

## 2020年油脂半年报

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292号

### 天气炒作和消费回升，油脂价格有回升需求

广发期货发展研究中心

电话：020-85590051

E-Mail: liuqingli@gf.com.cn

#### 联系信息：

鲍红波（投资咨询资格：Z0001913）

电话：020-88818007

邮箱：bohongbo@gf.com.cn

#### 摘要：

三季度棕榈油季节性增产，油脂消费逐渐恢复，中国油脂库存偏低，7、8月份豆类市场有天气升水行情，关注美国大豆产区的天气情况，油脂价格震荡回升。四季度是油脂消费旺季，新冠肺炎疫情影响逐步消退，油脂价格有向上动力。下半年天气行情、消费旺季，油脂价格有回升需求，建议多单参与，但全球植物油产量在增长，也不建议重仓追高。

## 目录

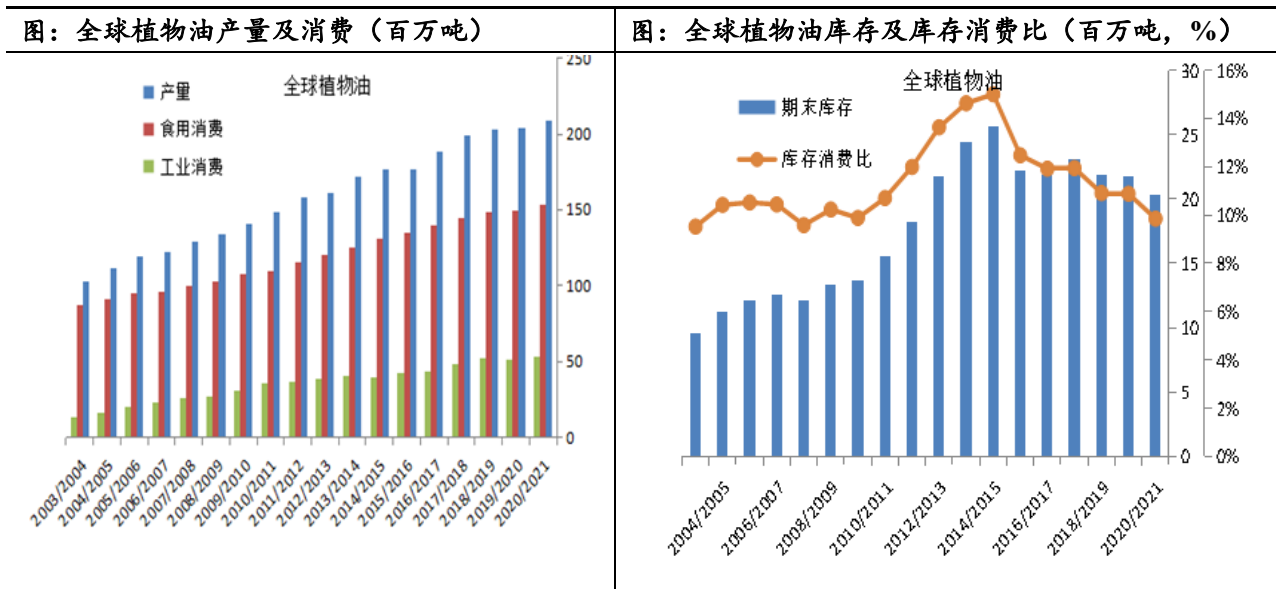
油脂：天气炒作和消费回升，油脂价格有回升需求.....	1
免责声明.....	错误!未定义书签。

## 油脂：天气炒作和消费回升，油脂价格有回升需求

受新冠病毒疫情、原油价格暴跌影响，一季度油脂价格大幅下挫，豆油、棕榈油下跌幅度超过20%。4、5月份后我国冠状病毒疫情缓解，中国餐饮行业消费好转，原油价格回升，商品普涨，油脂价格跟随回升，油脂收回一些跌幅，上半年豆油累计下跌近15%，棕榈油累计下跌近17%。

根据美国农业部6月供需数据，2019/2020年度全球植物油产量为2.04亿吨，增产53万吨，增幅0.26%，受棕榈油产量减缓的影响，全球植物油产量增幅比较小，而往年正常增加幅度都在2%以上。对于2020/2021年度（2020年10月-2021年9月）的全球植物油供需关系，美国农业部认为全球油脂的产量和消费量将回归正常。

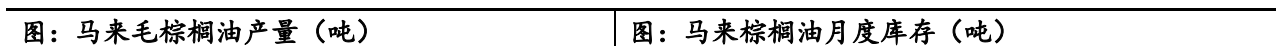
2019/2020年度全球植物油消费2亿吨，较上年度持平；库存为2181万吨，较上一年度减少7万吨，减少0.32%；库存消费比11%。库存数据大幅上调，供需偏紧形势被改变，全球植物油期末库存上升，跟2018/2019年基本持平，但低于2017/2018年水平。

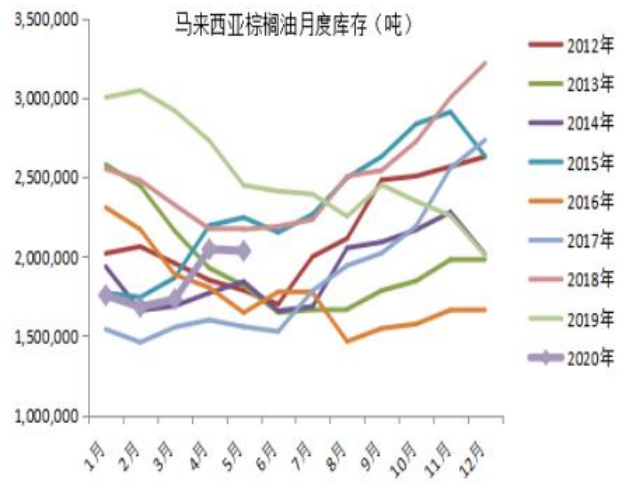
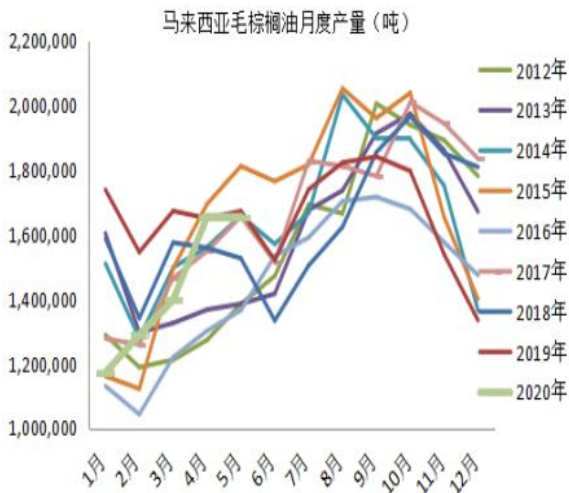


数据来源：USDA 广发期货发展研究中心

对于2020/2021年度全球植物油产量，美国农业部预计棕榈油和豆油产量将大幅增加，棕榈油增产3.2%，豆油增产3.5%，全球植物油供应仍是充裕的。根据目前新冠肺炎疫情发酵的情况，全球疫情并未缓解，印度和南美情况在恶化，非常不利于油脂的消费，油脂价格大幅上涨需要新冠肺炎疫情的好转。

棕榈油月度数据方面，马来西亚5月毛棕油产量165万吨，5月末库存203万吨。3月份开始棕榈油进入增产周期，库存也往往上升，一般棕榈油价格面临调整压力。下半年棕榈油产量处于恢复期，原油价格也处于相对低位，棕榈油价格仍然面临压制。

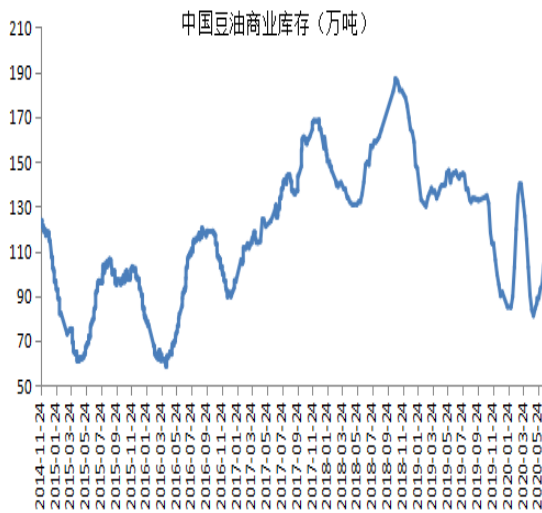




数据来源：MPOB 广发期货发展研究中心

截止6月底，国内食用棕榈油港口库存39万吨，前期进口利润不佳，买船较少，棕榈油库存处于低位水平。豆油库存为104万吨，中国大豆到港增加，油厂开机率回升，豆油库存处于回升走势，三季度豆油存在库存上升压力。受新冠肺炎疫情影响，中国油脂消费仍未恢复到正常水平。关注中美关系、中加关系局势对中国豆油和菜油的影响。

图：中国豆油库存（万吨）



图：中国棕榈油库存（万吨）

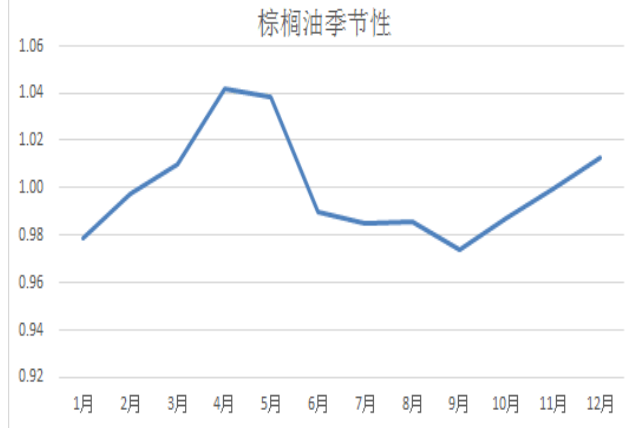
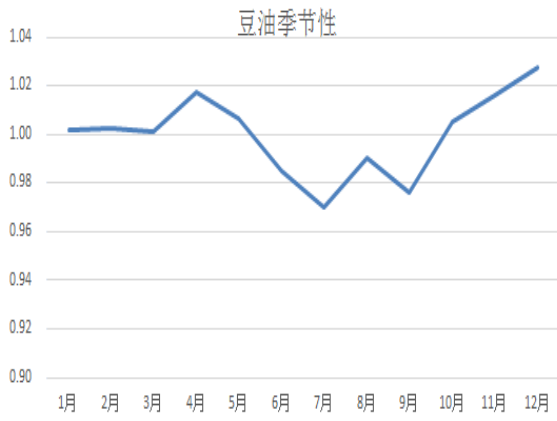


数据来源：天下粮仓 广发期货发展研究中心

三季度棕榈油季节性增产，油脂消费逐渐恢复，中国油脂库存偏低，7、8月份豆类市场有天气升水行情，关注美国大豆产区的天气情况，油脂价格震荡回升。四季度是油脂消费旺季，新冠肺炎疫情影响逐步消退，油脂价格有向上动力。下半年天气行情、消费旺季，油脂价格有回升需求，建议多单参与，但全球植物油产量在增长，也不建议重仓追高。

图：我国豆油现价季节性

图：我国棕榈油现价季节性



数据来源：广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620