

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08月7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31日周五	8月7日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8255	8618	+363
	持仓（手）	94305	191348	+97043
	前20名净持仓	-17158	-29045	-11887
现货	进口菜油（元/吨）	8840	9333	+493
	基差（元/吨）	+180	+715	+535

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	美国农业部在2020年7月份出口销售报告显

年 7 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 2739 万吨，比上月估计值调增 96 吨。其中，豆油产量调增 48 万吨，主要是因为大豆进口量增加；夏收油菜籽收获基本结束，收获面积、产量和含油率均高于此前预期，菜籽油产量调增 47 万吨。中国食用植物油进口量 835 万吨，国内消费量 3256 万吨，均与上月估计值持平。

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。

据美国侨报报道：一份向加拿大不列颠哥伦比亚省法庭提交的文件显示，加拿大总检察长表示，以银行欺诈罪将华为首席财务官引渡到美国的要求已经满足。

示，截至 2020 年 7 月 23 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 180 到 250 万吨之间。作为对比，上周美国 2019/20 年度大豆净销售量约为 36.5 万吨，2020/21 年度净销售量约为 230 万吨。美国豆粕出口净销售量位于 15 万到 47.5 万吨之间。作为对比，上周美国 2019/20 年度豆粕净销售量为 45,300 吨。2020/21 年度净销售量为 54,200 吨。

周度观点策略总结：根据天下粮仓数据显示：截止 7 月 24 日当周，两广及福建地区菜油库存增加至 3.1 万吨，较上周 2.92 万吨增加，增幅 6.16%，但较去年同期 9.52 万吨，降幅 67.4%，华东库存在 19.15 万吨，较上周 18.55 万吨增加 0.6 万吨，增幅 3.23%，未执行合同 5.34 万吨，较于上周 5.04 万吨减少 0.3 万吨，减幅 5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量，未执行合同连续下降，预计后市需求稳中偏弱。受资金面提振以及国内菜油市场供需失衡，短期内菜油供给阶段性偏紧和去库存加速将驱动其价格走强。菜籽油上涨维持偏强局面，22 日交易所对菜油期货发出风险提示函，且获利盘结算，炒作降温令菜油下跌，在经过下跌调整之后，菜油重回上涨趋势。供应端：菜油库存处于历史最低位，且因孟晚舟事情，使其中加关系进一步紧张，显示短期内菜油库存难以上升，对菜油上涨情绪起到一定支撑。需求端：5 月份来，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，国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油。菜油价格快速上涨，使得与豆棕价差进一步扩大，不利于菜油消费。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。风险关注：孟晚舟事件最新消息。操作上，菜油 2101 合约 8300 元/吨为短期支撑位。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	7月31日周五	8月7日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2339	2281	-58
	持仓(手)	155875	214885	+59010
	前20名净持仓	-60592	-49023	+11569
现货	菜粕(元/吨)	2344	2291	-53
	基差(元/吨)	+5	+10	+5

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>美国农业部在2020年7月份供需报告里预计油籽：预计20/21年美国油籽产量1.228亿吨，较上月预估下调40万吨，大豆和花生的增加量被加拿大油菜、葵花籽和棉籽减少量抵消。大豆产量41.4亿蒲式耳，由于收割面积增加，上调1000万蒲式耳。</p>	<p>根据发改委价格监测中心数据：7月第4周本周全国猪料比价为13.65，环比跌幅2.15%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1807.17元。本周国内猪价小幅下滑，带动猪料比微降。进入下旬，北方市场集团猪场为完成月度出栏计划，出栏积极性提升，而且散户压栏心态亦减弱，市场猪源略增，同时南方市场非瘟疫情零星复发，局部地区养殖单位有抛售情绪。目前终端消费极度疲软，短期猪价震荡下滑的可能性仍大，猪料比或继续微降。</p> <p>海关总署数据显示，2020年1-5月共进口菜粕74.77万吨，较去年同期增幅28.45%，港口颗粒菜粕库存跟随进口量走高。中国将从乌克兰、迪拜等其他国家进口更多的颗粒菜粕。</p>
<p>据商务部监测，7月27日至8月2日全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.8%，生产资料市场价格比前一周上涨0.1%。水产品价格小幅上涨，其中鲫鱼、草鱼、大黄鱼批发价格分别上涨1.7%、0.7%和0.4%。</p>	

周度观点策略总结：根据天下粮仓显示：截止7月24日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.20万吨，较上周2.39万吨减少0.19万吨，降幅7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.9万吨降幅24.14%，未执行合同8.8万吨，较于上周9.3万吨减少0.5万吨，减幅5.3%，开机率下降稳定，但

由于菜粕价格上涨，菜粕提货速度加快，导致菜粕库存下降，未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。

菜粕根据豆粕走势联动，受美盘下跌以及美豆优良率良好的影响，豆粕出现下跌，菜粕也随之下跌，南方暴雨有所好转，水产品价格上涨，但受到疫情影响水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，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，菜籽进口量仍维持低位以及压榨量处于较低水平，且菜粕库存持续下跌，提供一定支撑；中国 7 月进口大豆集中到港，8-9 月到港预期或上调，现货供应充足。豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单大幅增加，显示贸易商提货意愿减少。技术上，菜粕跌破 2388 元/吨支撑线，整体偏弱，操作上菜粕 2101 合约 2260 元/吨为短期支撑位。

三、 周度市场数据

- 1、根据天下粮仓数据显示：截止7月24日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至27.6万吨，较上周的24.4万吨增加3.2万吨，增幅13.1%，但较去年同期的39.8万吨，降幅30.65%。

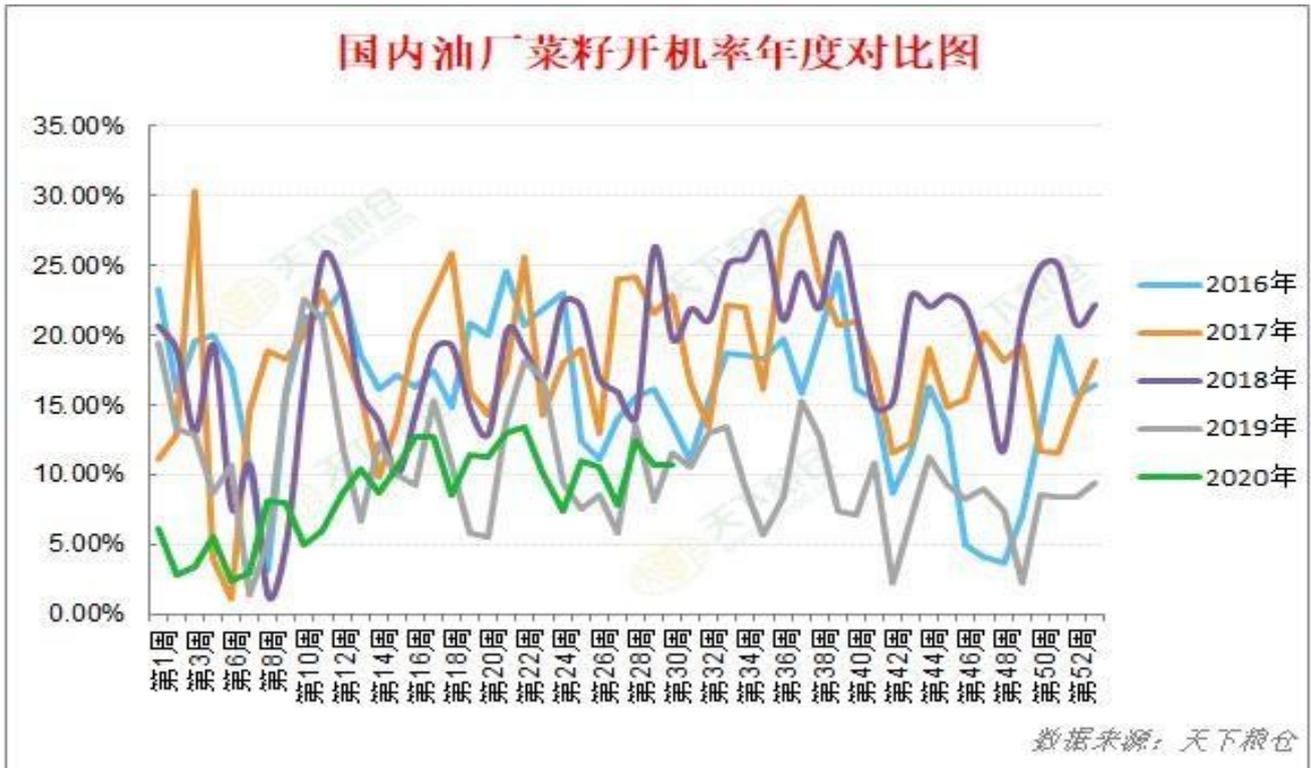
图1：油菜籽沿海库存走势图



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24日，菜籽油厂开机率报10.69%，环比下降但是低位运行，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、根据天下粮仓数据显示：截止7月24日当周，两广及福建地区菜油库存增加至3.1万吨，较上周2.92万吨增加，增幅6.16%，但较去年同期9.52万吨，降幅67.4%，华东库存在19.15万吨，较上周18.55万吨增加0.6万吨，增幅3.23%。

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 7 月 24 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 2.20 万吨，较上周 2.39 万吨减少 0.19 万吨，降幅 7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.9 万吨降幅 24.14%。

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748张，当日增减量0张，有效预报0张。

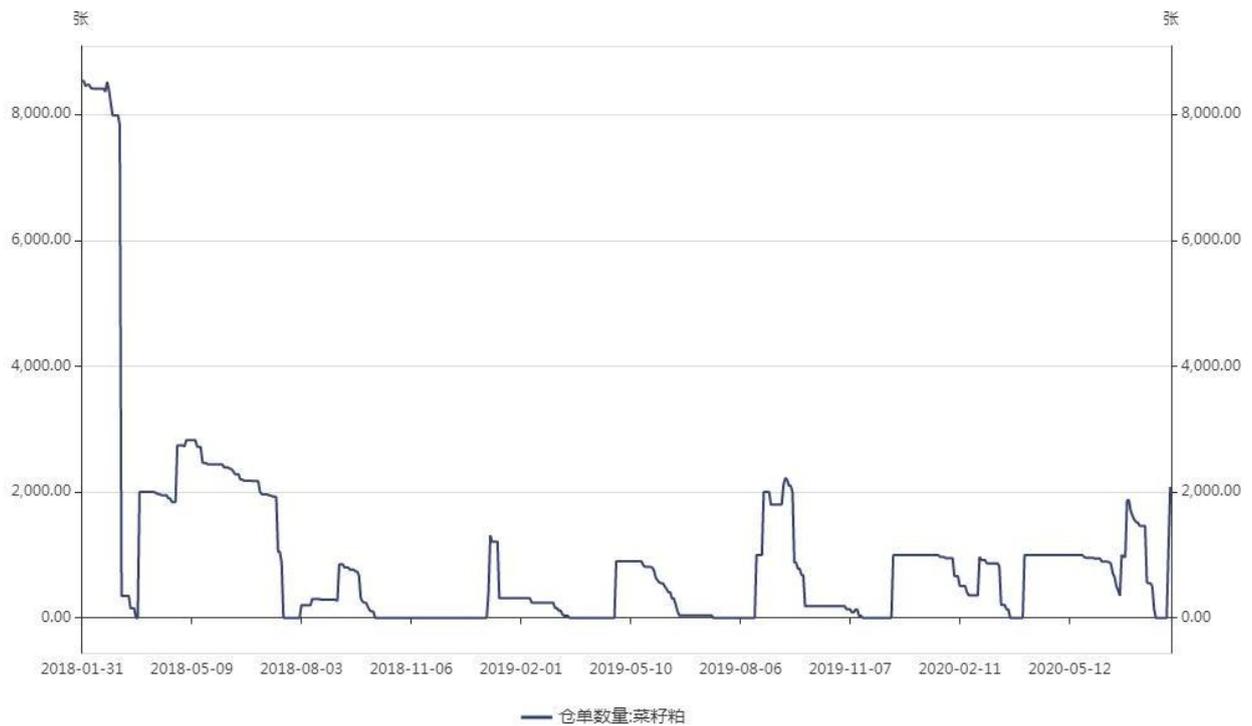
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

6、根据万得数据，菜粕仓单报2083张，+0张，预报0张，仓单增加。

图7：郑商所菜粕仓单数量走势图

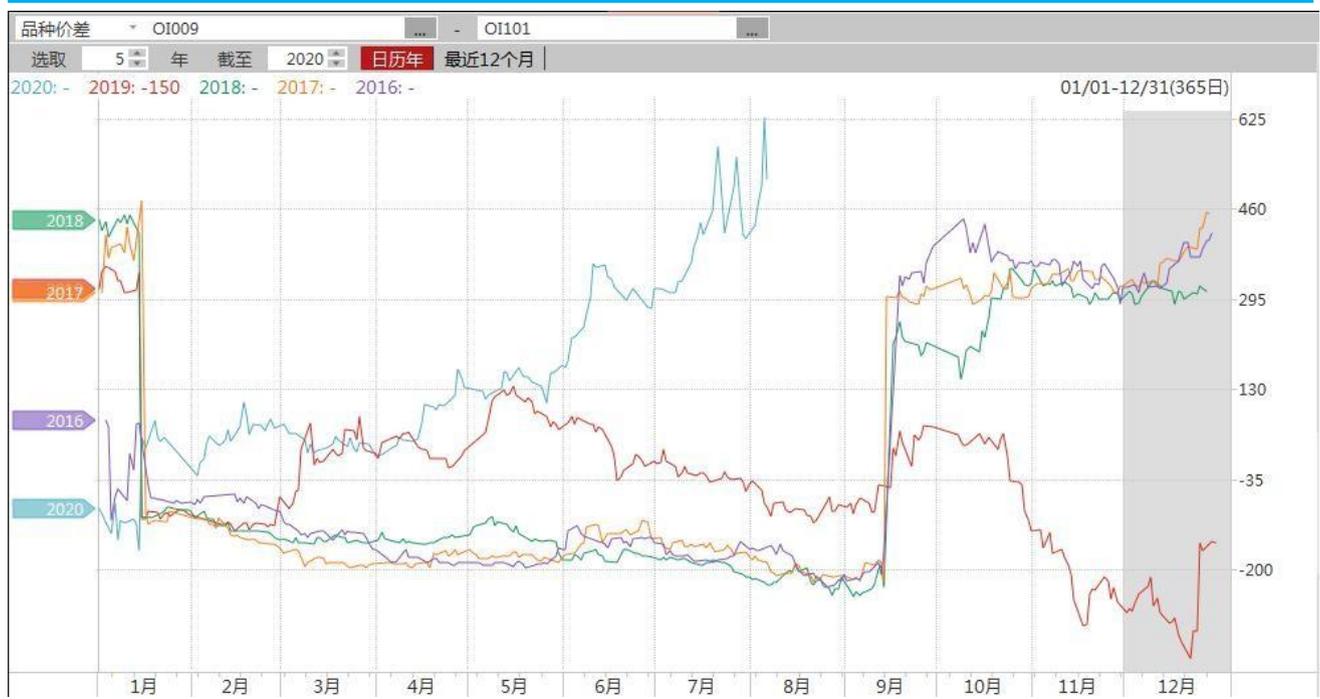


数据来源: Wind

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9月连续与1月连续期价价差报519元/吨, 较上周+106元/吨, 整体处于历史同期最高水平。

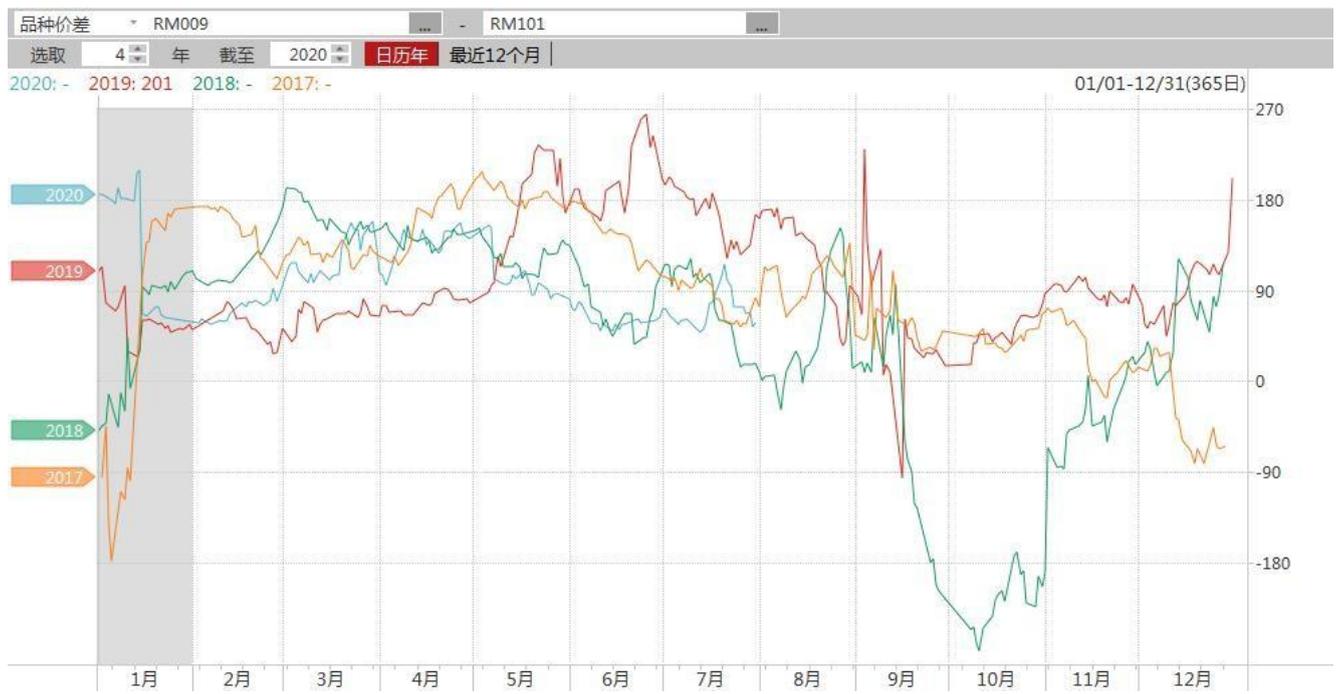
图8: 郑商所菜油9月连续与1月连续期价价差走势图



数据来源: 瑞达研究院 万得数据

8. 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+67，较上周+13，处于历史同期较低水平。

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

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所9月连续期价菜油粕比值3.928，上周3.581，比值持续上涨处于历史同期明显最高水平。

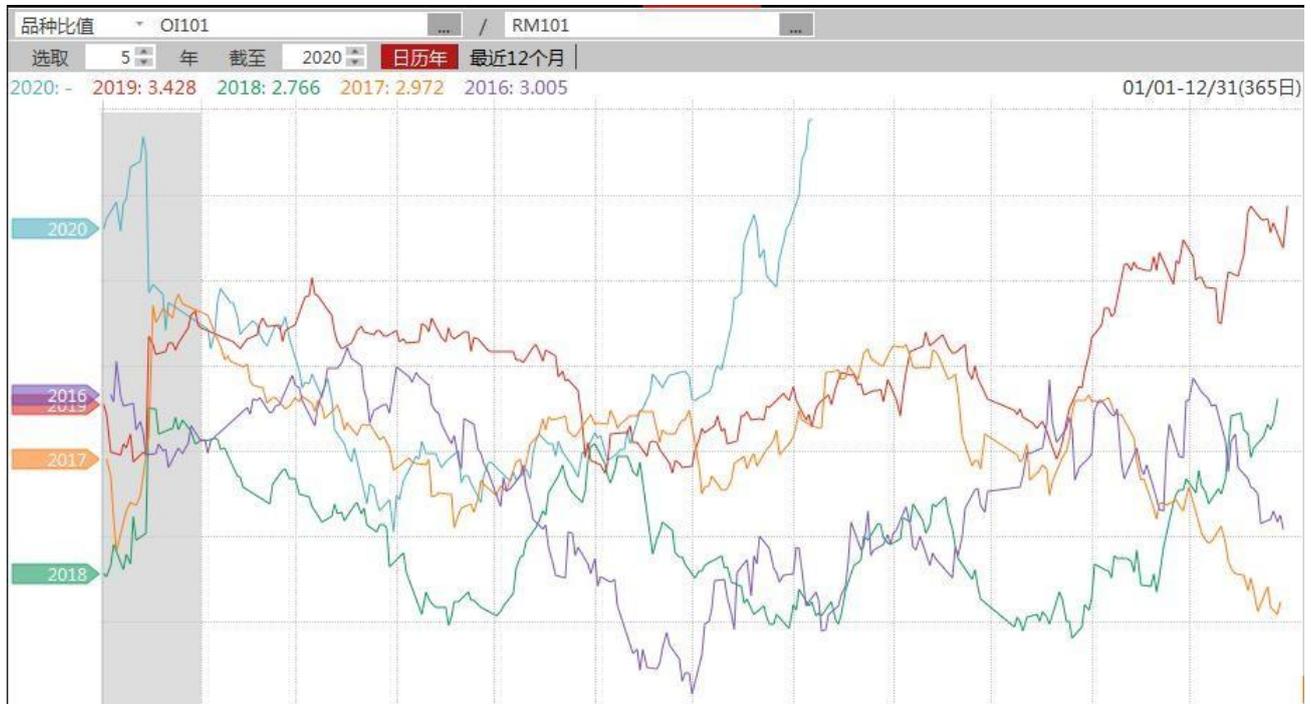
图10：郑商所9月连续期价菜油粕比值走势图



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3.770，上周3.448，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4.03，上周报3.79，周度上涨。

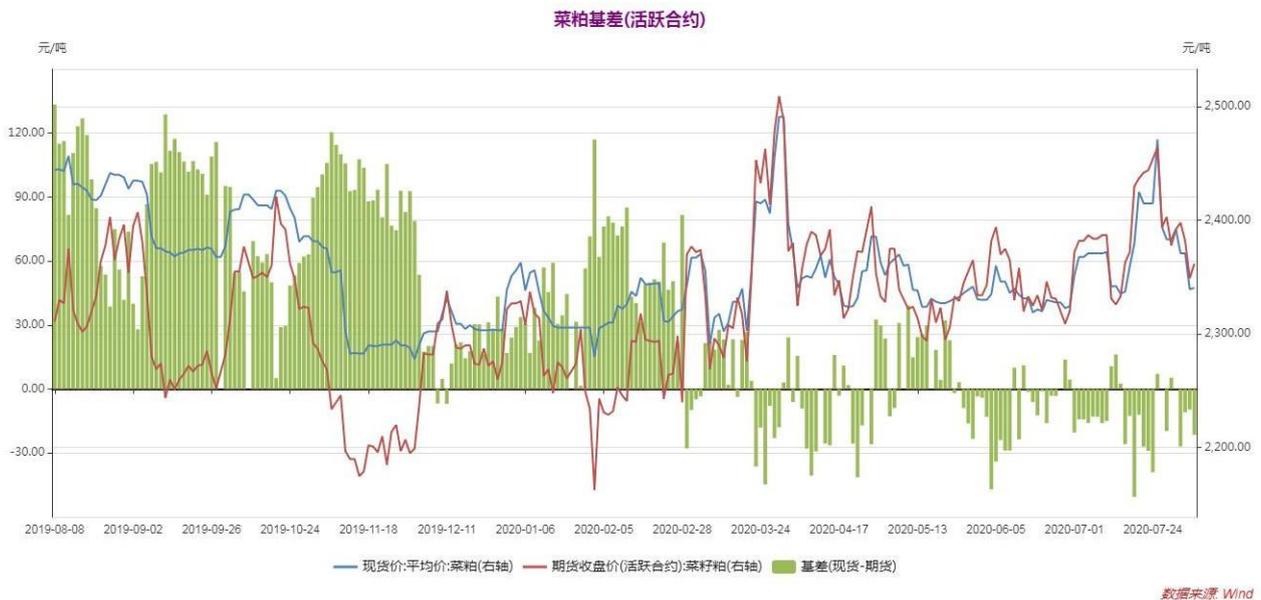
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



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-21.44元/吨，周度环比-26.77元/吨。

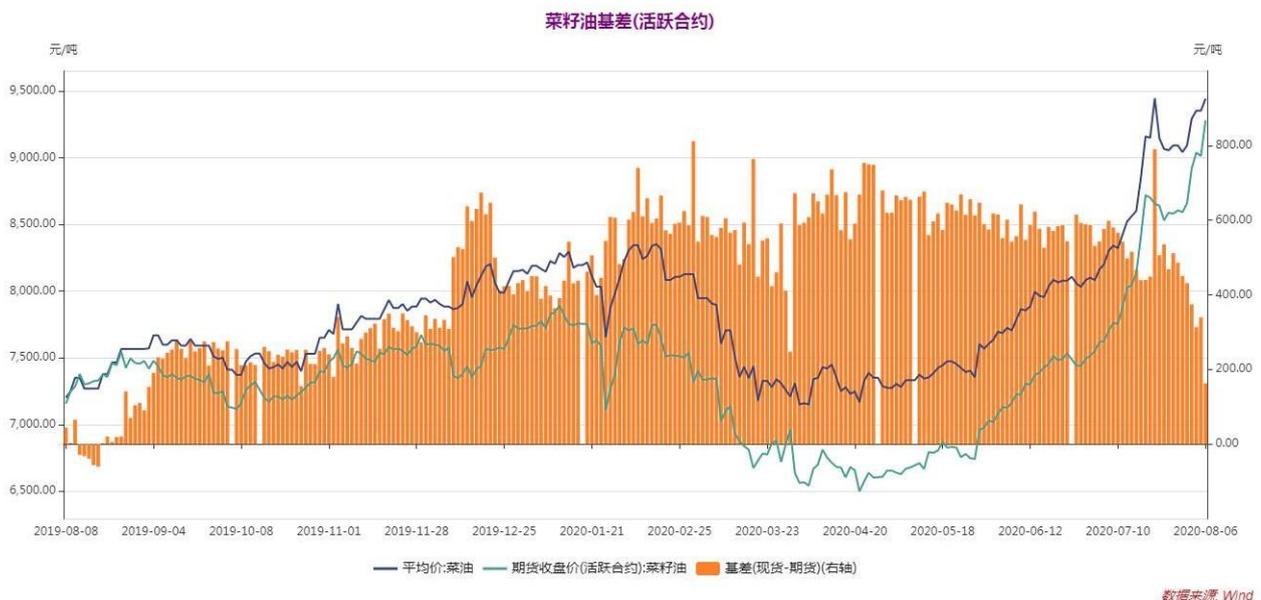
图13：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报162元/吨，周度环比-288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合约期价震荡下跌，主流资金空头继续占优，净空单量34067手震荡稍增，市场看空情绪为主。

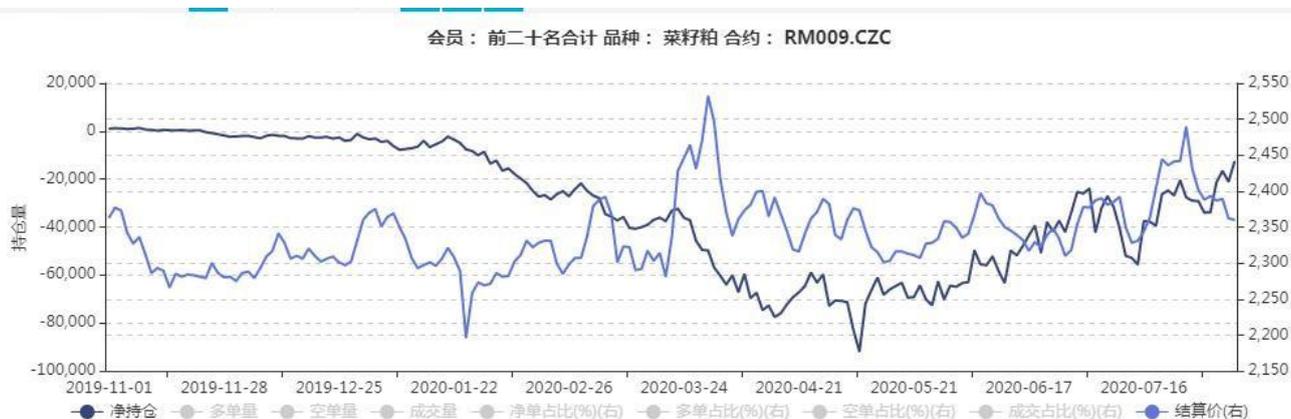
图15: 菜粕01合约持仓与结算价走势图



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12649手，空头减少，当前价格区间市场看跌情绪转弱。

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，菜油01合约期价净空单量小幅减少，市场看跌情绪一般。

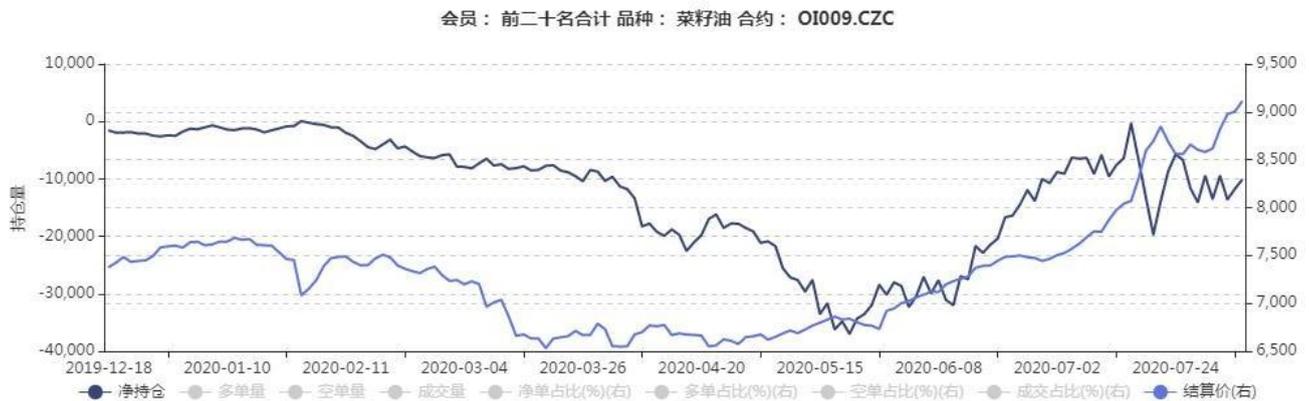
图17: 菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油09期价震荡上涨，主流资金空头占优，净空单量报10119手有所减少，市场看涨情绪稍有转强。

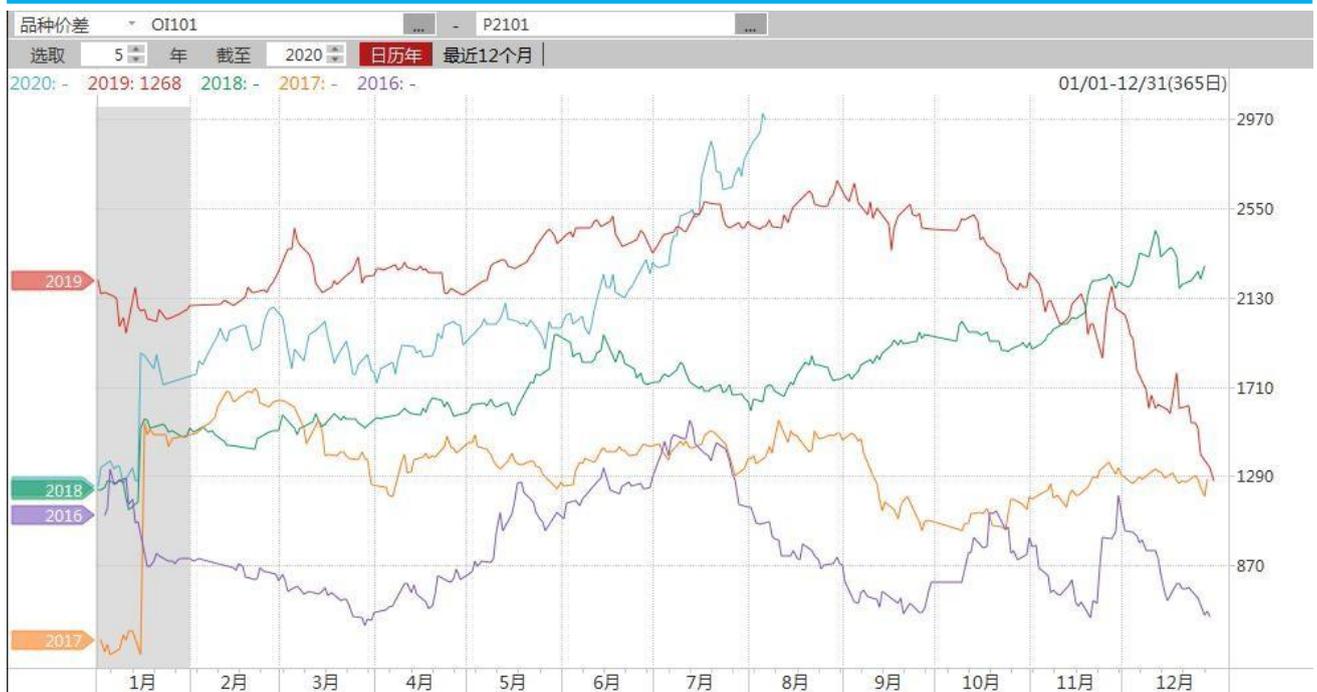
图18：菜油09合约持仓与结算价走势图



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+2909，周度环比-128，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。

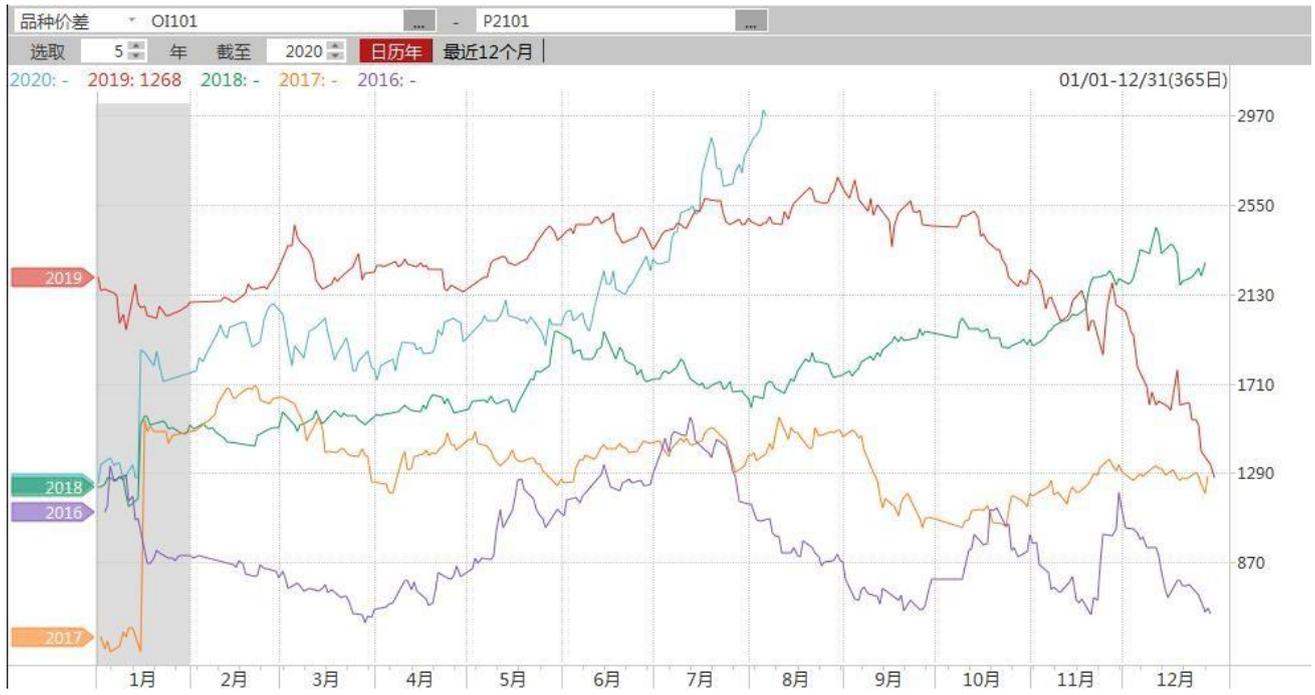
图19：豆油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



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+2993，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。

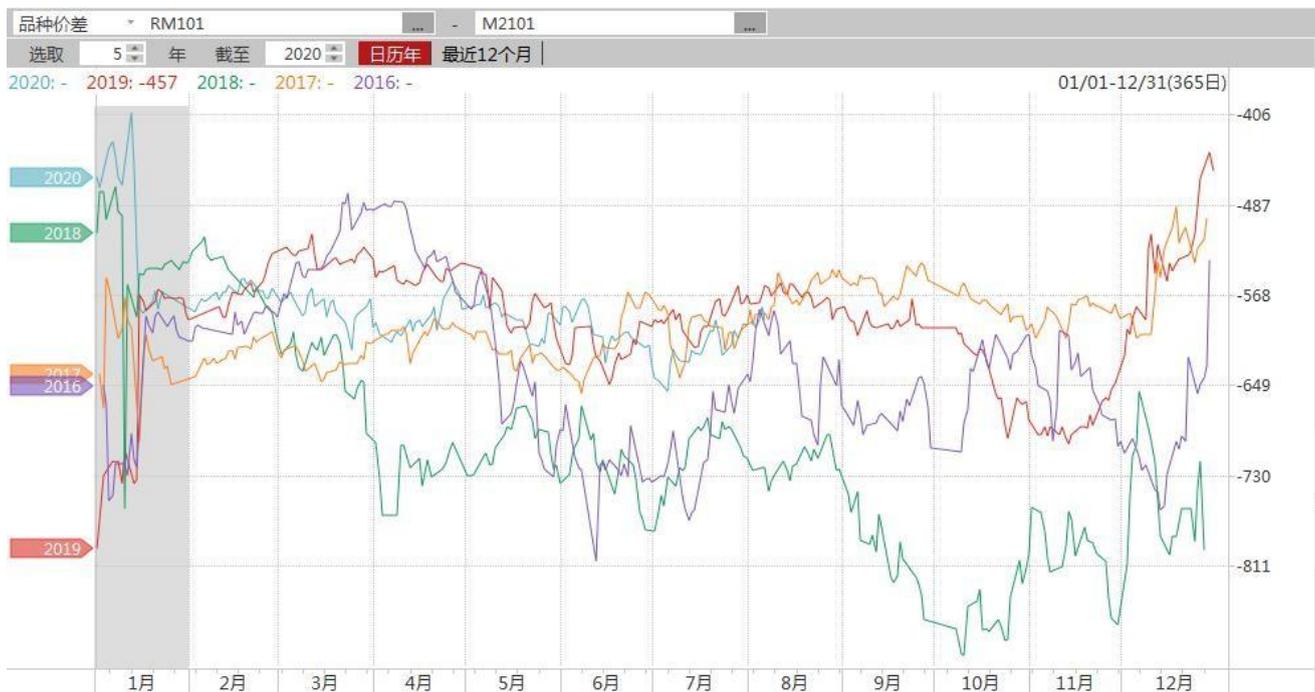
图20：棕榈油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，豆菜粕期价价差-578，周度环比+20，整体处于历史同期中等水平，豆粕替代性周度环比转强。

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

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。

