应”。美国国务卿蓬佩奥称，中国就香港国安立法，“敲响了香港的丧钟”。特朗普总统经济顾问哈塞特也表示，北京此举“将引发大量资本出逃的风险，终结香港作为亚洲金融中心的地位”。更离谱的是，美国国家安全事务助理奥布莱恩于5月24号接受媒体访问时表示，“北京此举是在全面接管香港，国务卿蓬佩奥很难认证香港仍维持高度自治，会对中国和香港进行制裁”。

在大西洋彼岸，香港末代总督彭定康于5月24日在英国《金融时报》撰文称，“在其他国家埋首抗疫的时候，中国实质性地撕毁中英联合声明”；他促请下月召开的七国首脑会议把香港议题列入议程，呼吁七国采取一致立场，反对中国在香港的做法。由于今年3月美国疫情急剧恶化，特朗普总统宣布取消原定于6月10日在戴维营举行的七国峰会。随着疫情有所缓解，特朗普改变初衷，向七国再发邀请，并获得积极回应。

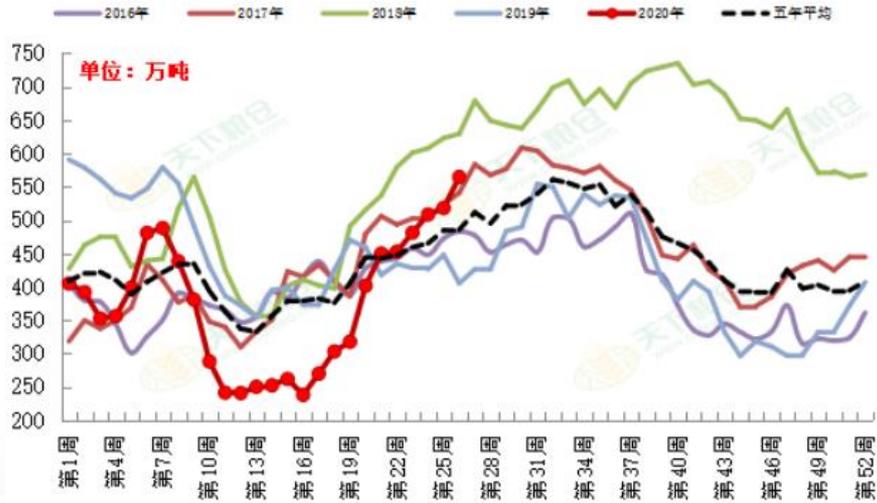


后期国内大豆到港量庞大，大豆库存趋增

国内大豆到港量（万吨）



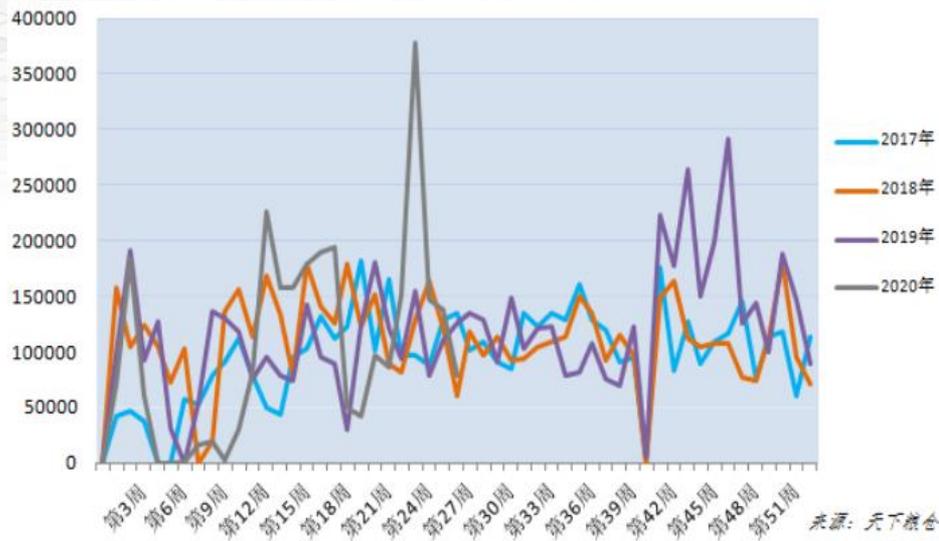
沿海大豆库存（万吨）



1.中国油厂采购和装运巴西大豆数量庞大，近月大豆到港量庞大。5月大豆大豆到港937.69万吨，4月大豆预报671.45万吨，7—8月大豆到港1039.8万吨、940万吨。

2.截止6月26日，沿海地区大豆库存增至564.8万吨，增幅8.96%。

油厂豆油成交量（万吨）



豆油油厂库存（万吨）



1.截至6月26日，豆油商业库存小幅升至112.25万吨，周环比增加8.19%，但较去年同期降低24.16%。

01 油脂行情回顾

02 豆油国内库存或面临压力，美豆产区天气或有阶段性炒作

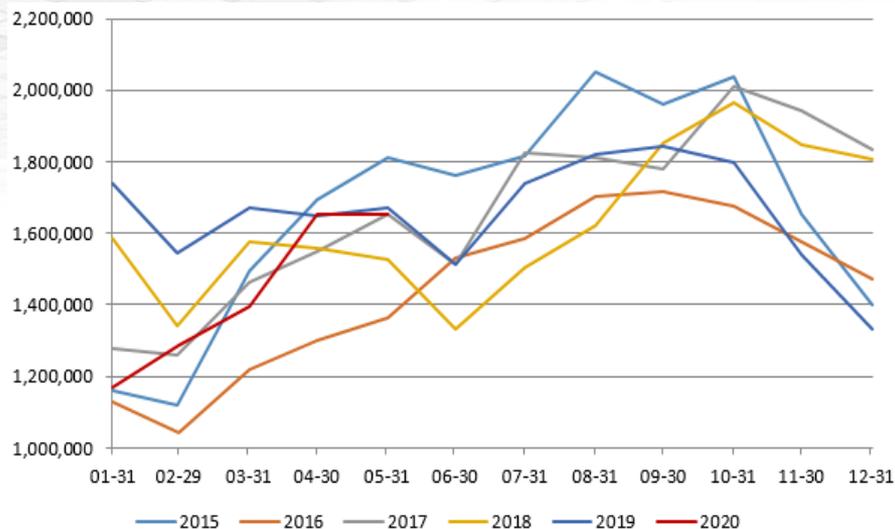
03 棕榈油产地增产高峰期，国内库存止跌

04 菜油政策市主导，基本面偏强

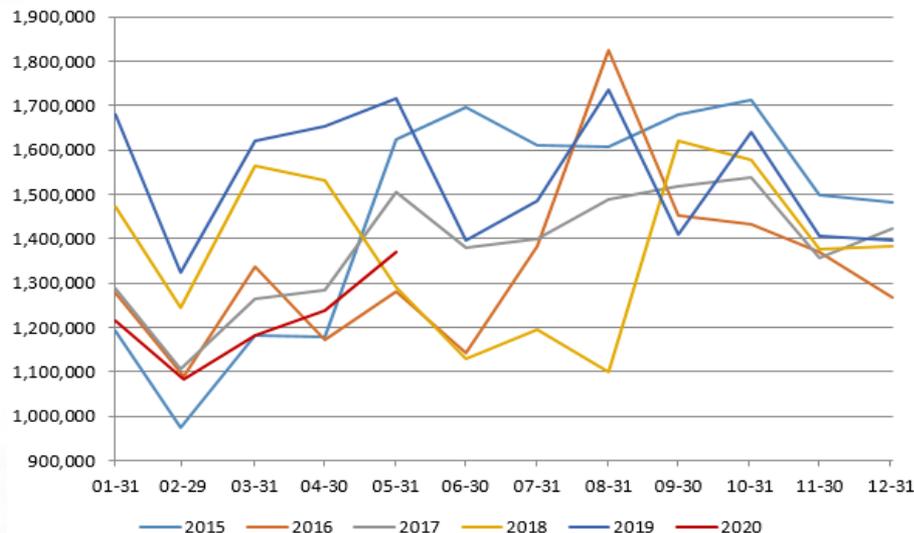
05 观点及策略建议

马棕油库存降幅低于预期，MPOB报告中性偏多

马来西亚棕榈油产量（吨）

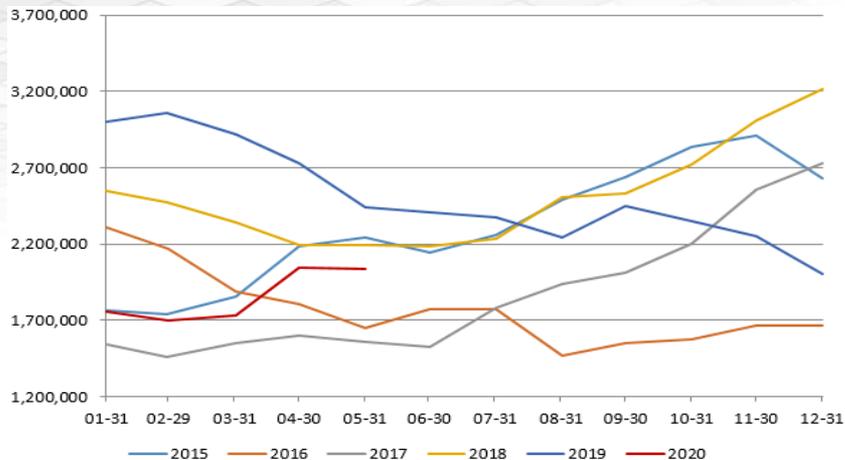


马来西亚棕榈油出口（吨）



MPOB发布的数据显示，马来西亚5月毛棕榈油产量165万吨月比增加0.09%（4月165，去年5月167），出口137万吨月比增加10.69%（预期132—134，4月124，去年5月171），库存203万吨月比降0.49%（预期222—228,4月205，去年5月245）。

马来西亚棕榈油库存（吨）



ITS马棕出口预估（吨）

棕榈油产品	6月1-30日	5月1-30日
毛棕榈油	389,107	183,775
33度棕榈油	152,215	87,455
24度棕榈油	562,080	527,165
44度棕榈油	125,110	86,605
毛棕榈仁油	43,950	28,275
棕榈油脂肪酸	49,770	55,715
主要出口市场		
欧盟	420,065	269,125
中国	365,300	233,015
印度&次大陆	349,725	197,600

1. SPPOMA数据显示称，6月1—30日马来西亚棕榈油产量比5月同期增加22.73%，单产增22.94%，出油率降0.04%。

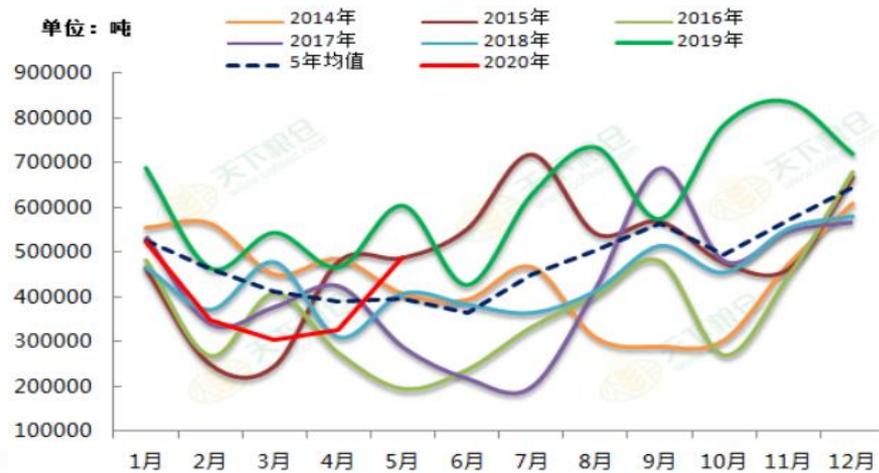
2. ITS公布的数据显示，马来西亚6月1—30日棕榈油出口量为162.2万吨，环比上月增加29.1%；6月1—15日，棕榈油出口量为91.4万吨，环比上月增加82.5%。

3、马来西亚油棕树7月步入增产高峰期，关注劳动力短缺对产量实际影响；出口或受印度备货弱化影响相对偏弱。

国内棕榈油库存（吨）



国内棕榈油月度进口量（吨）

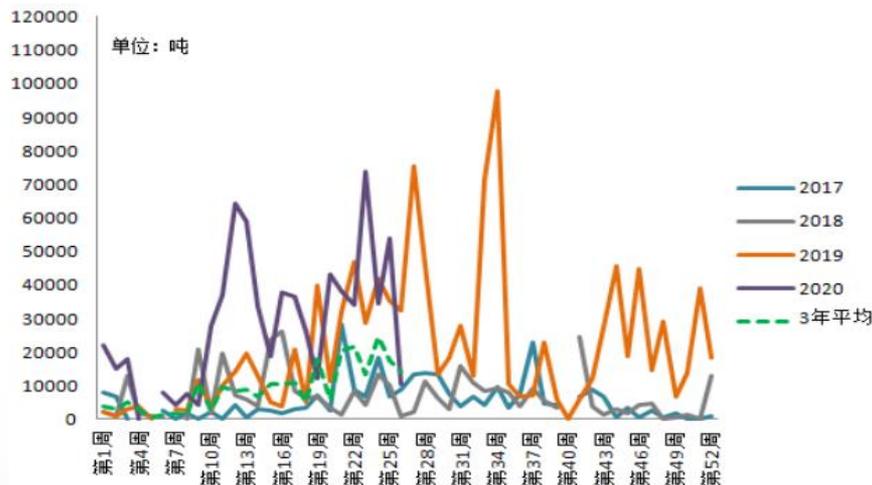


- 1.全国港口食用棕榈油总库存41.01万吨，较前一周39.58万吨增加3.6%，较上月同期的41.71万吨降低0.7万吨。
- 2.2020年5月，我国进口棕榈油48.95万吨，环比上月增加50.63%，同比去年降低18.99%。

国内棕榈油进口国别（吨）

国家	2020年1-5月	同比（%）	19年10月-20年5月	同比（%）
印度尼西亚	1028949.184	-45.32	2617153.817	-10.27
马来西亚	959512.927	8.68	1713273.62	18.79
泰国	27.693	-93.71	55.386	-90.22
越南	0.1	-88.88	1	-44.44
厄瓜多尔	0	0	9.408	0
菲律宾	301.36	0	301.36	0
日本	4	0	4	0
合计数量	1988795.264	-28.07	4330798.591	-0.65
合计金额	1287568192	-14.58	2605138964	7.16
平均价格	647.41	18.76	601.53	7.8

国内棕榈油成交量（吨）



1.根据天下粮仓预估，国内棕榈油5月进口量预计42—44万吨，6月进口量达42万吨，7月37万吨。

2.2020年6月1—30日，棕榈油总成交18.98万吨，较上月同期增加48.91%，较去年同期增加37.05%。

01 油脂行情回顾

02 豆油国内库存或面临压力，美豆产区天气或有阶段性炒作

03 棕榈油产地增产高峰期，国内库存止跌

04 菜油政策市主导，基本面偏强

05 观点及策略建议

孟晚舟未能如期获释，菜籽进口受牵连



- 3月1日，海关总署发布《关于加强进口加拿大油菜籽检疫的警示通报》，要求各海关加强对加拿大油菜籽检疫。
- 3月6日海关总署撤销加拿大Richardson进口菜籽注册登记资格，3月26日撤销Viterra Inc.及其相关企业的注册登记，暂停其油菜籽进口。两家企业集团的对华菜籽出口量占了近半市场份额。
- 我国并未完全禁止加拿大菜籽进口，GMO证书也没有全部拒绝。
- 4月1日，中国允许进口加拿大油菜籽，前提是杂质含量不到1%，但Richardson和Viterra公司尚未恢复对华出口的协议。
- 5月27日，加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院认定孟晚舟符合“双重犯罪”标准，中加关系恶化，菜籽进口或受牵连。

法官宣布判决结果 孟晚舟未能获释

央视新闻客户端 腾讯科技 今天



下载腾讯新闻APP，打开眼界

来源：央视新闻客户端

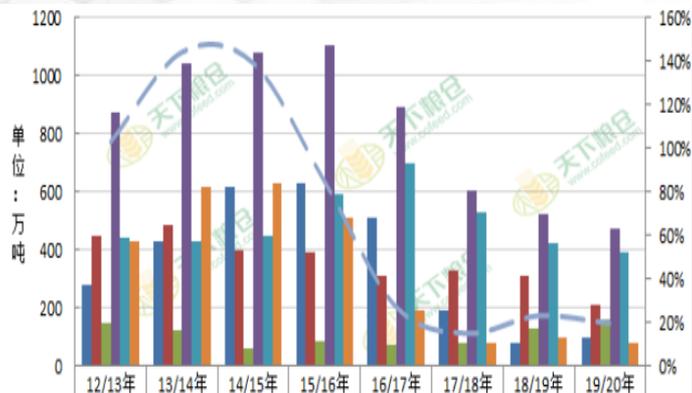
加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院温哥华当地时间27日上午（北京时间28日凌晨）公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果，认定华为公司副董事长、首席财务官孟晚舟符合“双重犯罪”标准，因此对她的引渡案将继续审理，孟晚舟女士将留在加拿大参加后期的相关听证，并等待新的审判结果。

孟晚舟女士当天出庭并听取法庭所做的判决。

（总台记者 张森）

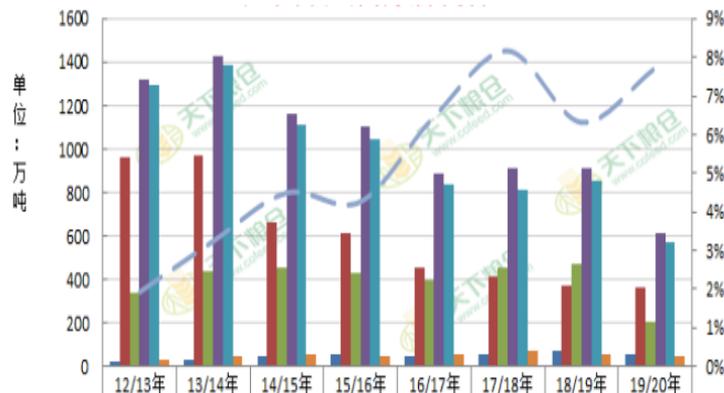
中加关系恶化，中国菜籽供应量维持或弱于2019年水平

中国菜籽油供需平衡表



	12/13年	13/14年	14/15年	15/16年	16/17年	17/18年	18/19年	19/20年
期初库存	280	430	616	627	510	193	80	99
国内产量	447	487	398	393	312	333	313	212
进口量	147	126	63	85	71	81	130	160
年度供应量	874	1043	1077	1105	893	607	523	471
总消费量	444	427	450	595	700	527	424	393
结转库存	430	616	627	510	193	80	99	78
库存消费比	103.12%	144.26%	139.33%	85%	27.57%	15.18%	23.35%	19.85%

中国油菜籽供需平衡表

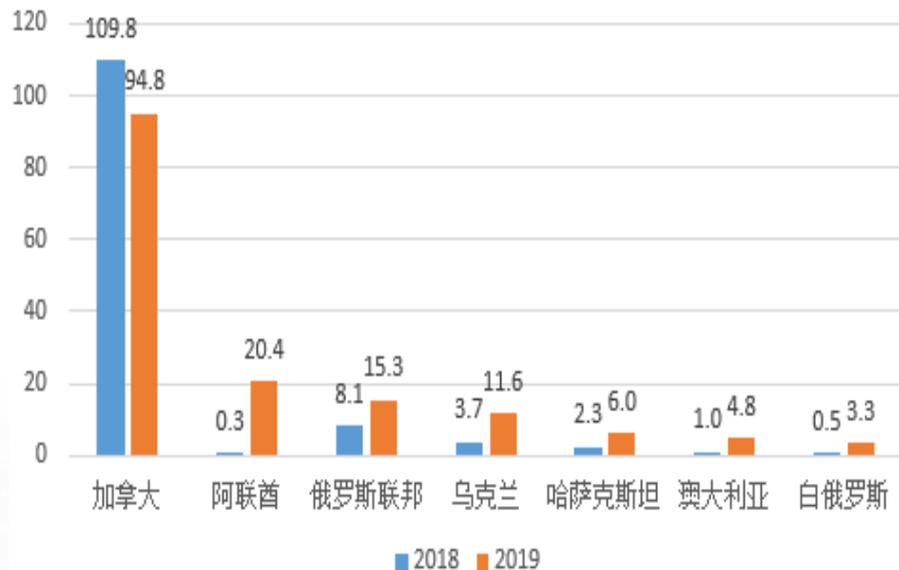


	12/13年	13/14年	14/15年	15/16年	16/17年	17/18年	18/19年	19/20年
期初库存	23	25	45	50	45	54	69	54
国内产量	960	970	665	610	450	410	370	360
进口量	338	435	450	430	394	450	470	200
年度供应量	1321	1430	1160	1100	889	914	909	614
总消费量	1296	1385	1110	1048	835	815	855	570
期末库存	25	45	50	45	54	69	54	44
库存消费比	1.93%	3.25%	4.50%	4.27%	6.47%	8.17%	6.32%	7.72%

中国2019年菜籽进口结构

国家	2019年1-12月(吨)	同比(%)	2019年6-12月(吨)	同比(%)
加拿大	2357602.79	-47.06	791247.79	-71.75
蒙古	57931.29	-30.64	26097.861	-45.15
俄罗斯联邦	188388.83	-7.88	80289.041	-34.68
乌克兰	0	-	0	-
澳大利亚	133521.62	431.48	126382.86	560.80
合计数量	2737444.53	-42.56	1024017.562	-65.75
合计金额	1222894545	-44.32	443409593	-68.38
平均价格	446.73	-3.05	433.01	-12.17

中国菜油进口结构

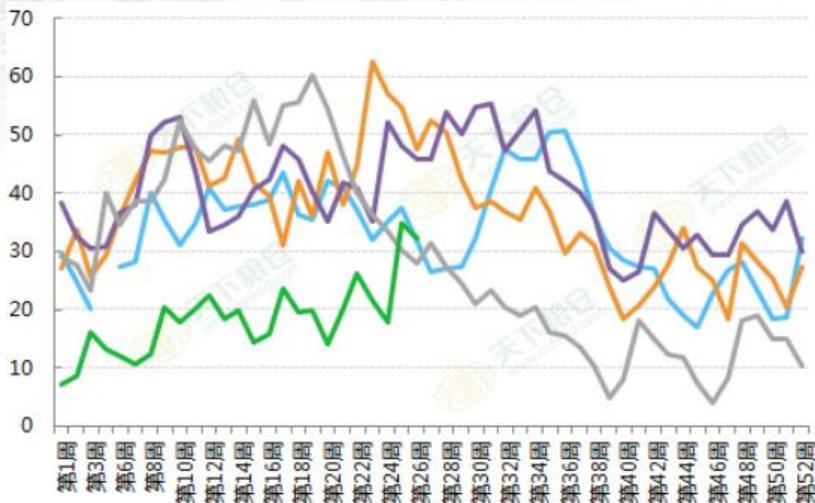


1. 2019年，中国主要自加拿大、俄罗斯联邦、澳大利亚、蒙古进口菜籽，占比分别为86.12%、6.88%、4.88%、2.12%。

2. 2019年，加拿大进口量94.8万吨，同比下降。阿联酋、俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦进口增额45.5万吨，抵消自加拿大进口缩量，增额主要来自于阿联酋，占比44.3%。

中国菜籽库存

中国菜油库存

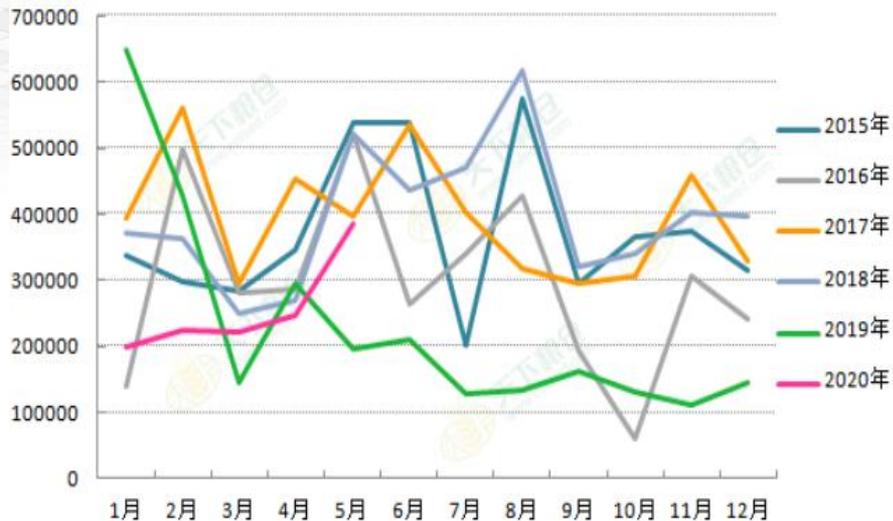


1.截至6月26日当周，国内两广及福建地区菜籽库存下降至32.3万吨，环比上周减少7.45%，同比去年同期降低31.64%。

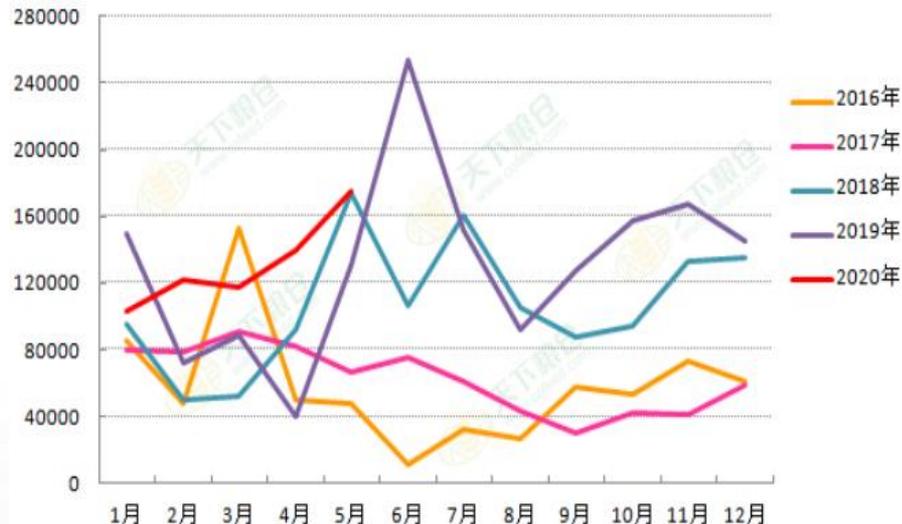
2.截至6月26日当周，两广及福建菜油库增加至23500吨，环比上周减少2.08%，同比去年降低75.18%。

国内菜籽进口量偏低，菜油处历史高位

中国菜籽进口量



中国菜油进口量

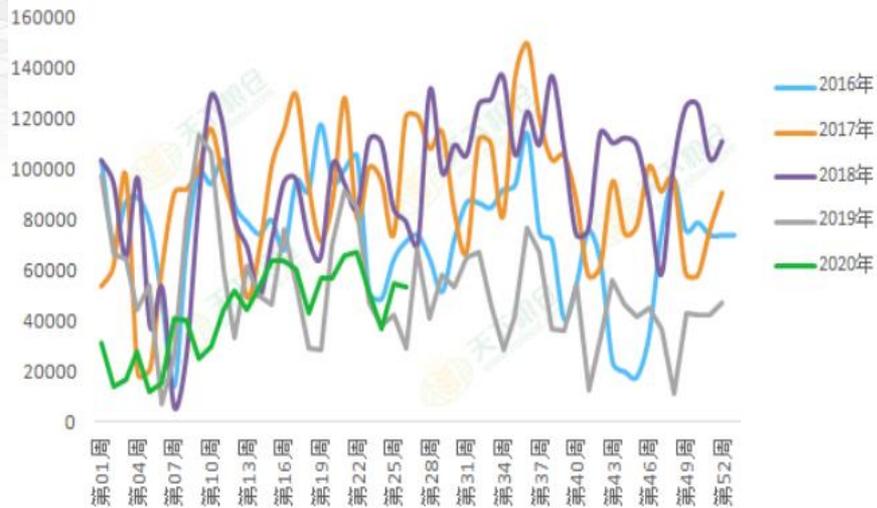


1.2020年5月，我国累计进口油菜籽38.65万吨，较去年同期19.66万吨降低96.59%%，2020年1—5月共进口菜籽127.9万吨。根据Cofeed统计，5月有24万吨和6万吨澳籽到，6月有18万吨加籽到。

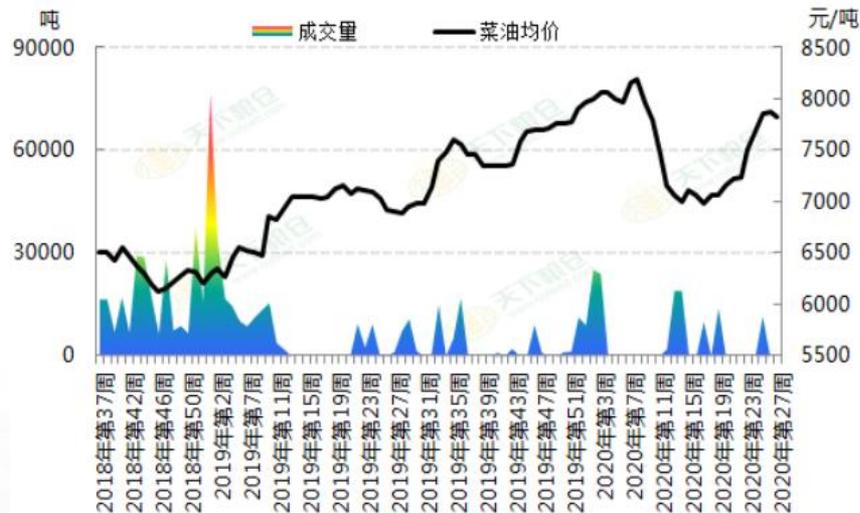
2.2020年5月，我国菜油进口总量175450.83吨，较去年同期121211.213吨增加44139.62吨，同比增加33.61%。

国内菜籽压榨量、菜油成交量偏低

菜籽压榨量



菜油成交量



- 01 油脂行情回顾
- 02 豆油国内库存或面临压力，美豆产区天气或有阶段性炒作
- 03 棕榈油产地增产高峰期，国内库存止跌
- 04 菜油政策市主导，基本面偏强
- 05 观点及策略建议

观点及策略建议：外盘，美豆种植面积、季末库存低于预期对行情有提振，但中美关系反复引发美豆后续出口担忧，而美豆生长期天气带来阶段性炒作概率较大。马棕油迎来7月增产高峰期，但疫情影响下劳工不足为产量增幅带来可炒作素材，出口方面或因印度备货弱化而表现平平。国内，豆油基本面弱化，三季度大豆到港或逼近1000万吨，油厂开机率维持高位，豆油库存加速重建，不过近期中美关系紧张也令市场担忧9月后国内大豆的供应，关注油厂提货量、中美关系；棕榈油中性偏弱，棕油进口量有所恢复，豆棕价差低位影响下，消费弱化，棕油库存止跌；菜油仍属政策市主导、供需偏紧，菜籽到港有限，菜油库存极低，关注对加拿大菜籽进口政策的变动。综上，菜油政策市相对独立，而豆、棕油国内基本面弱化，但产地阶段性可炒作素材较多，品种基本面强弱关系上，菜油>棕油/豆油。建议y2009、P2009、O1009震荡思路对待，支撑位5400、4500、7250，压力位6100、5500、7900。

风险点：中美关系、中加关系、马印关系、美豆产区天气、疫情、原油、汇率等



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS