

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



农产组 菜籽系周报 2020年09月11日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

菜油

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	9月4日周五	9月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8674	8653	-21
	持仓（手）	159924	164181	-4257
	前 20 名净持仓	-20319	-14131	+6188
现货	进口菜油（元/吨）	9213	9075	-138
	基差（元/吨）	+539	+422	-117

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据农业农村部市场预警专家委员会发布《2020	美国农业部将发布周度出口销售报告：分析师

年 8 月中国农产品供需形势分析》：食用植物油：本月估计，2019/20年度，中国食用植物油产量2772万吨，比上月调增33万吨，主要是由于大豆进口量调增；食用植物油进口量835万吨，与上月估计值持平。食用植物油消费量3289万吨，比上月调增33万吨，主要是因为随着疫情防控进入常态化，餐饮和食品工业食用油消费复苏进度、农民工进城务工人员人数均高于预期。

这份报告将会显示，截至2020年8月20日的一周，美国大豆(包括陈豆和新豆)出口净销售量可能达到120到240万吨之间。作为对比，上周美国2019/20年度大豆净销售量约为负的1.27万吨，2020/21年度净销售量约为257.3万吨。

根据美国农业部：全球 2020/2021 年度油籽展望包括：初始库存下调被产量创纪录抵消，从而提振供应量预期增加；不过，在预期需求增加情况下，年终库存料将温和下降。预测全球2020/2021年度油籽产量将达到创纪录的 6.059 亿吨，年比3070 万吨，其中主要是大豆产量增加。

周度观点策略总：受中加关系紧张影响，加拿大油菜籽对华出口量维持低位将成为常态。供应端：菜油库存仍然处于历史最低位，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。需求端：中国已从疫情中慢慢恢复回来，餐饮业稳中回升，食物油需求上涨。此外，受到全球疫情反复的影响，国际原油持续下降不利多具有生物柴油概念的菜油。豆油引领油脂上涨，菜油与豆油、菜油与棕榈油的价差处于历史同期偏高水平，菜油的市场份额可能被挤占，缺少利多机会。整体来看，部分工厂甚至已经被迫停工操作上，需求较于其他油脂偏弱。菜油 2101合约关注8820元/吨-8430元/吨区间操作。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9月4日周五	9月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2374	2428	-54
	持仓（手）	335012	377599	+42587
	前 20 名净持仓	-55297	-57766	-2469
现货	菜粕（元/吨）	2303	2334	+31
	基差（元/吨）	-71	-94	-23

4、多空因素分析

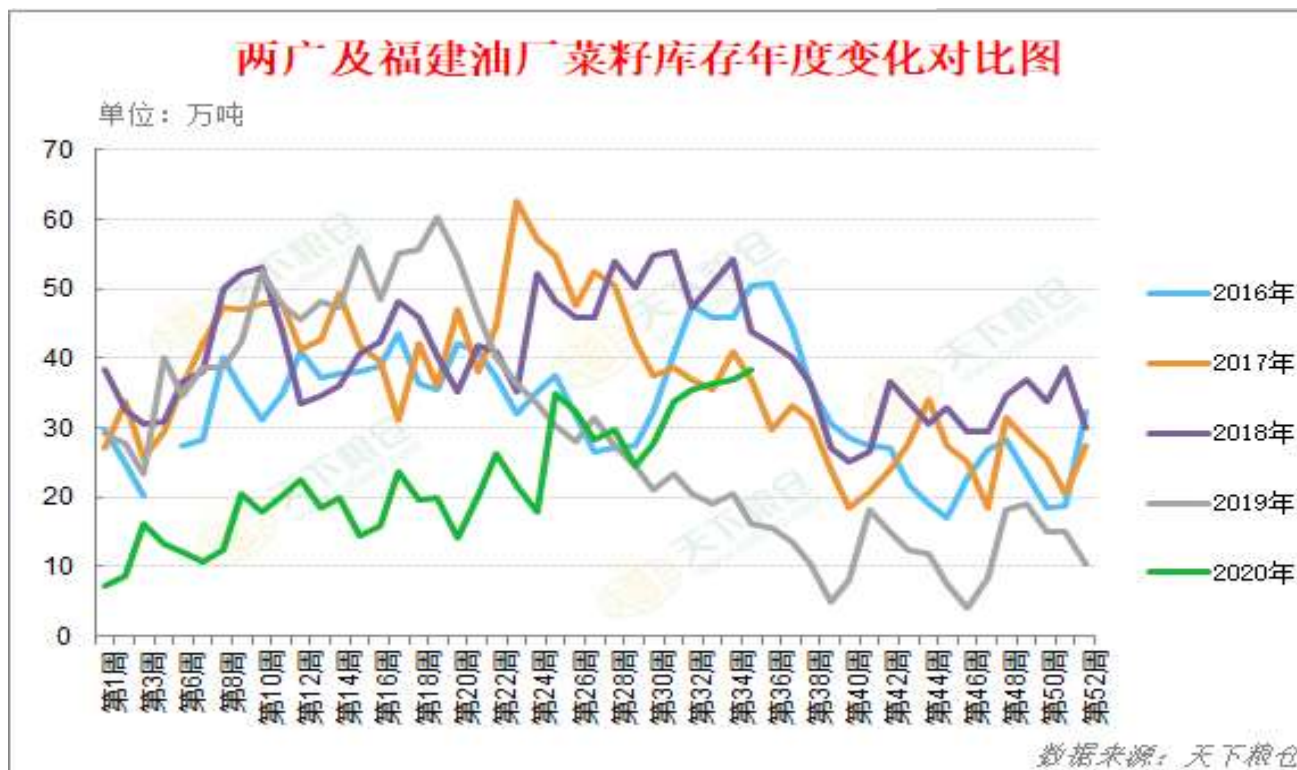
利多因素	利空因素
<p>从 2019/20 年度来看，国内菜粕期初库存报 29 万吨，环比涨幅 4.29%，进口量报 140 万吨，环比上调 10 万吨，总需求量报 721 万吨，环比增幅 2.85%，期末库存报 20.3 万吨，环比降幅 30%，年度库存消费比下调至 2.82%， 环比上年降幅 31.94%。因上游国产菜籽的产量相对有限且小榨压榨的菜粕质量不高，菜粕供应主要依靠进口菜籽压榨和直接进口菜粕。</p> <p>美国农业部在 2020 年 8 月份供需报告里：20/21 年全球油籽供需情况预计产量增加、使用量上调及期末库存减少。除美国外油籽产量减少 170 万吨，至 4.796 亿吨，部分抵消了美国产量的增加，主要是由于油菜籽和葵花籽作物产量下降。乌克兰和哈萨克斯坦的油菜籽产量下降，俄罗斯、哈萨克斯坦和摩尔多瓦的葵花籽产量下降。</p>	<p>据商务部网站消息，据商务部监测，据商务部官网消息，上周（8月31日至9月6日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.1%，涨幅比前一周回落0.3个百分点；生产资料市场价格比前一周上涨0.5%。水产品价格小幅回落，其中鲢鱼、鲫鱼、大带鱼批发价格分别下降1.4%、1.3%和0.8%。</p> <p>根据发改委价格监测中心数据：9月第1周本周全国猪料比价为13.44，环比下降1.10%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1694.00元。</p> <p>本周国内猪价先涨后跌。受中元节以及高校开学等因素提振，屠宰企业开工率略有提升，前半周猪价小幅走高，西南、华南猪价涨幅较为明显；后半周养殖端出栏积极性提升，屠企收购难度缓解，猪价震荡下滑。后期生猪出栏量或逐渐增加，预计下周猪价继续下滑的可能性较大。</p>

周度观点策略总结：菜粕根据豆粕走势联动，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制。供应端：国内油菜籽已经收获上市，产量基本确认持平于去年，后期菜粕市场供应弹性主要取决于油菜籽以及菜粕进口情况。在中加贸易受到限制的情况下，澳大利亚、乌克兰等国家的油菜籽和菜粕供应仍然足够供应国内的需求。需求方面：8-10 月水产养殖的传统旺季，但受到今年疫情与南方洪涝影响恢复不及预期，对菜粕价格支撑有限。豆粕方面：USDA 上周五称美国私人出口商向中国出口大豆 31.8 万吨，且气象预报显示，本周美国中西部气温偏高，降雨偏少，美豆走强，提振国内豆类走势。操作上：菜粕 2101 合约背靠 10 日均线操作。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止9月4日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至45.3万吨，较上周的38.3万吨增加7万吨，增幅18.28%，但较去年同期的23.1万吨，增幅96.1%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

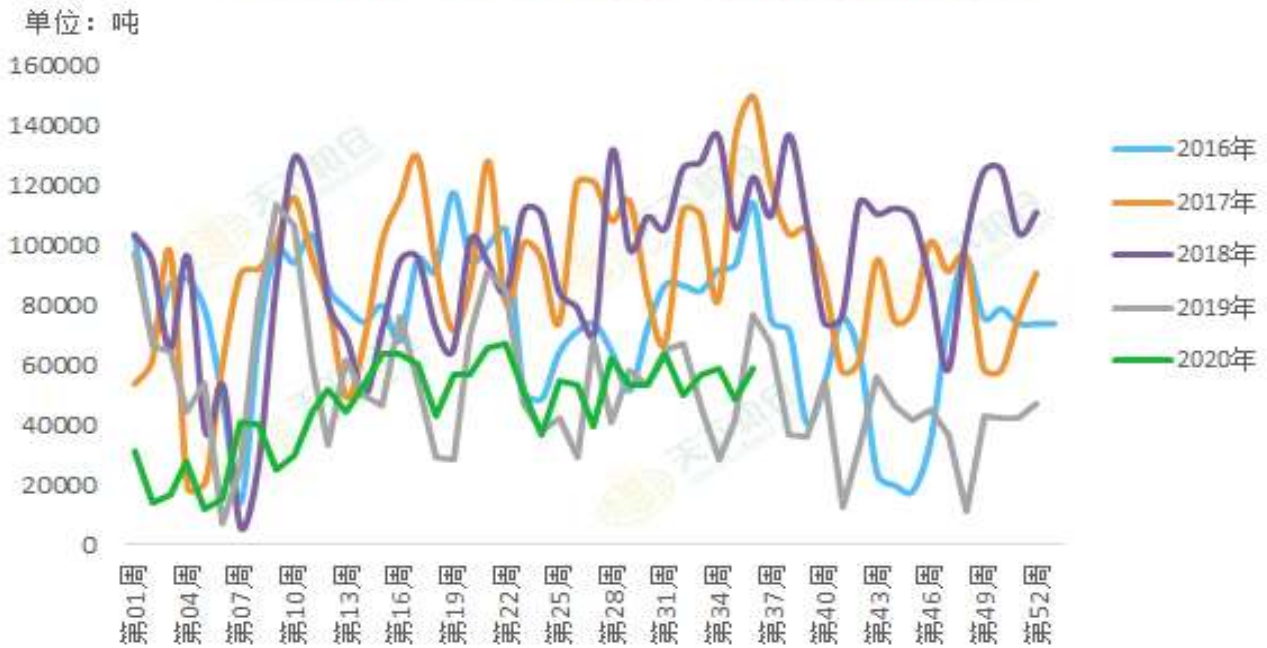


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截至9月4日，本周菜籽压榨开机率11.69%，上周开机率为9.69%。

图2：菜籽油厂压榨开机率

2016-2020年国内油厂菜籽周度压榨量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

- 3、根据天下粮仓数据显示：截止9月4日当周，两广及福建地区菜油库存为4.49万吨，较上周3.9万吨，增幅15.13%，较去年同期8.88万吨，降幅49.44%，华东总库存在18.76万吨，较上周18.66万吨，增加0.1万吨，增幅0.54%，未执行合同5.7万吨，较于上周6.2万吨减少0.5万吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

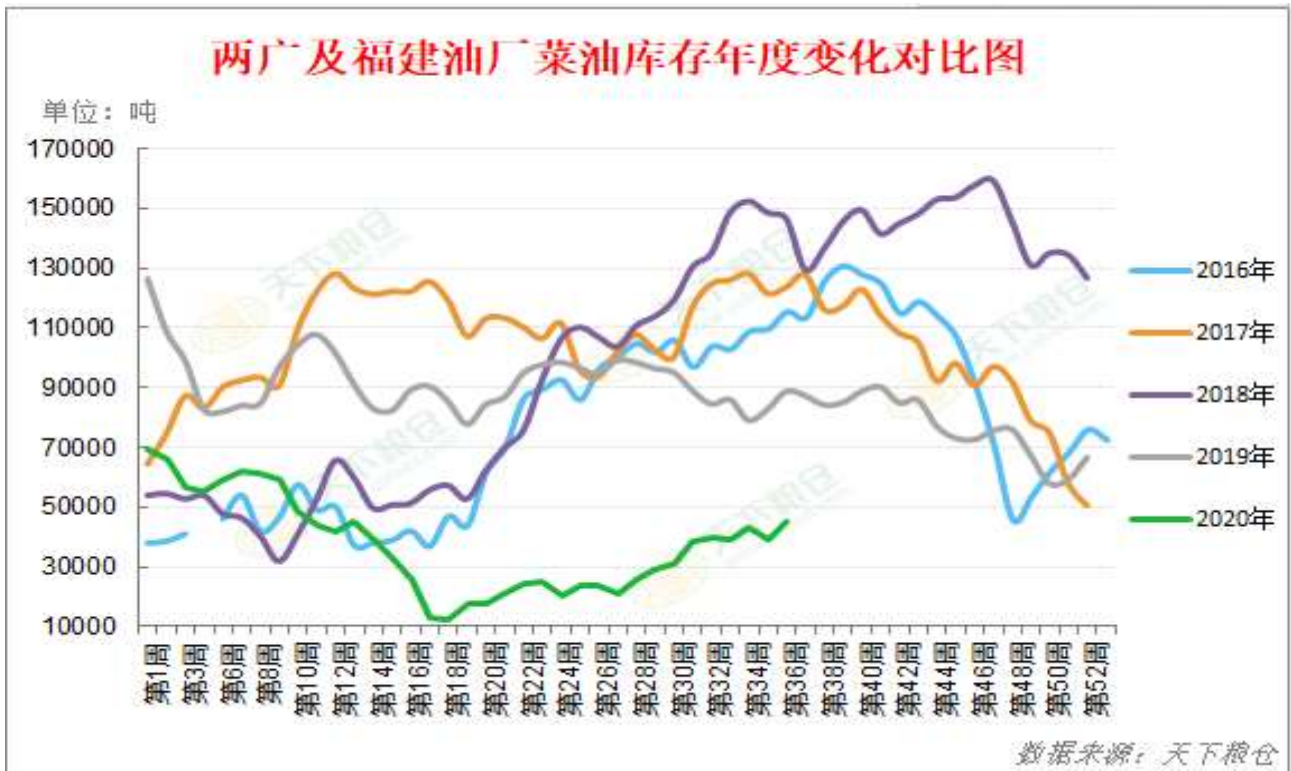


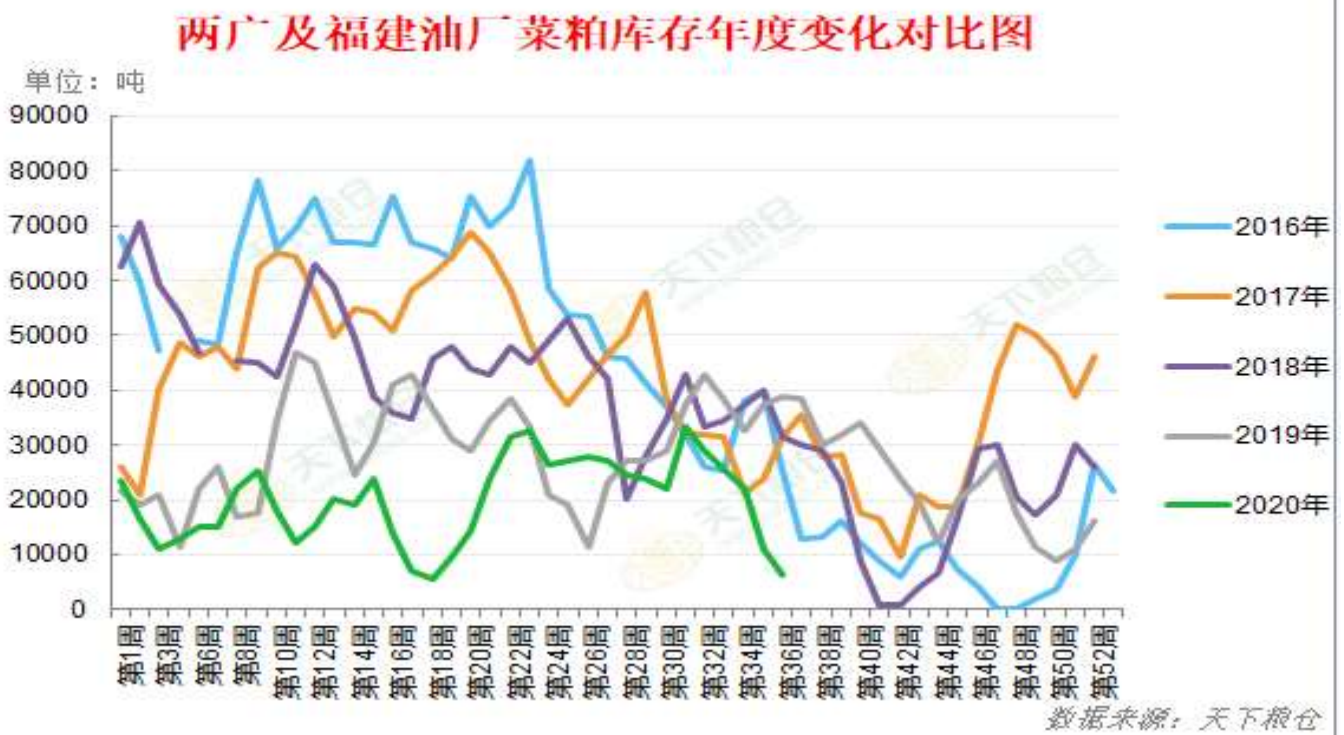
图4：华东地区菜油库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据 天下粮仓

- 4、根据天下粮仓显示：截止9月4日当周，两广及福建地区菜粕库存报0.63万吨，较上周1.12万吨减少0.49万吨，降幅43.75%，较去年同期各油厂的菜粕库存3.9万吨降幅83.85%。

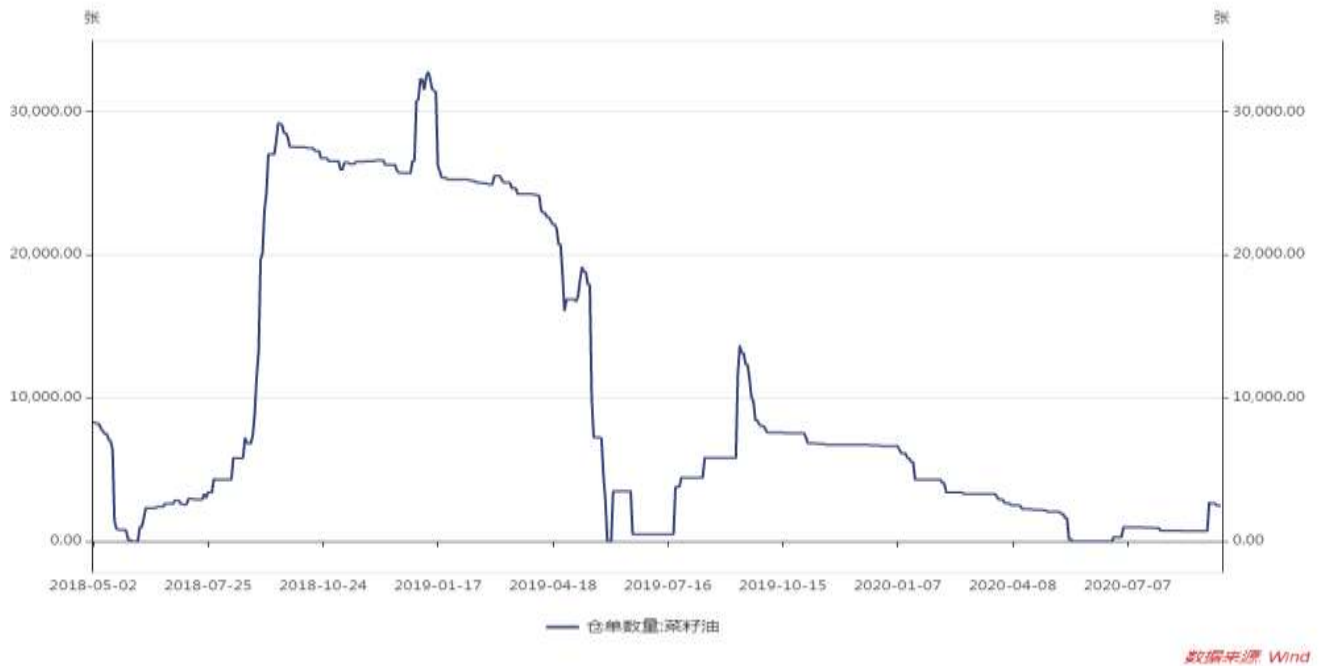
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓数据

5、根据万得数据，菜油仓单量报2499张，当日增减量+0张。

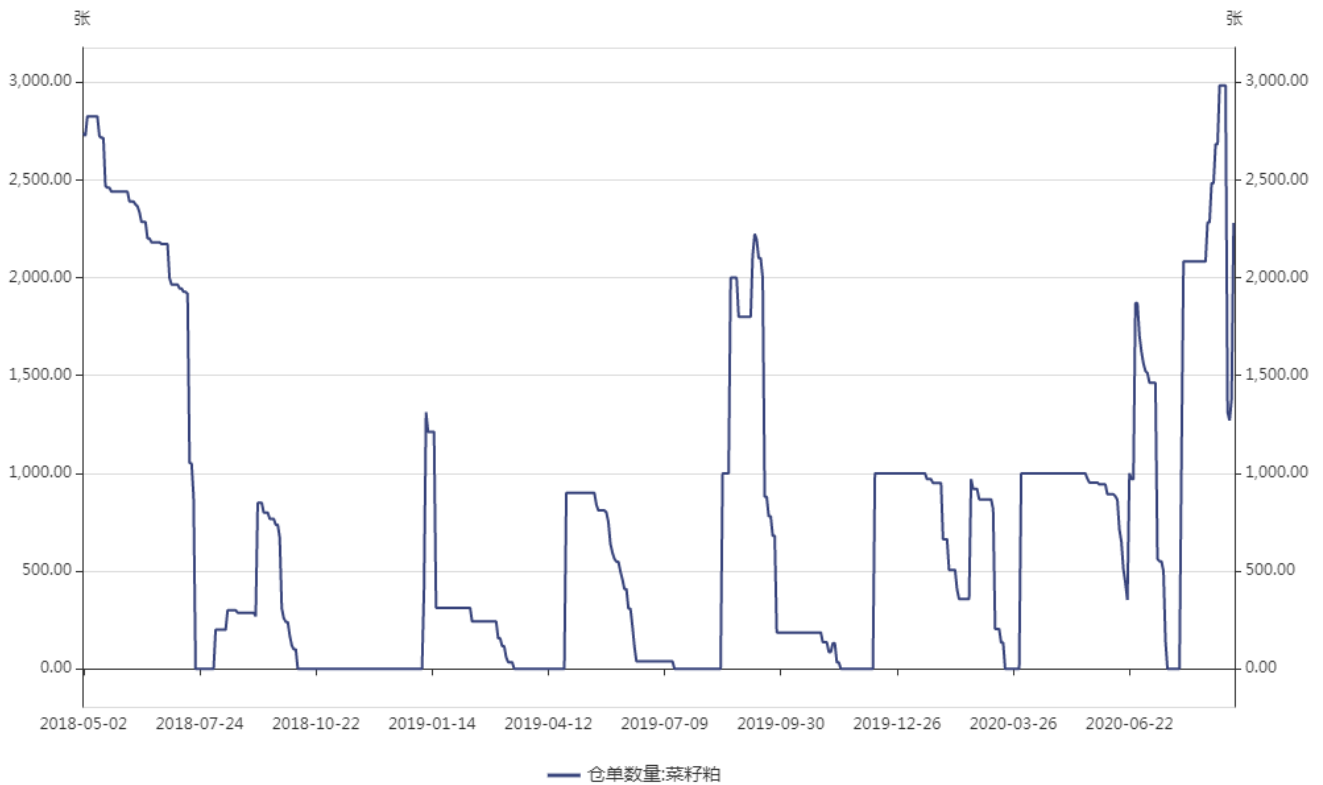
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

6、根据万得数据，菜粕仓单报1813张，+0张，预报0张。

图7：郑商所菜粕仓单数量走势图



数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 万得数据

7. 根据万德数据，截至周五，本周菜油1月连续与5月连续期价价差报416元/吨，较上周+5元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图8：郑商所菜油1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

7. 根据万德数据，截至周五，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-9，较上周+7，处于历史同期较低水平。

图9：郑商所菜粕1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

8. 根据万德数据，截至周五，郑商所01月连续期价菜油粕比值3.664，上周3.782，比值持续下跌但处于历史同期明显最高水平。

图10：郑商所01月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

9、根据万德数据，周五郑商所5月连续期价菜油粕比值3.470，上周4.018，处于历史同期最高水平。

图11：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据布瑞克数据，周五全国现货价格菜油粕比值报3.94，上周报4，周度小幅下跌。

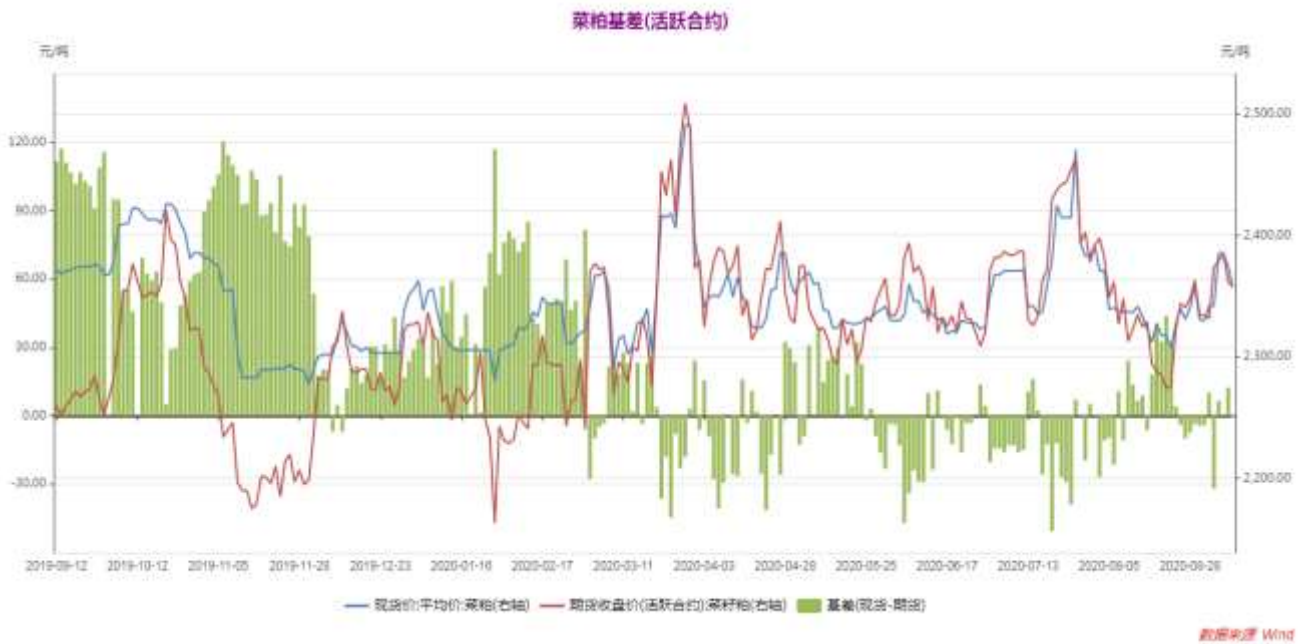
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕01合约期现基差报-0.78元/吨，周度环比-11元/吨。

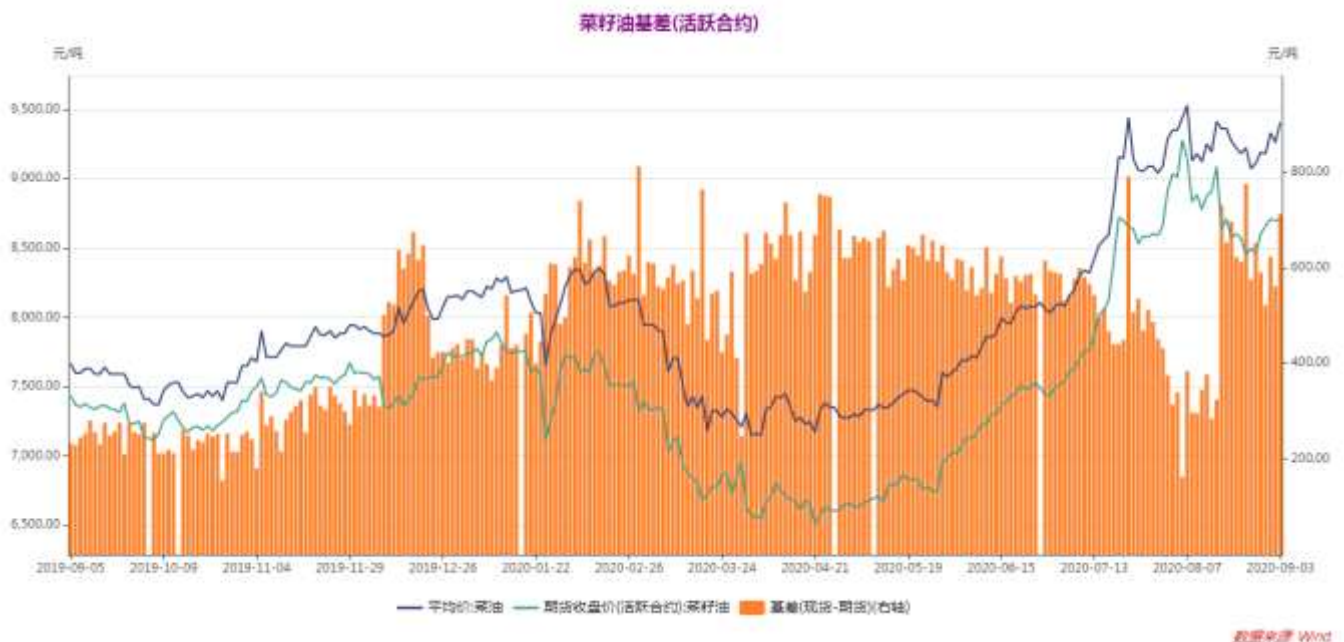
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+657元/吨，周度环比+23元/吨。

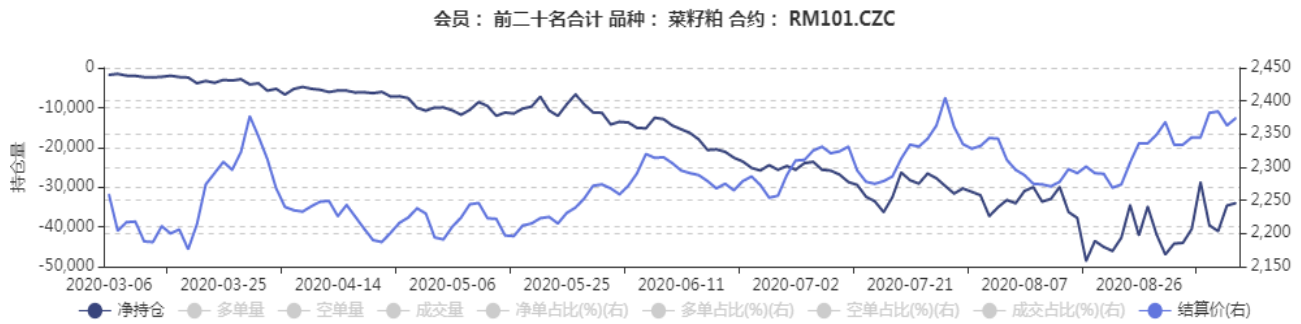
图14：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约期价震荡上涨，主流资金空头继续占优，净空单量34027手震荡稍减，市场看空情绪为主。

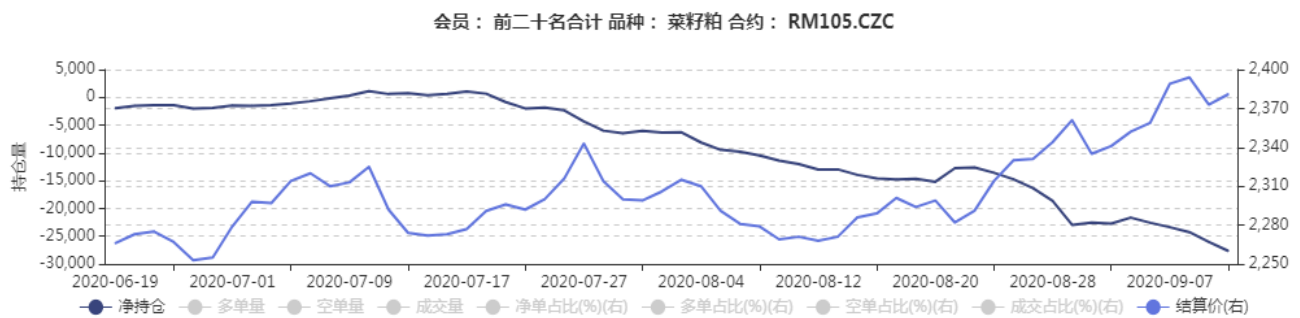
图15: 菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕05合约主流资金空头继续占优，净空27659手，当前价格区间市场看跌情绪为主。

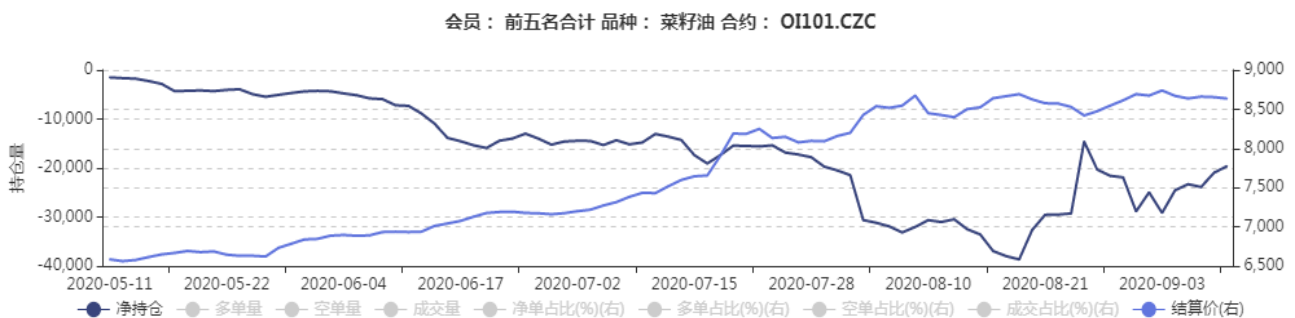
图16: 菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净空单量减，市场看跌情绪转弱。

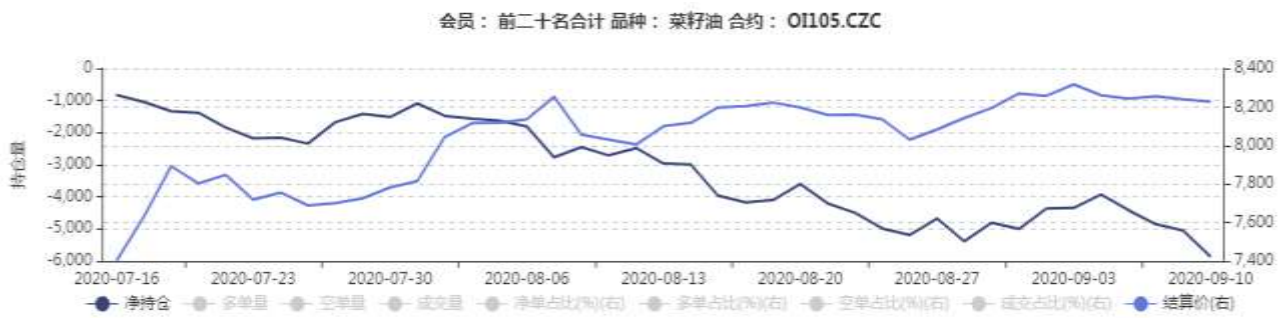
图17: 菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油05期价震荡上涨，主流资金空头持仓增加，净空单量报5863手，市场看跌情绪转强。

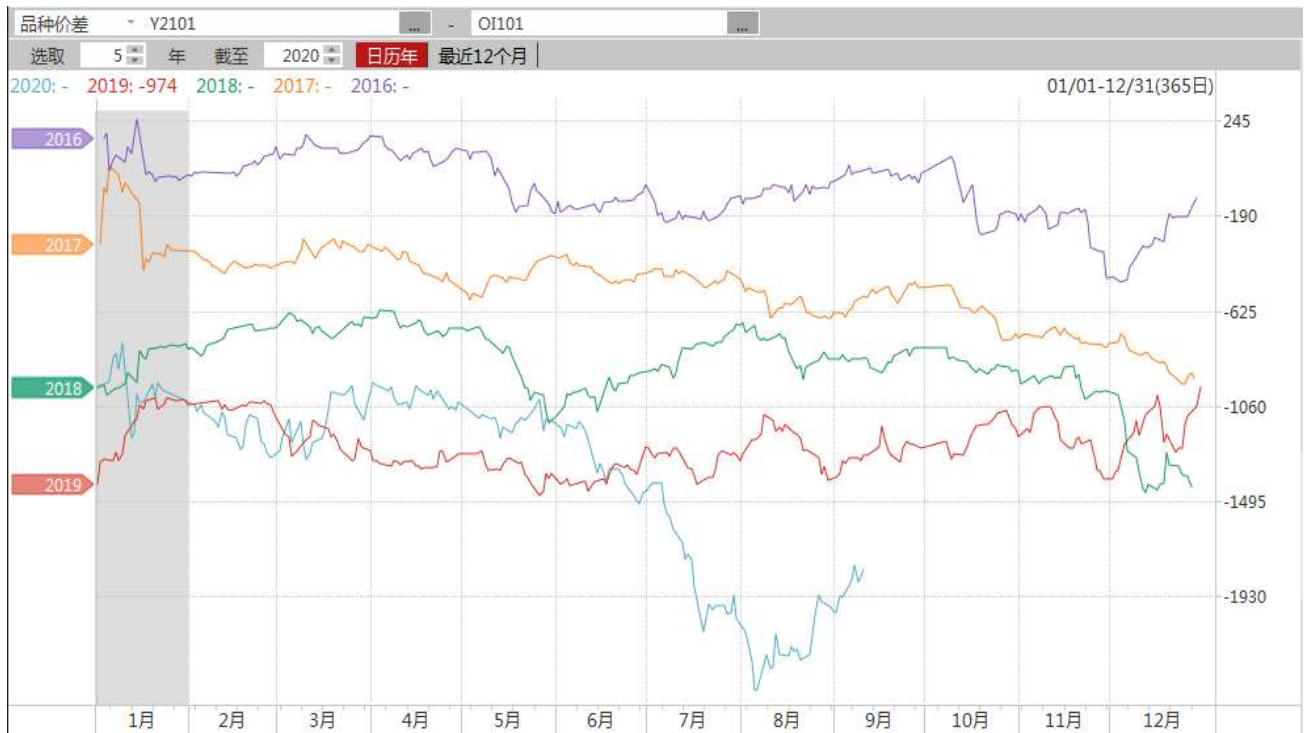
图18：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、截至周五，菜油豆油期价价差报-1864，周度环比+61，处于历史同期偏高水平，预计替代消费延续，周度替代性环比稳中转强。

图19：豆油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、截至周五，菜油棕榈油期价价差走扩报-2804，周度环比+10，处于历史明显偏高水平，替代性消费延续，周度环比稳中稍强。

图20：棕榈油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，豆菜粕期价价差-638，周度环比-37，整体处于历史同期中等水平，豆粕替代性周度环比转弱。

图21：菜粕2101合约与豆粕2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

