菜油突然放量一度逼近涨停，为哪般？

5月28日一根放量上涨的长阳线开启了菜油漫漫牛市之路，今日OI2009拉涨一度逼近涨停，在没有较大利好消息刺激下，多头再次狂欢到底为那般？

2020年1-5月国内共进口菜籽127.9万吨，较去年同期降幅27.45%，根据cofeed统计，6月进口25万吨，7月预报18.5万吨加菜籽和3万吨澳菜籽到，8月预报30万吨加菜籽到，6-8月进口量较去年同比增加45%，但因中加关系紧张局面未缓和及中澳关系不乐观，后续进口菜籽进口量不确定性较大，而且后续菜籽仍受影响。2020年1-5月共进口菜油65.76万吨，较去年同期增加36.71%，根据cofeed统计，未来几个月进口毛菜油到港情况，6月进口9万吨，7月进口12万吨，8月10万吨，较去年同期减少40%。以确定的数据来看，2020年1-5月减少的菜籽可以由增加的菜油补充，而未来进口菜籽增加及进口菜油减少也可以相互替代，因此进口紧张的局势并不是这轮上涨的主要原因。

截止7月10日，国内沿海进口菜籽库存增加至29.7万吨，环比上周微增1.3万吨，但较去年同期50.1万吨，降幅达40.72%。截止7月10日华东菜油总库存17.08万吨，环比增幅1.61%，同比减少57.64%，两广加福建菜油库存增加至2.6万吨，较上周增加0.5位万吨，较去年同降幅27.45%。在国内供应上，南方菜籽基本在5月收割完成，而南方的大雨导致菜籽运输交通不便，油厂收购受阻，叠加进口菜籽比较紧张，短期菜籽来源比较紧张，油厂开机率近期维持低位，国内菜油库存难以快速回复。目前进口菜籽开机油厂主要在厦门银翔、中禾，东莞沈恒，防城港枫叶、港澳加及中谷碧路这几家，叠加进口来源比较紧张，现货库存维持低位。因此菜油在现货端容易控价。

截止到7月16 日，全国国产菜油的平均价格为8650，进口菜油平均价格为8388万吨，进口菜油直逼国产菜油价格，广西防城港进口四级澳加菜油10月的基差OI2009+150，福建厦门银翔进口四级7-8月基差OI2101+650，但从天下粮仓统计的成交量来看，5月以菜油成交量仅5.3万吨，现货成交低迷，大部分时间都是有价无市。进口菜籽的盘面压榨利润以及现货压榨利润都在1100-1200元/吨，菜油粕比为3.45，主力合约菜油及棕榈油合约价差为2832元/吨，菜豆油价差在2182元/吨，这些数据都创下2016年以来的记录，从这些方面可以看菜油的涨势相当霸道，也凸显了菜油的价格涨势是油厂控量提价，金融资本推波助澜的可能性。

总结：短期国内洪灾，市场囤粮提价，国际关系的紧张导致进口受限，导致市场菜油供需偏紧，现货价格比较强势，叠加市场情绪及资金的推波助澜，造就了这波行情，短期看涨情绪仍较浓。但现货高价限制需求，盘面高价引起恐慌，况且豆油库存维持在高位，短期供应充足，棕油进口逐渐恢复，库存将逐渐回暖。菜豆油及菜棕油的高价差，促使市场需求替代增加，因此菜油上方空间有较大阻力。今日盘面突然放量成交，一度逼近涨停，待市场情绪释放后，市场回归理性，盘面将面临回调。建议盘面多单可适量减仓，做空者建议观望，待企稳可考虑试空。