

天气担忧仍在，菜油震荡上行

一、基本面主要矛盾

1. USDA 报告显示,美国 2023 年大豆种植面积预估为 8350.5 万英亩,市场预期 8767 万英亩,3 月预期 8750 万英亩,去年同期 8745 万英亩,美豆种植面积下调 5%,大幅低于市场预期。

2.国家粮油信息中心监测显示，6 月 30 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 23 万吨，周环比减少 4 万吨，月环比减少 17 万吨。三季度进口菜籽买船明显减少，预计 7 月份进口菜籽维持去库存状态。

3. 加拿大菜籽产区天气偏干，根据美国农业部对其产量的预估，是以正常年份高单产的水平为基准，而当前的天气担忧仍存在，特别是全球各地厄尔尼诺现象频发的背景下，预计 7 月报告存在下调可能。

二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日南通地区国标三等菜籽油市场价格在 9630 元/吨，现货价格较昨日上涨 90 元/吨。就国外现货而言，加拿大进口菜油 C&F 报价，进口菜油（8 月船期）C&F 价格 1360 美元/吨，与上个交易日相比上调 40 美元/吨；进口菜油(10 月船期)C&F 价格 1390 元/吨，与上个交易日相比上调 40 美元/吨。



三、期货分析

菜油 309 合约近期强势上涨形态，在 6 月中旬及 7 月上旬出现过短线整理，从量仓上看，近日成交量处于温和放量状态，持仓量并无异常，结合 K 线形态，表明在强势上涨整理后，又有多头看好后市。



从基本面上看，近期上涨主要是由于美国农业报告下调美豆种植面积的刺激。就国内三大油脂而言，菜油是其中基本面最好的品种，虽然油脂整体处于累库阶段，但随着菜籽进口量的下降，油厂压榨量再次缩减，菜油库存出现拐点，从中国粮油

商务网监测数据可看到，截止到6月30日当周，国内进口压榨菜油库存量为55.4万吨，较上周的59.3万吨减少3.9万吨，环比下降6.59%。就菜籽供应预期来看，加拿大菜籽产区天气偏干，根据美国农业部对其产量的预估，是以正常年份高单产的水平为基准，而当前的天气担忧仍存在，特别是全球各地厄尔尼诺现象频发的背景下，预计7月报告存在下调可能。

结合油脂近期整体表现来看，若天气担忧再次回归油脂交易逻辑，届时菜油或将处于领涨地位，预计菜油后市震荡上行为主。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

风险揭示及免责声明



本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会仅因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**