

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24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17日周五	7月24日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8412	8530	+118
	持仓（手）	179689	135187	-44502
	前20名净持仓	-12707	-10642	+2065
现货	进口菜油（元/吨）	8708	8750	+42
	基差（元/吨）	+296	+220	-76

#### 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。

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。

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。

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。

**周度观点策略总结：**受资金面提振，在菜籽油上涨带动下油脂呈偏强格局，22日交易所对菜油期货发出风险提示函，炒作降温令菜油下跌，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增加。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，近期库存有所上升，进口菜籽压榨利润高，油厂维持高开工率，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；随着菜油期现价格上涨，豆菜棕油主力合约价差继续走扩价差创5年新高，利好于替代性消费。近期资金推动加剧市场波动，但菜粕在中加关系改善以及菜籽低库存支撑、豆油和棕油价格走弱前，菜油价格维持强势概率较大。技术上，菜油09合约8300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17日周五	7月24日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2372	2454	+82
	持仓（手）	246030	256227	+10197
	前20名净持仓	-67052	-47137	+19915
现货	菜粕（元/吨）	2331	2366	+35
	基差（元/吨）	-41	-88	-43

#### 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3周全国猪料比价为13.95，环比涨幅1.53%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1886.72元。本周南北地区生猪价格走势分化，均价小涨。其中，北方地区整体生猪供应量依旧偏紧，养殖端惜售情绪较浓，周内猪价震荡走高；南方地区受持续暴雨影响，市场供需两淡，周内生猪高价位承压下行。目前生猪供需基本面略显僵持，预计短期猪价、猪料比价或微调为主。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> <p>据商务部监测，（7月13日至19日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.4%，涨幅比前一周收窄0.4个百分点；生产资料市场价格比前一周上涨0.5%。水产品价格有所上涨，其中鲫鱼、大带鱼、鲢鱼批发价格分别上涨1.6%、1.1%和0.7%。</p>

**周度观点策略总结：**豆粕走势上涨，菜粕期价受豆粕保持坚挺，近期南方连续暴雨，对水产养殖需求进行打压，水产品价格小幅下降，水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，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。仓单持续减少，预计现货商提货意愿加强，豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕09合约2460元/吨为短期支撑位。

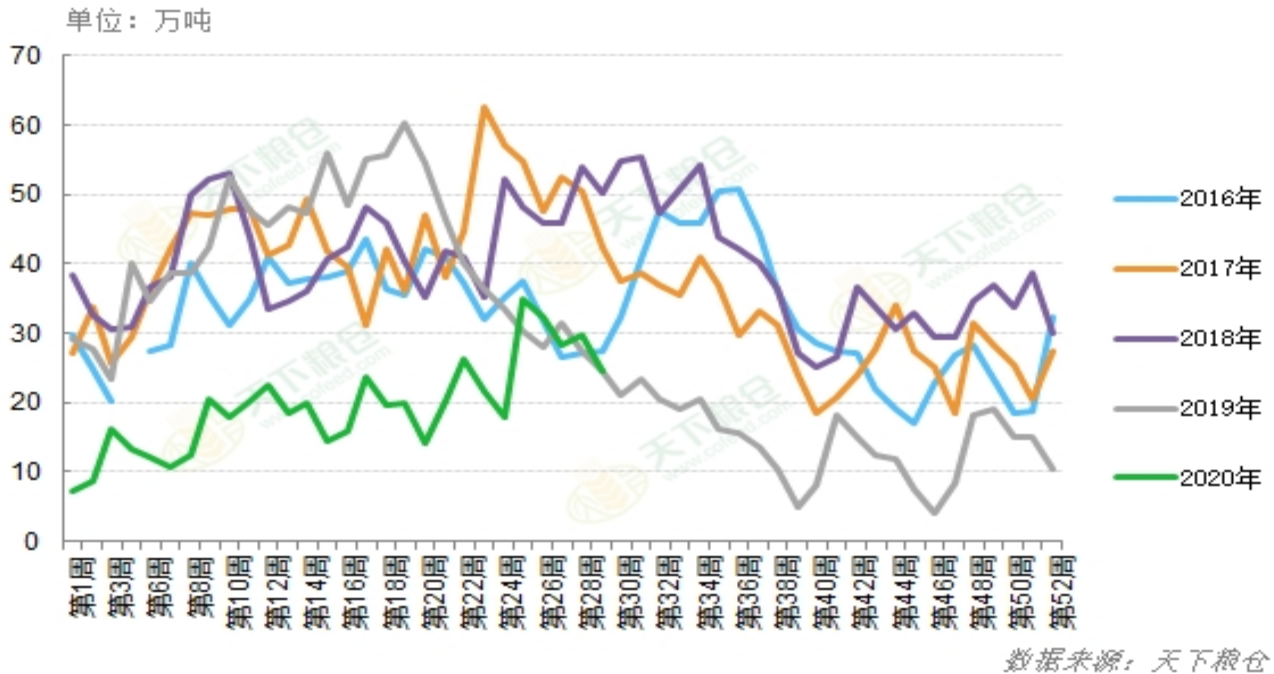
### 三、周度市场数据

1、根据天下粮仓显示：国内沿海进口菜籽总库存下降至24.4万吨，较上周的29.7万吨减少5.3万吨，降幅

17.85%，较去年同期的44.9万吨，降幅45.66%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至24.4万吨，较上周29.7万吨降幅17.85%，较去年同期27.3万吨降幅10.62%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

### 两广及福建油厂菜籽库存年度变化对比图

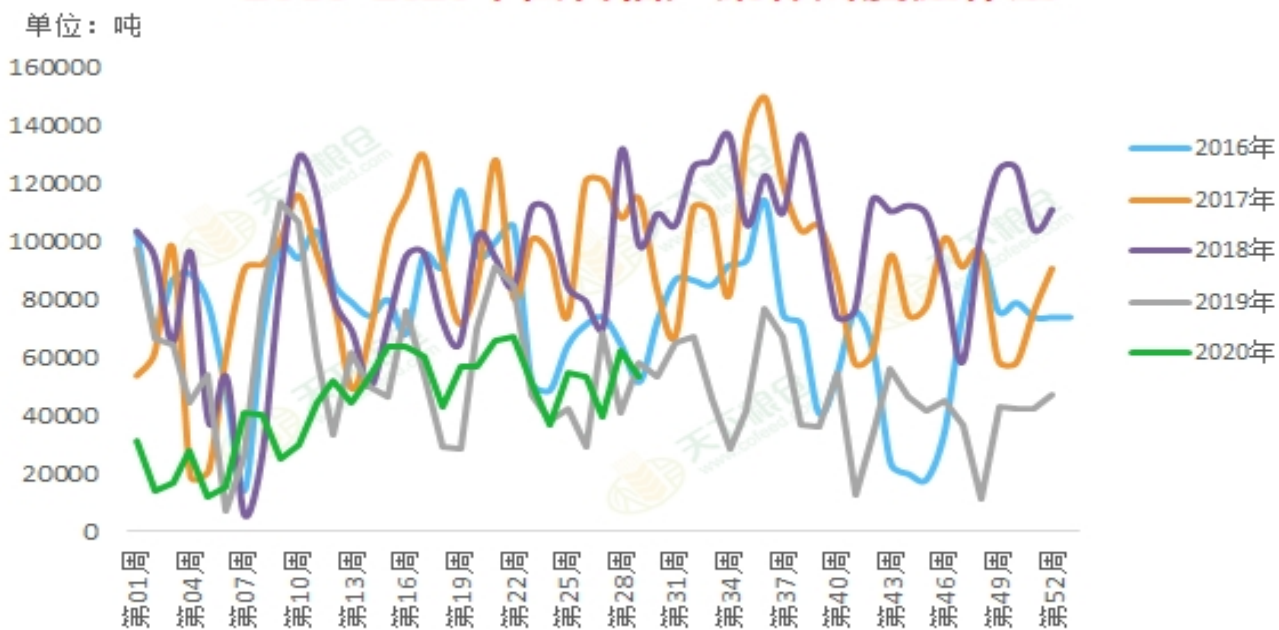


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据，截至7月17日，菜籽油厂开机率报10.69%，环比好转但是低位运行，整体维持低位运转。

图2：菜籽油厂压榨开机率

### 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：截止7月17日当周，两广及福建地区菜油库存增加至29200吨，较上周26000吨增加3200吨，增幅12.31%，华东总库存在185500吨，较上周170800吨增加14700吨，增幅8.61%。未执行合同5.34万吨，较于上周5.9万吨降幅9.2%。

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

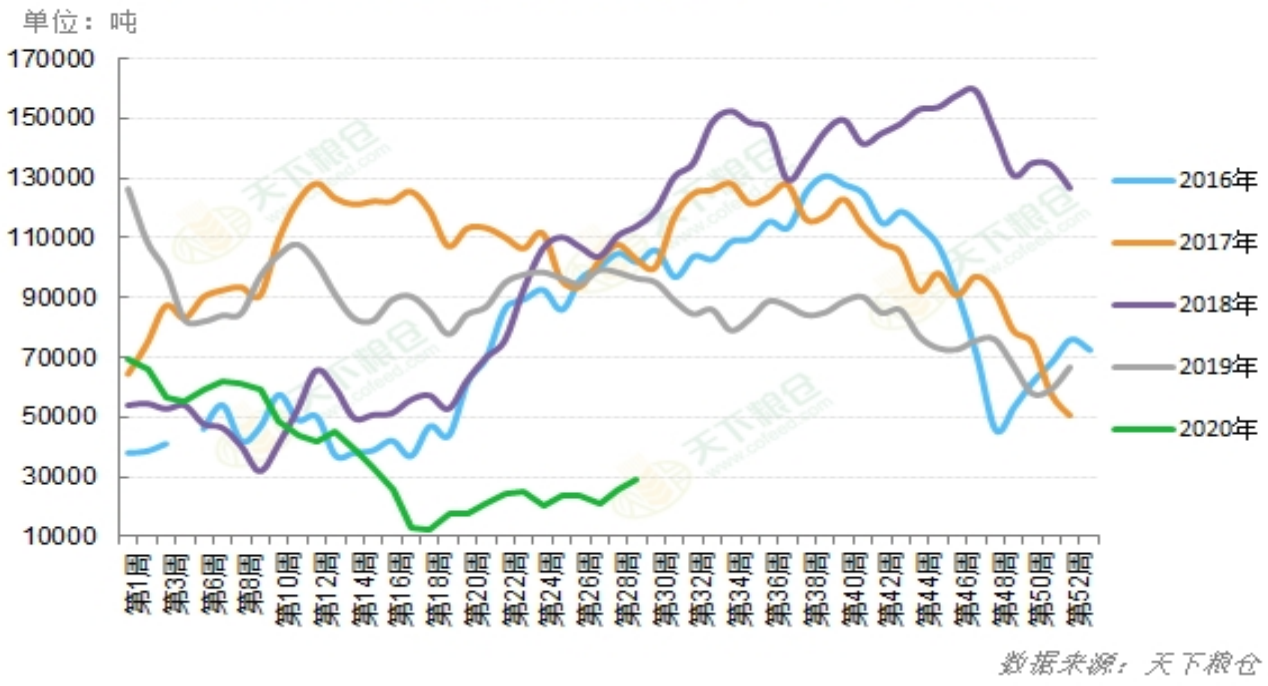
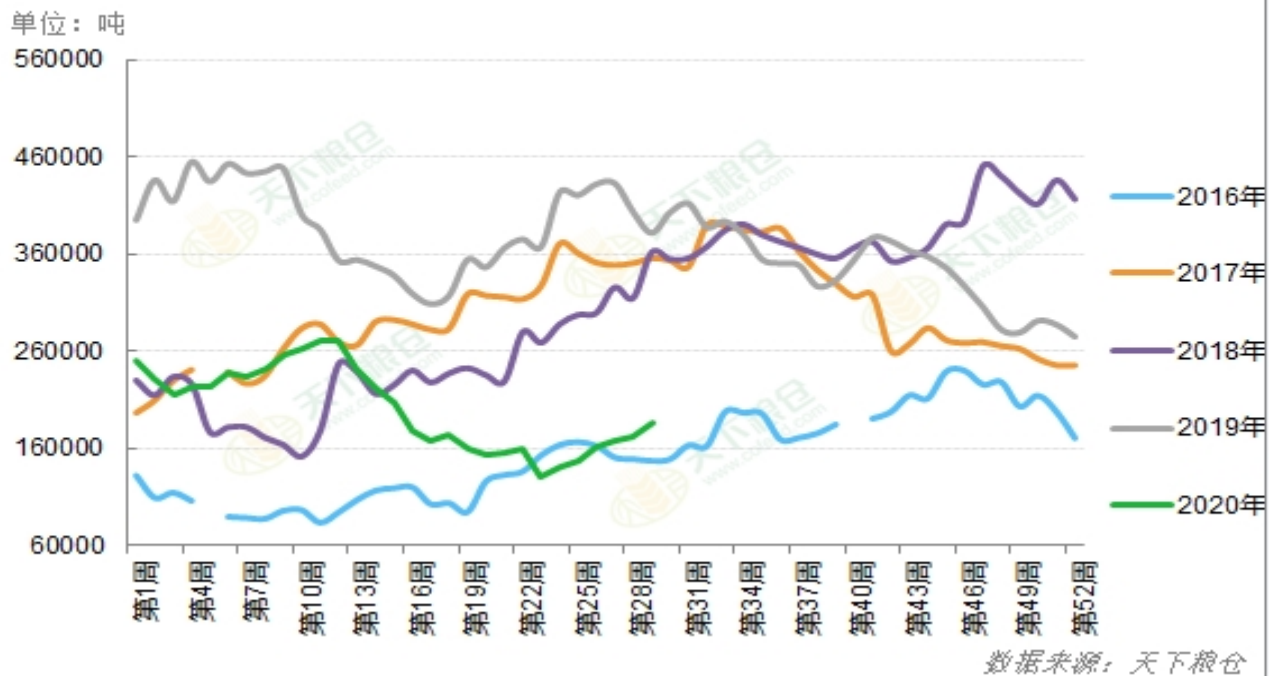


图4：华东地区菜油库存

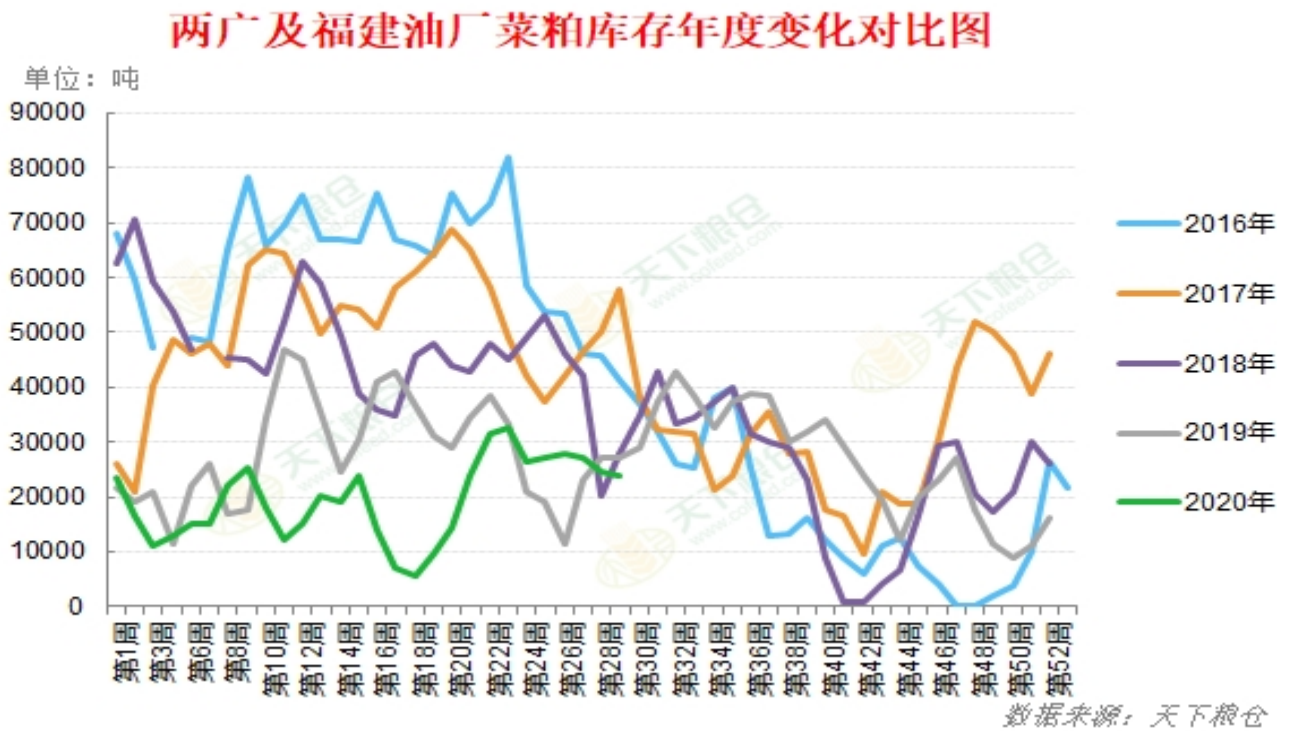
### 华东菜油库存年度变化对比图



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17日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至2.39万吨，较上周2.47万吨减少0.08万吨，降幅3.24%。

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948张，当日增减量-10张，有效预报0张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图



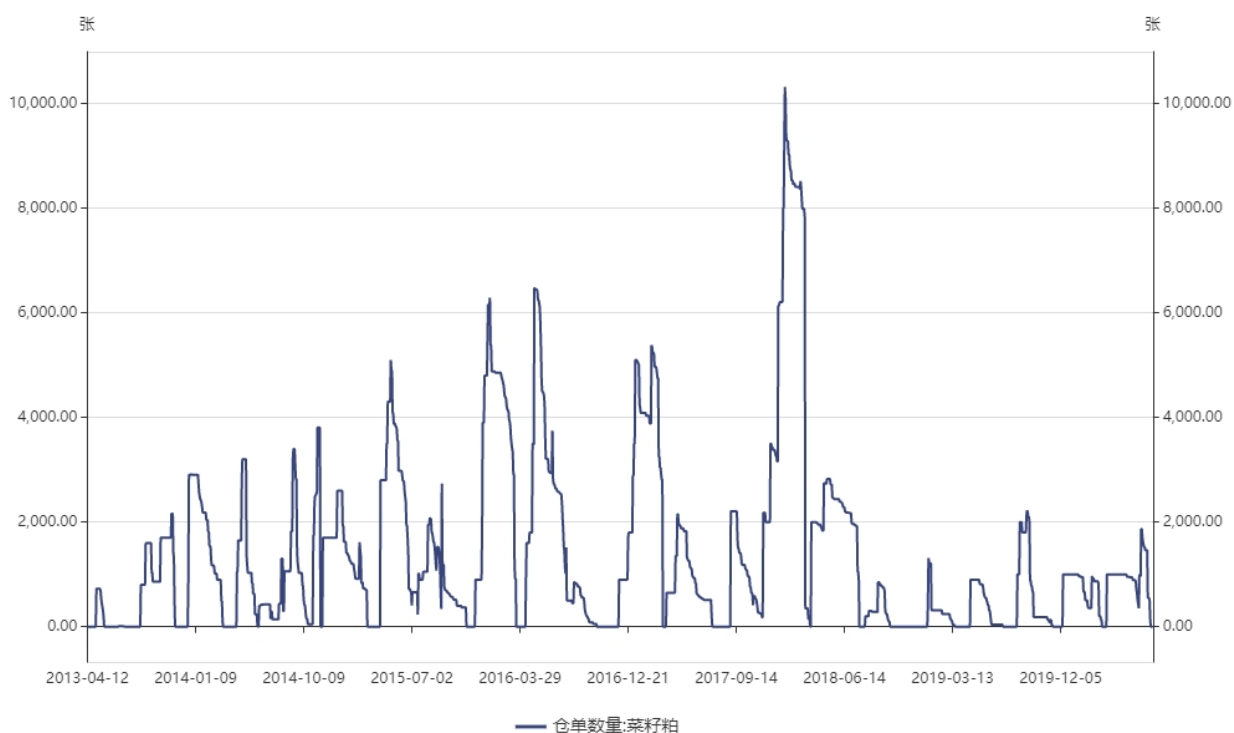


数据来源: Wind

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0张，0张，预报0张。

图7：郑商所菜粕仓单数量走势图

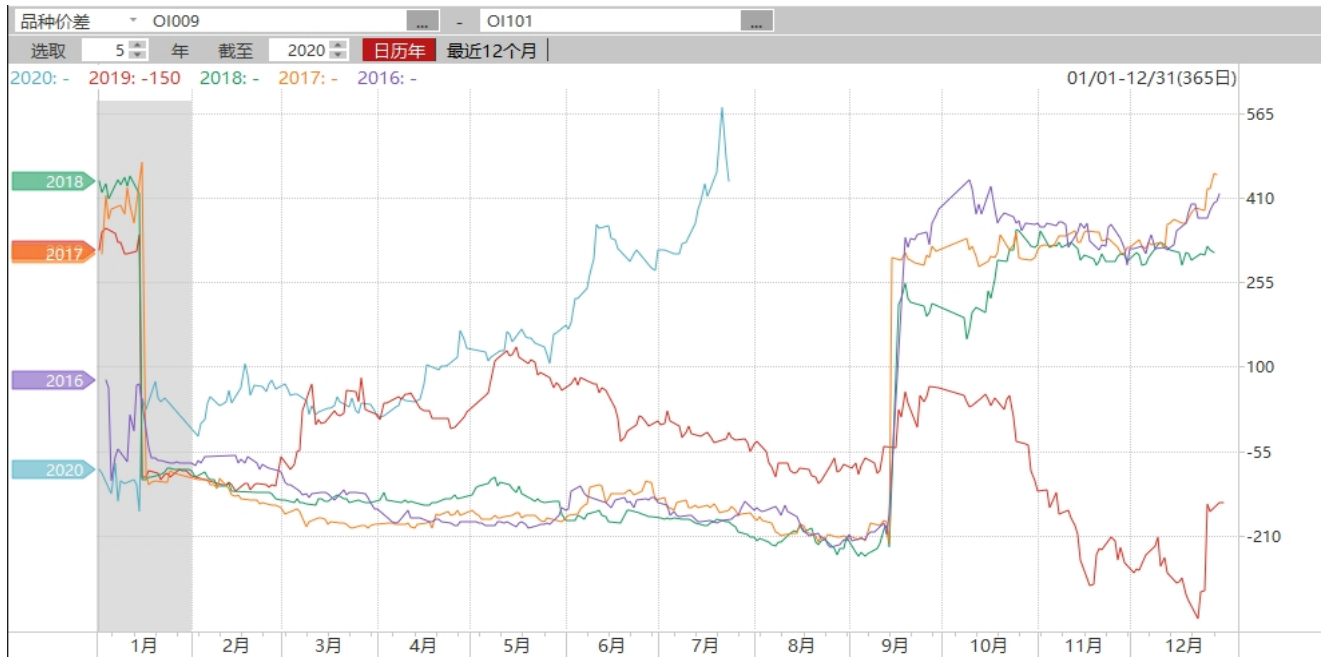


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 万得数据

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440元/吨，较上周+55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+99，较上周+21，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3.389，上周3.442，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3.346，上周3.369，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

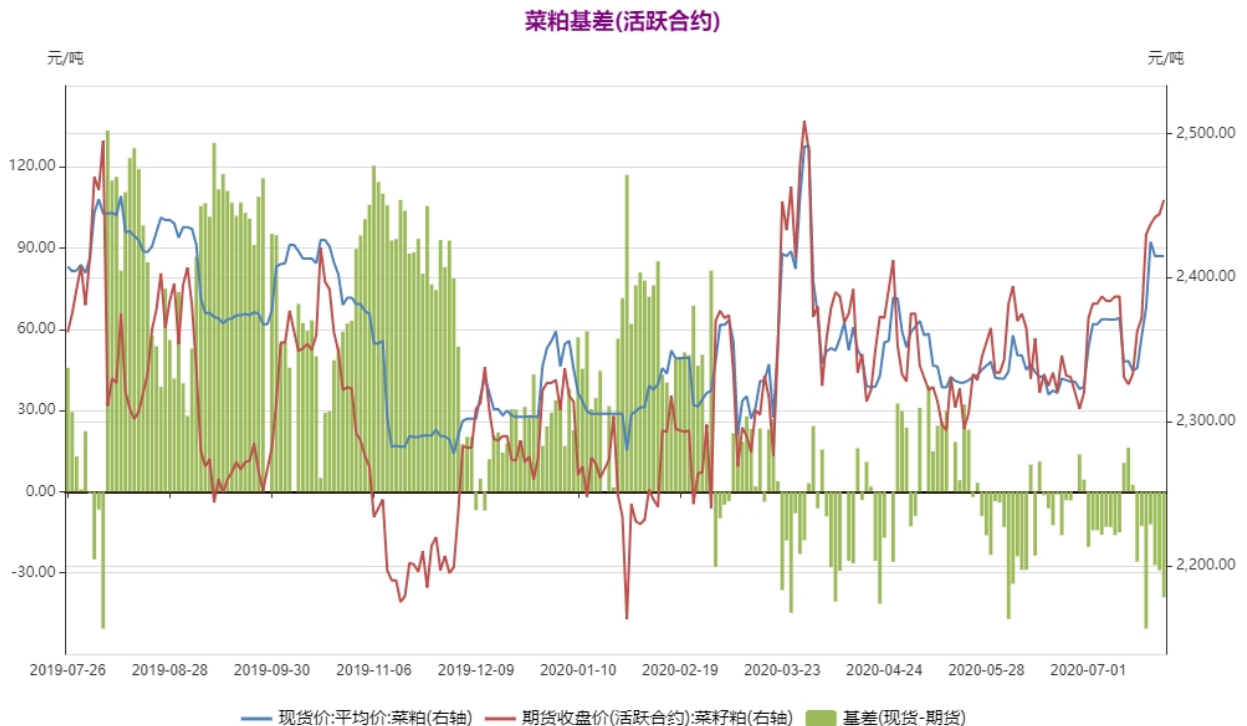
11、根据布瑞克数据，周五全国现货价格菜油粕比值报3.75，上周报3.68，周度小幅上涨。

图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



12、根据万得数据，截至周五，本周菜粕09合约期现基差报-39元/吨，周度环比-13.22元/吨。

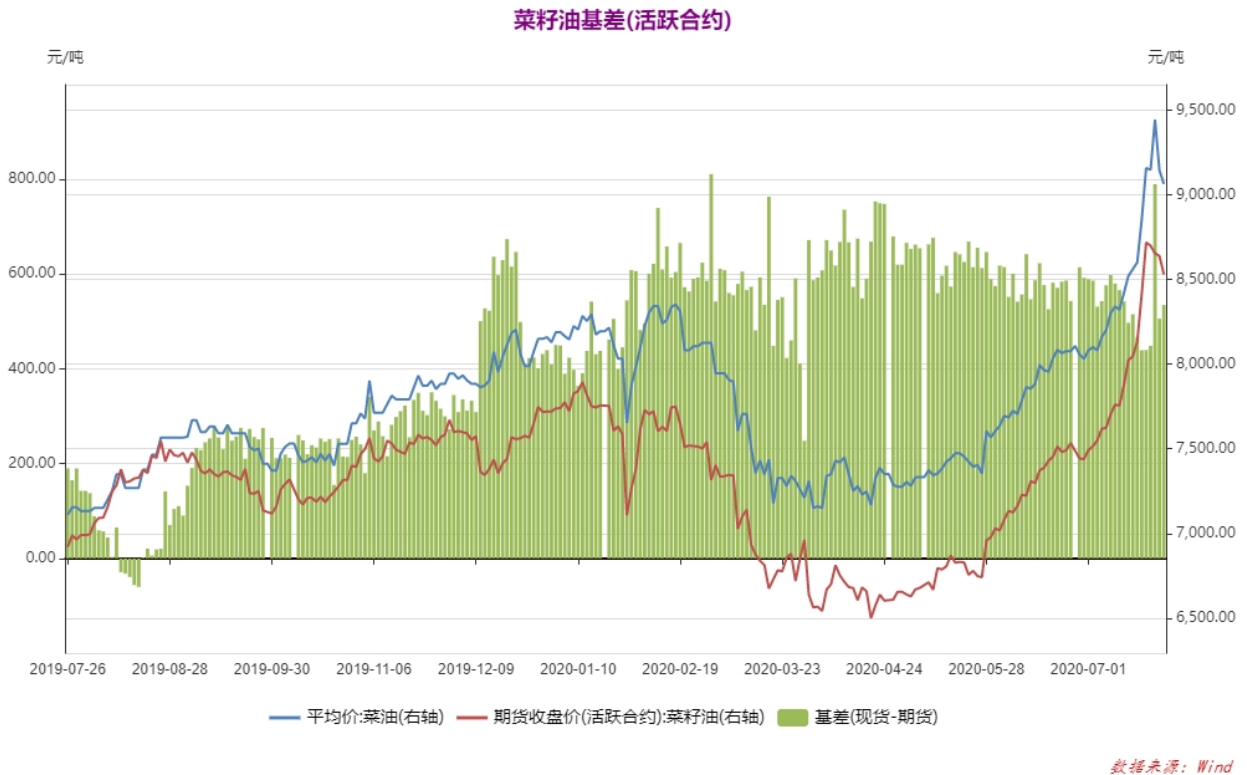
图13：菜粕09合约期现基差走势图



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535元/吨，周度环比+68元/吨。

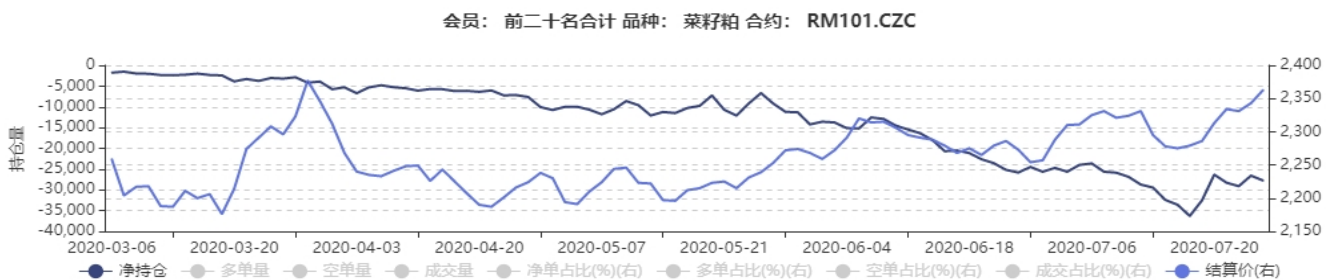
图14：菜油09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价上涨，主流资金空头继续占优，净空单量22758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

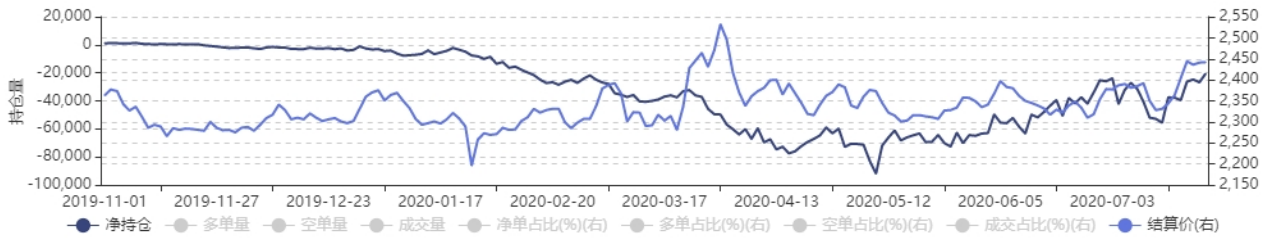


数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜粕09合约主流资金空头继续占优，净空20521手，空头减少，当前价格区间市场看涨情绪转强。

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

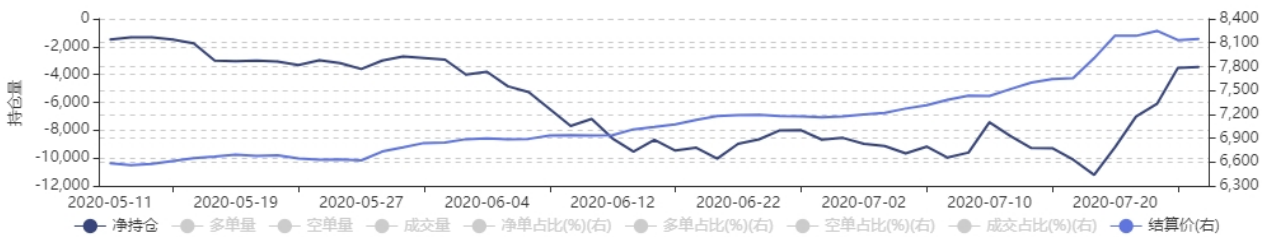


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡行情，菜油01合约期价净空单量减少，市场看涨情绪转强。

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期价区间震荡下跌，主流资金空头占优，净空单量报5757手，市场看涨情绪一般。

图18：菜油09合约持仓与结算价走势图

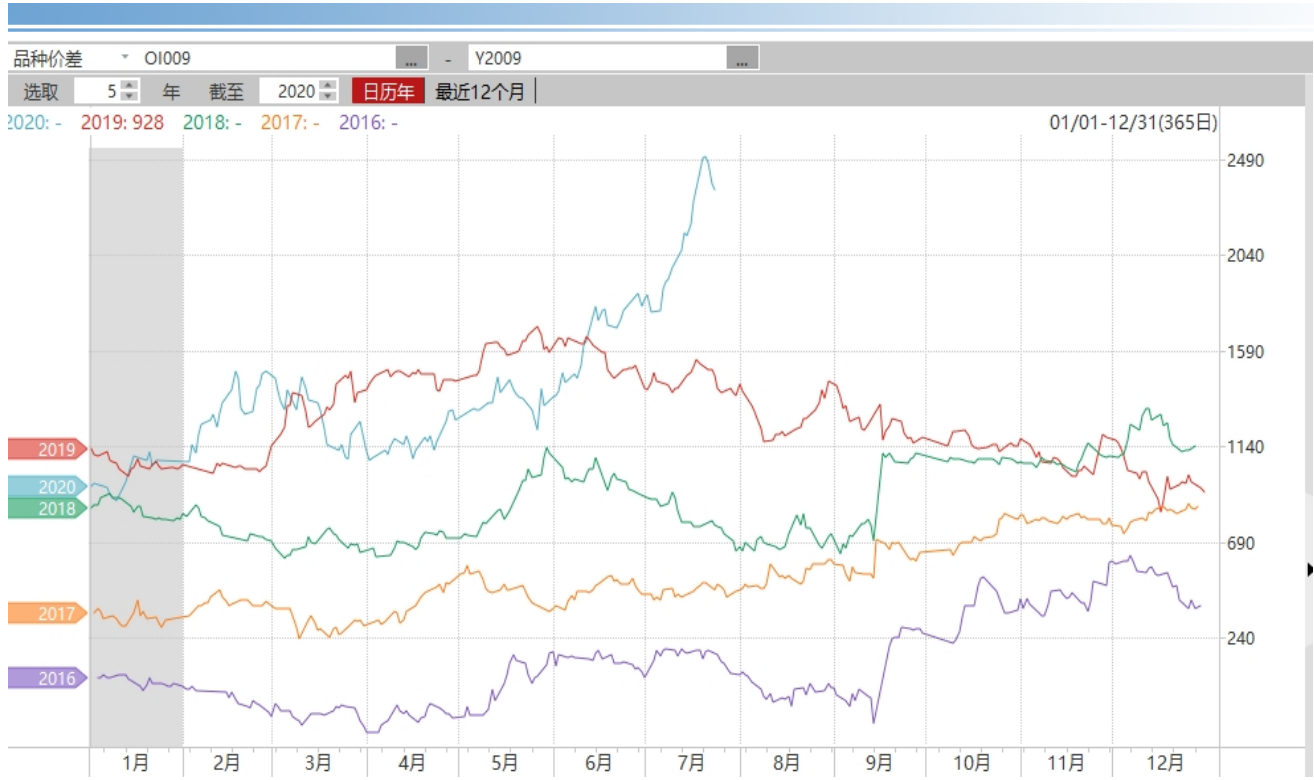
会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI009.CZC



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+2343，周度环比+160，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-2811，周度环比+21，处于历史明显偏高水平，替代性消费延续，周度环比稳中稍弱。

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-527，周度环比+2，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。





