

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28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	8月21日周五	8月28日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8602	8603	+1
	持仓（手）	149325	154802	+5477
	前 20 名净持仓	-25264	-13618	+11646
现货	进口菜油（元/吨）	9178	9150	-28
	基差（元/吨）	+576	+547	-29

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 3070 万吨，其中主要是大豆产量增加。

根据央视新闻：17日当天的法庭听证中，孟晚舟的律师要求公开的文件，就涉及到“程序滥用”这个理由中的部分内容，也就是执法部门的“不当行为”侵犯了孟晚舟的宪章权利

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：8 月维持维持区间操作，供应端：根据国内最新油脂库存显示，棕榈油库存的增幅明显，豆油库存不增反降，而菜油库存也略有下降，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。截止到 8 月 13 日，中储粮共进行了 7 轮菜油竞价销售，共成交 98410 吨，成交率在 78.6%，抑制菜油价格上涨。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。8 月份国内油脂市场整体处于消费淡季，虽然菜油供应量较少，但是难以带动价格上涨。操作上，菜油 2101 合约 8320 元/吨短期支撑位。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	8月21日周五	8月28日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2274	2348	+74
	持仓（手）	284567	300037	+15470
	前 20 名净持仓	-69323	-54709	+14614
现货	菜粕（元/吨）	2267	2309	+42
	基差（元/吨）	-7	-42	-35

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>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：8月第2周本年全国猪料比价为13.58，环比涨幅1.19%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1739.08元。本周国内猪价震荡下滑为主。近期北方产能陆续释放，生猪供应量略增，屠企收购顺畅，周内持续性压价；南方猪价偏高，终端消化缓慢，周内猪价亦呈现下滑走势。供需博弈激烈，预计短期内猪价跌速或放缓，猪料比价或窄幅调整为主。</p>

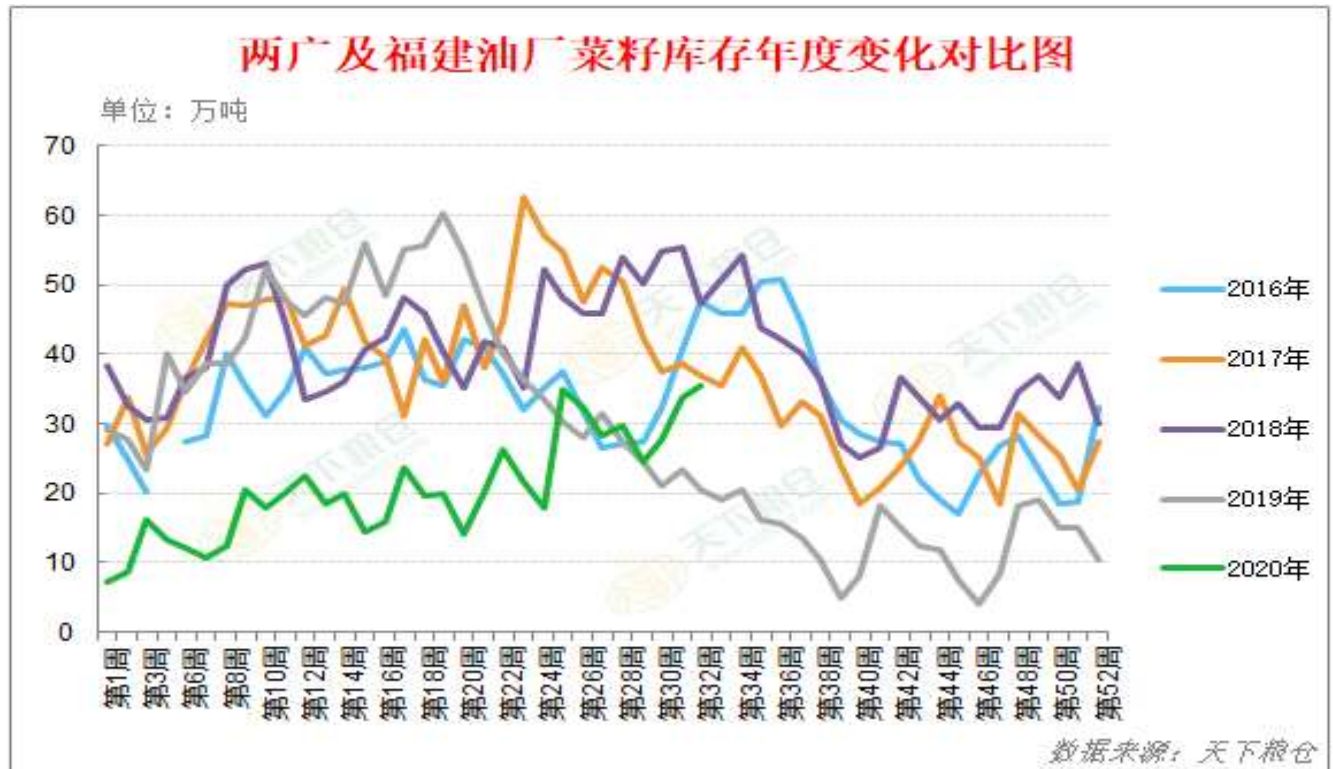
周度观点策略总结：菜粕根据豆粕走势联动，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制，前期受到疫情影响以及南方降水的影响水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，但近期南部地区降水有所好转，水产养殖预期也开始慢慢好转，再加上传统旺季的临近，预计菜粕消费预期纷纷转好。

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，在中加紧张关系下，菜籽进口量仍维持低位以及压榨量处于较低水平提供一定支撑；**豆粕方面：**9月大豆到港量庞大为890万吨以及第四季度月均到港也可能高达800万吨以上，对豆粕现货市场形成利空，加之美豆产区天气形势良好，及巴西新作大豆也预期丰产，均抑制粕价。菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单增加，显示贸易商现货市场存在一点看跌预期，操作上：菜粕 2101 合约背靠 5、10 日均线运行。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止8月14日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至36.3万吨，较上周的35.4万吨增加0.9万吨，增幅2.54%，但较去年同期的29.8万吨，增幅21.81%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

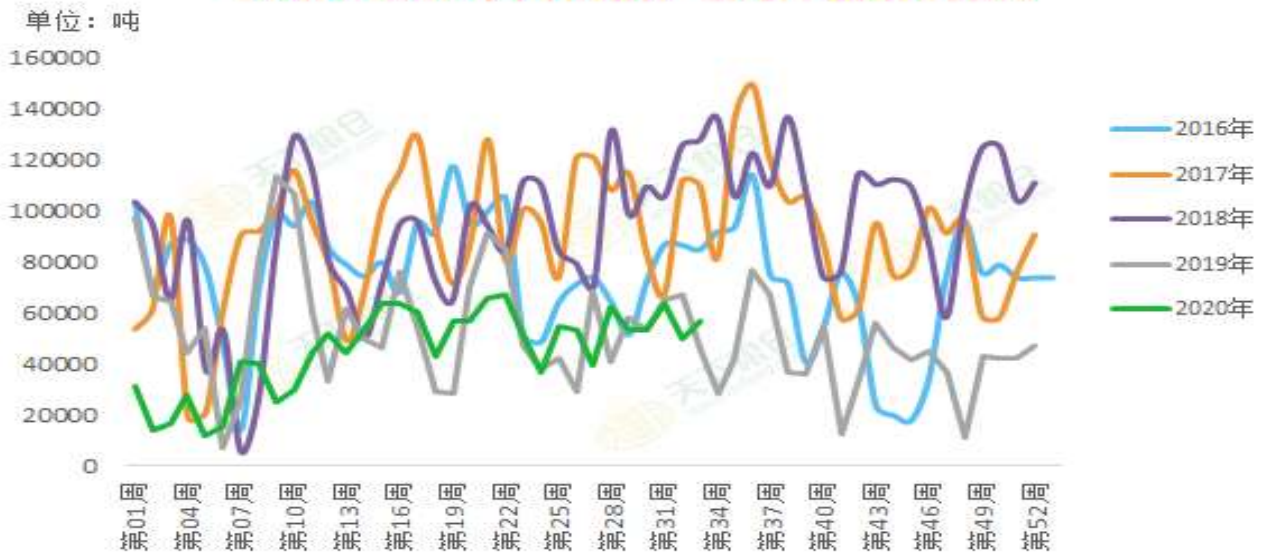


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截至8月14日，本周菜籽压榨开机率11.29%，上周开机率为9.89%。

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8月14日当周，两广及福建地区菜油库存减少至3.9万吨，较上周3.96万吨，降幅1.52%，较去年同期8.6万吨，降幅54.65%，华东总库存在16.05万吨，较上周16.18万吨，减少23.29万吨，降幅59.19%，未执行合同5.8万吨，较于上周5.2万吨增加0.6万吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

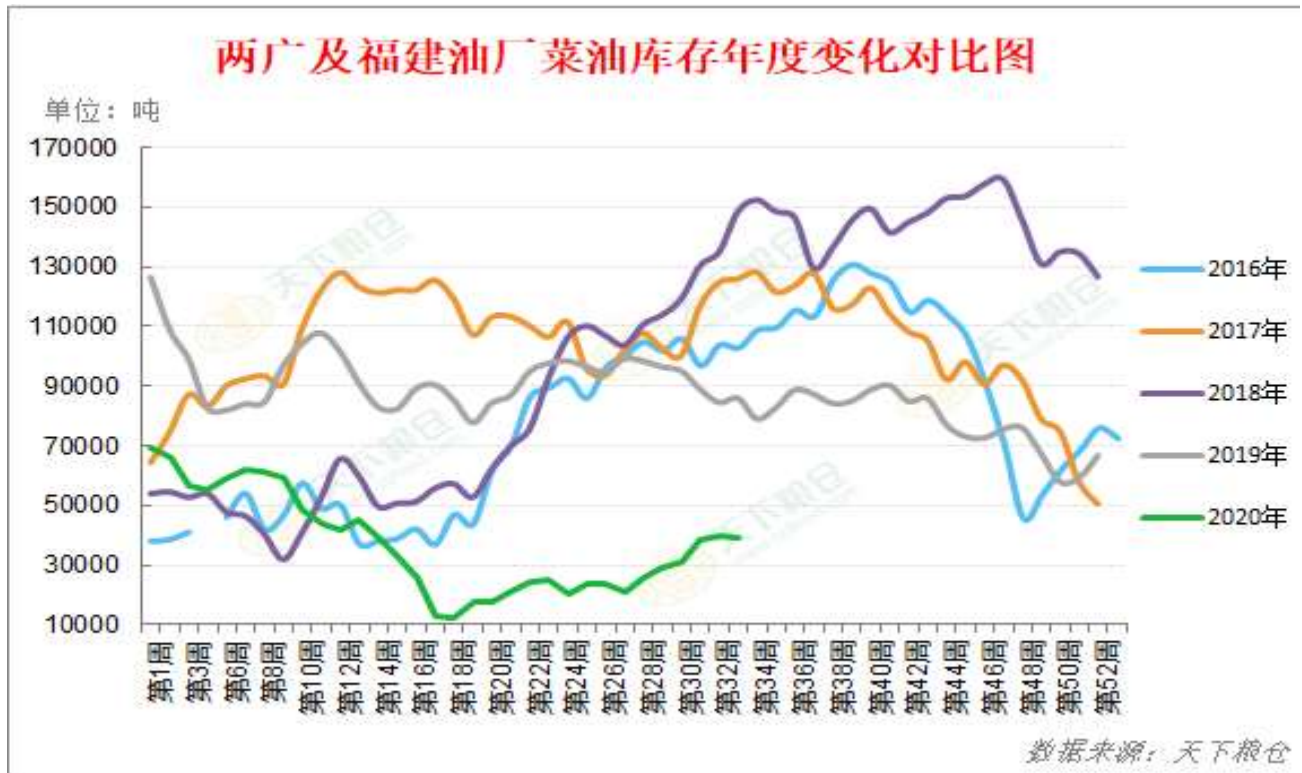
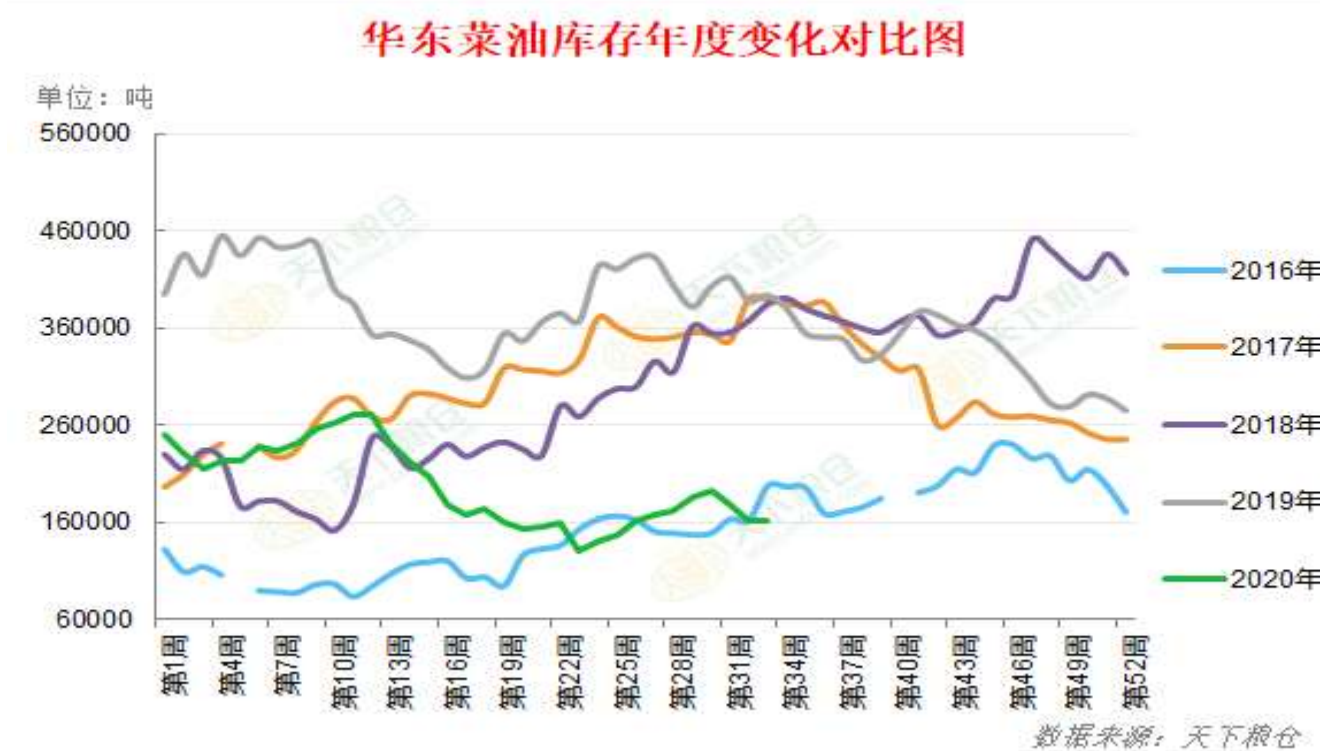


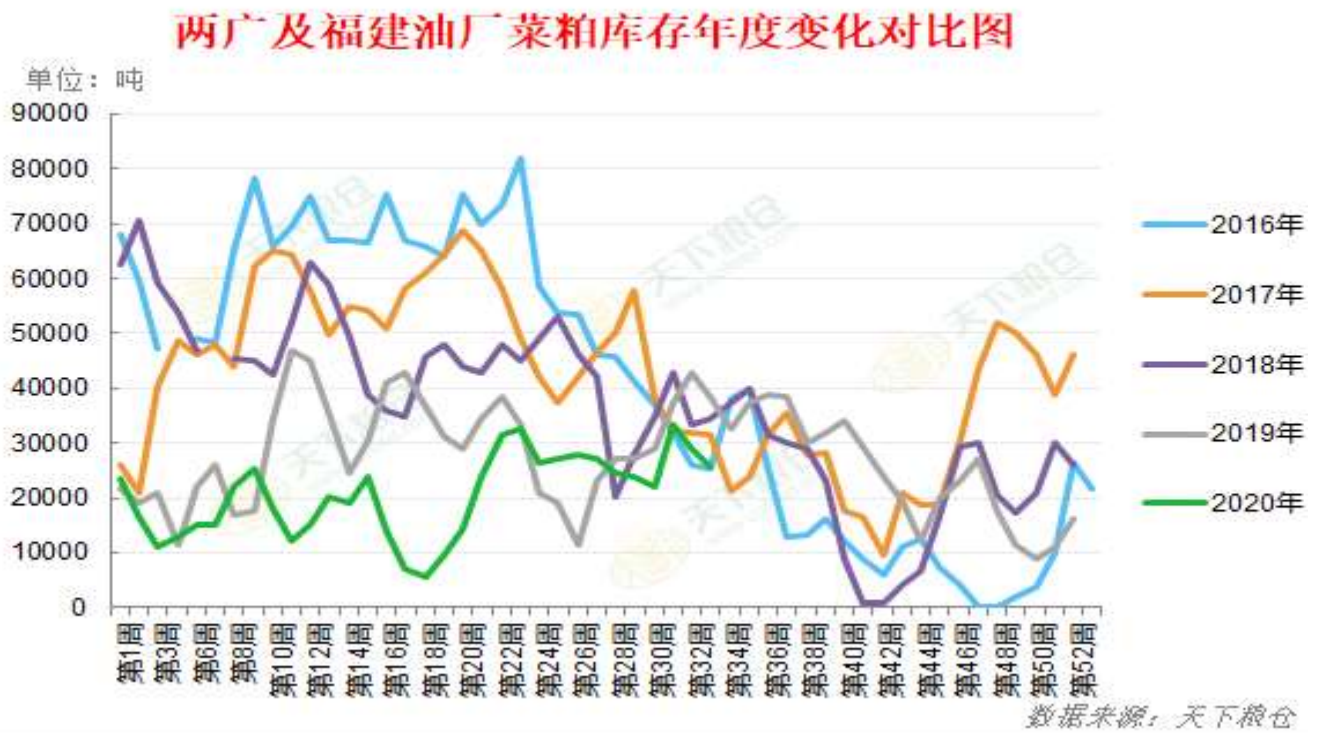
图4：华东地区菜油库存



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8月14日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.58万吨，较上周2.88万吨减少0.3万吨，降幅10.42%，较去年同期各油厂的菜粕库存3.83万吨降幅32.64%。

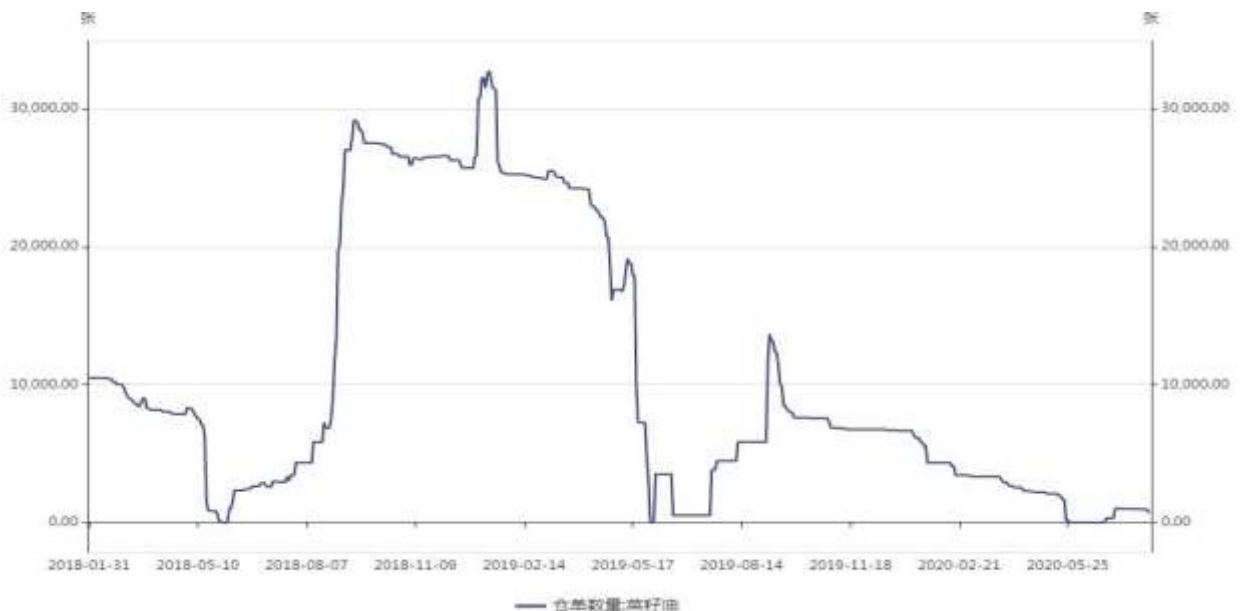
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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725张，当日增减量+0张，有效预报0张。

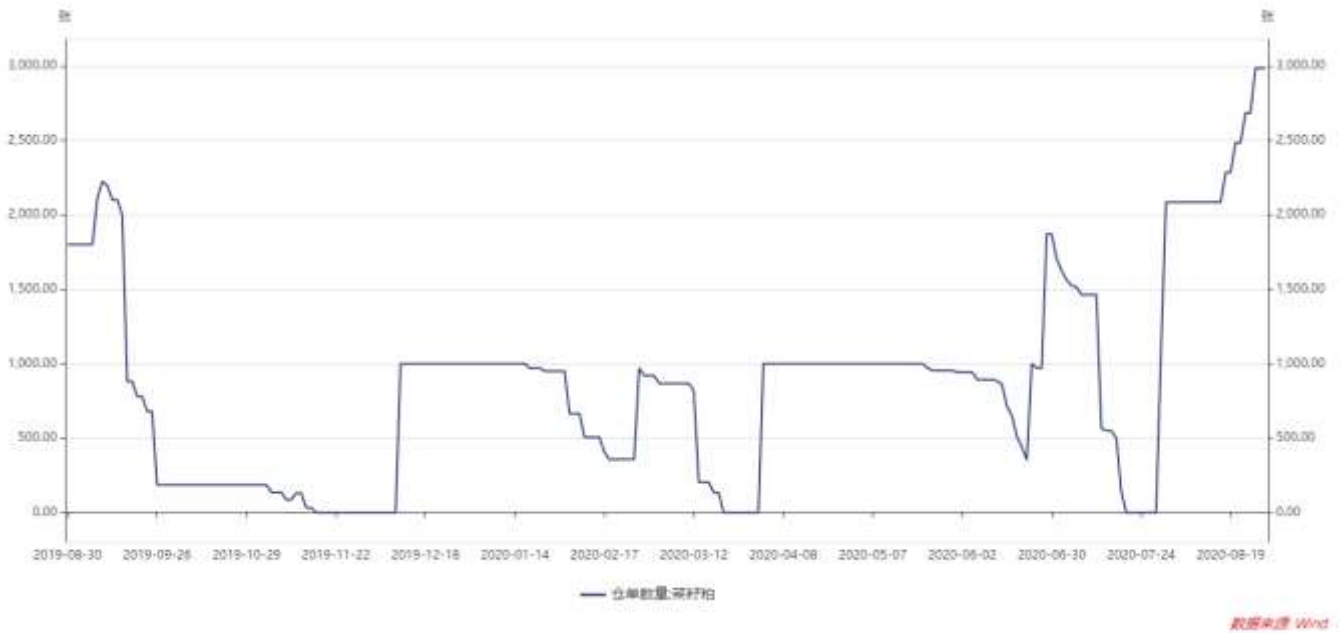
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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2983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

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450元/吨, 较上周+79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

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-2，较上周-28，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

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3.660，上周3.754，比值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9月连续期价菜油粕比值3.789，上周3.867，处于历史同期最高水平。

图11：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、根据布瑞克数据，周五全国现货价格菜油粕比值报4，上周报3.95，周度小幅上涨。

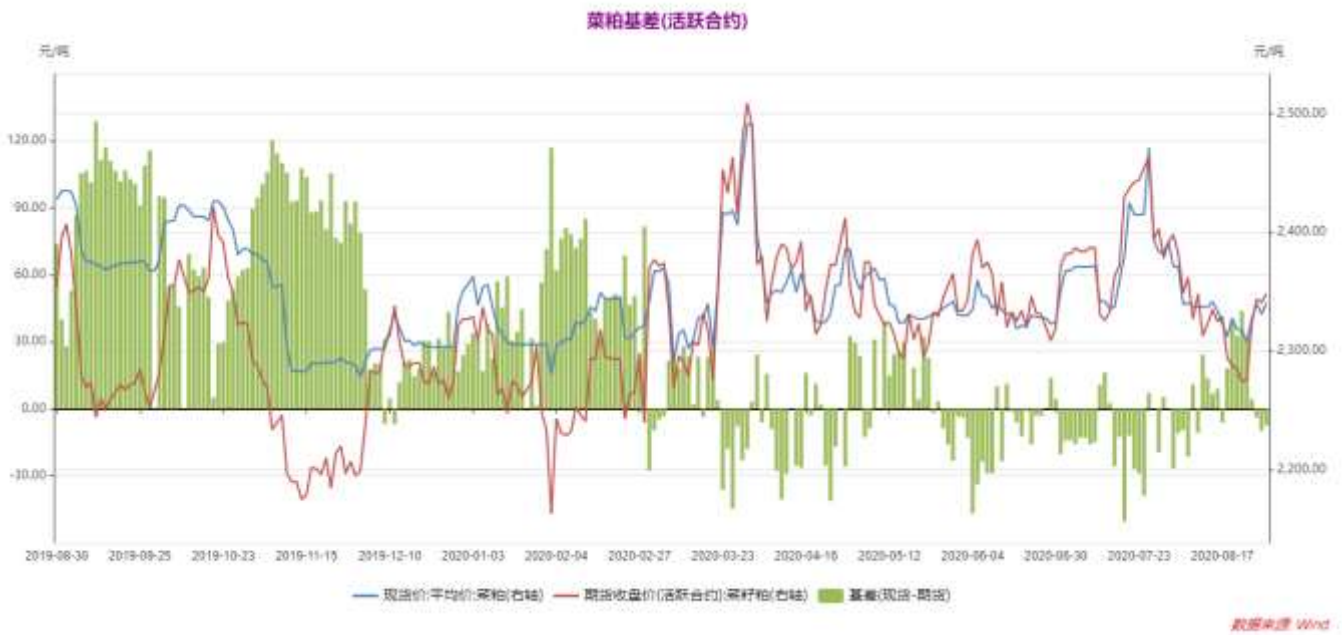
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕01合约期现基差报-7.44元/吨，周度环比-39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

12、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+589元/吨，周度环比-106元/吨。

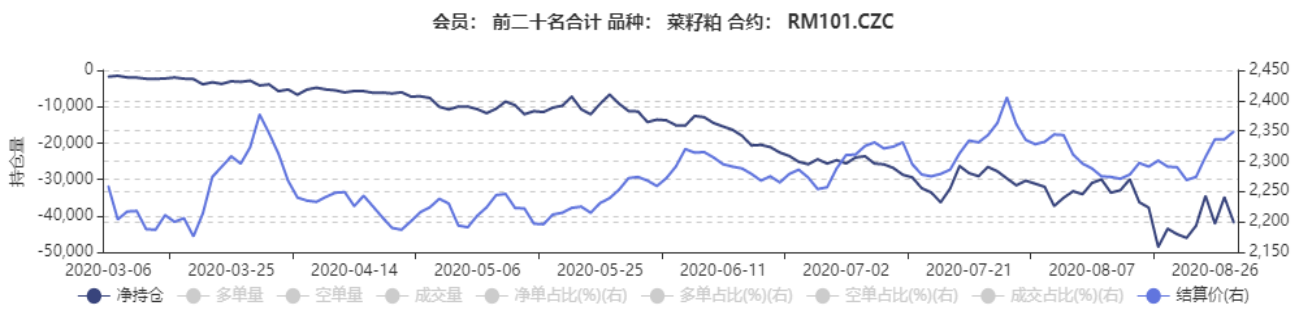
图14：菜油09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、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41914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



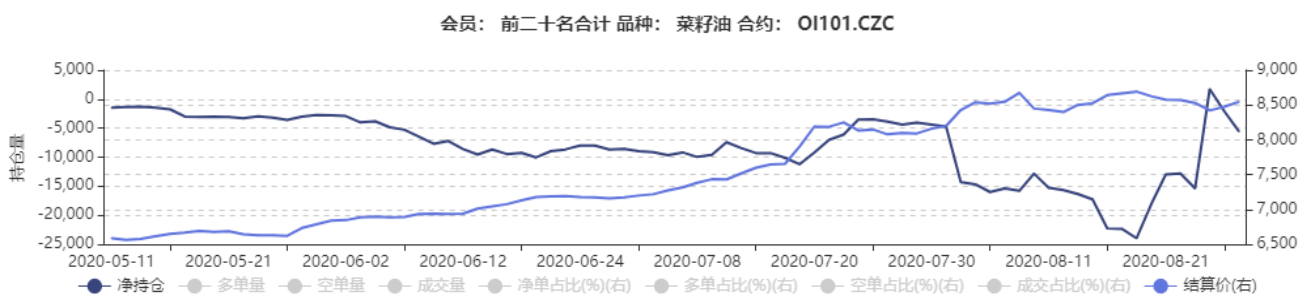
14、菜粕09合约主流资金空头继续占优，净空1798手，当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图16: 菜粕09合约持仓与结算价走势图



15、期价区间震荡，菜油01合约期价净空单量增加，市场看跌情绪一般。

图17: 菜油01合约持仓与结算价走势图



16、菜油09期价区间震荡，主流资金空头持仓减少，净空单量报605手，市场看跌情绪一般。

图18：菜油09合约持仓与结算价走势图



17、截至周五，菜油豆油期价价差报-1922，周度环比+205，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转强。

图19：豆油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



18、截至周五，菜油棕榈油期价价差走扩报+2919，周度环比-17，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-580，周度环比+36，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

瑞达期货：农产品组

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。

