

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10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	7月3日周五	7月10日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	7550	7755	+205
	持仓(手)	148310	158029	+9719
	前20名净持仓	-19305	-19302	+3
现货	进口菜油(元/吨)	7930	8158	+228
	基差(元/吨)	+380	+403	+23

#### 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。

《数据解读》根据天下粮仓显示：截止7月3日当周，国内沿海进口菜籽总库存报28.4万吨，较上周降幅12.07%，较去年同期的47.4万吨，降幅40.08%。其中两广及福建地区菜籽库存报28.4万吨，较上周降幅12.07%，较去年同期28.9万吨降幅1.73%。中加关系紧张局面未缓和，及中澳关系也不乐观，加澳两国为我国菜油籽进口来源国，后续菜籽进口量或继续受影响。

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：截止7月3日当周，两广及福建地区菜油库存报21000吨，较上周降幅10.64%，较去年同期9.93万吨，降幅78.86%。华东总库存在16.81万吨，较上周增幅4.35%，较2019年43.28万吨减少26.46万吨，降幅61.16%。未执行合同5.7万吨，较于上周减幅8.06%，菜油库存下降，近期菜油期价持续上涨，显示部分贸易商逢低购买提高意愿加强，本周菜籽油厂开机率和未执行合同继续回落，预计后市需求环比稳中偏弱。菜油期价创今年反弹以来最高价，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格；菜油领涨油脂板块，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7650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	7月3日周五	7月10日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2382	2387	+5
	持仓（手）	268485	268377	-108
	前20名净持仓	-45581	-59759	-14178
现货	菜粕（元/吨）	2323	2331	+8
	基差（元/吨）	-59	-56	+3

### 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1-5月，我国累计进口油菜籽127.9万吨，较去年同期下降27.45%，其中加拿大降幅24.38%，澳大利亚维持不变。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>根据国家统计局：2020年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中水产品价格上涨4.8%，影响CPI上涨约0.09个百分点；</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>根据发改委价格监测中心数据：7月第1周本周全国猪料比价为13.42，环比涨幅2.13%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1734.08元。本周国内猪价先涨后微降，均价环比上涨。近期仍处生猪断档期，养殖单位看涨情绪较浓，推动猪价不断走高；但终端消费疲软，屠企开工率低位再降，压价收购意向不减，后半周北方局部猪价微降。月初规模养殖场出栏量偏少，业者看涨情绪仍重，预计短期猪价及猪料比价或易涨难降。</p> <p>美国农业部在2020年6月份供需报告里预计2019/20年度（10月至次年9月）中国大豆进口量预计为9400万吨，高于5月份预测的9200万吨，比上年提高13.88%；2020/21年度中国大豆进口量预计为9600万吨，同比增长4.35%。</p>

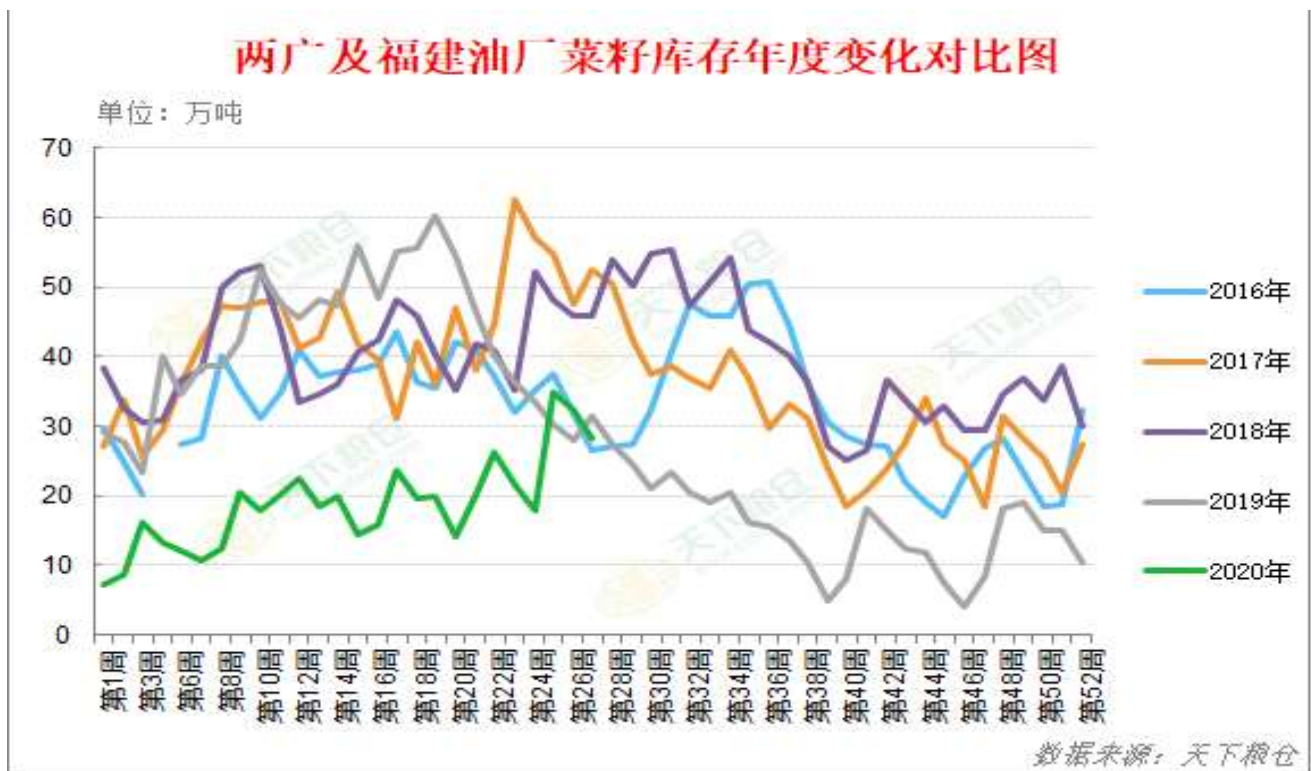
据商务部监测，上周（6月29日至7月5日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨1.2%，生产资料市场价格比前一周上涨0.4%。水产品价格略有回落，其中大带鱼、草鱼、鲤鱼批发价格分别下降1.1%、1%和0.6%。

**周度观点策略总结：**截止7月3日当周，两广及福建地区菜粕库存报27000吨，较上周2.8吨降幅3.57%，较去年同期菜粕库存23000吨增幅17.4%，未执行合同11万吨，较于上周11.1万吨降幅0.9%，水产品价格上涨，养殖户积极性提高，菜粕库存下降，显示提货意愿增强，但开机率和未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。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；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7月水产养殖旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但近期南方暴雨，对水产养殖需求进行打压，难以支撑菜粕需求走强，豆粕价差走扩，豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕09合约2360元/吨为短期支撑位。

### 三、周度市场数据

- 1、根据天下粮仓数据，截至7月3日沿海地区油菜籽库存报28.4万吨，周度环比减少3.9万吨，降幅报12.07%，去年同期报47.4万吨，同比降幅40.08%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

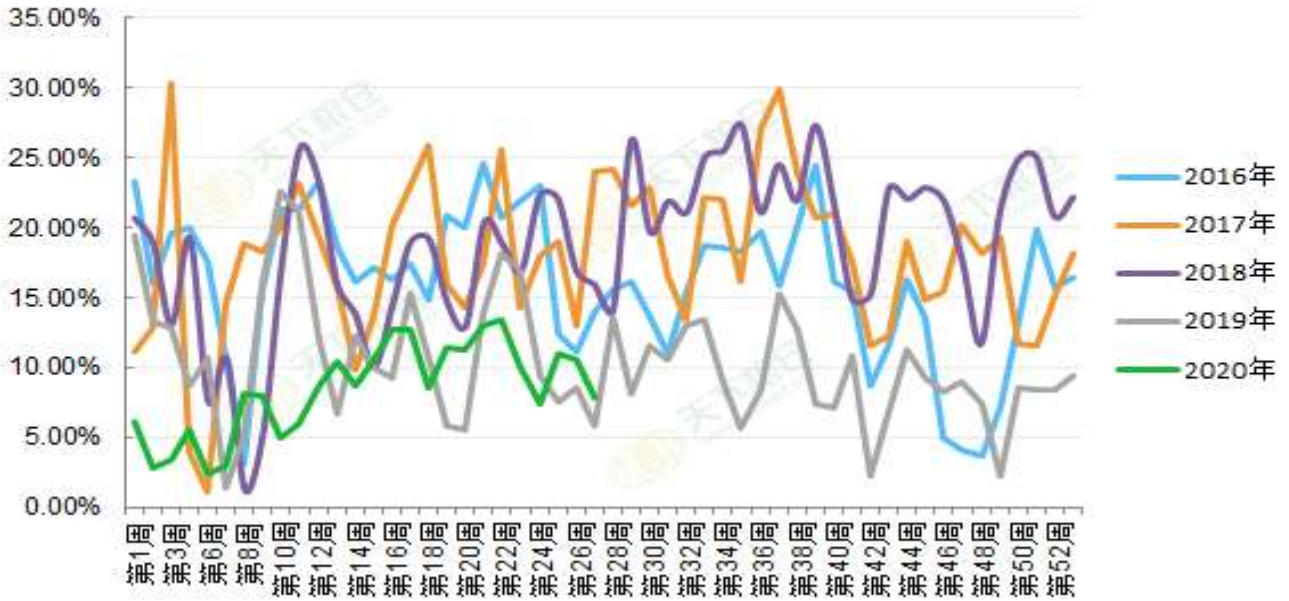


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据，截至7月3日，菜籽油厂开机率报7.9%，稳中稍降，整体维持低位运转。

图2：菜籽油厂压榨开机率

国内油厂菜籽开机率年度对比图



数据来源：天下粮仓

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7月3日沿海地区油菜油库存报21000吨，周度环比减少2500吨，降幅报10.64%，去年同期报99300吨，同比降幅78.86%。本周华东总库存在168100吨，较上周161100吨增加7000吨，增幅4.35%，较去年同期减少264700吨，降幅61.16%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

### 两广及福建油厂菜油库存年度变化对比图

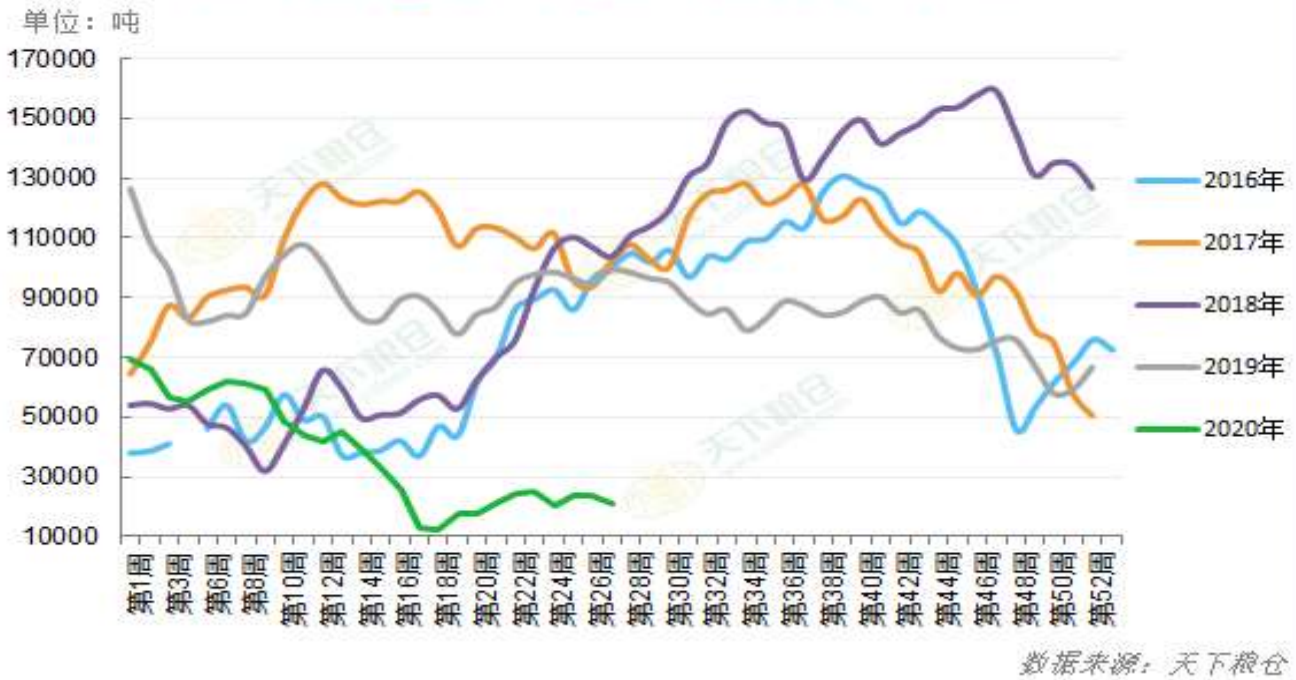
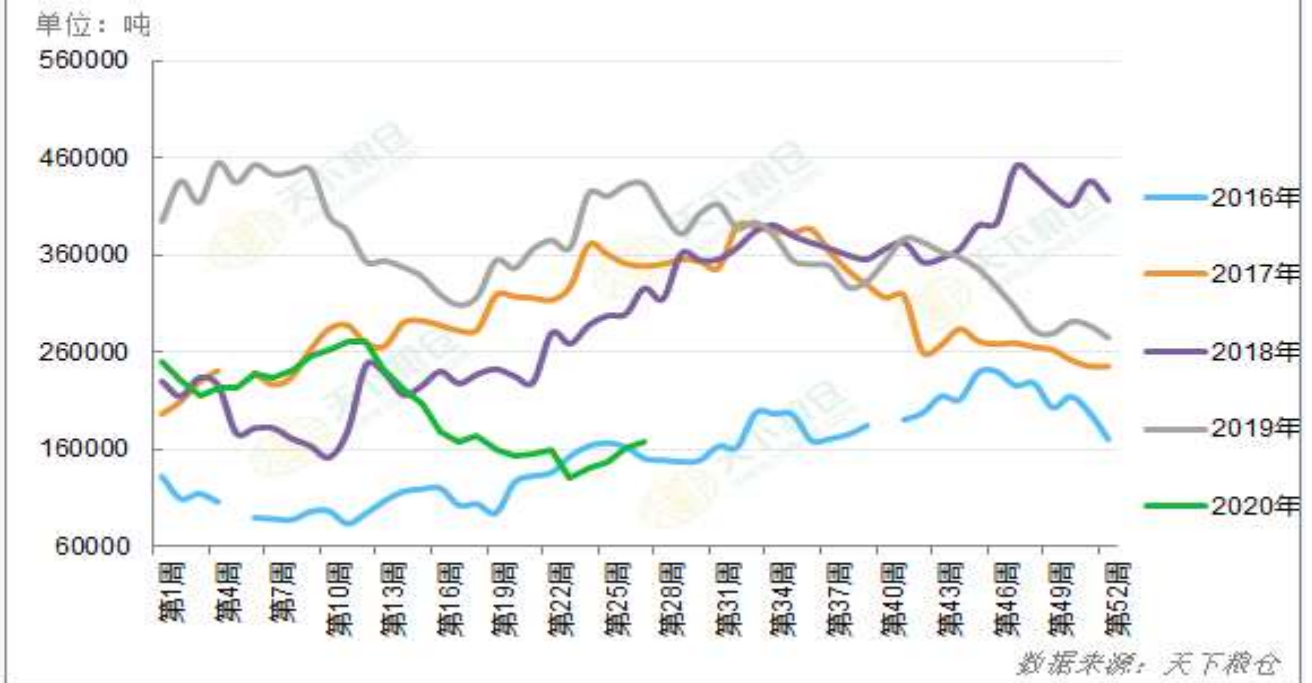


图4：华东地区菜油库存

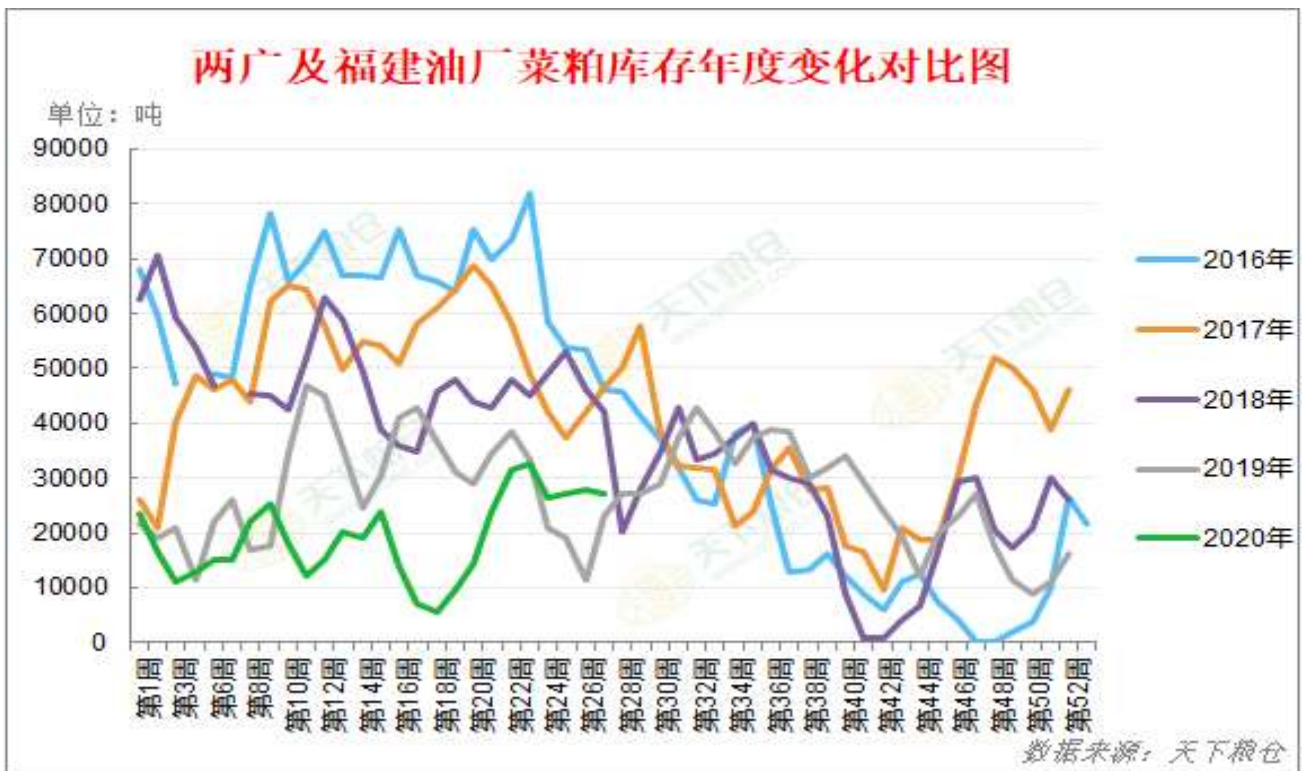
### 华东菜油库存年度变化对比图



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7月3日当周，两广及福建地区菜粕库存降至27000吨，较上周28000吨减少1000吨，降幅3.57%，较去年同期各油厂的菜粕库存23000吨增幅17.4%。

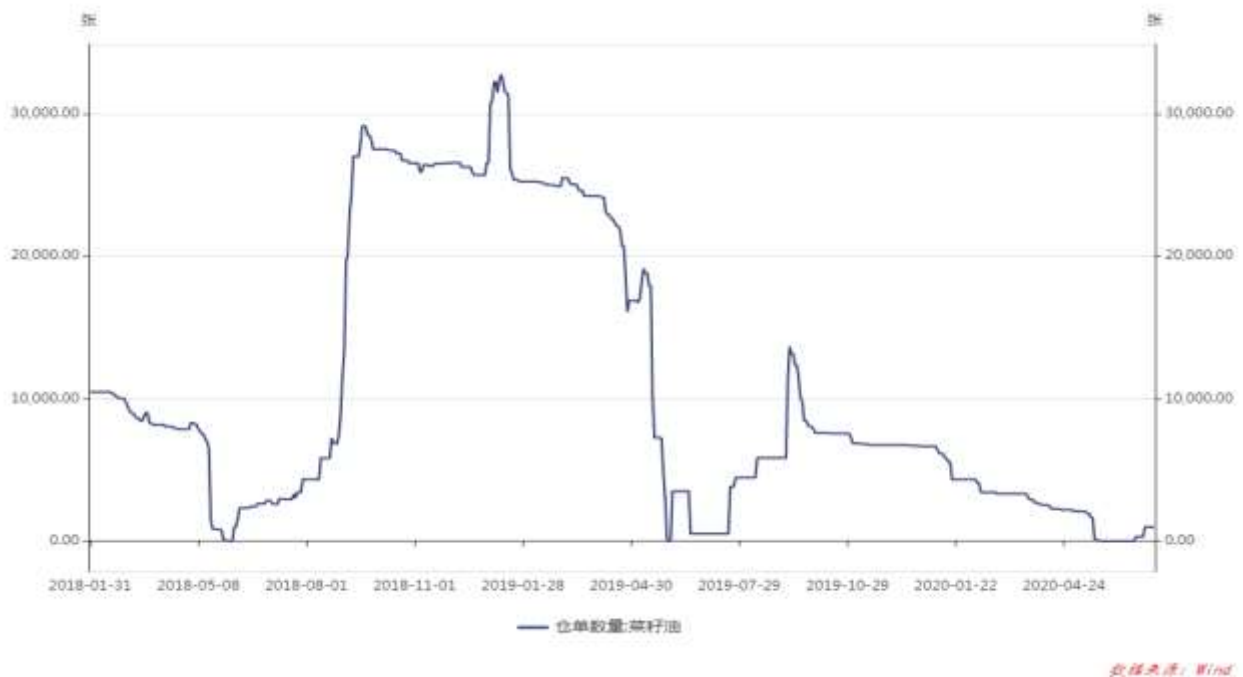
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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983张，当日增减量0张，有效预报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

5、根据万得数据，菜粕仓单报1463张，+0张，预报0张，仓单不变。



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

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326元/吨，较上周+9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+57，较上周-9，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3.251，上周3.137，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3.198，上周3.124，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3.518，上周报3.421，周度小幅上涨。

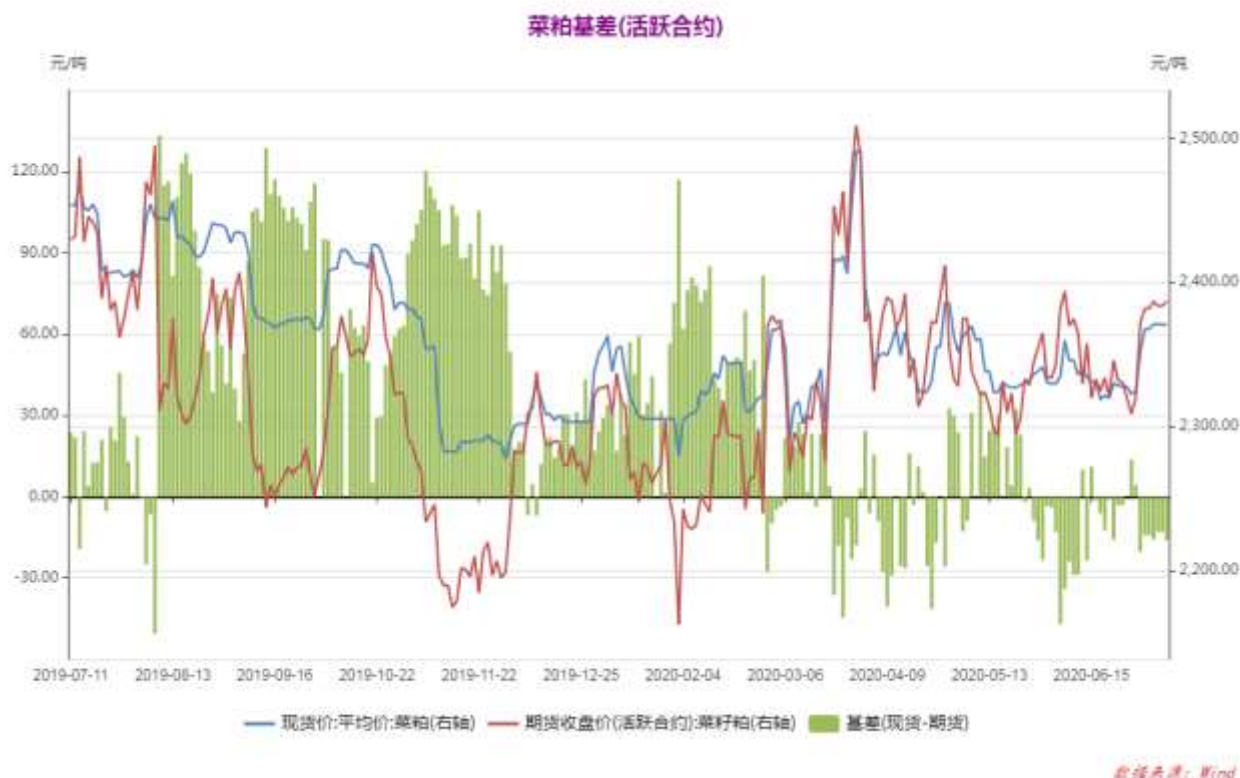
图12: 布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



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09合约期现基差报-16.00元/吨，周度环比-1.88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580元/吨，周度环比-6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合约期价区间震荡，主流资金空头继续占优，净空单量26870手震荡稍增，市场看空情绪为主。

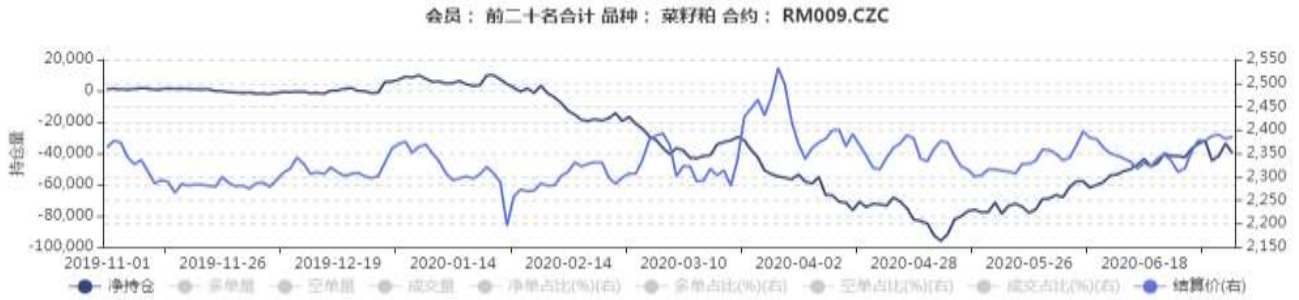
图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图



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31512手，空头增加，当前价格区间市场看涨情绪转淡。

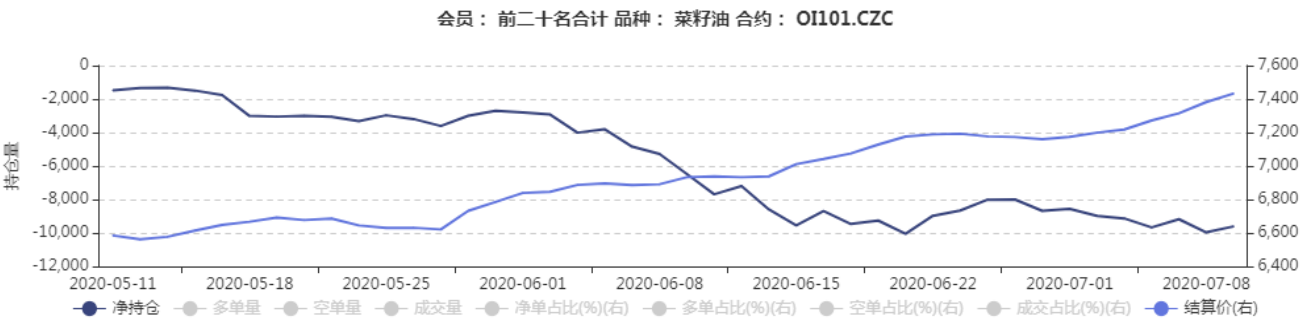
图16：菜粕09合约持仓与结算价走势图



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



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9137手，市场看涨情绪稍有转弱。

图18：菜油09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+1923，周度环比+618，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增强。

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-2675，周度环比-143，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。

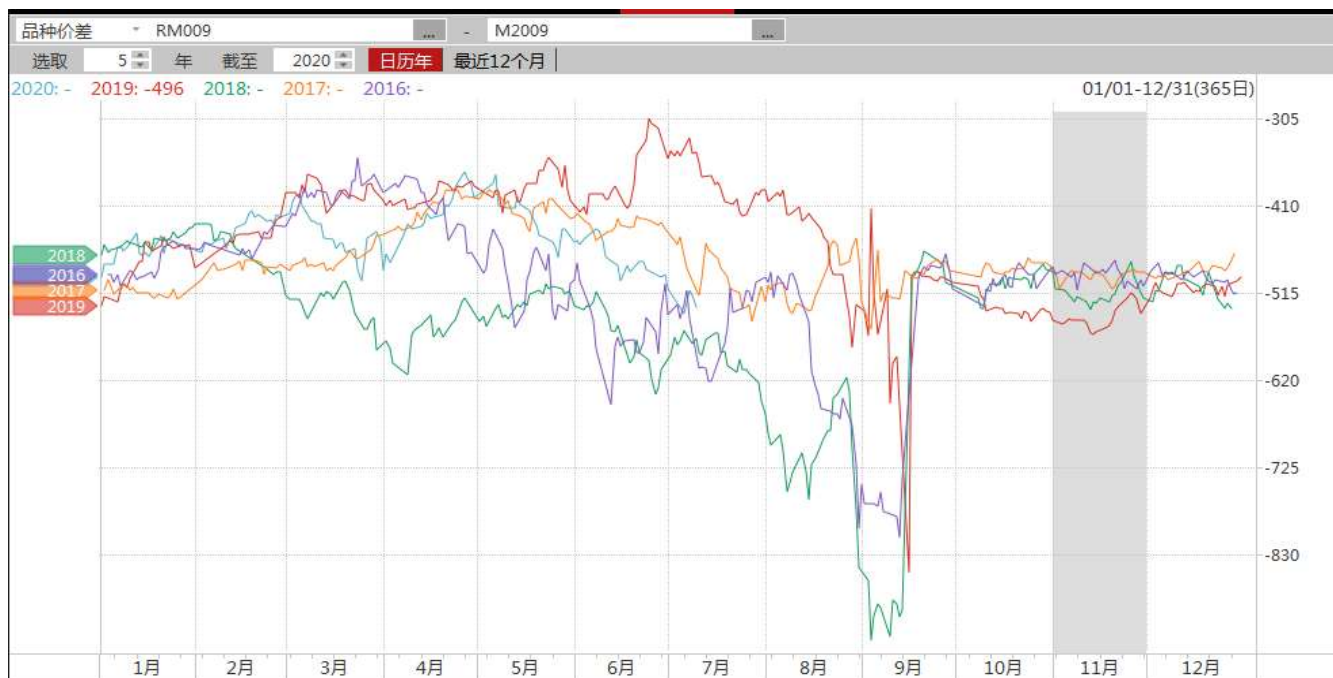
图20：棕榈油2009合约与菜油2009合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，豆菜粕期价价差-518，周度环比+4，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。





