

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4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28日周五	9月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8603	8674	+71
	持仓（手）	154802	159924	+5122
	前 20 名净持仓	-13618	-20319	-6701
现货	进口菜油（元/吨）	9150	9213	+63
	基差（元/吨）	+547	+539	-8

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：分析师

年 8 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2772万吨，比上月调增33万吨，主要是由于大豆进口量调增：食用植物油进口量835万吨，与上月估计持平。食用植物油消费量3289万吨，比上月调增33万吨，主要是因为随着疫情防控进入常态化，餐饮和食品工业食用油消费复苏进度、农民工进城务工人员人数均高于预期。

这份报告将会显示，截至2020年8月20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120到240万吨之间。作为对比，上周美国2019/20年度大豆净销售量约为负的1.27万吨，2020/21年度净销售量约为257.3万吨。

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：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。需求端：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。豆油引领油脂上涨，菜油与豆油、菜油与棕榈油的价差处于历史同期偏高水平，菜油的市场份额可能被挤占。整体来看，基本上，部分工厂甚至已经被迫停工操作上，需求较于其他油脂偏弱。菜油 2101合约关注背靠20均线。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	8月28日周五	9月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2348	2374	+26
	持仓（手）	300037	335012	+34975
	前 20 名净持仓	-54709	-55297	-588
现货	菜粕（元/吨）	2309	2303	-6
	基差（元/吨）	-42	-71	-29

4、多空因素分析

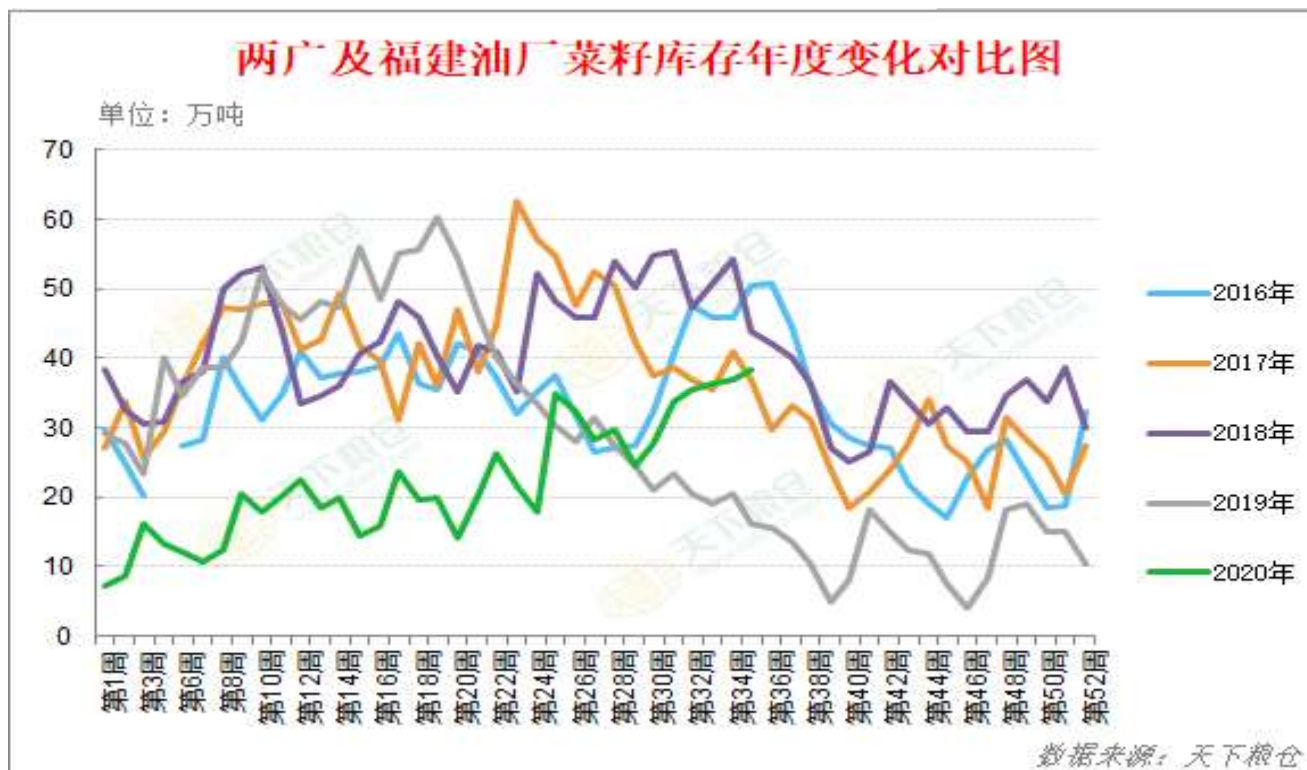
利多因素	利空因素
<p>从 2019/20 年度来看，国内菜粕期初库存报 29 万吨，环比涨幅 4.29%，进口量报 140 万吨，环比上调 10 万吨，总需求量报 721 万吨，环比增幅2.85%，期末库存报 20.3 万吨，环比降幅 30%，年度库存消费比下调至 2.82%， 环比上年降幅31.94%。因上游国产菜籽的产量相对有限且小榨压榨的菜粕质量不高，菜粕供应主要依靠进口菜籽压榨和直接进口菜粕。</p> <p>美国农业部在 2020 年 8 月份供需报告里：20/21 年全球油籽供需情况预计产量增加、使用量上调及期末库存减少。除美国外油籽产量减少 170 万吨，至 4.796 亿吨，部分抵消了美国产量的增加，主要是由于油菜籽和葵花籽作物产量下降。乌克兰和哈萨克斯坦的油菜籽产量下降，俄罗斯、哈萨克斯坦和摩尔多瓦的葵花籽产量下降。</p>	<p>根据发改委价格监测中心数据：8月第4周本周全国猪料比价为13.59，环比涨幅1.12%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1742.09元。本周国内猪价呈先涨后跌走势。前半周，由于供应端撑市，猪价继续微幅上调；进入后半周，国内部分规模养殖企业月底出栏放量，市场供应量增加明显，加之终端消费疲软依旧，南、北方猪价高位回落。下周学校陆续开学，终端消费或有所拉动，预计猪价、猪料比价存微涨可能。</p>
<p>据商务部网站消息，据商务部监测，上周（8月24日至30日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.4%，生产资料市场价格比前一周上涨0.2%。水产品价格小幅下降，其中草鱼、鲫鱼、鲤鱼批发价格分别下降1.5%、1.3%和0.8%。</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。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：根据中国饲料协会数据显示，截止 2020 年 7 月份，水产饲料产量 276 万吨，同比去年下降 4.2%，环比增长 20.5%；禽料方面有小幅增长，但整体来看由于菜粕添加比例不多，对于菜粕的需求并没有明显提振。仓单增加，显示贸易商存在一定的看跌情绪。操作上：菜粕 2101 合约背靠 10 日均线。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止8月28日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至38.3万吨，较上周的36.8万吨增加1.5万吨，增幅4.08%，但较去年同期的30.4万吨，增幅25.99%。

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28日，本周菜籽压榨开机率9.69%，上周开机率为11.69%。

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8月28日当周，两广及福建地区菜油库存减少至3.9万吨，较上周4.35万吨，降幅10.34%，较去年同期8.28万吨，降幅52.9%，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6.2万吨，较于上周5.8万吨增加0.7万吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

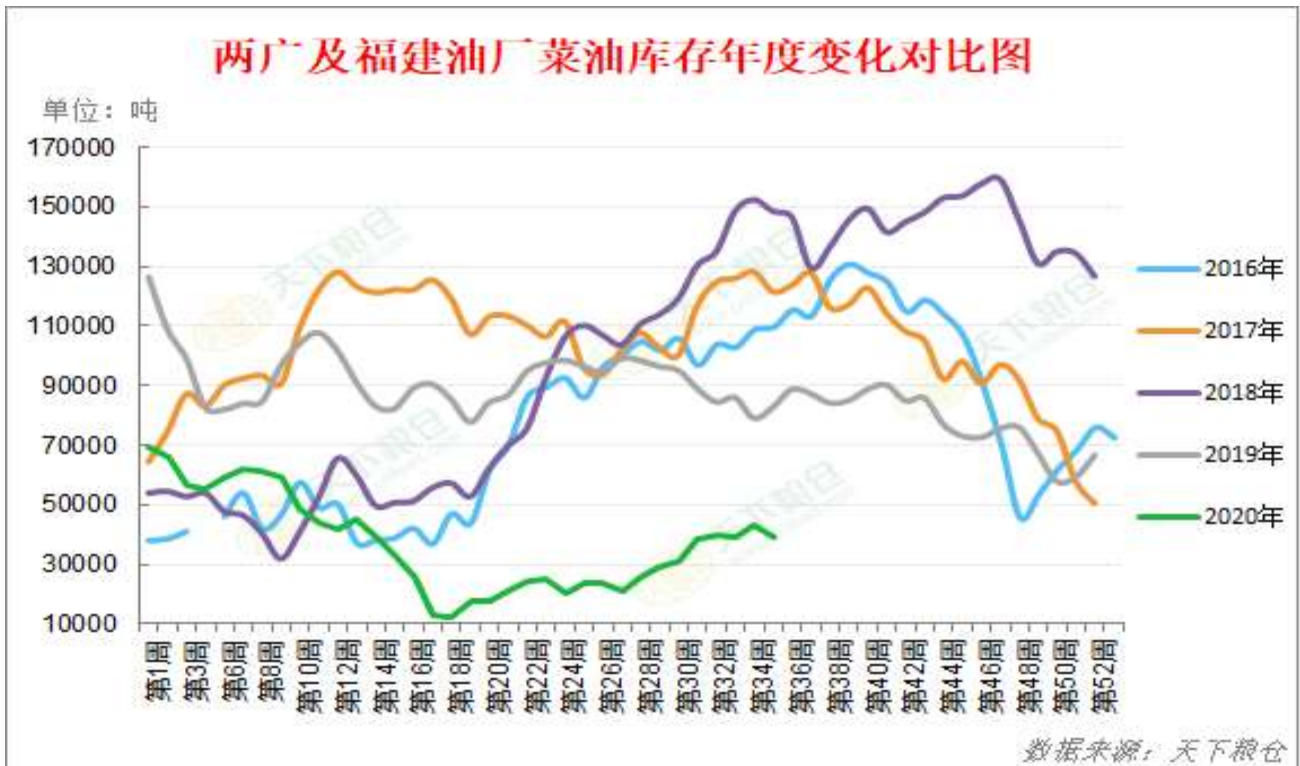
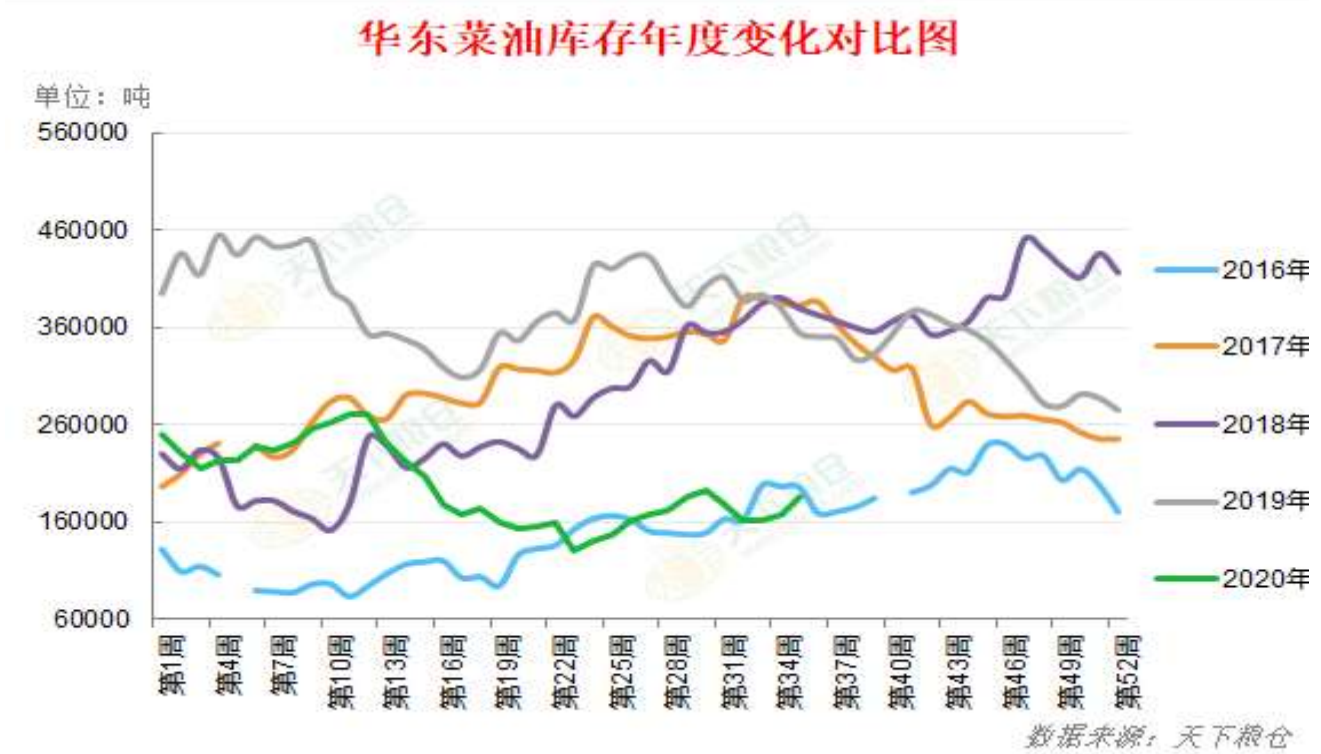


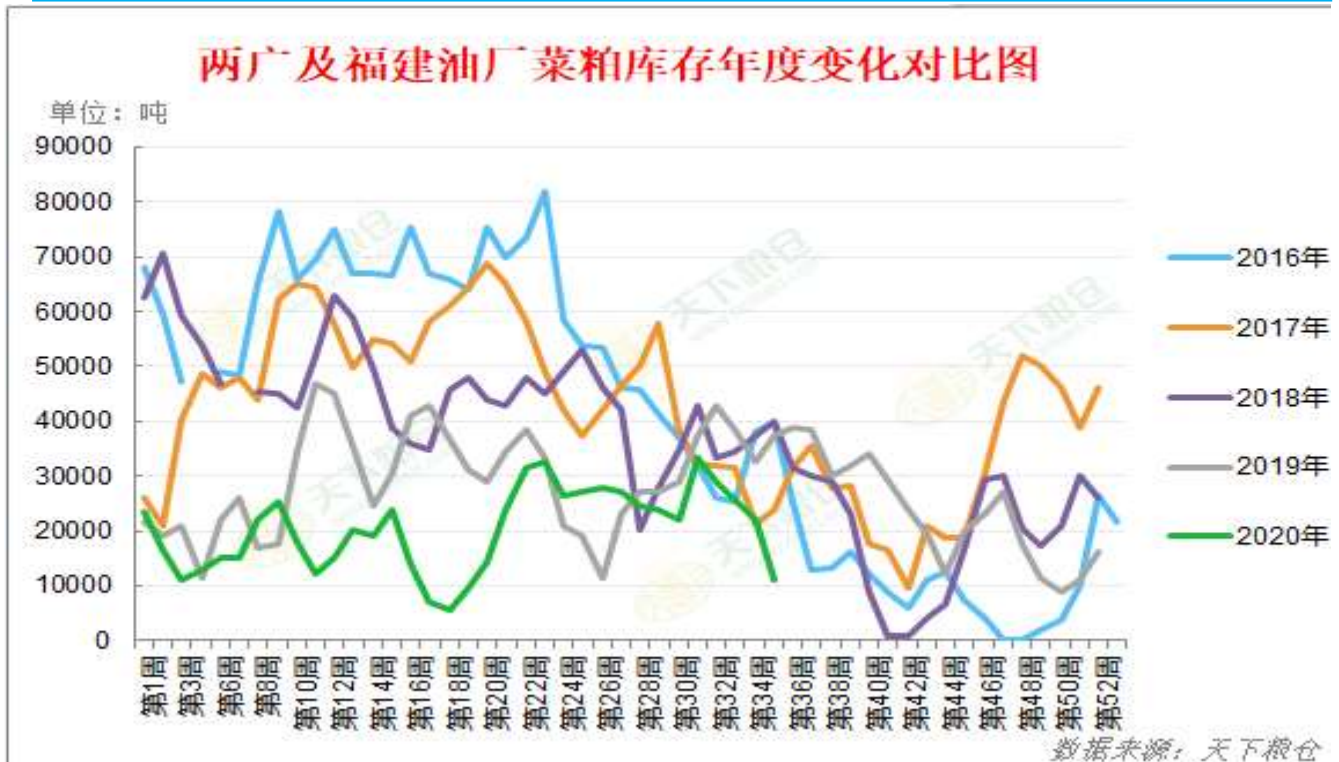
图4：华东地区菜油库存



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28日当周，两广及福建地区菜粕库存报1.12万吨，较上周2.2万吨减少1.08万吨，降幅49.09%，较去年同期各油厂的菜粕库存3.73万吨降幅69.73%。

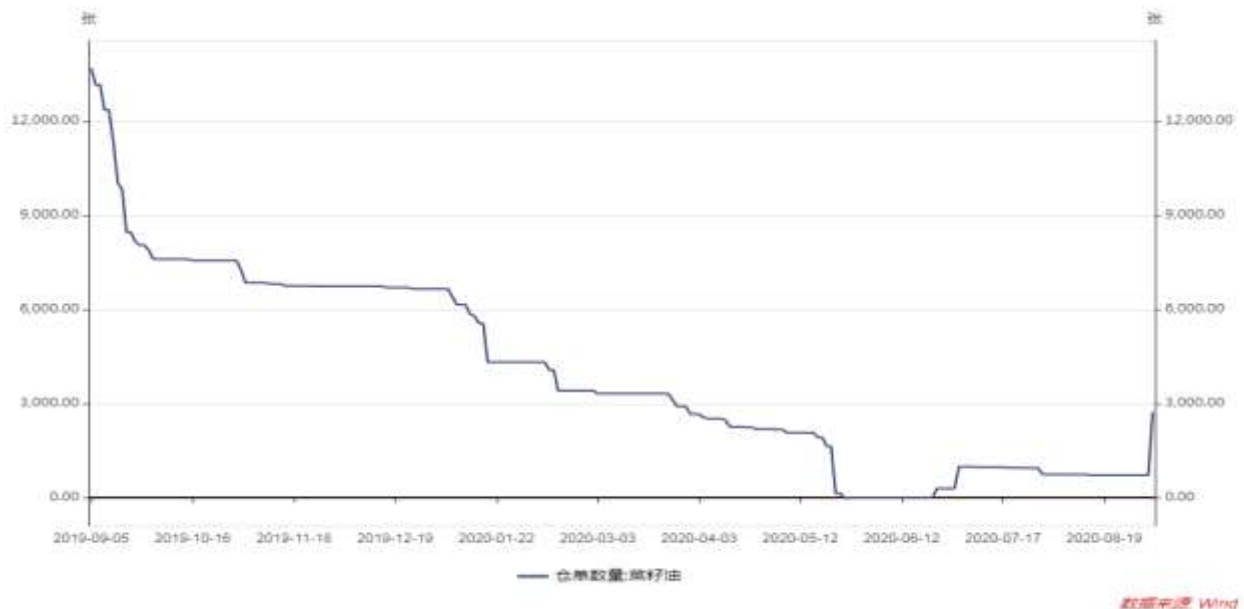
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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2639张，当日增减量-86张。

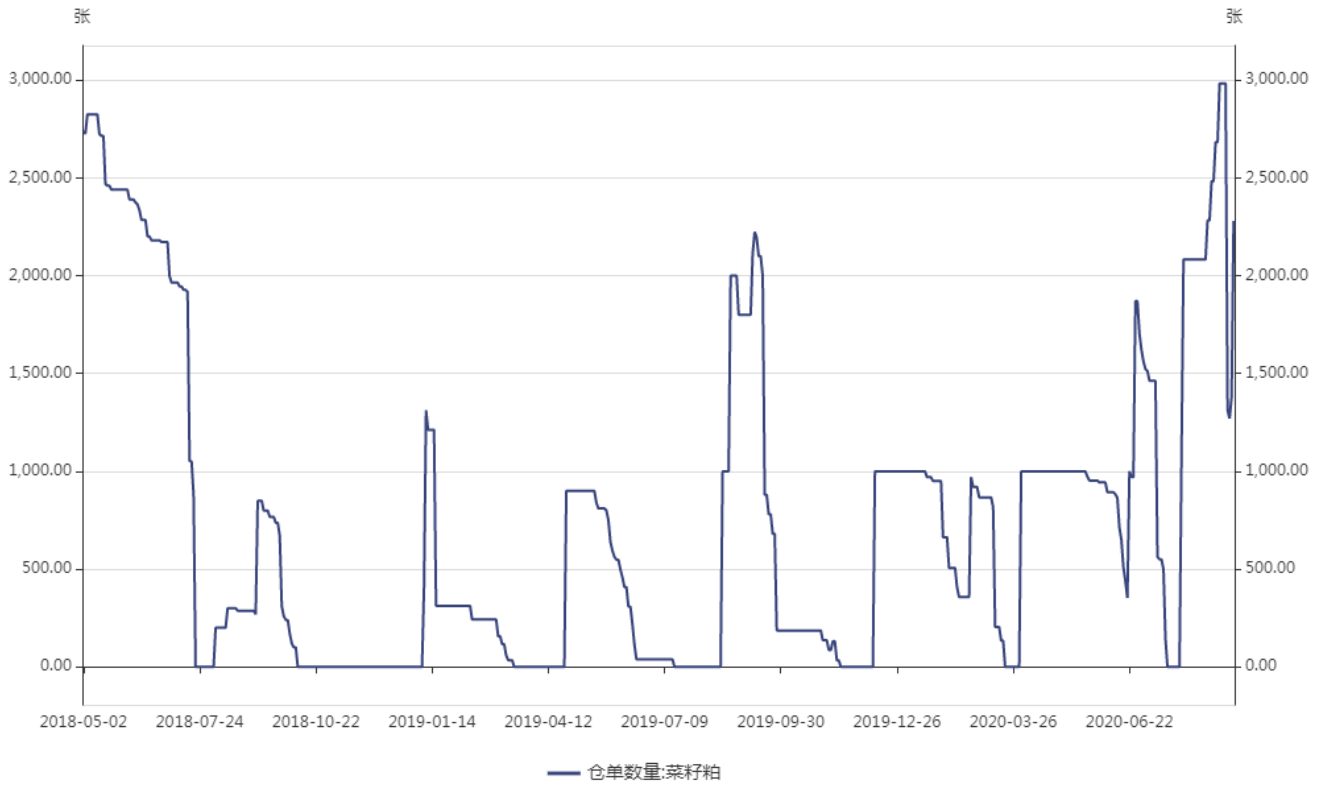
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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2280张，+900张，预报0张。

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1月连续与5月连续期价价差报411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

7. 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-16，较上周-22，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

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3.782，上周3.664，比值持续上涨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4.018，上周4.074，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3.92，周度小幅上涨。

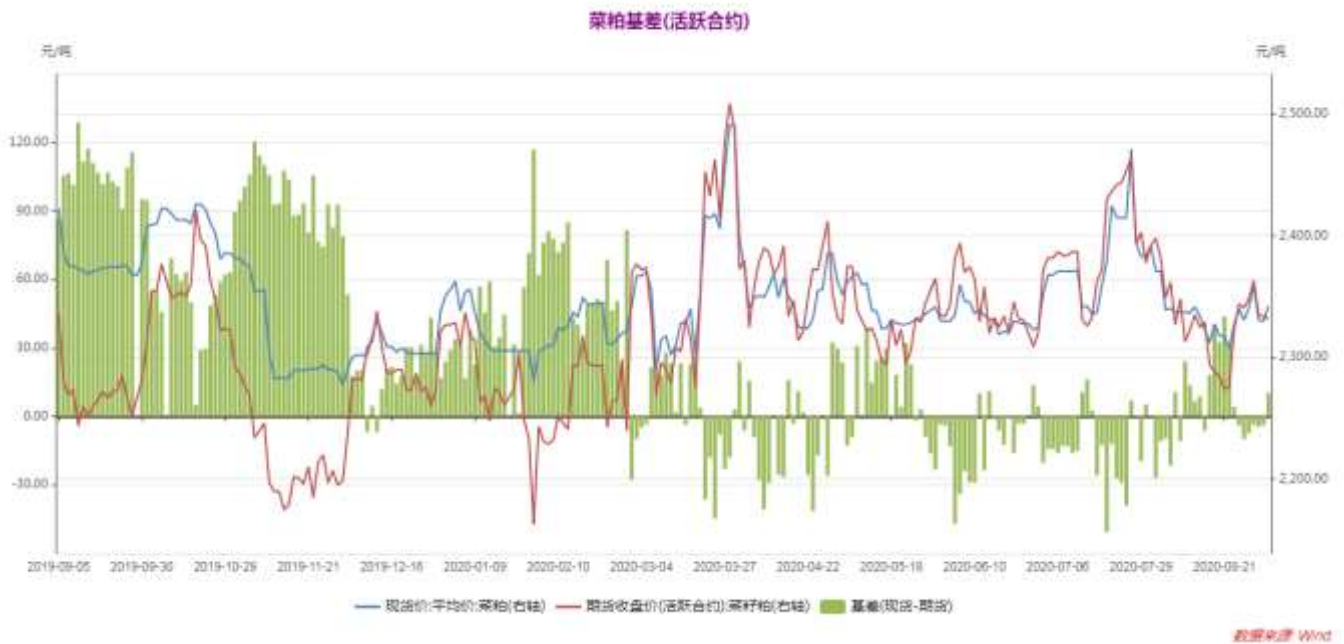
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



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10.22元/吨，周度环比+17.88元/吨。

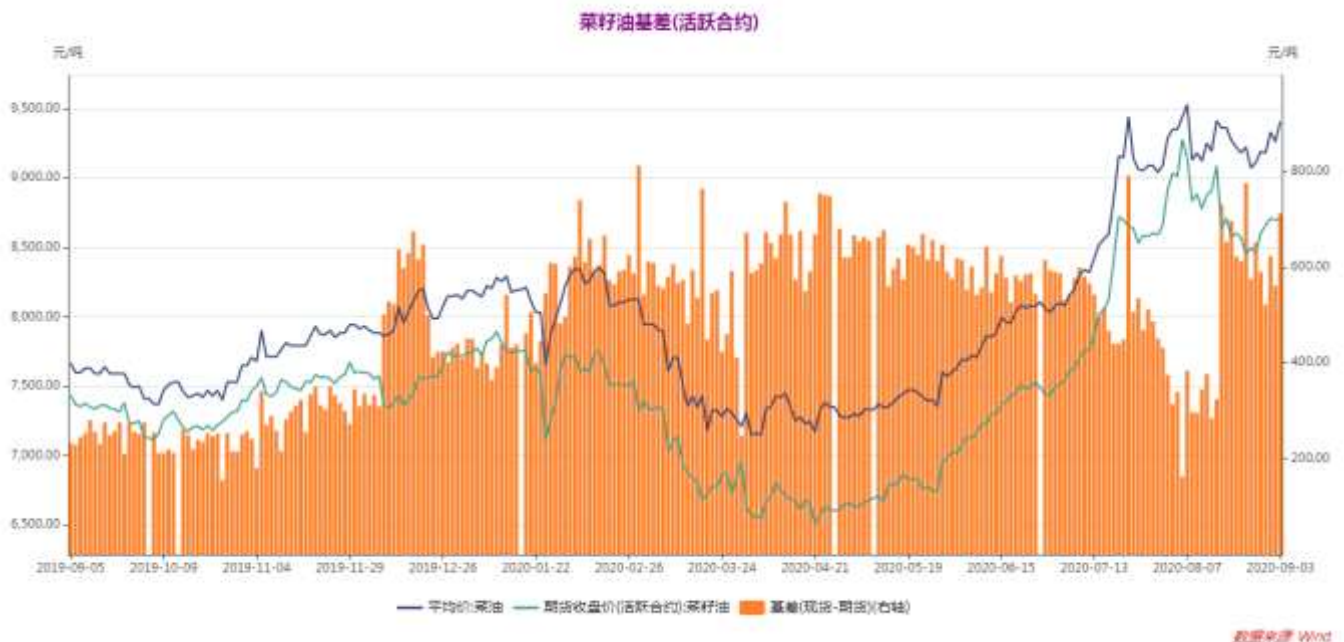
图13：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+711元/吨，周度环比+122元/吨。

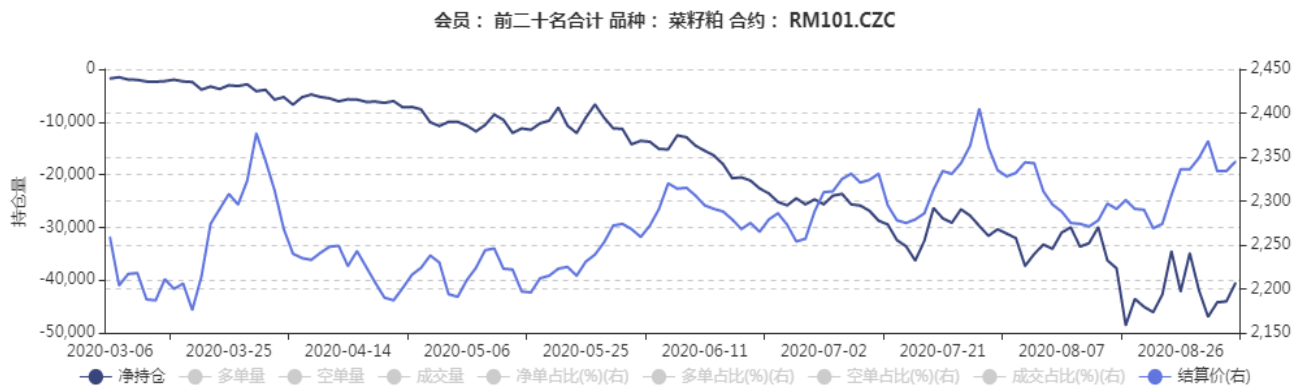
图14：菜油09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约期价区间震荡，主流资金空头继续占优，净空单量40537手震荡稍增，市场看空情绪为主。

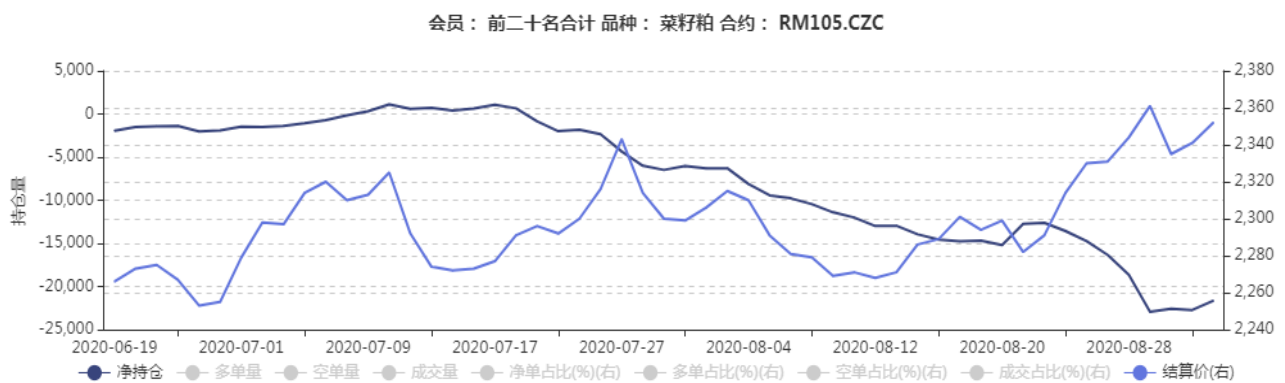
图15: 菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕05合约主流资金空头继续占优，净空21655手，当前价格区间市场看跌情绪一般。

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

15、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净空单量增加，市场看跌情绪转强。

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

16、菜油05期价震荡上涨，主流资金空头持仓减少，净空单量报4344手，市场看跌情绪一般。

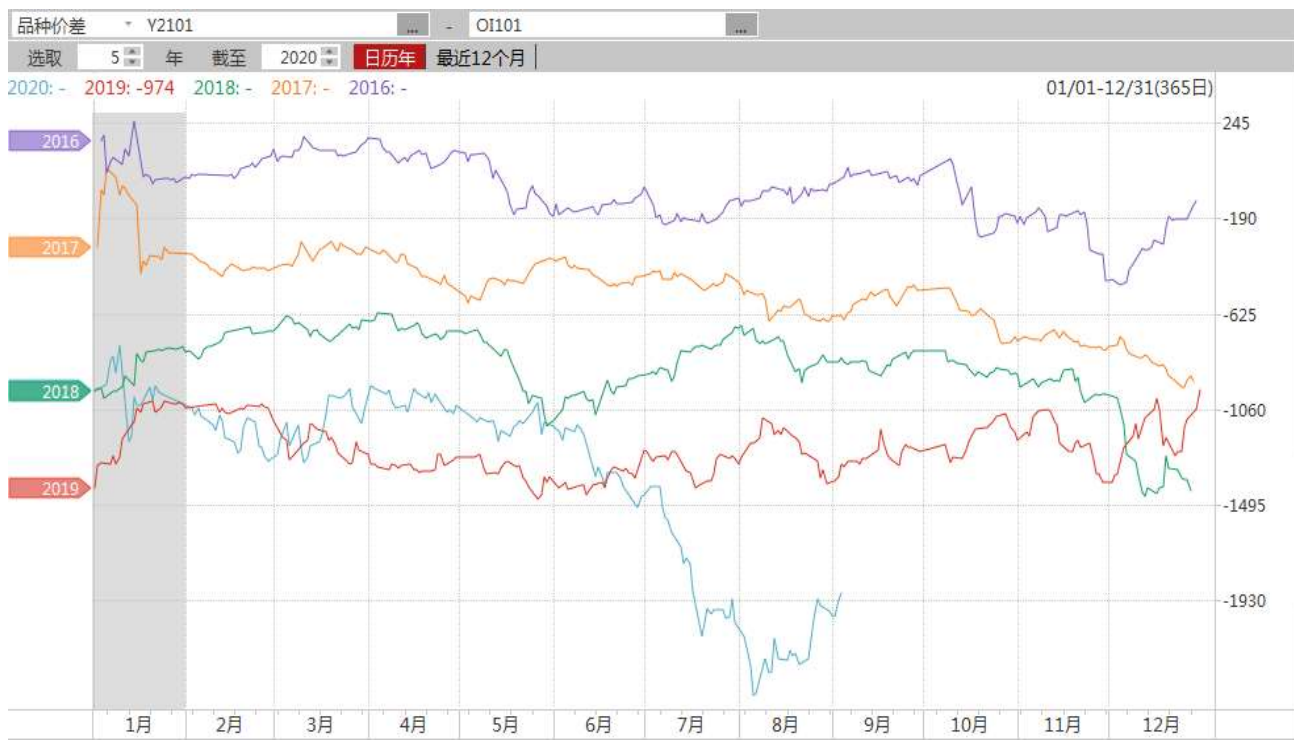
图18：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、截至周五，菜油豆油期价价差报-1925，周度环比+3，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、截至周五，菜油棕榈油期价价差走扩报-2788，周度环比+8，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-601，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

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。

