

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25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18日周五	9月25日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9122	8947	-175
	持仓（手）	184842	155589	-29253
	前 20 名净持仓	-15301	-22457	-7156
现货	进口菜油（元/吨）	9633	9355	-278
	基差（元/吨）	+511	+388	-123

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：

年 9月中国农产品供需形势分析》：本月估计，2019/20年度，中国食用植物油产量2781万吨，较上月估计值增加9万吨，主要是油菜籽和花生进口量高于此前预期，菜籽油和花生油产量小幅调增。中国食用植物油进口量896万吨，较上月估计值增加61万吨。中国食用植物油消费量保持上月估计值不变。

截至2020年9月10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245万吨之间。作为对比，上周美国2019/20年度大豆净销售量约为6.94万吨，2020/21年度净销售量约为245.7万吨。

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：油脂旺季不旺，且备货尾声，上涨难以延续，菜油领跌油脂板块。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：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、棕榈油引领油脂上涨，菜油相对偏弱。同时菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费，拖累菜油行情。菜油 2101合约维持震荡偏弱走势。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9月18日周五	9月25日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2468	2373	-95
	持仓（手）	352910	297061	-55849
	前 20 名净持仓	-41637	-46377	-4740
现货	菜粕（元/吨）	2376	2330	-46
	基差（元/吨）	-92	-43	-48

4、多空因素分析

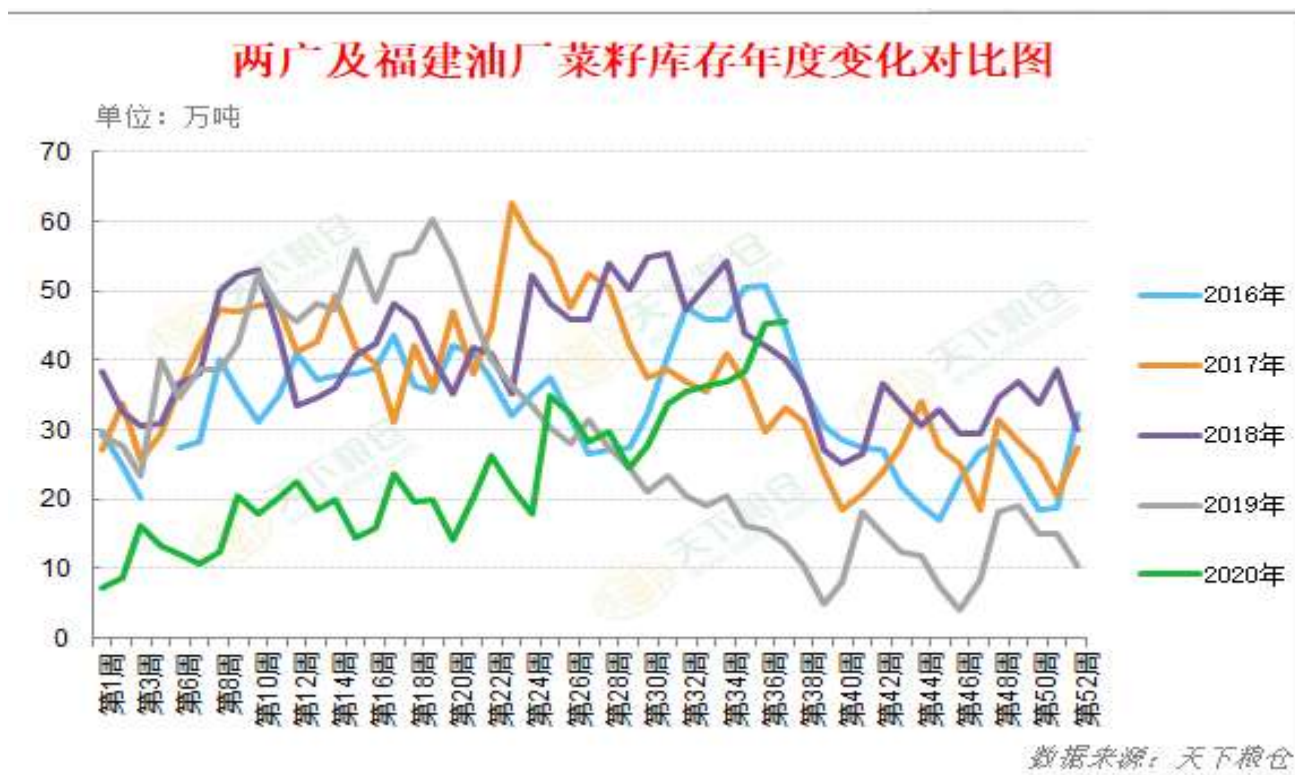
利多因素	利空因素
<p>从 2019/20年度来看，国内菜粕期初库存报29 万吨，环比涨幅4.29%，进口量报140万吨，环比上调10万吨，总需求量报721万吨，环比增幅2.85%，期末库存报20.3万吨，环比降幅30%，年度库存消费比下调至2.82%， 环比上年降幅31.94%。因上游国产菜籽的产量相对有限且小榨压榨的菜粕质量不高，菜粕供应主要依靠进口菜籽压榨和直接进口菜粕。</p>	<p>据商务部监测，上周（9月14日至20日）全国食用农产品市场价格比前一周下降0.4%，生产资料市场价格与前一周基本持平。。水产品价格有所回落，其中鲫鱼、草鱼、大带鱼批发价格分别下降1.1%、0.5%和0.3%。 根据发改委数据检测中心：9月第3周本周全国猪料比价为12.83，环比跌幅4.04%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1560.96元。前半周，北方养殖单位抗价情绪略浓，猪价震荡微涨，但受终端消费掣肘，猪价止涨下跌；西南、华南受北方低价猪源及产品冲击，高价走货仍较不畅，周内猪价继续回落。目前养殖单位出栏压力略大，短期内降价走量的可能性仍大，预计下周猪价、猪料比或继续走低。</p>
	<p>美国农业部在 2020 年8月份供需报告里：预计 20/21年除了美国之外的其他国家的油籽供应情况包括产量、出口量和期末库存上调。大豆、棉籽、花生和葡萄的产量上调抵消了葵花籽产量下调。</p>

周度观点策略总结：天气预报显示美国中西部收割开始时将迎来有利天气，美豆下跌，菜粕根据豆粕走势联动，拖累国内菜粕市场下跌。供应端：菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。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：水产养殖旺季已经逐渐结束，对菜粕价格支撑作用逐渐下降。操作上：菜粕 2101 合约或维持调整。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止9月18日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至39.3万吨，较上周的45.6万吨减少6.3万吨，减幅13.82%，但较去年同期的16.5万吨，增幅138.2%。

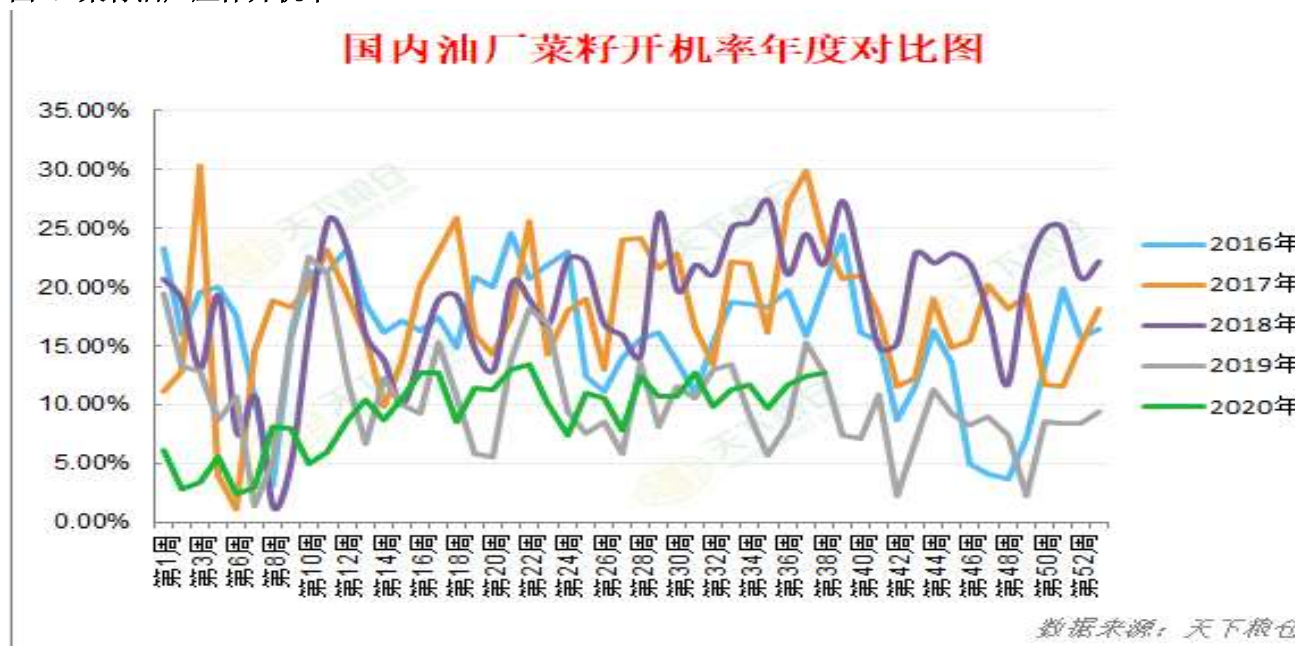
图1：油菜籽沿海库存走势图



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18日，本周菜籽压榨开机率12.69%，上周开机率为12.49%。

图2：菜籽油厂压榨开机率



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18日当周，两广及福建地区菜油库存为4.18万吨，较上周4.19万吨，减幅0.24%，较去年同期8.42万吨，降幅50.36%，华东总库存在19.76万吨，较上周32.65万吨，减少14.79万吨，减幅45.3%，未执行合同7.5万吨，较于上周7.9万吨减少0.4万吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

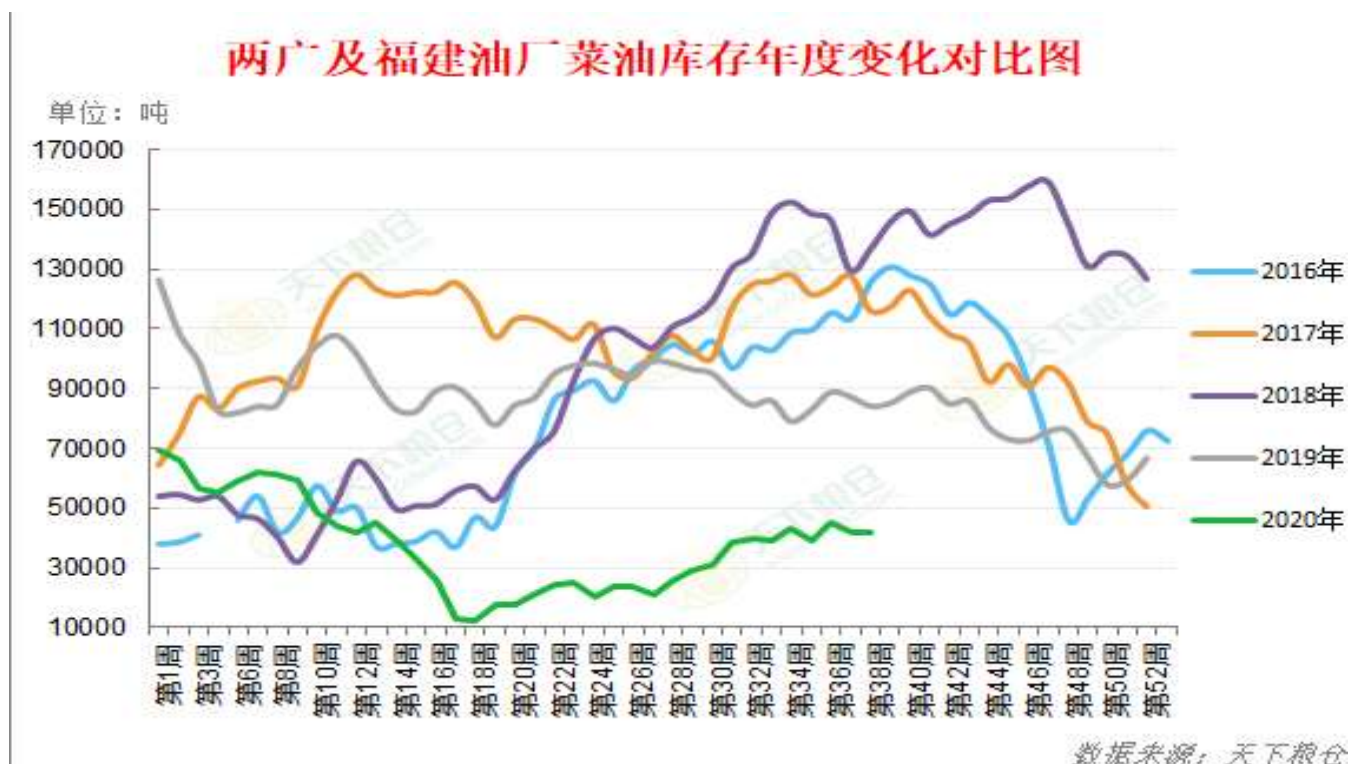
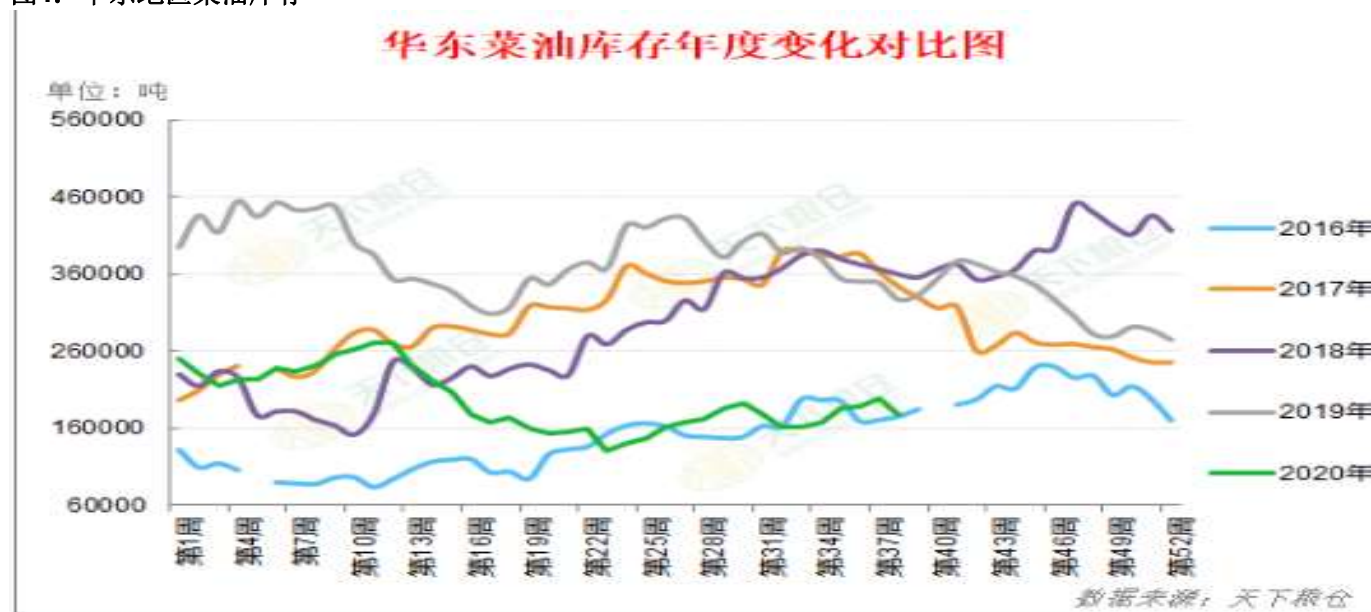


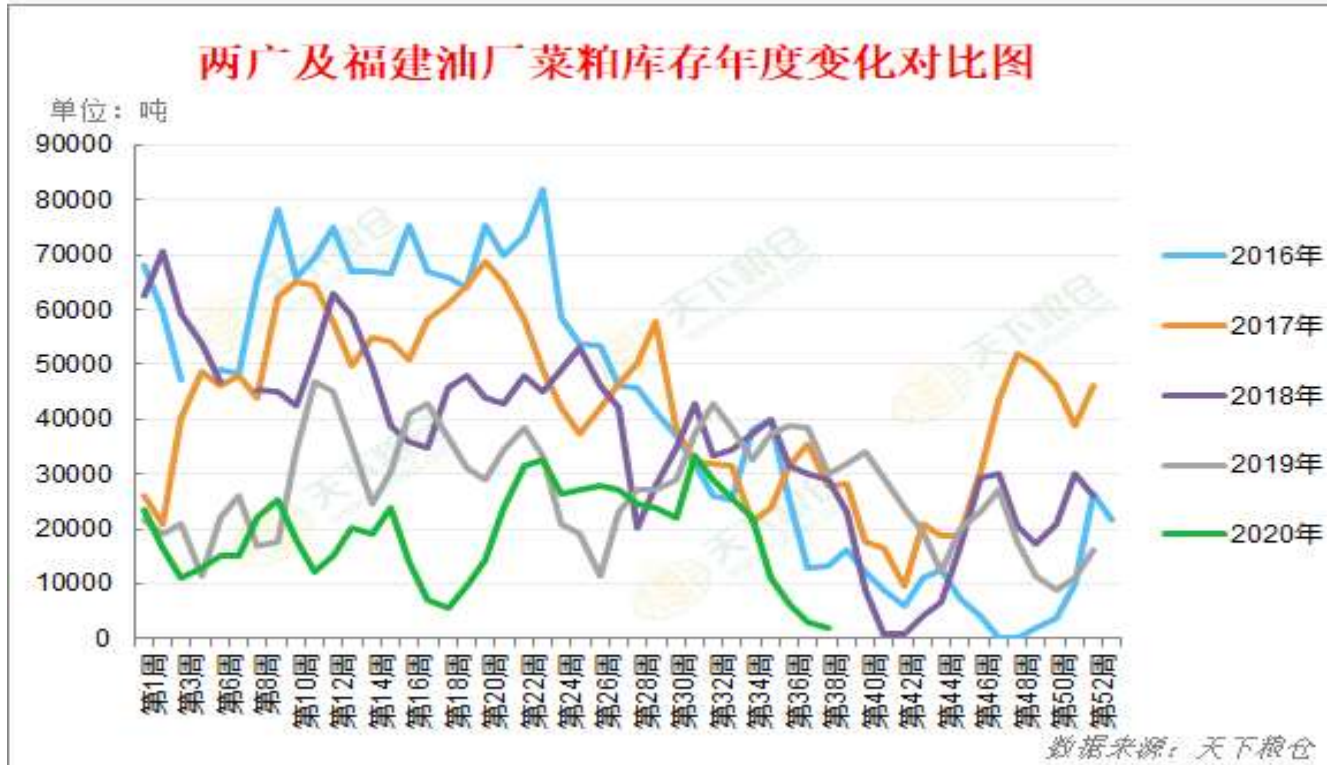
图4：华东地区菜油库存



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18日当周，两广及福建地区菜粕库存报0.2万吨，较上周0.3万吨减少0.1万吨，降幅33.3%，较去年同期各油厂的菜粕库存3.02万吨降幅93.38%。

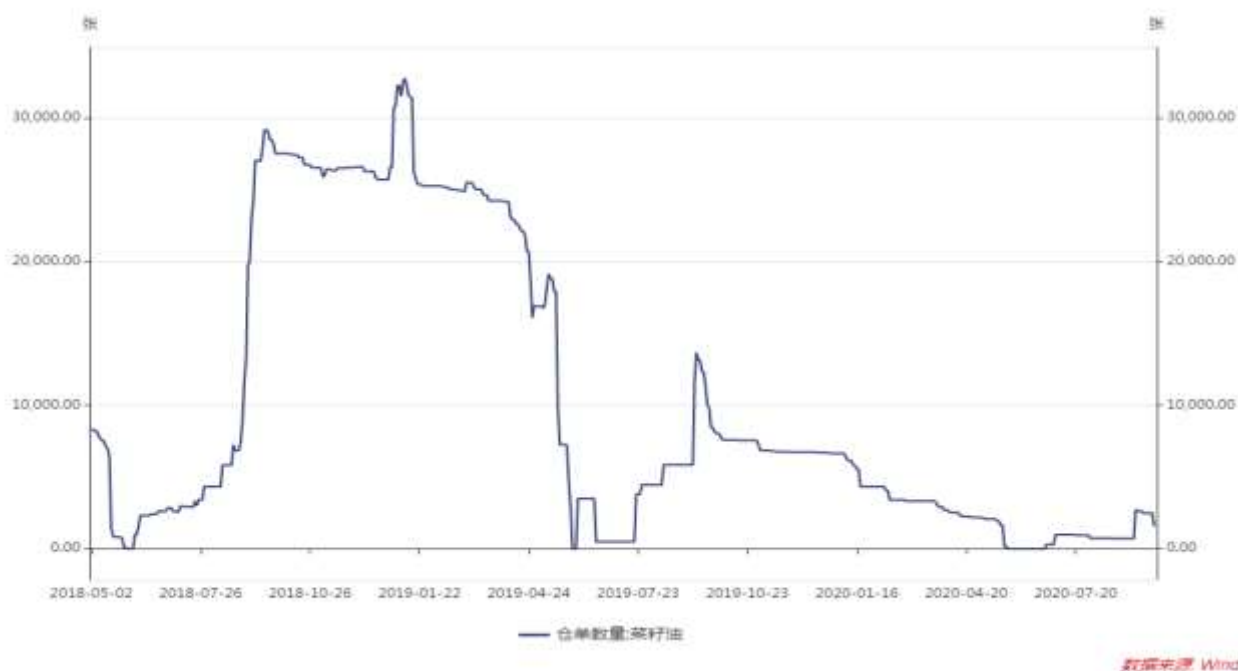
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据 天下粮仓

5、根据万得数据，菜油仓单量报1638张，当日增减量+0张。

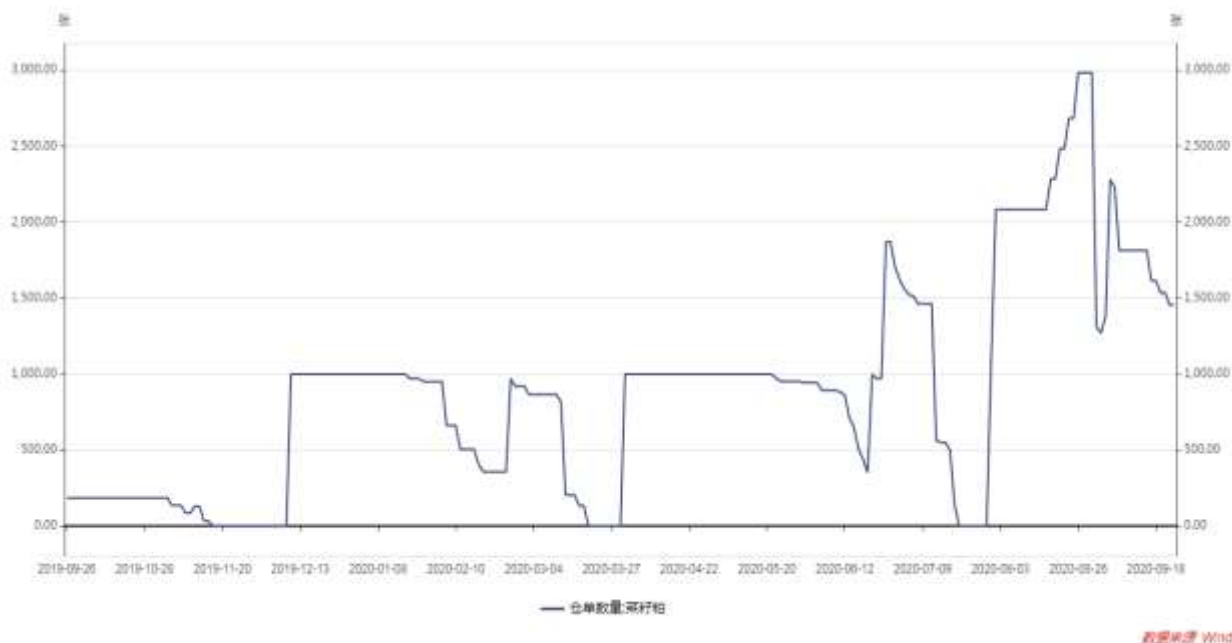
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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1456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：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570元/吨，较上周+75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

8. 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-11，较上周+2，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

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所01月连续期价菜油粕比值3.747，上周3.668，比值持续上涨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

10、根据万德数据，周五郑商所5月连续期价菜油粕比值3.495，上周3.500，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

11、根据布瑞克数据，周五全国现货价格菜油粕比值报3.96，上周报4.01，周度小幅上涨。

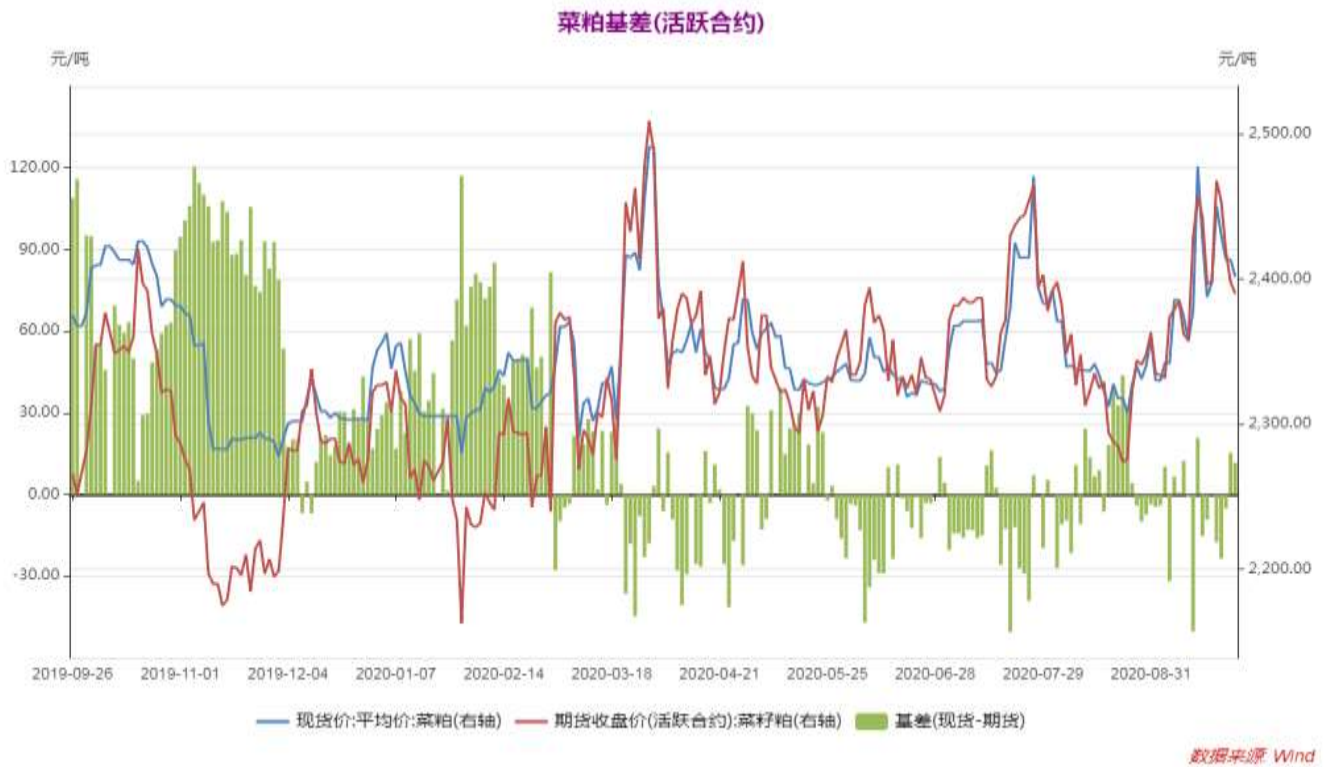
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

12、根据万得数据，截至周五，本周菜粕01合约期现基差报+11.67元/吨，周度环比+29.11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

13、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+684元/吨，周度环比+27元/吨。

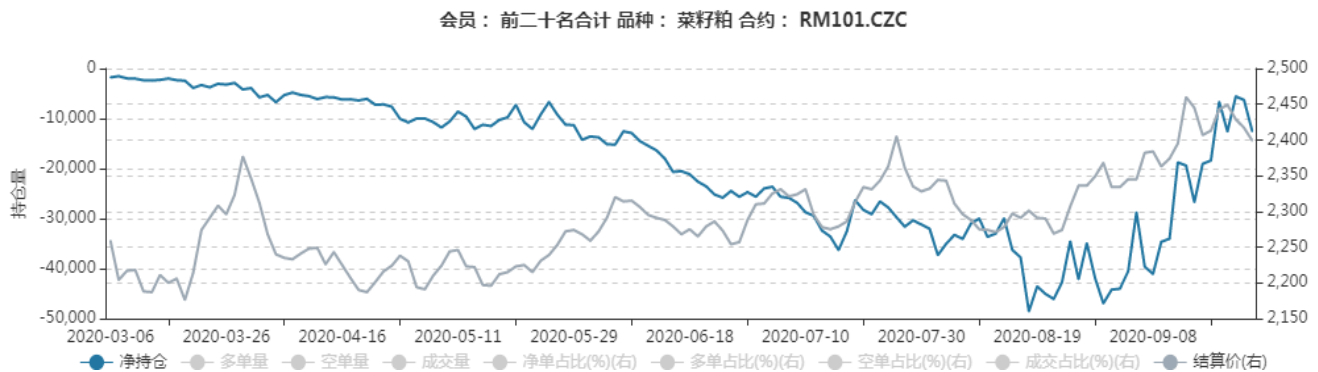
图14：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价震荡下跌，主流资金空头继续占优，净空单量12568手震荡稍增，市场看空情绪一般。

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

15、菜粕05合约主流资金空头继续占优，净空30183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

16、期价区间震荡下跌，菜油01合约期价净空单量减，市场看跌情绪转弱。

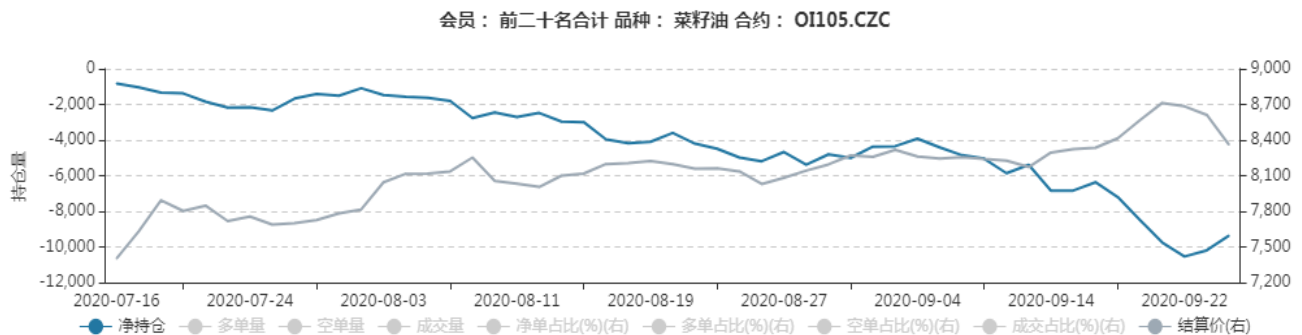
图17：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡下跌，主流资金空头持仓减少，净空单量报9364手，市场看跌情绪转弱。

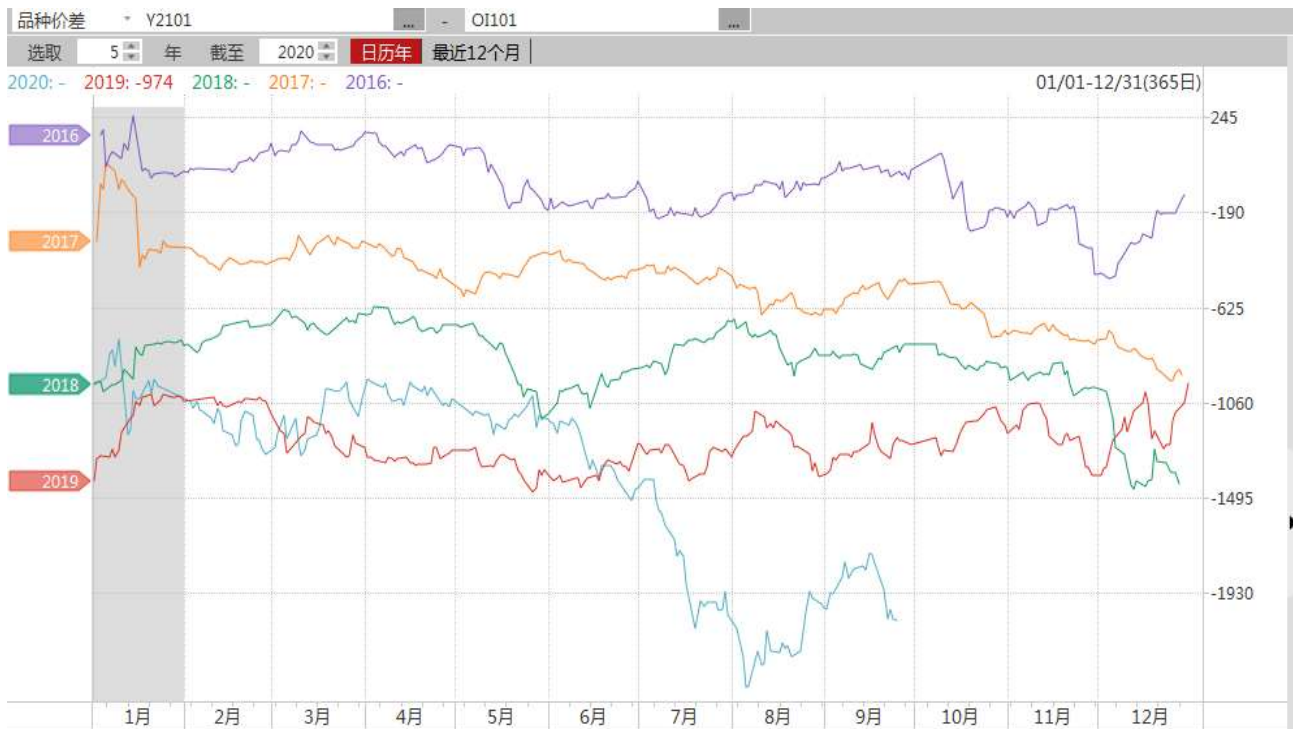
图18：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

18、截至周五，菜油豆油期价价差报-2047，周度环比-129，仍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

19、截至周五，菜油棕榈油期价价差走扩报-3035，周度环比-270，处于历史明显偏高水平，替代性消费延续，周度环比稳稍转强。

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

20、截至周五，豆菜粕期价价差-696，周度环比-21，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。

