

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06月12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	6月5日周五	6月12日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	7124	7298	+174
	持仓(手)	119113	125005	+5892
	前20名净持仓	-29945	-34738	-4793
现货	进口菜油(元/吨)	7580	7720	+140
	基差(元/吨)	+456	+422	-34

2、多空因素分析

利多因素	利空因素

海关总署 2019 年 3 月 7 日通过网站发布关于加强进口加拿大油菜籽检疫的警示通报。通报指出，海关总署已撤销问题严重的加拿大 Richardson International Limited 及其相关企业的注册登记，暂停其油菜籽进口，要求各海关加强对进口加拿大油菜籽检疫。根据 4 月 3 号外交部回应，截至目前，中方尚未收到加方有关调查报告和整改措施，这两家企业向中国出口油菜籽的资质并未恢复。另外，关于加拿大油菜籽杂质率问题，中加双方主管部门签署的有关备忘录已于 2020 年 3 月 31 日到期。为防范有害生物传入，中方主管部门已决定对上述备忘录不再延期，在现有检疫要求基础上，不允许杂质含量超过 1% 的加拿大油菜籽输华。加拿大油菜籽两家出口供应商协议尚未恢复，预计进口加拿大油菜籽供应维持受限，同时进口到港检验检疫程序也将一定程度限制进口供应的物流效率。美国农业部预测数据显示，中国继续限制进口加拿大油菜籽，因此 2020/21 年度中国的油菜籽进口量预计稳定在 250 万吨。

根据美国农业部 4 月预测数据，2019/20 年度加拿大油菜籽产量报 1900 万吨，环比降幅 9.95%，收获面积报 830 万公顷，环比降幅 8.79%，期初库存报 409.4 万吨，环比增幅 63.83%，出口量报 930 万吨，环比降幅 12.26%，总消费量报 1950 万吨，环比降幅 3.94%，库存消费比小幅回升至 19.2，上年报 16.75%。

美国农业部在 2020 年 5 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 9200 万吨，高于 4 月份预测的 8900 万吨，比上年提高 11.46%；2020/21 年度中国大豆进口量预计为 9600 万吨，同比增长 4.35%。截止到 2020 年 5 月 14 日，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 1272.1 万吨，高于去年同期的 634.3 万吨。

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。

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。

根据布瑞克数据：截至 6 月 5 日沿海地区油菜籽库存报 21.6 万吨，周度环比减少 5.1 万吨，降幅报 19.1%，去年同期报 40.3 万吨，同比降幅 46.4%；6-8 月到港量预报总量是 69 万吨，较二季度同期环比下降 13.6 万吨，预计第三季度油菜籽供应将减少。

根据海关数据显示，2020 年 4 月我国进口大豆 671.6 万吨，比上月的 427.8 万吨增加 57%，比上年同期的 764.1 万吨减少 12.1%。受降雨天气影响，部分巴西大豆装运延迟，但随着后期巴西大豆集中到港，5-7 月大豆到港量庞大。2019/20 年度前 7 个月，我国大豆进口量为 4851 万吨，比上年同期的 4243.4 万吨增加 607.6 万吨，增幅 14.3%。

根据海关总署公布的数据显示，中国 2020 年 4 月自加拿大进口油菜籽 185572.41 吨，较前一个月进口的 147078.11 吨增加 26.17%，但较去年同期减少 31.26%。数据亦显示，中国 2020 年 4 月油菜籽进口总量为 247055.615 吨，环比增加 11.41%，同比下滑 15.92%。

周度观点策略总结：截至 6 月 5 日，菜籽油厂开机率报 10.18%，小幅减少，整体维持低位运转，

两广及福建地区菜油库存报 2.54 万吨，周度增幅 3.8%，较去年同期降幅 82.4%。华东地区库存报 13.1 万吨，环比降幅 18.1%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存结束两周上涨，菜油沿海未执行合同数量报 14.37 万吨，数量为近 8 周最低，环比降幅报 4.13%，菜油库存出现下降，说明贸易商提货增加，开机率小幅减少且未执行合同显示下游提货意愿不强。近期南方出现暴雨天气，不利于油菜籽的生长或对国产油菜籽的产量造成一定影响，菜油沿海及华东库存走低，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，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，预计短期大量进口油菜籽可能性不大。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，国内棕榈油及油库存偏低；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，继续利好于替代性消费，技术上，菜油 7150 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	6月5日周五	6月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2394	2358	-36
	持仓（手）	662797	314127	-348670
	前 20 名净持仓	-55533	-66801	-11268
现货	菜粕（元/吨）	2335	2302	-33
	基差（元/吨）	-59	-56	+3

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大是我国进口油菜籽的主要来源国，中加关系将持续主导内盘菜油粕期现价格，市场消息指出我国可能解除进口加拿大油菜籽禁令，截止目前关于加强进口加拿大油菜籽检疫标准继续执行，两家加拿大主要菜籽出口商协议未恢复，考虑到进口船期等影响，预计对 6 月份菜油粕库存延续去化状态。	根据发改委价格监测中心数据：6 月第 1 周本周全国猪料比价为 11.89，环比上涨 2.85%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1281.89 元。周内猪价先涨后微降。因 6 月初至 9 月上旬开展违法违规调运生猪百日专项打击行动，受此影响，近期北猪南调量下滑，加之月初集团猪场生猪出栏量有限，市场整体猪源偏紧，养殖端看涨情绪

据商务部监测，上周(6月1日至7日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.9%，生产资料市场价格比前一周上涨0.4%，其中鲢鱼、草鱼、鲤鱼批发价格分别上涨0.7%、0.5%和0.4%。

海关总署数据显示，2020年1-4月，我国累计进口油菜籽89.26万吨，较去年同期下降35.45%，其中加拿大占比为61.41%，澳大利亚占比为27.96%。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

高涨，猪价持续拉涨；随后因高价产品滞销，屠企试探性压价。目前市场供需博弈激烈，业内观望为主，预计短期生猪市场行情或盘整运行。

根据海关数据显示，2020年4月我国进口大豆671.6万吨，比上月的427.8万吨增加57%，比上年同期的764.1万吨减少12.1%。受降雨天气影响，部分巴西大豆装运延迟，但随着后期巴西大豆集中到港，5-7月大豆到港量庞大。

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。

根据国家统计局：2020年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中水产品价格上涨3.7%，影响CPI上涨约0.07个百分点；

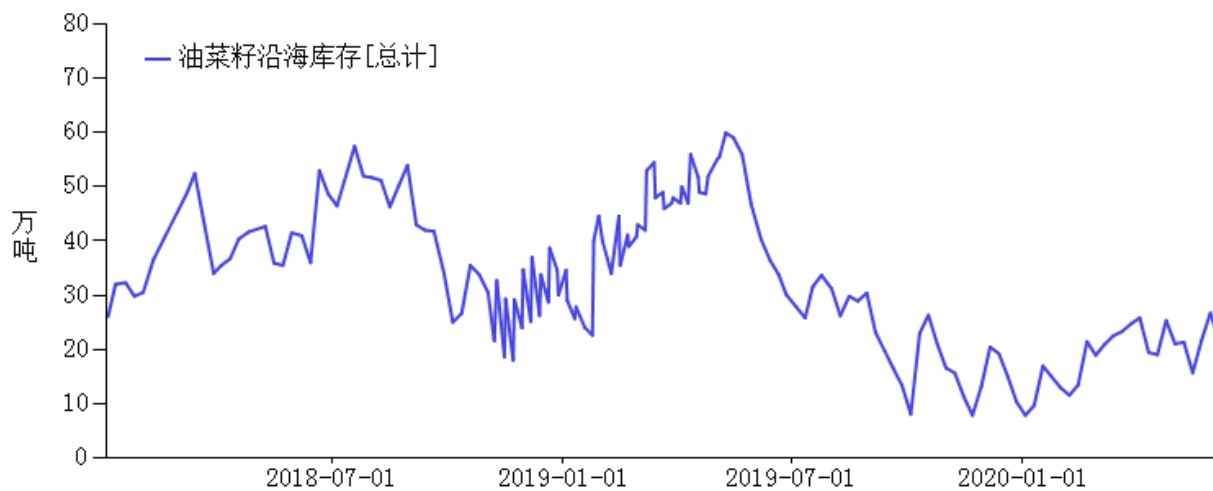
周度观点策略总结：截至6月5日，两广及福建地区菜粕库存报3.25万吨，较上周增幅3.2%，较去年同期库存降幅1.5%，沿海地区未执行合同报11.1万吨，周度环比降幅12.6%，较去年同期增幅1.8%，菜粕库存结束6周连降后连续5周回升，未执行合同连续5周下降，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。近期中加关系仍紧张，菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，以及中美贸易关系有所紧张，仍然存在很多不确定性。6-8月大豆到港量超过1000万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价带来压力；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时5月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，加上近期南方暴雨不利于水产养殖，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，另外豆粕供应端宽松背景，拖累菜粕市场，预计菜粕09合约2310元/吨为短期支撑位。

三、 周度市场数据

- 1、根据布瑞克数据，截至6月5日沿海地区油菜籽库存报21.6万吨，周度环比增加5.1万吨，增幅报19.1%，去年同期报40.3万吨，同比降幅46.4%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

油菜籽沿海库存



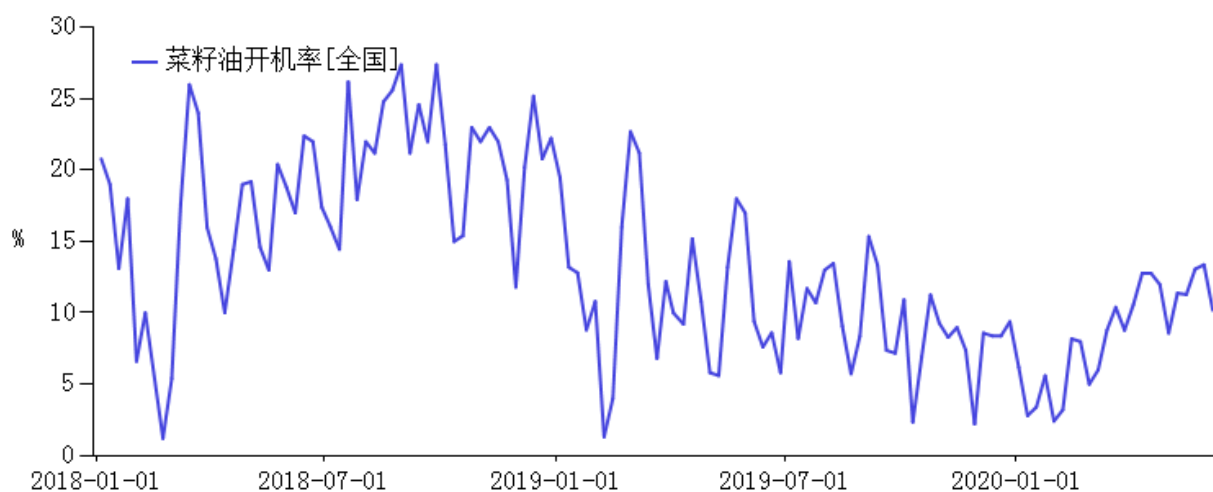
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

2、根据布瑞克数据，截至6月5日，菜籽油厂开机率报10.18%，稳中稍降，整体维持低位运转。

图2：菜籽油厂压榨开机率

菜籽油开机率



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

3、根据布瑞克数据，截至6月5日，两广及福建地区菜油库存报2.54万吨，周度上涨0.09万吨，较去年同期降幅82.4%。华东地区库存报13.1万吨，环比降幅18.1%，整体来看沿海华东地区菜油库存小幅下降。

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

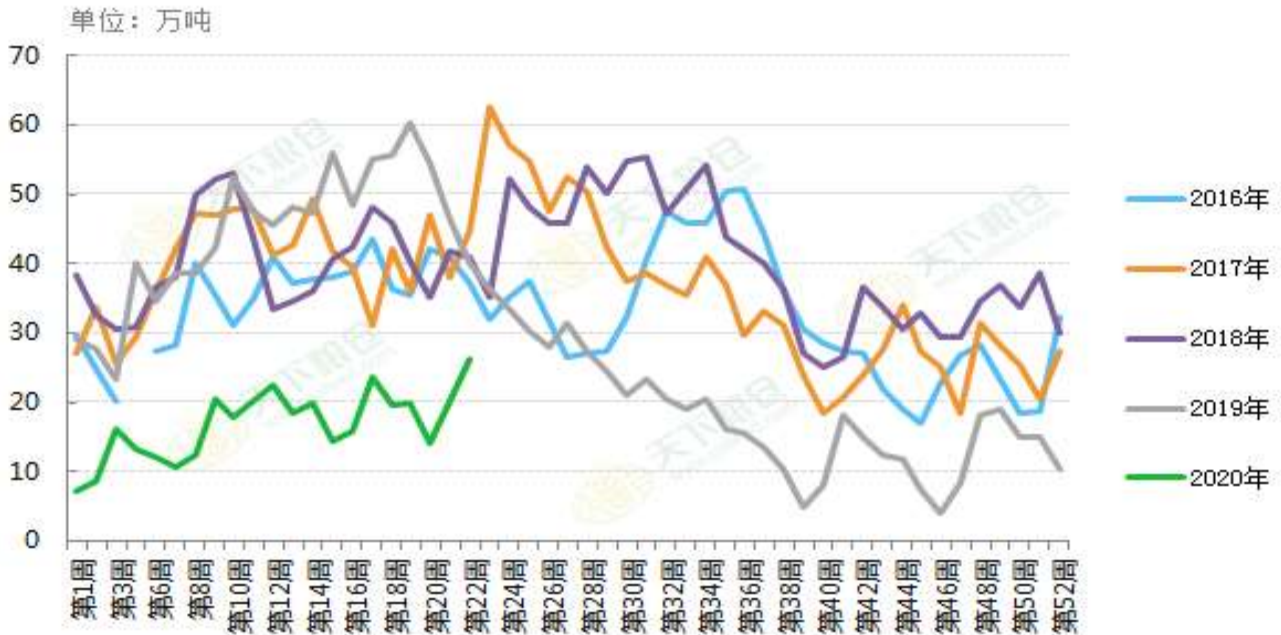


数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

4、截至6月5日，两广及福建地区菜粕库存报3.25万吨，较上周增幅3.2%，较去年同期库存降幅1.5%，沿海地区未执行合同报11.1万吨，周度环比降幅12.6%，较去年同期增幅1.8%，菜粕库存结束6周连降后连续5周回升，未执行合同连续5周下降，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。

图5：福建和两广地区菜粕库存走势图

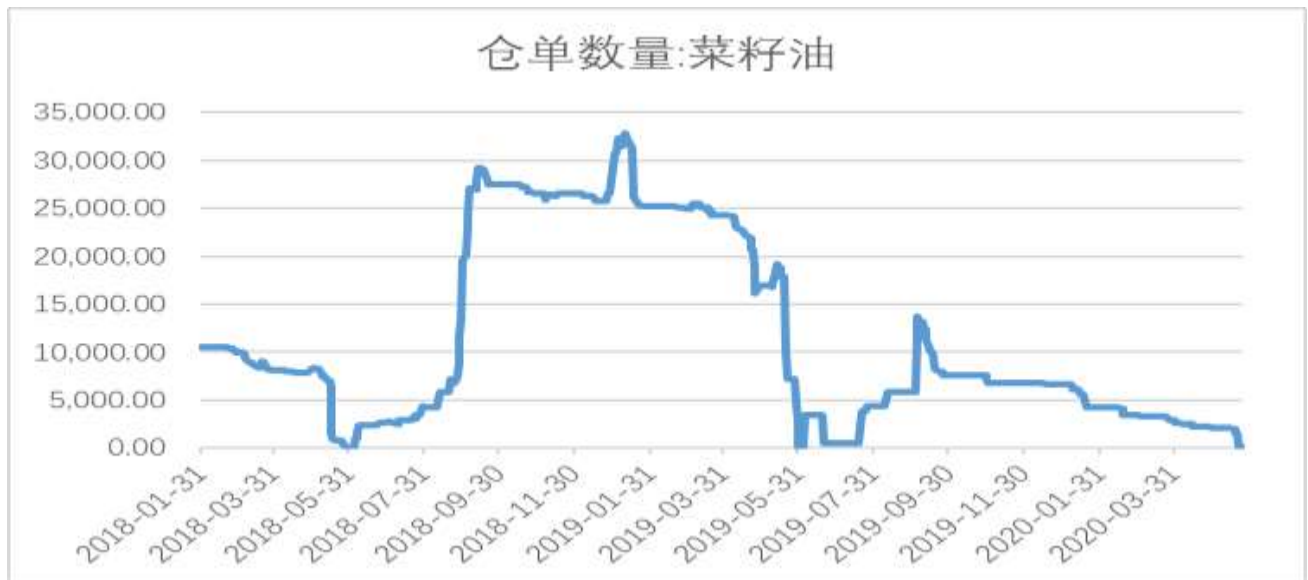
两广及福建油厂菜籽库存年度变化对比图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓数据

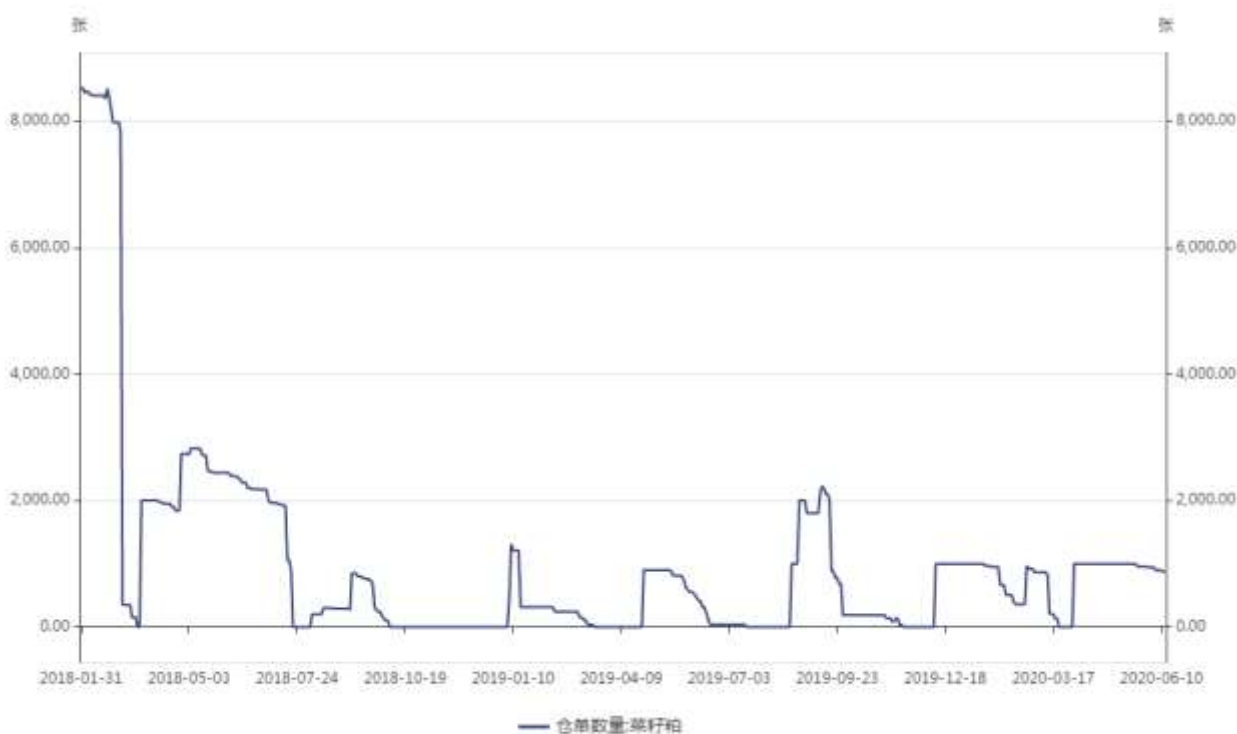
5、根据万得数据，菜油仓单量报0张，当日增减量0张，有效预报0张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图



6、根据万得数据，菜粕仓单报863张，-20张，预报0张，仓单稍减。

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353元/吨，较上周+130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+56，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

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3.095，上周2.995，比值稍增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2.994，上周2.999，处于历史中等偏高水平。

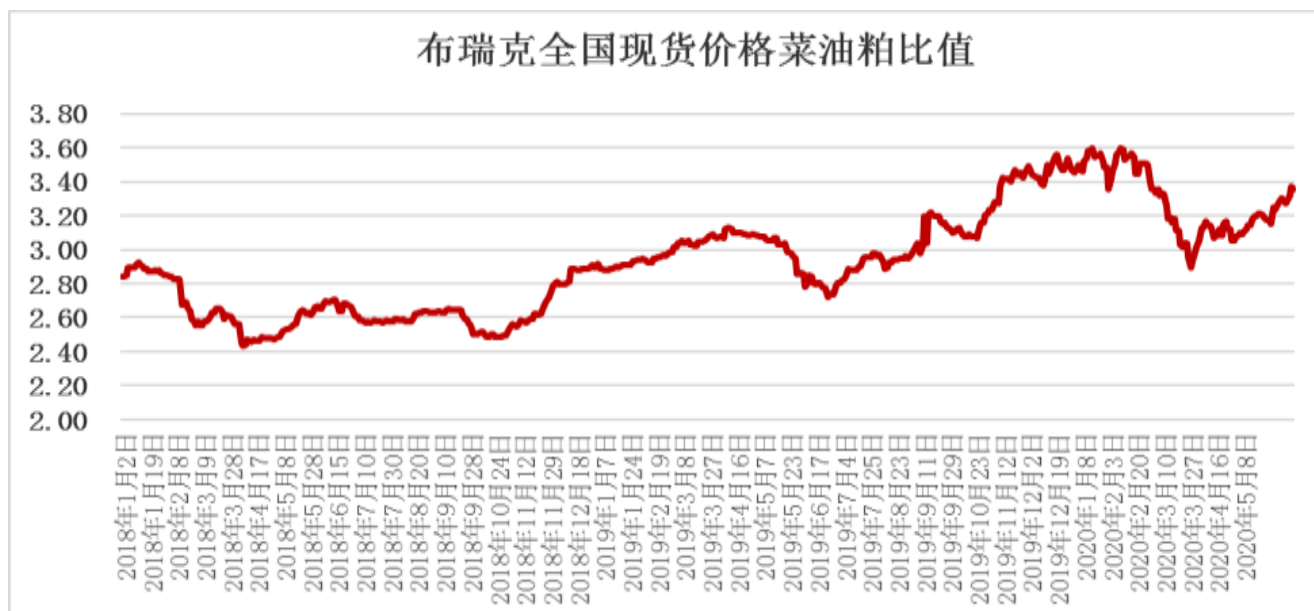
图11：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



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3.354，上周报2.976，小幅上涨。

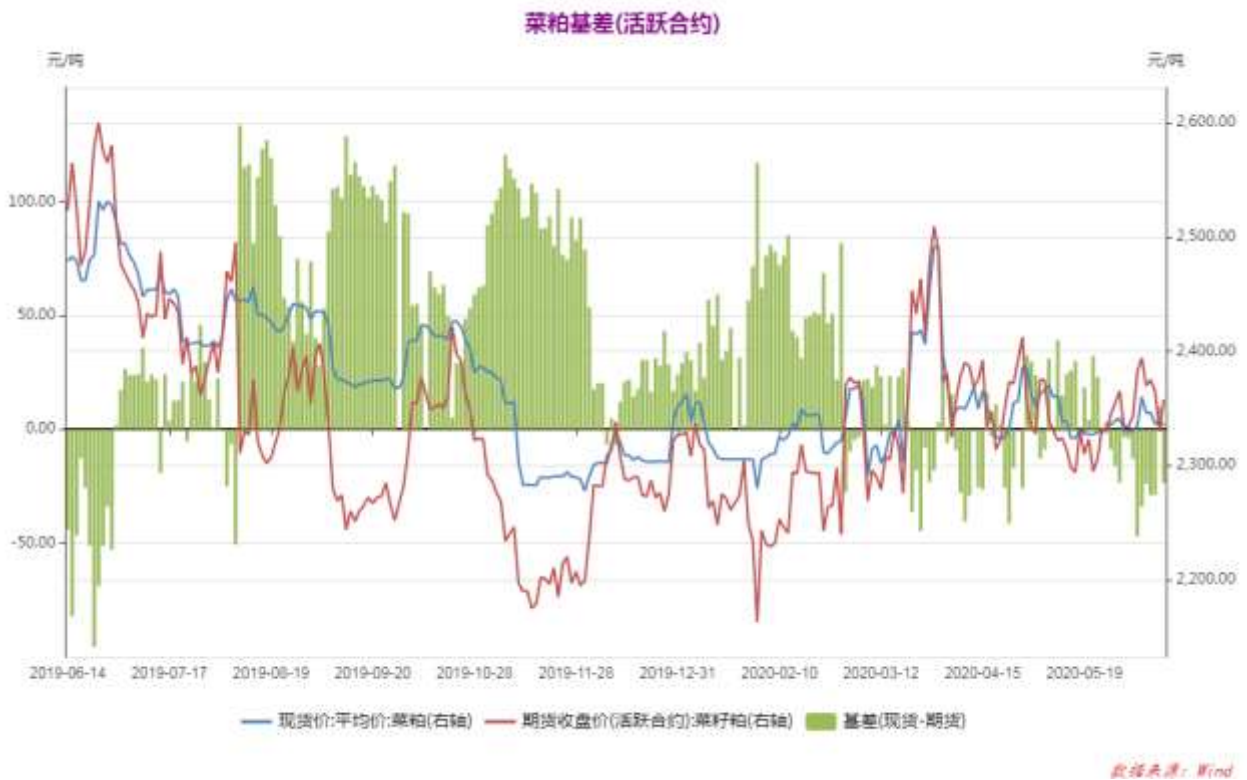
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



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+10元/吨，周度环比+57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547元/吨，周度环比-5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16382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49823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：前五名合计 品种：菜籽粕 合约：RM009.CZC

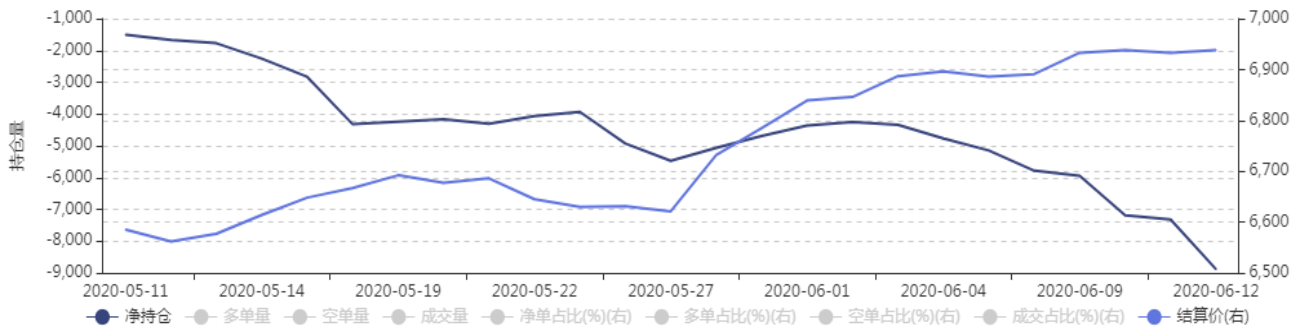


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净空单量持续增加，市场看涨情绪一般。

图17：菜油01合约持仓与结算价走势图

会员：前五名合计 品种：菜籽油 合约：OI101.CZC

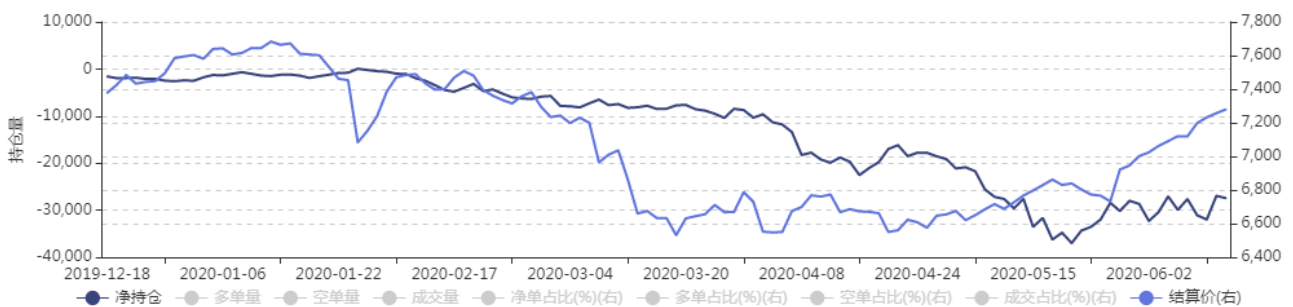


数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油09期价区间震荡上涨，主流资金空头占优，净空单量报27470手，市场看涨情绪好转。

图18：菜油09合约持仓与结算价走势图

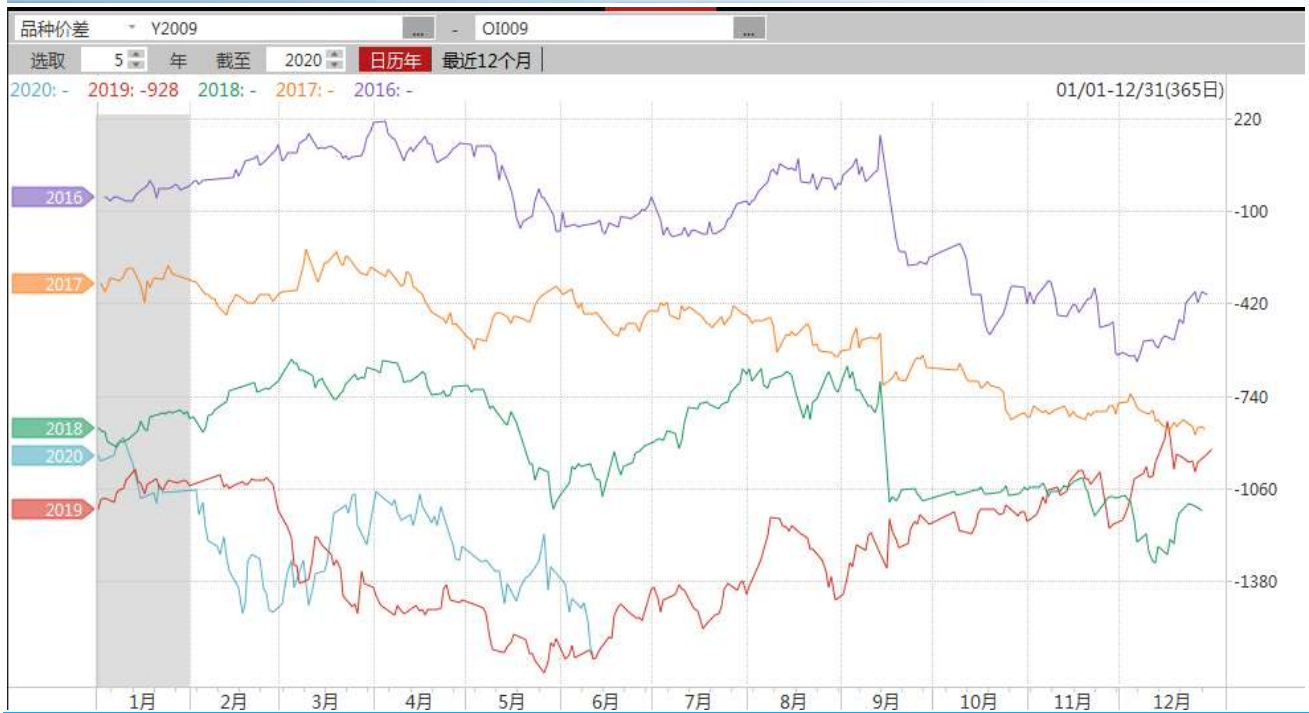
会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI009.CZC



数据来源：瑞达研究院 万德数据

18、截至周五，菜油豆油期价价差持续走扩报+1638，周度环比+194，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稍强。

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-2324，周度环比-105，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-474，周度环比-59，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。

