

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



瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2020年07月3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	6月24日周五	7月3日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	7534	7550	+16
	持仓(手)	148912	148310	+602
	前20名净持仓	-24199	-19305	+4894
现货	进口菜油(元/吨)	7918	7930	+12
	基差(元/吨)	+384	+380	-4

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年6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2643万吨，较上月估计值下降39万吨。中国油菜籽进入集中收获期，受前期气象条件良好影响，单产高于此前预期，产量较上月估计值调增。油菜籽进口需求总体偏弱，年度进口量下调。菜籽油产量调减至507万吨。

根据天下粮仓数据显示：截止6月26日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至32.3万吨，较上周的34.9万吨减少2.6万吨，降幅7.45%，但较去年同期的47.25万吨，降幅31.64%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至32.3万吨，较上周34.9万吨降幅7.4%，较去年同期27.95万吨增幅15.56%。中加关系紧张导致菜籽总库存持续下降，预计油厂入榨量继续受限。

加拿大农业部今年5月中旬数据显示，2019-2020贸易年头八个月，欧盟跃居加拿大双低油菜籽第二大买家，总采购量高达139万吨，是上年同期的5倍有余，而日本则以146万吨高居第一，中国同期进口116万吨，已下滑至第三位。根据进口数据来看，我国进口的加拿大菜籽出现了明显的下滑态势。

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，年比增3070万吨，其中主要是大豆产量增加。

美国农业部在2020年6月份出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长15%，截止到2020年6月18日，2019/20年度美国对中国大豆出口装船量为1288.1万吨，高于去年同期的815.7万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的2019/20年度大豆数量为289.5万吨，去年同期为556.0万吨。

加拿大农业专业网站“AGRICENSUS”援引《中国农产品供需形势分析》（CASDE）指出，中国预计在截至2020年9月的当前销售年度中，植物油作物进口量增加47万吨至835万吨，增幅6%，而国内油菜籽产量预计减少46万吨至507万吨，

虽然进口加拿大油菜籽受阻，但进口加拿大菜籽油渠道通畅。美国农业部预计2020/21年度中国国内油菜籽产量将增加1%，达到1320万吨，因为播种面积略微增加，单产稳定，中国油菜籽压榨量也可能缓慢增长。

根据中国日报显示：加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院和孟晚舟引渡案的控、辩双方达成共识，对引渡案的全部日程进行确认，同意于8月17日恢复引渡听证会，加拿大作为我国进口油菜籽和菜油粕的主要来源国，孟晚舟事件已经成为影响菜籽类价格波动的主要因素之一，恢复引渡听证会释放积极信号，中加关系或得到缓解，使得菜籽供应紧缺情况有望改善。

周度观点策略总结：根据天下粮仓数据显示：截止6月26日当周，两厂及福建地区菜油库存下降至23500吨，较上周24000吨减少500吨，降幅2.08%，但较去年同期94700吨，降幅75.18%。华东总库存在161100吨，较上周146500吨增加14600吨，增幅9.96%。未执行合同62000吨，较上周66000吨减少4000吨，减幅6.06%，菜油开机率小幅回落，菜油库存出现累库，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。

此前加拿大法院公布第一个判决，孟晚舟未能获释，将留在加拿大参加后期的相关听证，中加关系再次紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口受影响，加拿大对孟晚舟引渡案的全部日程进行确认，同意于8月17日恢复引渡听证会，预计短期大量进口油菜籽可能性有所缓解。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，但6-8月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。需求端：近期受到国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油期现价；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；菜油期价维持高位，仓单增加，显示贸易商有高位锁价保值需求。豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，利好于替代性消

费。技术上，菜油 09 合约 7450 元/吨转为短期支撑位。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月24日周五	7月3日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2331	2382	+51
	持仓（手）	269573	268485	-238912
	前 20 名净持仓	-64345	-45581	+18764
现货	菜粕（元/吨）	2288	2323	+35
	基差（元/吨）	-43	-59	+16

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>海关总署数据显示，2020年1-4月，我国累计进口油菜籽89.26万吨，较去年同期下降35.45%，其中加拿大占比为61.41%，澳大利亚占比为27.96%。5月份以来中澳以及中加贸易关系再次陷入僵持状态，后期油菜籽进口量预期将延续较低水平。</p> <p>据商务部监测，上周（6月22日至28日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨1.4%，涨幅比前一周回落0.8个百分点。产品价格有所上涨，其中鲫鱼、大带鱼、鲢鱼批发价格分别上涨3.1%、1.8%和1.5%。</p> <p>根据国家统计局：2020年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中水产品价格上涨3.7%，影响CPI上涨约0.07个百分点。</p>	<p>根据发改委价格监测中心数据：6月第4周本周全国猪料比价为13.14，环比涨幅2.74%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1648.14元。本周国内猪价呈先涨后降走势。由于端午假期临近，北方屠企开启节前备货操作，生猪消化速度加快，养殖端顺势提价，但随着备货结束，猪价高位回落，南方部分集团猪场亦适当下调猪价以促进走货。目前冻品供应量减少，养殖端对后市看涨情绪较浓，预计短期内猪价或大幅拉涨，猪料比价或继续走高。</p> <p>海关数据显示，2020年5月份我国大豆进口量为937.7万吨，1-5月份为3388.3万吨，与去年同期相比增加6.8%。</p>
<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</p>	

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。

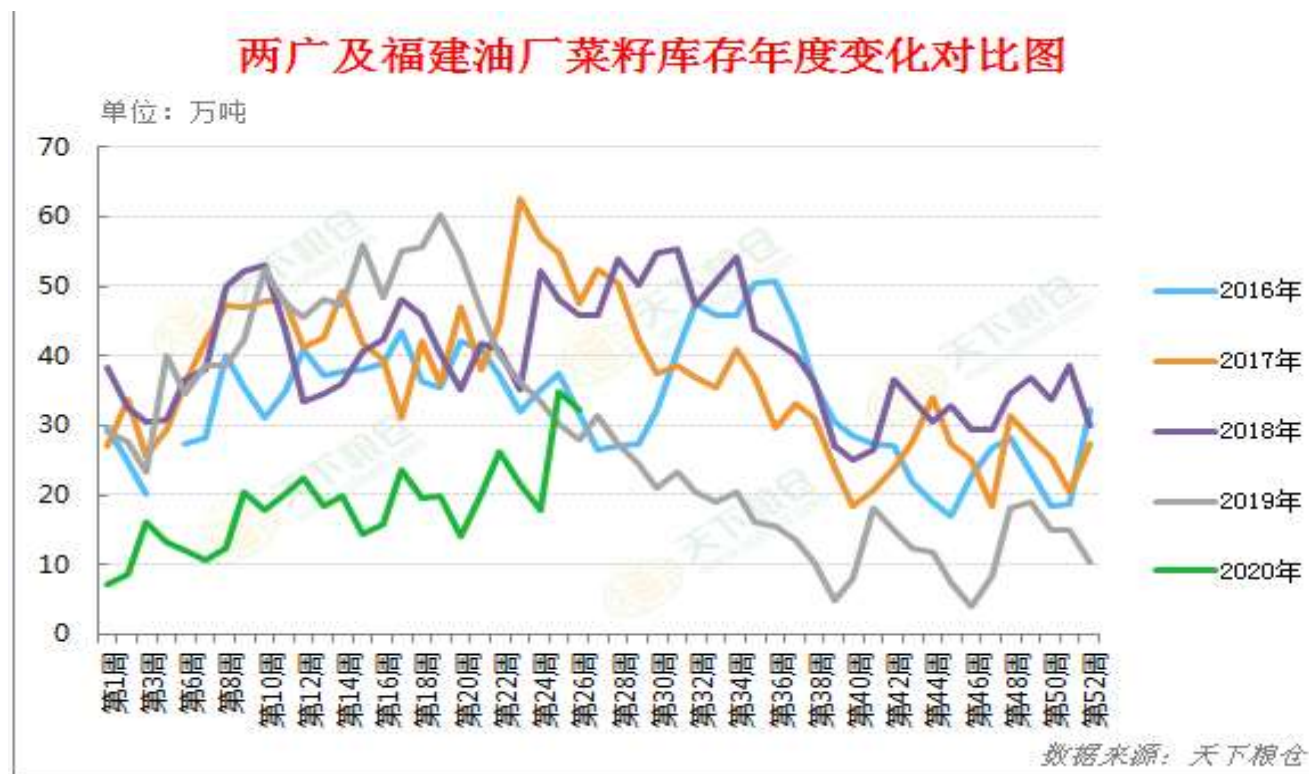
周度观点策略总结：截止 6 月 26 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 28000 吨，较上周 23500 吨增加 4500 吨，增幅 19.15%，较去年同期各油厂的菜粕库存 11500 吨增幅 143.5%。未执行合同 111000 吨，较于上周 115000 吨减少 4000 吨，减幅 3.47%，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。

受 USDA 种植面积报告以及季度谷物库存报告利多的影响，豆粕期价上涨，拉动菜粕价格的上涨。近期北京新冠疫情二次爆发，且批发市场水产品检测阳性率高，影响水产品的需求，抑制粕价上涨。菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，6-8 月巴西大豆月到港量超过 1000 万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时 5-6 月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，且近期南方出现持续暴雨，不利于水产品的养殖。豆菜粕价差走扩，豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕 09 合约 2400 元/吨为短期压力位。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据，截至6月26日沿海地区油菜籽库存报32.3万吨，周度环比减少2.6万吨，降幅报 7.45%，去年同期报47.25万吨，同比降幅31.64%。

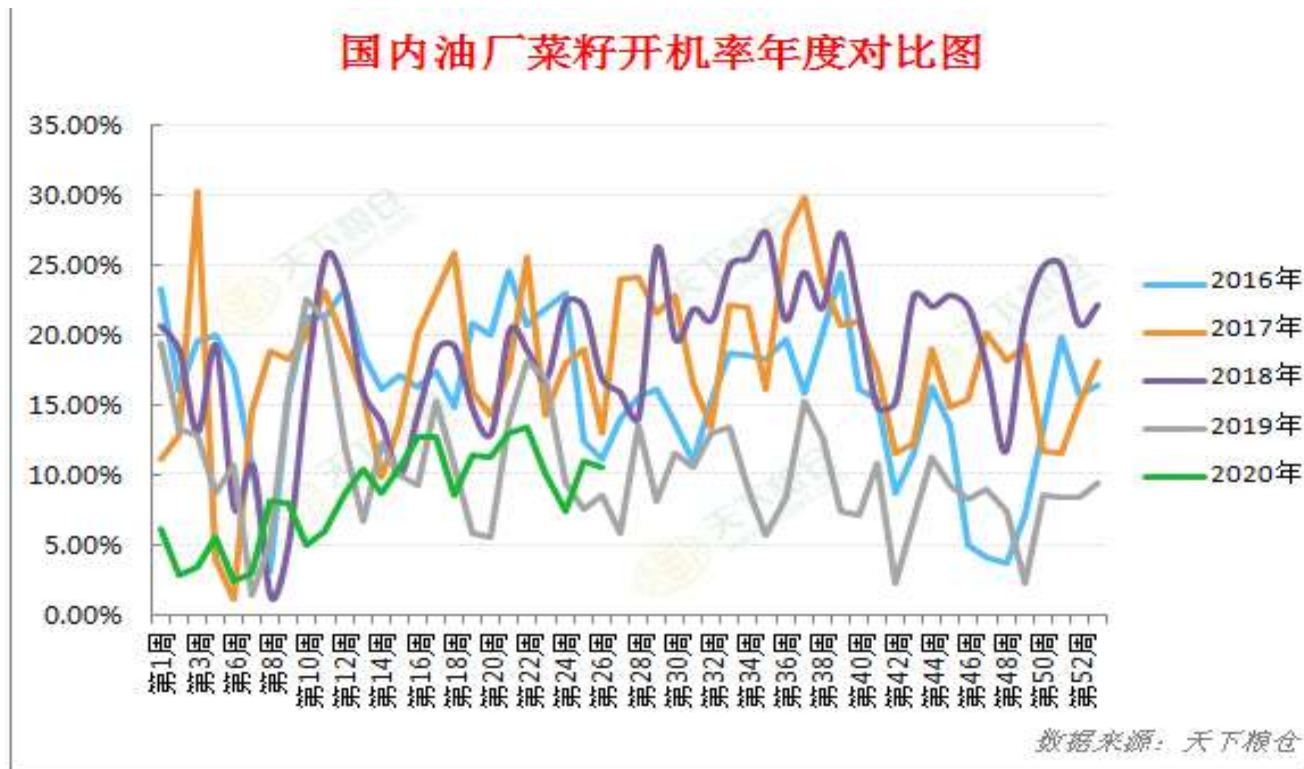
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据布瑞克数据，截至6月26日，菜籽油厂开机率报10.58%，稳中稍降，整体维持低位运转。

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，截至6月26日沿海地区油菜油库存报23500吨，周度环比减少500吨，降幅报2.08%，去年同期报94700吨，同比降幅75.18%。本周华东总库存在161100吨，较上周146500吨增加14600吨，增幅9.96%，较去年同期减少270900吨，降幅62.71%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

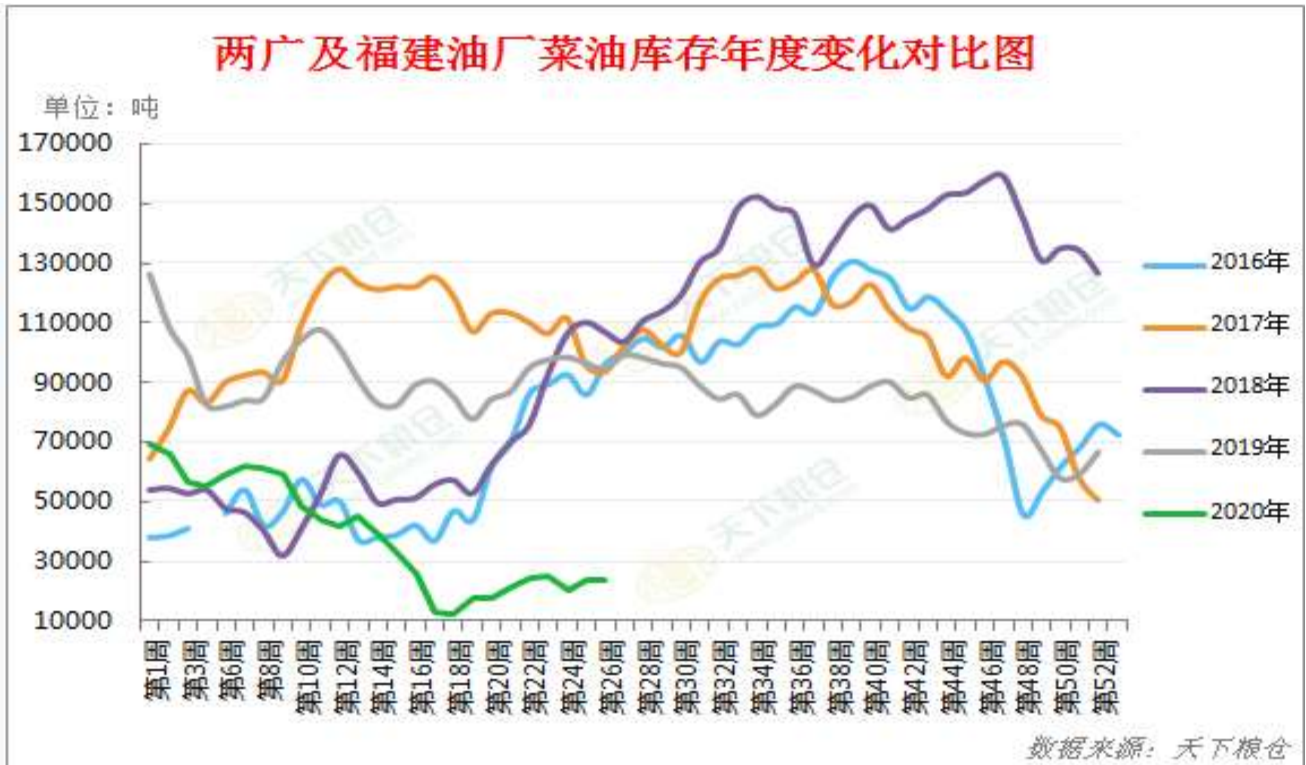
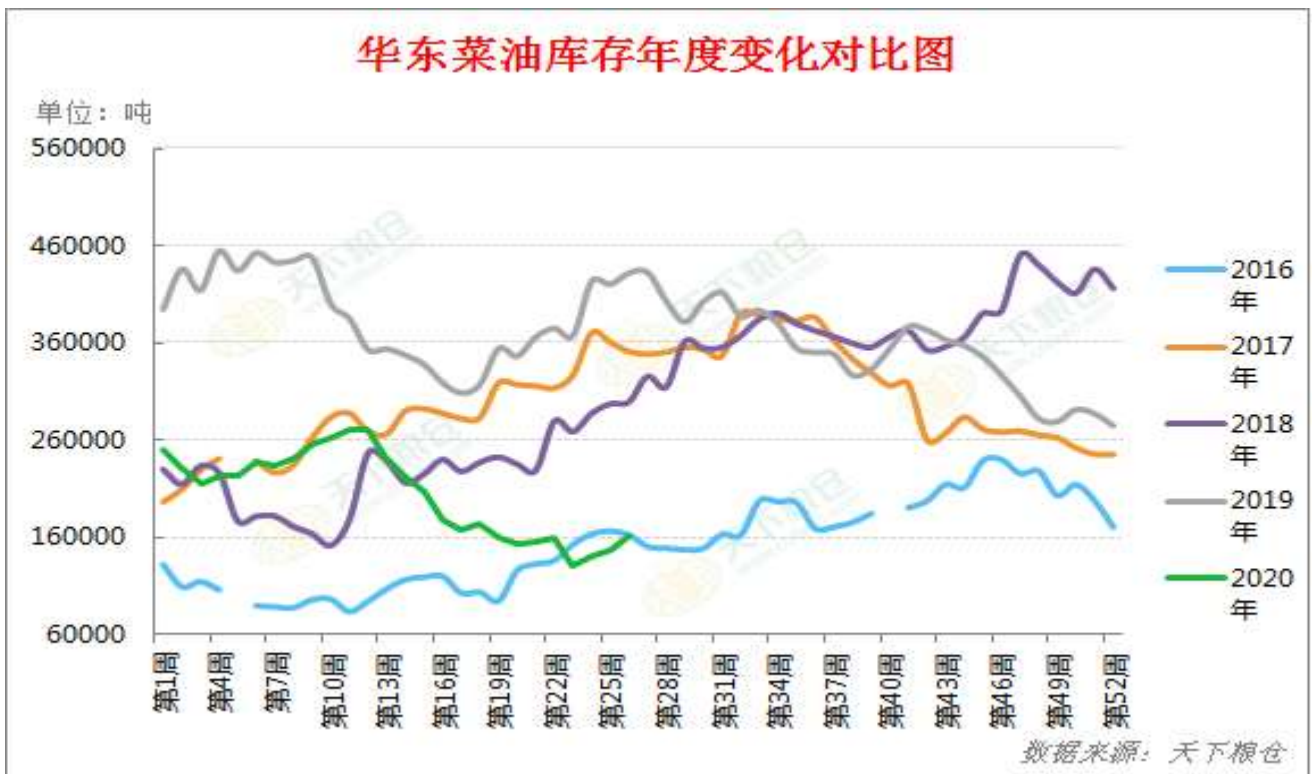


图4：华东地区菜油库存

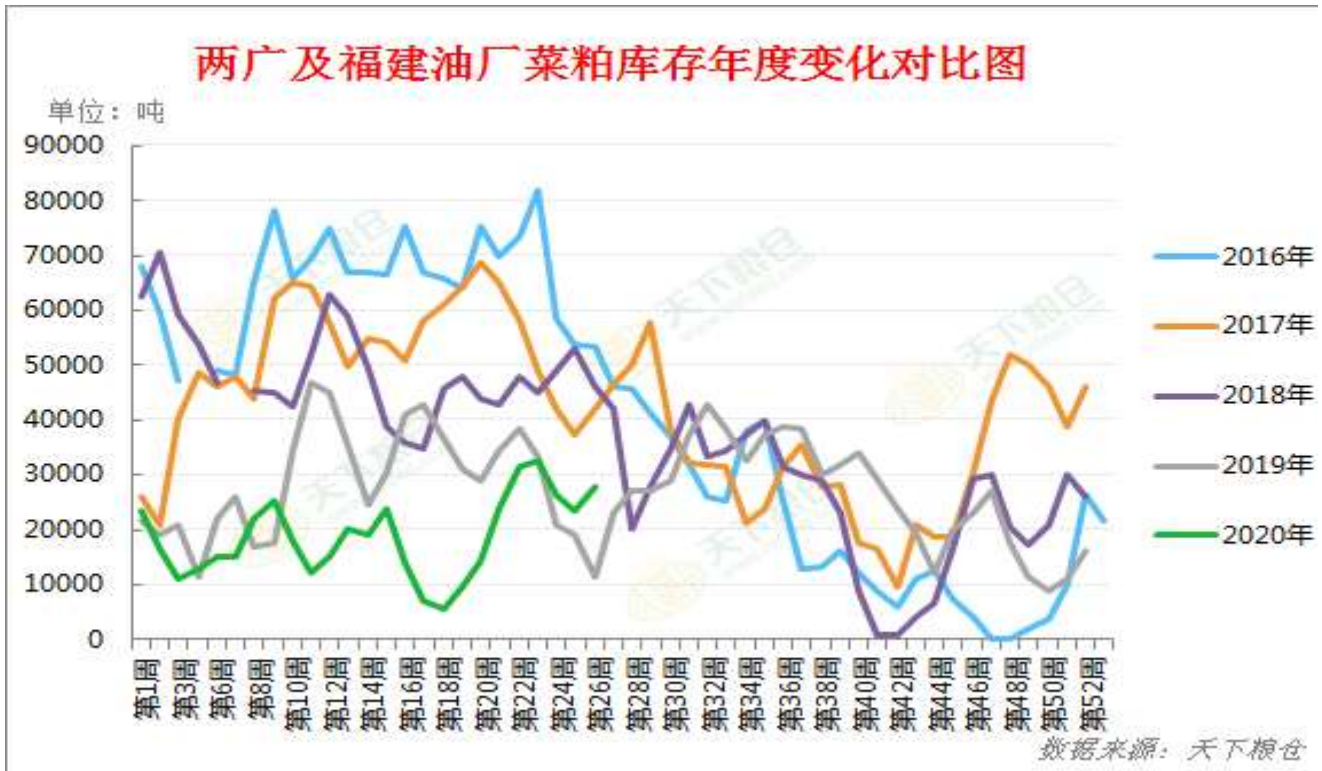


数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据 天下粮仓

4、根据天下粮仓：截止6月26日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至28000吨，较上周23500吨增加4500吨，增幅19.15%，较去年同期各油厂的菜粕库存11500吨增幅143.5%。未执行合同111000吨，较于

上周 115000 吨减少 4000 吨，减幅 3.47%，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。

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

4、根据万得数据，菜油仓单量报993张，当日增减量693张，有效预报0张。

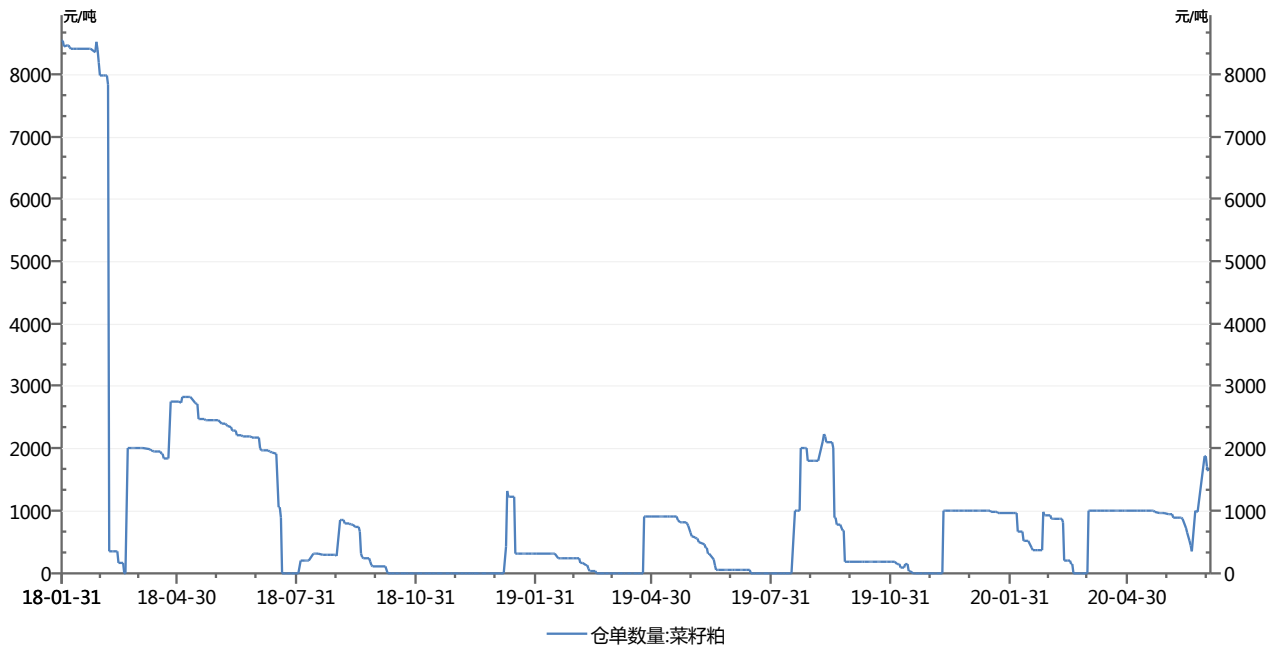
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



5、根据万得数据，菜粕仓单报1562张，-60张，预报0张，仓单稍减。

图7：郑商所菜粕仓单数量走势图

菜粕仓单数量



数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 万得数据

6、根据万德数据，截至周五，本周菜油9月连续与1月连续期价价差报315元/吨，较上周+1元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图8：郑商所菜油9月连续与1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9月连续与1月连续期价价差报+66，较上周+4，处于历史同期最低水平。

图9：郑商所菜粕9月连续与1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9月连续期价菜油粕比值3.137，上周3.212，比值持续上涨处于历史同期明显偏高水平。

图10：郑商所9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1月连续期价菜油粕比值3.124，上周3.165，处于历史同期最高水平。

图11：郑商所1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3.421，上周报3.468，小幅下跌。

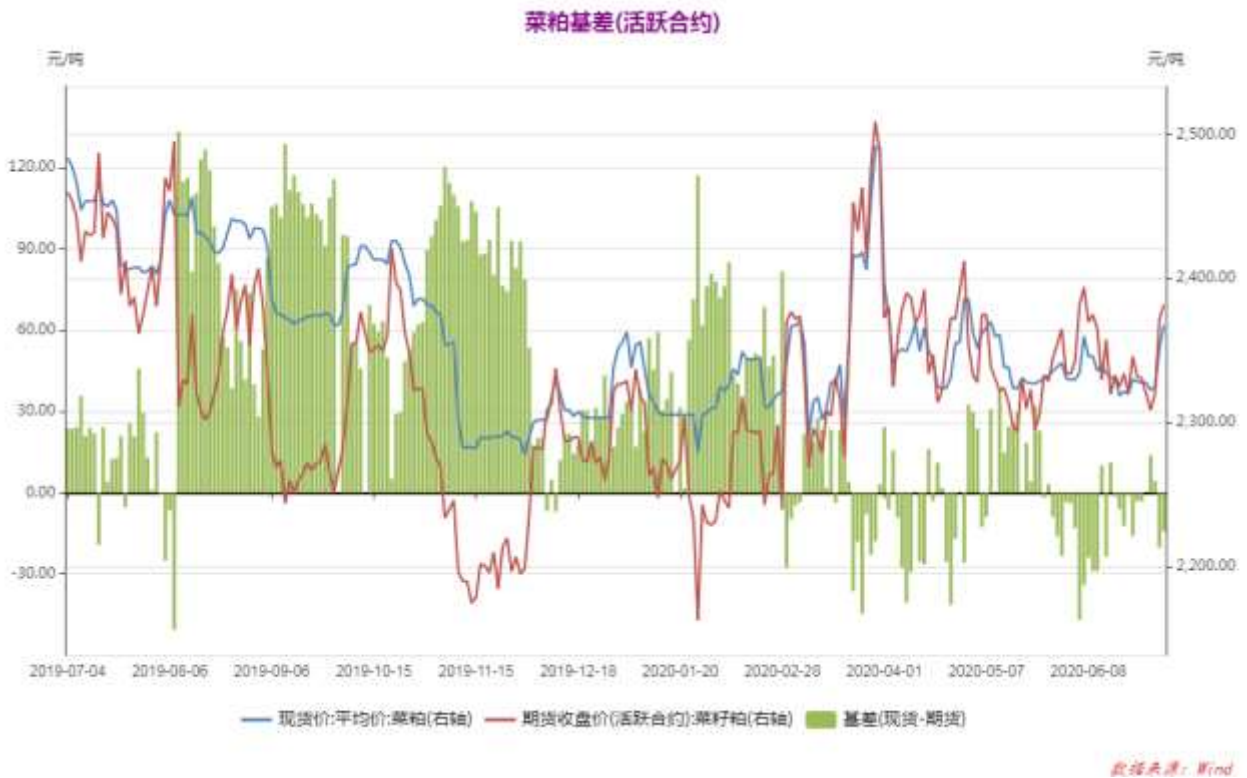
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

12、根据万得数据，截至周五，本周菜粕09合约期现基差报-14.22元/吨，周度环比-11元/吨。

图13：菜粕09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09合约期现基差报586元/吨，周度环比+0元/吨。

图14: 菜油09合约期现基差走势图



数据来源: 瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价小幅回升，主流资金空头继续占优，净空单量25636手震荡稍增，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

15、菜粕09合约主流资金空头继续占优，净空26023手，空头减少，当前价格区间市场看涨情绪为主。

图16: 菜粕09合约持仓与结算价走势图

会员：前二十名合计 品种：菜籽粕 合约：RM009.CZC

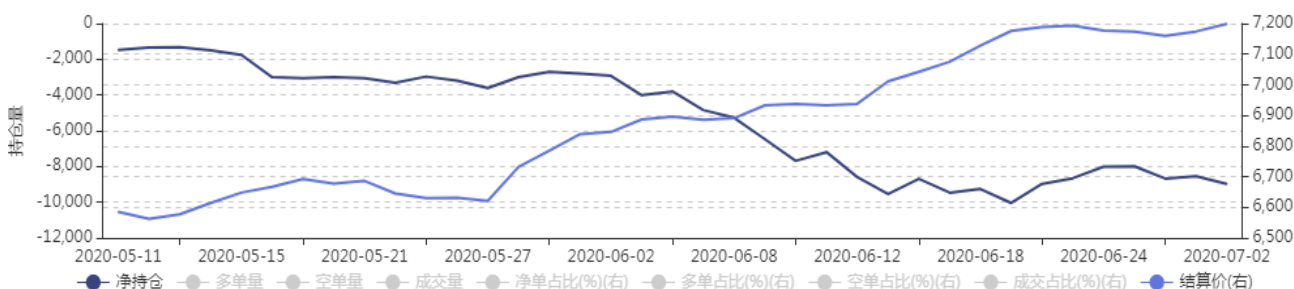


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净空单量减少，市场看涨情绪一般。

图17：菜油01合约持仓与结算价走势图

会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI101.CZC

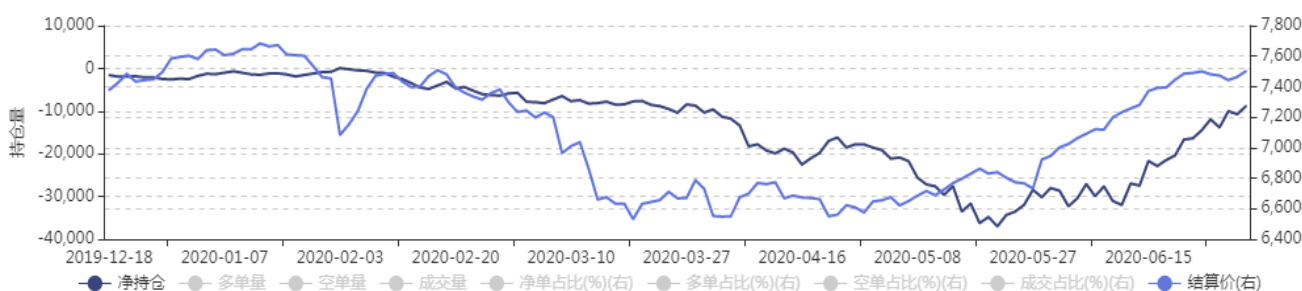


数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油09期价区间震荡上涨，主流资金空头占优，净空单量报8811手，市场看涨情绪为主。

图18：菜油09合约持仓与结算价走势图

会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI009.CZC



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+1305，周度环比-437，处于历史同期偏高水平，预计替代消费延续但周度替代性环比稳中减弱。

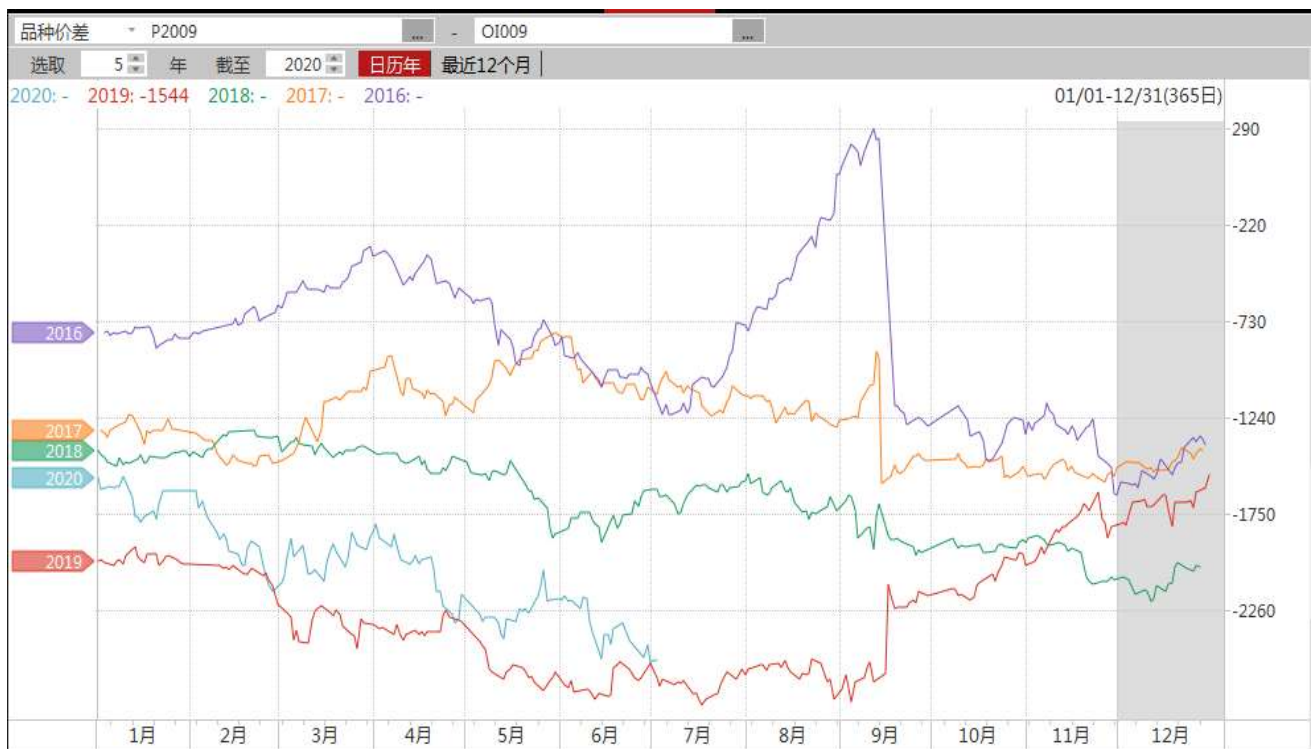
图19：豆油2009合约与菜油2009合约期价价差变化图



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-2532，周度环比-112，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2009合约与菜油2009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-522，周度环比-33，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2009合约与豆粕2009合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

