



9月 阶段性炒作素材较多，油脂或震荡 偏强

倍特期货有限公司 2020年9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 美豆单产存走低预期、国内备货有支撑，豆油基本面中性偏强
- 03 棕榈油产地8月出口弱化有牵制，9月增产或不及预期
- 04 菜油供应偏紧不改，双节备货预计提振有限
- 05 观点及策略建议

油脂行情回顾



- 01 油脂行情回顾
- 02 美豆单产存走低预期、国内备货有支撑，豆油基本
面中性偏强
- 03 棕榈油产地8月出口弱化有牵制，9月增产或不及预期
- 04 菜油供应偏紧不改，双节备货预计提振有限
- 05 观点及策略建议

USDA 8月报告新美豆产量及库存均高于预期，影响偏空



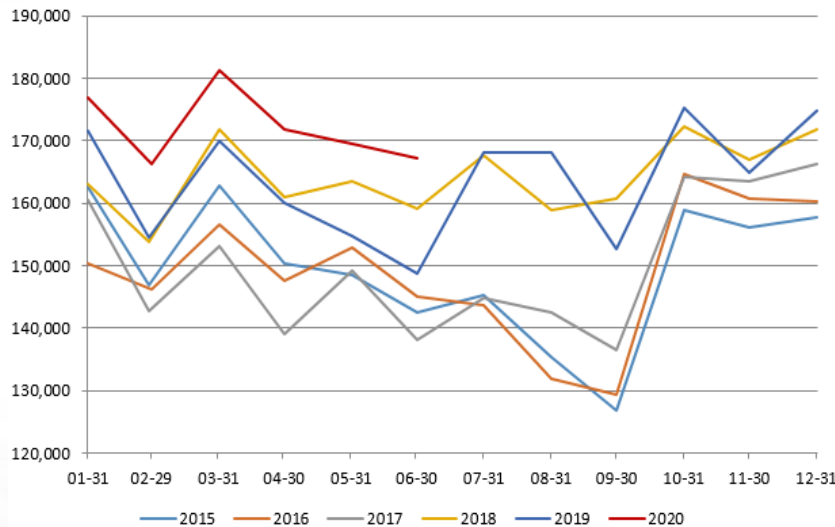
USDA 全球供需平衡表

USDA 美豆供需平衡表

地区	时间	期初库存	产量	进口量	国内压榨	使用总计	出口量	期末库存
2020/21年度(预测值)								
世界	7月	99.67	362.52	158.02	315.57	363.56	161.58	95.08
	8月	95.85	370.4	162.49	320.08	367.9	165.49	95.36
减去中国的 世界	7月	72.43	345.02	62.02	220.57	250.16	161.48	67.83
	8月	68.6	352.9	63.49	222.08	251.5	165.39	68.1
美国	7月	16.87	112.54	0.41	58.79	62.46	55.79	11.56
	8月	16.73	120.42	0.41	59.33	63.14	57.83	16.59
其他国家	7月	82.81	249.98	157.62	256.78	301.1	105.79	83.52
	8月	79.12	249.98	162.09	260.75	304.76	107.65	78.77
主要出口国	7月	49.27	196.85	3.76	91.88	102.03	97.83	50.02
	8月	45.09	196.85	4.16	91.88	101.63	99.83	44.64
阿根廷	7月	26	53.5	3.6	43	50.2	6.5	26.4
	8月	25.7	53.5	4	43	50.2	7.5	25.5
巴西	7月	22.77	131	0.15	45	47.65	83	23.27
	8月	19.1	131	0.15	45	47.25	84	19
巴拉圭	7月	0.5	10.25	0.01	3.8	4.1	6.3	0.35
	8月	0.29	10.25	0.01	3.8	4.1	6.3	0.14
主要进口国	7月	29.99	21.33	129.33	123.54	150.34	0.33	29.98
	8月	30.35	21.43	132.78	126.99	153.87	0.33	30.37
中国	7月	27.25	17.5	96	95	113.4	0.1	27.25
	8月	27.26	17.5	99	98	116.4	0.1	27.26
欧盟27国	7月	1.63	2.6	14.9	15.7	17.36	0.2	1.57
	8月	1.98	2.75	14.9	15.7	17.43	0.2	2
东南亚	7月	0.75	0.6	8.92	3.92	9.46	0.03	0.79
	8月	0.75	0.6	9.37	4.37	9.92	0.03	0.78
墨西哥	7月	0.16	0.39	6.1	6.4	6.47	0	0.18
	8月	0.16	0.35	6.1	6.4	6.47	0	0.14

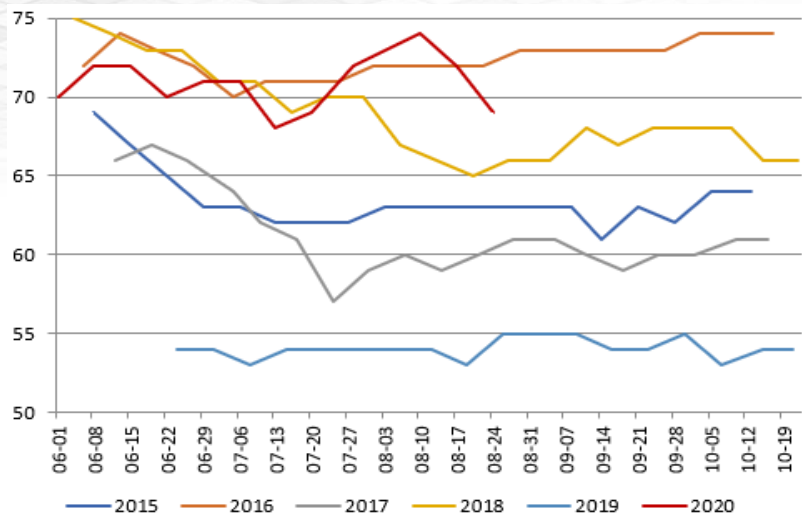
项目	2019/2020		2020/2021	
	7月	8月12日	7月	8月12日
大豆				
播种面积(百万英亩)	76.1	76.1	83.8 *	83.8
收获面积(百万英亩)	75	75	83.0 *	83
平均单产(蒲式耳/英亩)	47.4	47.4	49.8 *	53.3
大豆	百万蒲式耳			
期初库存	909	909	620	615
产量	3,552	3,552	4,135	4,425
进口量	15	15	15	15
总供应量	4,476	4,476	4,770	5,055
压榨量	2,155	2,160	2,160	2,180
出口量	1,650	1,650	2,050	2,125
种子用量	97	97	100	100
调整值	-46	-46	35	40
总使用量	3,857	3,862	4,345	4,445
期末库存	620	615	425	610
农场平均价格(美元/蒲)	8.55	8.55	8.5	8.35

美豆压榨量（千蒲式耳）



美豆新作种植面积低于预期，优良率高于预期

美豆优良率 (%)



美豆新作种植面积

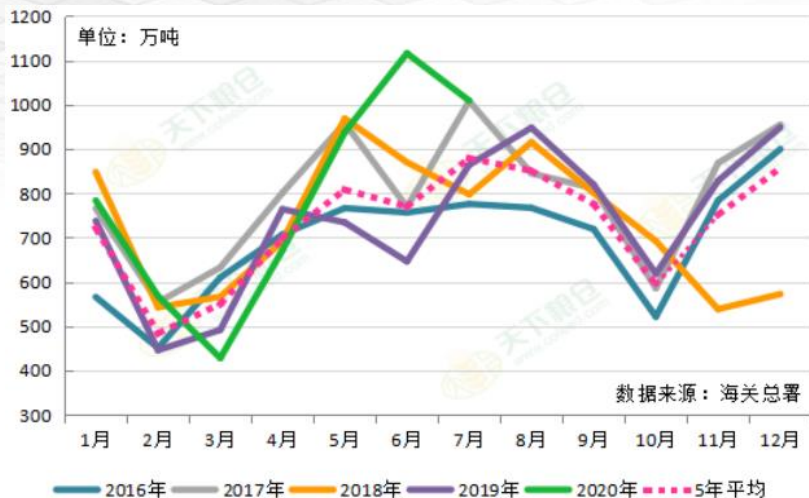
项目	2019/2020		2020/2021	
	7月	8月12日	7月	8月12日
大豆				
播种面积(百万英亩)	76.1	76.1	83.8 *	83.8
收获面积(百万英亩)	75	75	83.0 *	83
平均单产(蒲式耳/英亩)	47.4	47.4	49.8 *	53.3

1.美国农业部（USDA）每周作物生长报告数据，截至2020年8月25日当周，美豆优良率骤然降至69%，低于预期为70%，之前一周为72%。

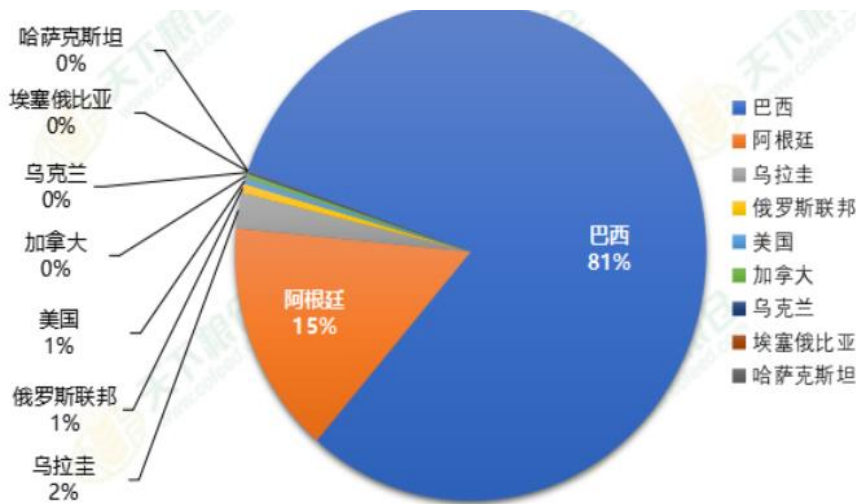
2.USDA 8月供需报告中大幅调高美豆新作单产至53.3蒲式耳/英亩，不过近期天气市再起，美豆优良率下降，市场对USDA 9月供需报告存调降单产预期。

国内大豆到港量庞大，巴西大豆占比80%以上

国内大豆到港量（万吨）



国内大豆到港量（万吨）

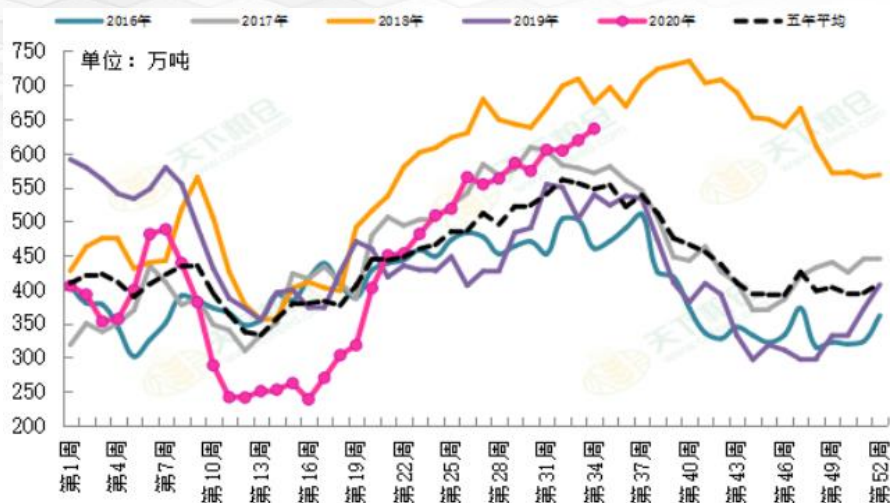


1. 7月大豆到港1009.14万吨，环比6月减少9.58%。
2. 根据Cofeed统计，9—11月大豆到港900万吨、820万吨、800万吨。

大豆库存升至高位，美豆市即将来临，关注中美关系



沿海大豆库存（万吨）



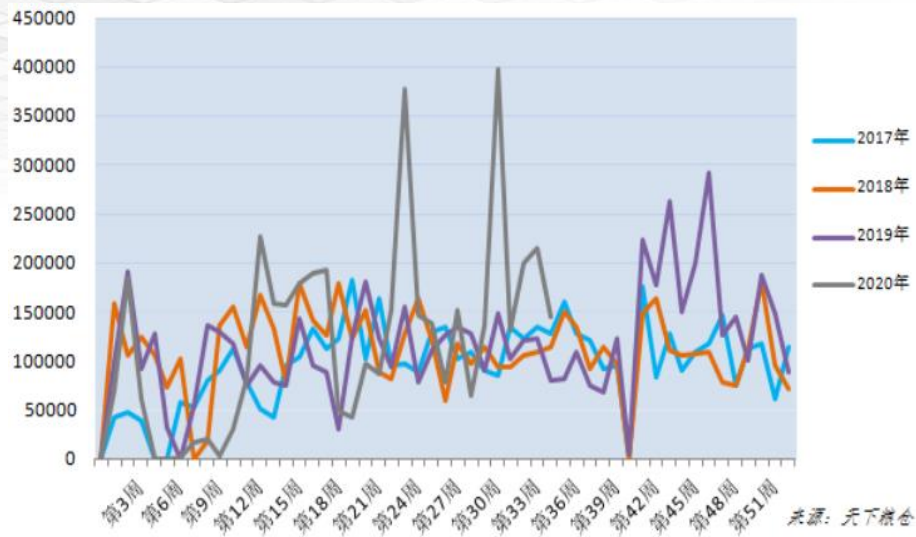
1.截止8月24日，沿海地区大豆库存增至636万吨，周环比增加2.76%。

USDA大豆单日出口销售报告（万吨）

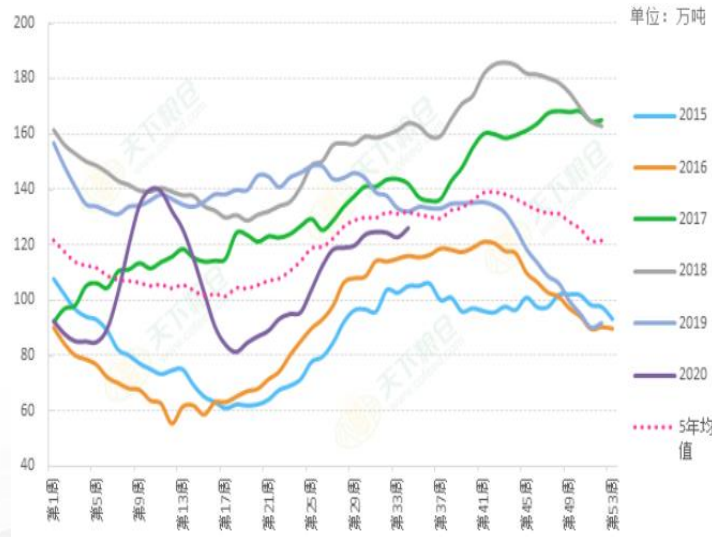
公布日期	2019/20年度交货		2020-21年度交货		合计
	数量	目的地	数量	目的地	合计（吨）
8月26日			400,000	中国	400,000
8月25日			204,000	中国	204,000
			142,500	未知目的地	142,500
8月21日			400,000	中国	400,000
			368,000	未知目的地	368,000
8月19日			192,000	中国	192,000
8月18日			130,000	中国	130,000
8月14日			126,000	中国	126,000
8月13日			197,000	中国	197,000
			202,000	未知目的地	202,000
8月12日			258,000	中国	258,000
			120,000	未知目的地	120,000
			132,000	中国	132,000
8月11日			324,000	中国	324,000
8月10日			264,000	中国	264,000
			111,000	未知目的地	111,000
8月9日			456,000	中国	456,000
8月6日			126,000	中国	126,000
8月5日			192,000	中国	192,000
8月3日	8,000	未知目的地	252,000	未知目的地	260,000
合计	8,000		4,596,500		4,604,500

国内豆油成交放量，油厂库存增幅小于预期，后期双节备货有提振

油厂豆油成交量（吨）



豆油油厂库存（万吨）



1.8月，国内豆油成交放量，仍以远期成交居多，9月中上旬，国庆、中秋双节备货将持续。

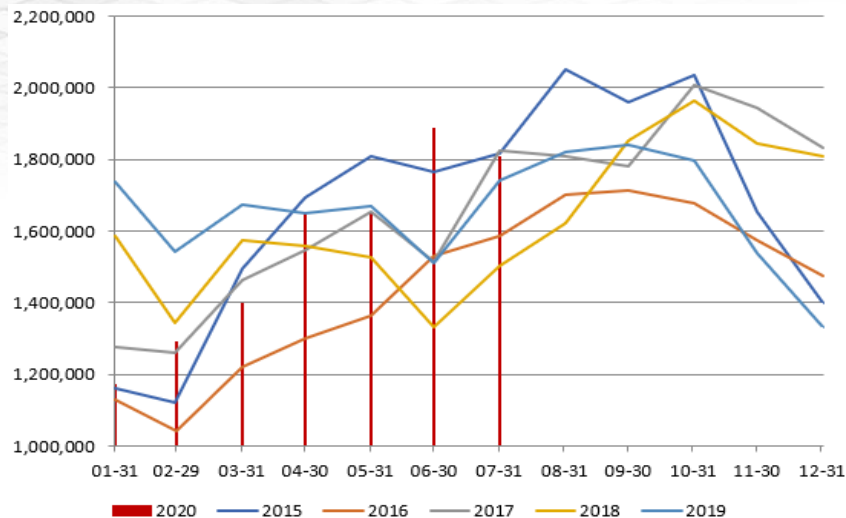
2.截至8月24日，豆油商业库存升至125.995万吨，月环比增加3.7%，但较去年同期降低4.77%。

- 01 油脂行情回顾
- 02 美豆单产存走低预期、国内备货有支撑，豆油基本面中性偏强
- 03 棕榈油产地8月出口弱化有牵制，9月增产或不及预期
- 04 菜油供应偏紧不改，双节备货预计提振有限
- 05 观点及策略建议

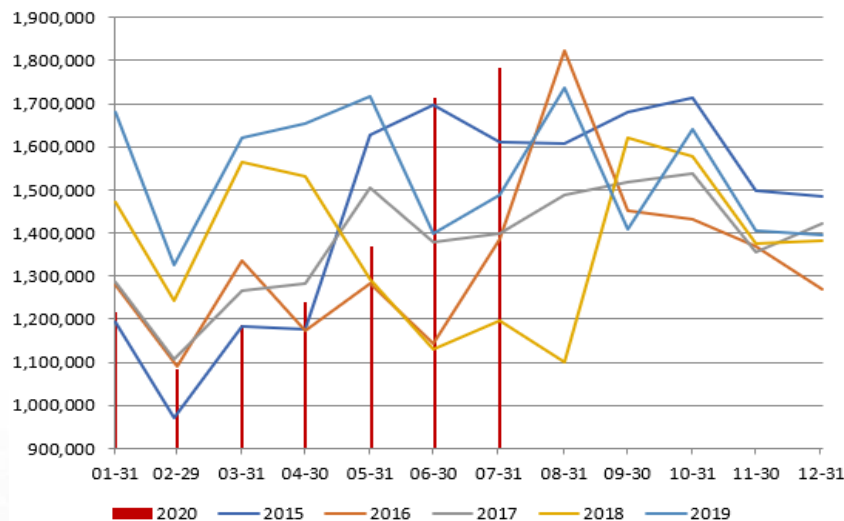
马棕油库存降幅高于预期，MPOB报告中性偏空



马来西亚棕榈油产量（吨）



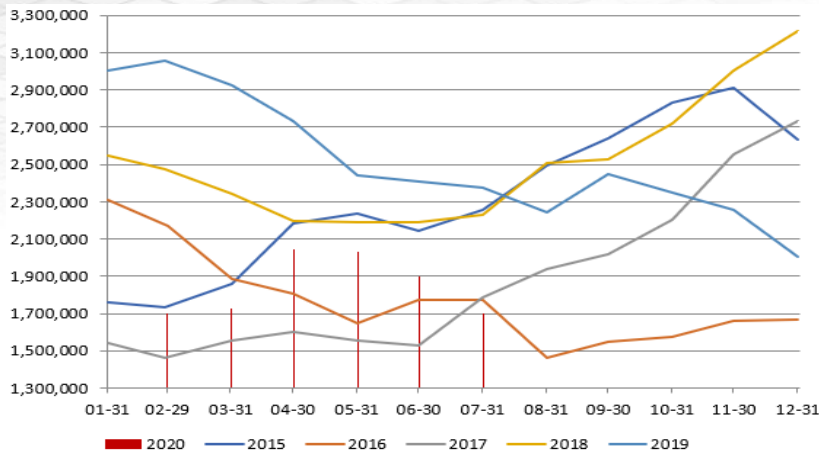
马来西亚棕榈油出口（吨）



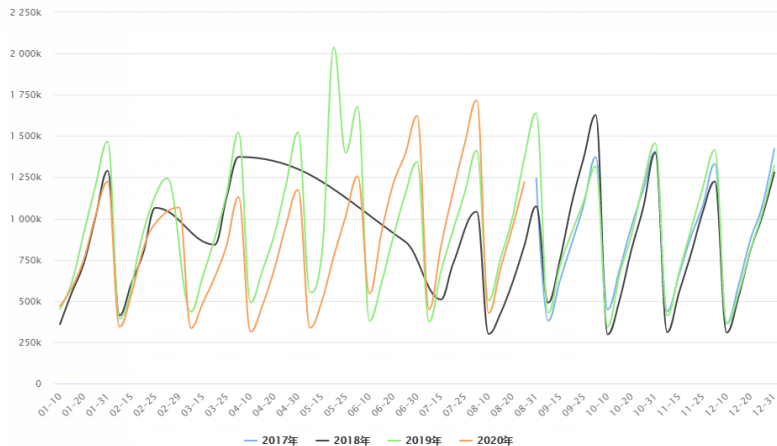
MPOB发布的数据显示，马来西亚7月毛棕榈油产量**180.7万吨**月比降低**4.14%**（预期**175—183**，6月**189**，去年7月**174**），出口**178.2万吨**月比增加**4.19%**（预期**174—182**，6月**171**，去年7月**149**），库存**169.8万吨**月比降**10.55%**（预期**166—167**，6月**190**，去年7月**238**）。

马棕油8月出口下滑明显，后期产量增长或不及预期

马来西亚棕榈油库存（吨）



ITS马棕出口预估（吨）



1.SPPOMA数据，8月1—25日马来西亚棕榈油产量比7月同期降低1.33%，单产降2.44%，出油率增0.21%。ITS数据，马来西亚8月1—25日棕榈油出口量为121.97万吨，环比上月下滑16.2%；7月1—20日，棕榈油出口量为94.63万吨，环比上月下降18.2%。

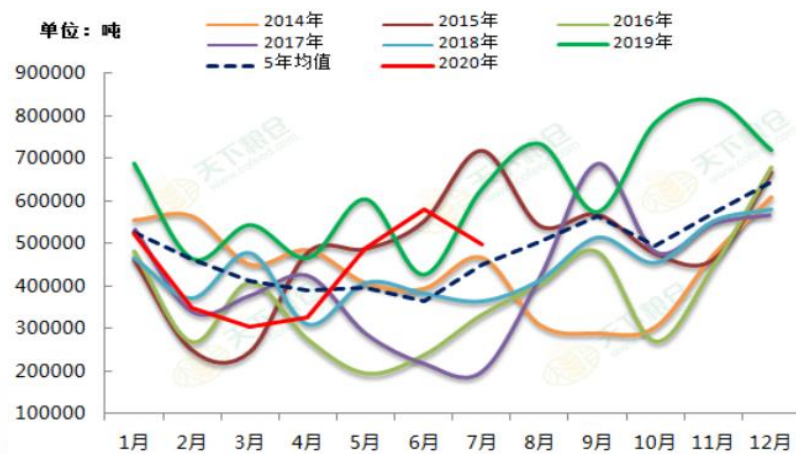
2.马来西亚棕榈油8月受印度需求下滑严重影响，其库存或重返180万吨左右，关注MPOB报告与预估值差异。9月，受人工影响，马棕油产量增长恢复或不及预期，关注拉尼娜。

国内棕榈油库存极低，后期到港量有所恢复

国内棕榈油库存（吨）

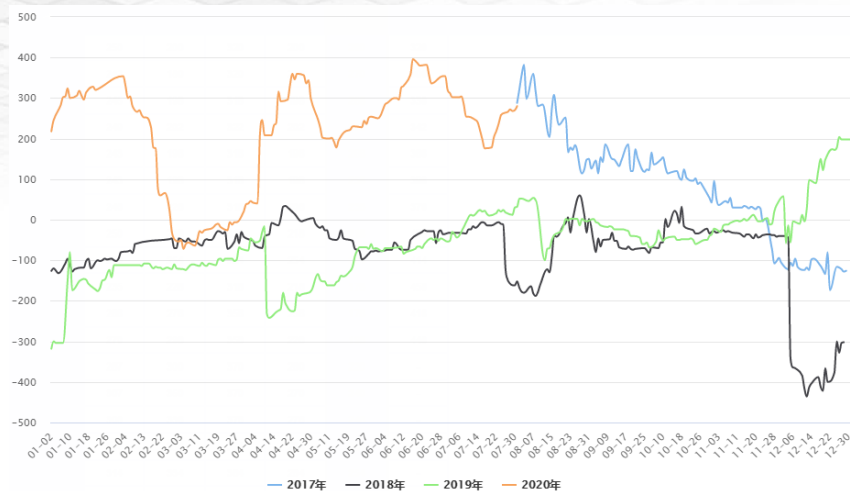


国内棕榈油月度进口量（吨）

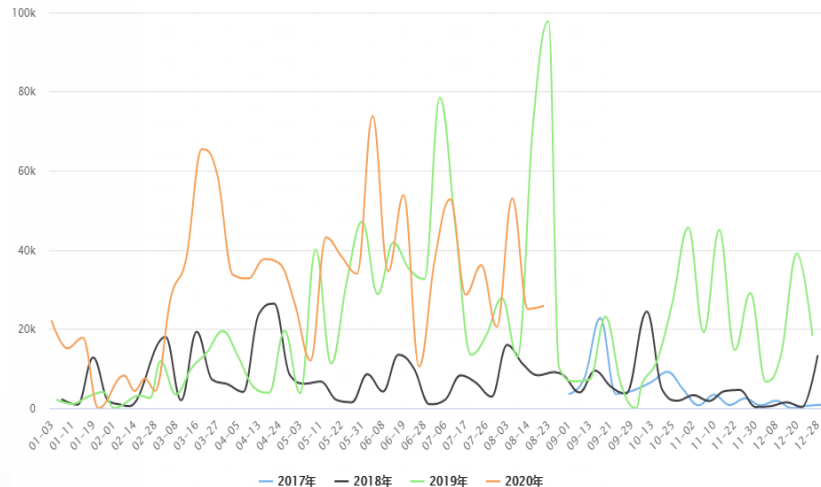


- 1.全国港口食用棕榈油总库存**34.14**万吨，较前一周**36.44**万吨下降**6.3%**，较上月同期的**34.03**万增加**0.3%**。
- 2.2020年7月，我国进口棕榈油**49.65**万吨，环比上月增加**14.56%**，同比去年增加**16.37%**；8月进口量预计**62**万吨，9—10月进口**57**万吨、**57**万吨。

广东棕榈油基差（元/吨）



国内棕榈油成交量（吨）



1. 棕榈油现货成交弱化，8月1日—25日，棕榈油总成交120670吨，较上月同期137800降12.4%，较去年同期的182200吨降33.7%。
2. 国内棕榈油库存低位，棕油基差走高至8月25日的458元/吨，关注到港情况。

- 01 油脂行情回顾
- 02 美豆单产存走低预期、国内备货有支撑，豆油基本面中性偏强
- 03 棕榈油产地8月出口弱化有牵制，9月增产或不及预期
- 04 菜油供应偏紧不改，双节备货预计提振有限
- 05 观点及策略建议

孟晚舟未能如期获释，国内菜籽供应受到限制

- 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Viterro 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Viterro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。

加称美国引渡孟晚舟要求已满足 新闻频道 中华网



1天前 - 原标题:加媒:美已要求引渡孟晚舟,保释听证会定于7日举行
【环球网报道 记者 张鹭】多家外媒5日消息称,华为创始人任正非之女孟晚舟在加拿大被捕,消息引发中国网友极...
news.china.com/socialgd/100001... - 百度快照

引渡孟晚舟的要求已经满足的最新相关信息

[加拿大司法部长称引渡孟晚舟的要求已经满足](#) 网易

3小时前

现年48岁的孟晚舟于2018年12月根据美国的一项逮捕令被捕,指控称她误导汇丰银行有关华为在伊朗的业务往来。之后,孟一直被软禁在温哥华,反抗引渡表...

[加拿大检方声称将孟晚舟引渡到美国的要求已满足](#) 枣庄网警巡查执法

10小时前

[加称美国引渡孟晚舟要求已满足,律师:证据由美国炮制...](#) 网易

1天前

[加拿大称:孟晚舟引渡到美国的要求已经满足,欲加之罪...](#) 小松社会趣闻

19小时前

[华为孟晚舟引渡美国受审,加拿大证实:条件已符合](#) 腾讯新闻

4小时前

加拿大司法部长称引渡孟晚舟的要求已经满足

3小时前 - 在加拿大卑诗省法院提交的文件显示,加拿大司法部长表示,在银行欺诈指控下将华为首席财务官孟晚舟引渡到美国的要求已经满足。现年48岁的孟晚舟于2018...

cpu.baidu.com/pc/1022/27512271... - 百度快照

加拿大司法部长称引渡孟晚舟的要求已经满足

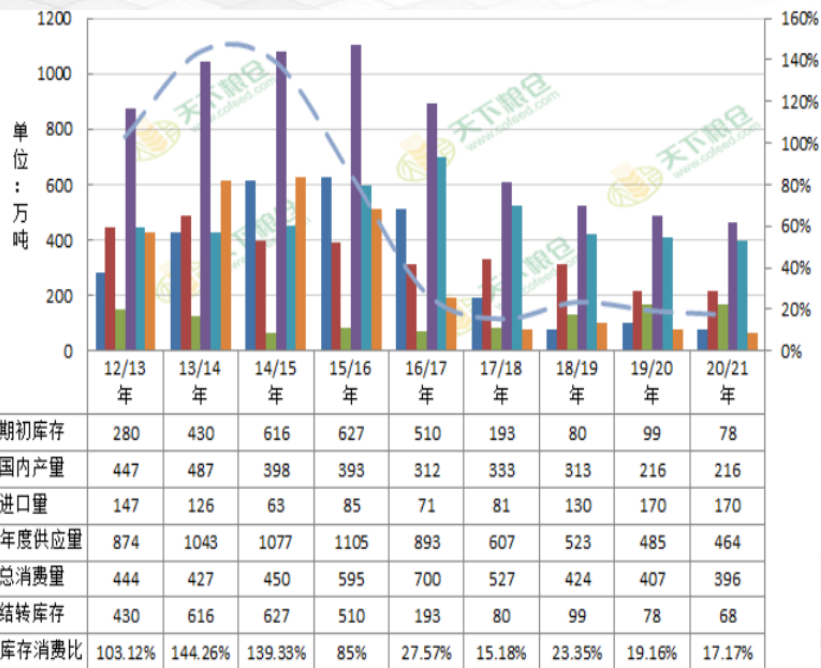


3小时前 - 在加拿大卑诗省法院提交的文件显示,加拿大司法部长表示,在银行欺诈指控下将华为首席财务官孟晚舟引渡到美国的要求已经满足。现年48岁的孟晚舟于2018年12月根据美国的...

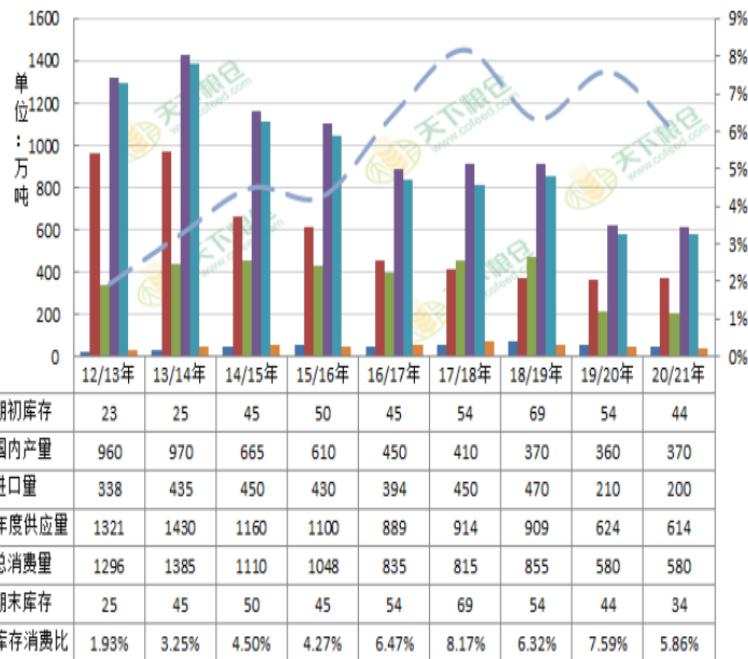
[科技生活快报](#) - 百度快照

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



中国油菜籽供需平衡表

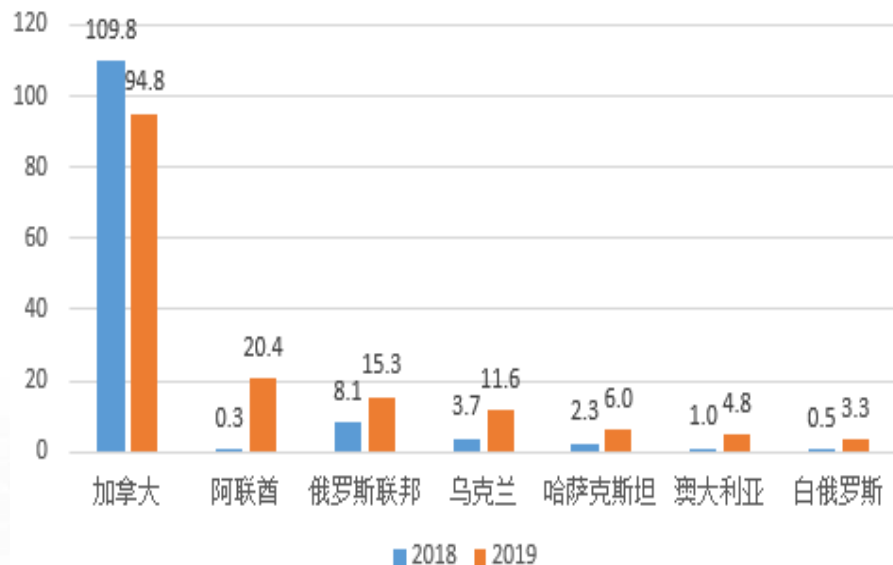


中加关系恶化，中国菜籽供应量维持或弱于2019年水平

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

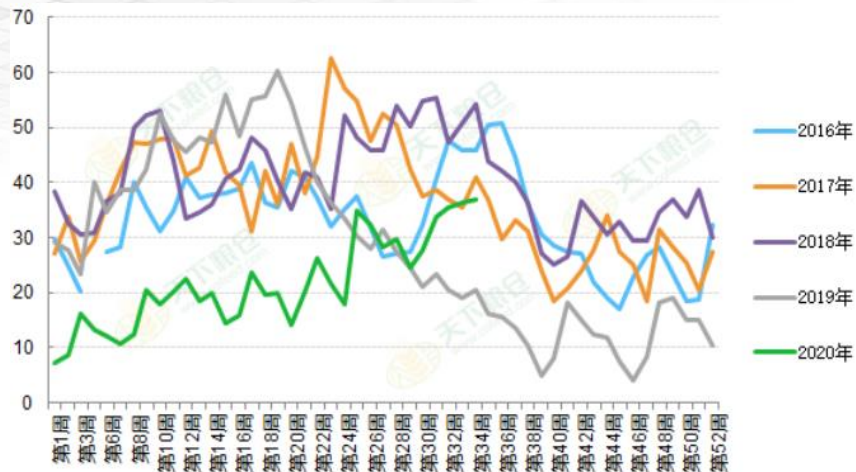
中国菜油进口结构



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

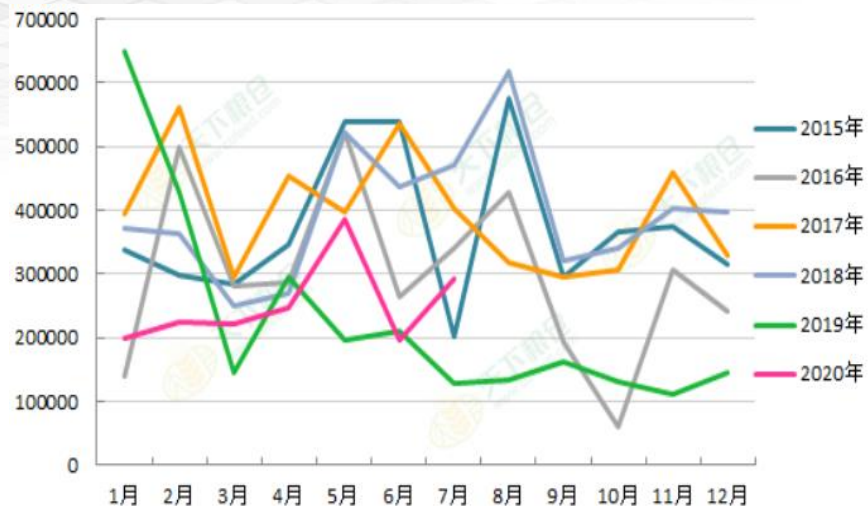


中国菜油库存



- 1.截至7月24日，国内两广及福建地区菜籽库存小幅增加至**36.8万吨**，环比上周增加**1.38%**，同比去年同期增加**27.34%**。
- 2.截至8月21日，两广及福建菜油库增加至**4.35万吨**，环比上周增加**11.54%**，同比去年降低**44.94%**。

中国菜籽进口量



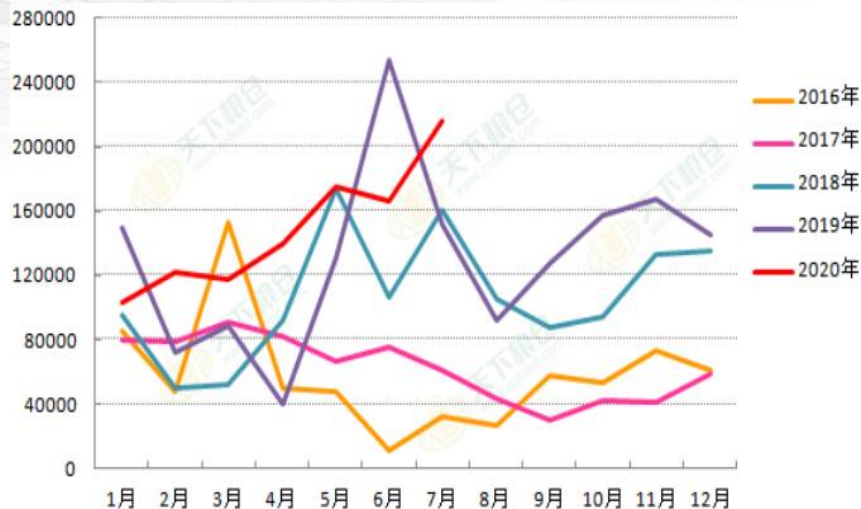
中国菜籽进口量（分国别）

国家	2020年1-7月(吨)	同比(%)	2020年6-7月(吨)	同比(%)
加拿大	1186393.52	-19.60	306644.14	-1.81
蒙古	15207.31	-58.98	1754.65	-66.53
俄罗斯联邦	125941.92	2.90	29622.437	107.26
乌克兰	0	-	0	-
澳大利亚	438980.58	2769.74	149380.24	1731.06
合计数量	1766523.34	8.66	487401.47	43.35
合计金额	779428024	-16.43	216804224	41.57
平均价格	441.22	-23.09	444.82	-12.17

1.2020年7月，我国累计进口油菜籽29.16万吨，较上月19.58万吨增加48.93%，其中澳大利亚贡献值较高。

国内菜籽进口量偏低，菜油处历史高位

中国菜油进口量

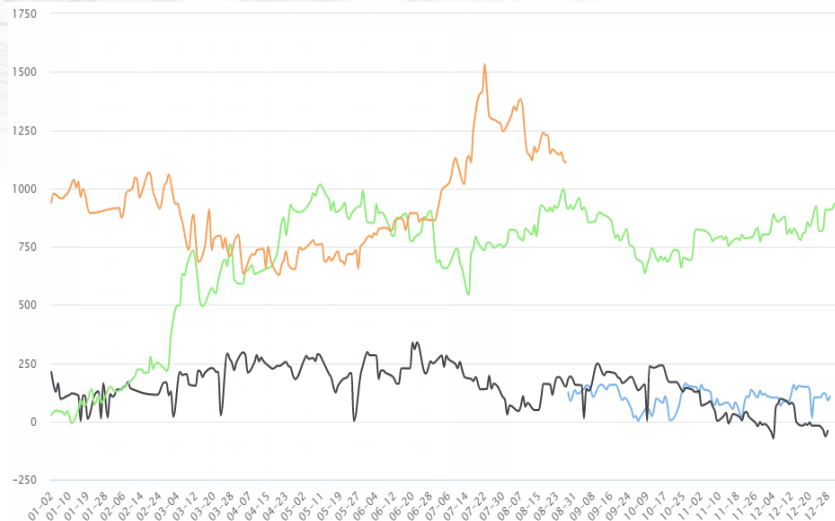


中国菜油进口量

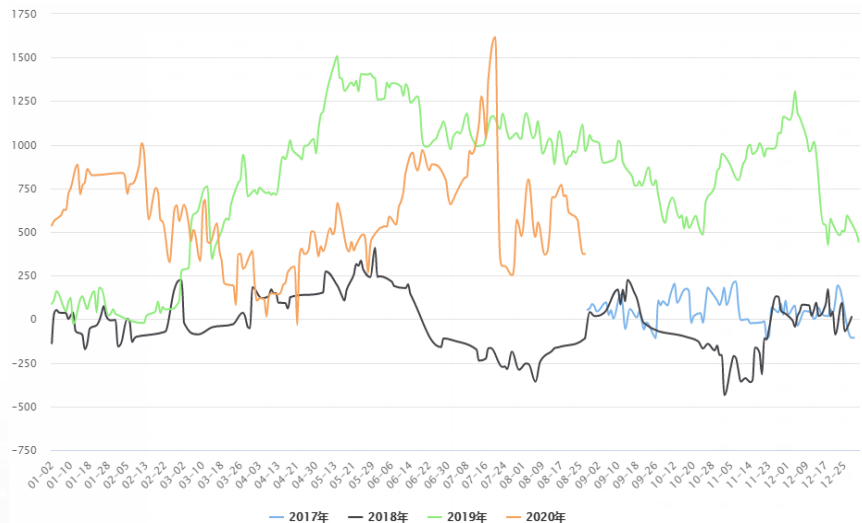
2020年7月我国菜油分国别进口对比						
国家/地区	本期值		环比增减		同比增减	
	出口量 (吨)	单价 (美元/ 吨)	数量增减 (吨)	单价涨跌 (美元/吨)	数量增减 (吨)	单价涨跌 (美元/吨)
韩国	0	-	0	-	0.00	-
土耳其	0	-	0	-	0	-
哈萨克斯坦	2644.25	895.32	-1588.3	8.34	-1554.90	156.63
德国	7000.01	825.38	6500.004	-10.19	6999.99	-
法国	44322.83	829.17	38116.89	-	44322.83	829.17
阿联酋	25355.13	852.69	-10798.69	20.26	22222.29	64.04
俄罗斯联邦	17341.13	895.64	-1857.106	-35.89	2694.91	73.88
乌克兰	0	-	0	-	-1104.44	-
加拿大	103900.88	756.11	27885.69	-25.07	-2469.32	-40.05
澳大利亚	4438.42	962.76	-6884.27	33.77	3910.82	61.20
斯洛文尼亚	0	-	0	-	0	-
美国	0	-	0	-	-0.001	-
日本	3	2175.33	-1.8	-	3.00	2175.33
英国	7502.35	860.98	7502.35	-	7328.43	-
越南	70.61	678.02	37.61	-	37.61	-271.98
比利时	0	-	-10801.52	-	-18664.58	-
意大利	0	-	0	-	-0.001	-
荷兰	0	-	0	-	0	-
巴拉圭	112.13	1000.90	112.125	-	112.125	-
西班牙	0	-	-3.971	-	0.00	-
白俄罗斯	3494.62	984.79	2038.67	8.10	803.26	125.47
新西兰	0	-	-391.62	-	0.00	-
罗马尼亚	62.96	3206.16	41.00	615.04	62.96	3206.16
总量	216248.32	809.95	49907.06	-18.76	64704.99	1.92

1. 2020年7月，我国菜油进口总量216248.324吨，较去年同期151543.33吨增加增加42.7%。

菜籽进口利润（元/吨）



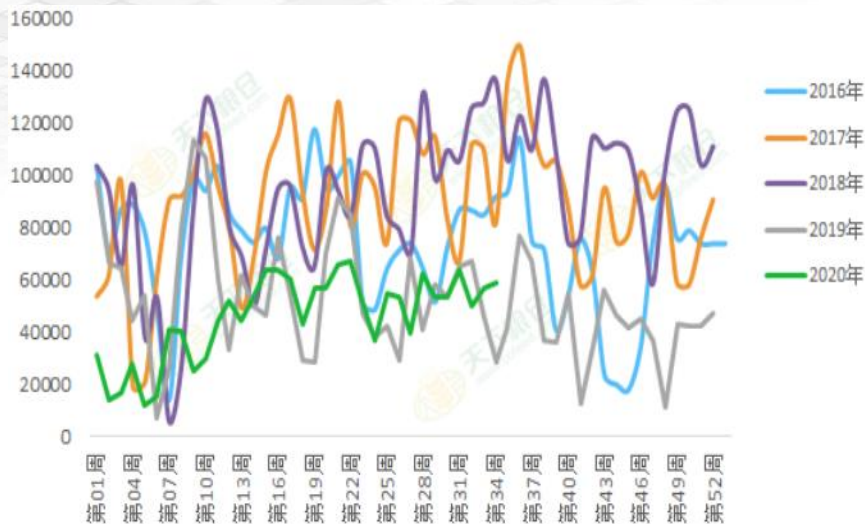
菜油进口利润（元/吨）



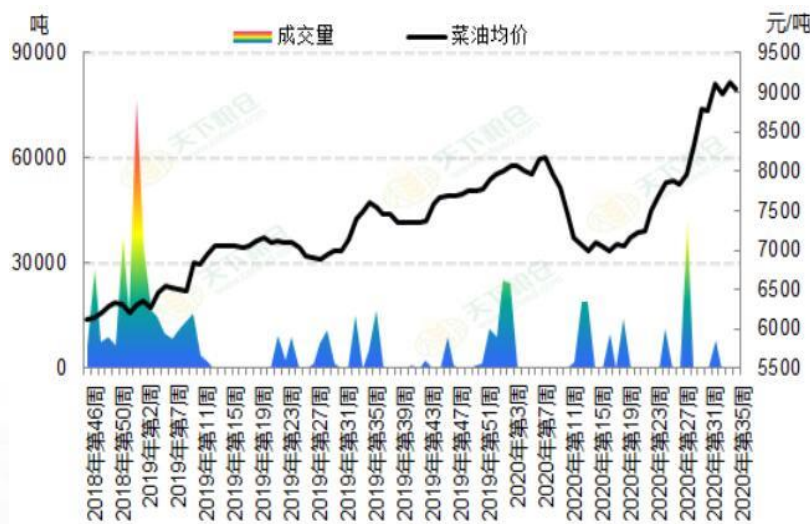
- 1.根据Cofeed统计，8月有31万吨加籽到，9月有18万吨加籽到。
- 2.中澳关系不乐观，进口菜籽或受影响。

菜籽压榨量偏低，菜油新成交量偏低、油厂提货量稳定

菜籽压榨量



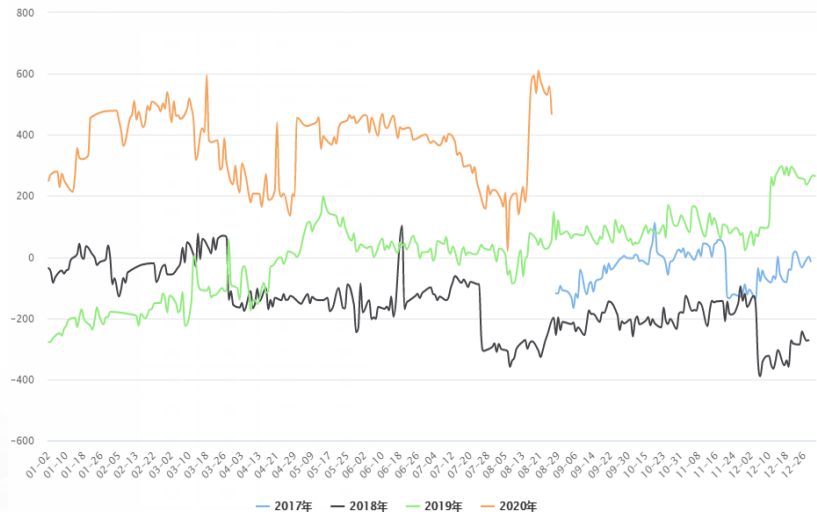
菜油成交量



菜油成交量

项目	周度对比			年度对比		
	第34周	第33周	幅度	年初迄今	去年同期	幅度
菜油成交均价(元/吨)	9130	8984	1.63%	7815	6878	13.62%
日均成交量(吨)	0	0	-	1156	1607	-28.06%
成交量累计(吨)	0	0	-	176800	245810	-28.07%
成交量波动分析	本周菜油现货价格止跌上涨，买家观望情绪仍较重，菜油成交清淡，本周菜油仍无成交。			今年以来国内菜油现货均价较去年同期上涨，加上豆菜价差有所扩大，买家入市积极性一般，元旦迄今菜油成交总量逊于去年同期水平，同比下降28.06%。		

菜油基差（元/吨）



1. 现货供应紧张，8月26日菜油基差469元/吨，处近年极值。
2. 双节备货对菜油成交有提振，但考虑到高单价、价差，预计提振有限。

- 01 油脂行情回顾
- 02 美豆单产存走低预期、国内备货有支撑，豆油基本面中性偏强
- 03 棕榈油产地8月出口弱化有牵制，9月增产或不及预期
- 04 菜油供应偏紧不改，双节备货预计提振有限
- 05 观点及策略建议

观点及策略建议：外盘，美豆新作单产存调低预期、出口或因中国企业入市采购而改善，CBOT美豆受此提振，关注产区天气；马棕油8月库存因出口弱化或大概率转升，9月马棕油增产概率较大，但增幅或不及往年，关注SPPOMA、MPOA等高频数据。国内，豆油呈中性偏强，供应端大豆到港量庞大、油厂开机率高位，不过收储、现货成交较好令库存增速远小于预期，后期双节备货对需求端仍有提振，关注中美关系；棕榈油呈中性，棕油库存偏低，不过企业进口量已恢复至正常偏高水平；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，成交冷清，关注对加拿大菜籽进口政策的变动及菜油进口变动。综上，油脂阶段性可炒作素材较多，盘面或偏强震荡，不过前期低位入场资金获利盘压力较重，关注资金主动性。建议y2101、P2101、OI101逢低偏多操作，支撑位6300、5500、8200。

风险点：疫情、中美关系、中加关系、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



倍特期货有限公司
BRILLIANT FUTURES CO., LTD.