

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17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10日周五	7月17日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7755	8412	+657
	持仓（手）	158029	179689	+21660
	前20名净持仓	-19302	-12707	+6595
现货	进口菜油（元/吨）	8158	8708	+250
	基差（元/吨）	+403	+296	-117

### 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。

《数据解读》根据天下粮仓显示：截止7月10日当周，国内沿海进口菜籽总库存报29.7万吨，较上周的28.4万吨增加1.3万吨，增幅4.58%，较去年同期的50.1万吨，降幅40.72%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至29.7万吨，较上周28.4万吨增幅4.58%，较去年同期31.6万吨降幅6.01%。7月到港18.5万吨加籽和3万吨澳籽到，8月有30万吨加籽到，油菜籽进口供应偏紧预期有所好转。

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。

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。

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。

根据中国日报显示：加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院和孟晚舟引渡案的控、辩双方达成共识，对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，加拿大作为我国进口油菜籽和菜油粕的主要来源国，孟晚舟事件已经成为影响菜籽类价格波动的主要因素之一，恢复引渡听证会释放积极信号，中加关系或得到缓解，使得菜籽供应紧缺情况有望改善。

**周度观点策略总结：**根据天下粮仓：截止7月10日当周，两广及福建地区菜油库存报2.6万吨，较上周2.1万吨增幅23.81%，较去年同期9.85万吨，降幅73.6%。华东总库存在16.81万吨，较上周16.11万吨增幅4.35%。未执行合同5.9万吨，较于上周5.7万吨增幅3.5%，开工率大幅上升而菜油库存上涨，近期菜油期价持续上涨，显示贸易商提高意愿下降，未执行合同止跌，预计后市需求稳中转强。菜油期价创今年反弹以来最高价，近期持续上涨，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；菜油领涨油脂版块，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。技术上，菜油09合约8220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10日周五	7月17日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2387	2372	-15
	持仓（手）	268377	246030	-22347
	前20名净持仓	-59759	-67052	-7293
现货	菜粕（元/吨）	2331	2331	+0
	基差（元/吨）	-56	-41	+15

### 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2周本周全国猪料比价为13.74，环比上涨2.38%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1837.53元。本周生猪价格先涨后降，整体处于高位。进入7月份，生猪出栏量大幅收窄，市场供应紧俏，养殖端抗价情绪较浓，推动猪价一路走高；因屠企深度亏损，开始联合压价，后半周局部地区猪价触顶回落，但屠企持续压价阻力较大，猪价实际回落空间有限。目前供需依旧失衡，预计短期猪价继续上涨的可能性仍大，猪料比或再度走高。</p> <p>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>
	据商务部监测，上周（7月6日至12日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.8%，涨幅比前一周

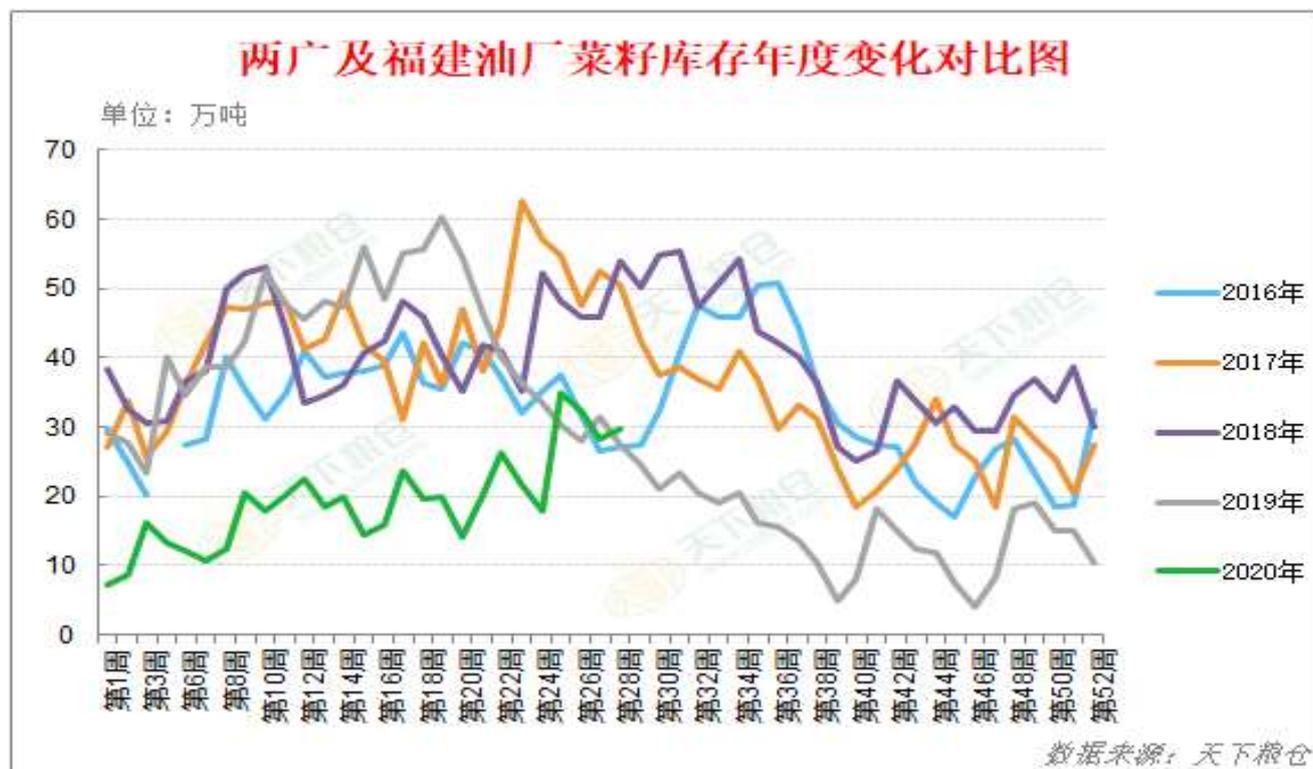
回落 0.4 个百分点；生产资料市场价格比前一周上涨 0.5%。水产品价格略有回落，其中鲢鱼、大带鱼、鲤鱼批发价格分别下降 1.7%、1%和 0.4%。

**周度观点策略总结：**根据天下粮仓：截止 7 月 10 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 2.47 万吨，较上周 2.7 万吨减少 0.23 万吨，降幅 8.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.71 万吨降幅 8.86%，未执行合同 10.30 万吨，较于上周 11 万吨减少 0.7 万吨，减幅 6.3%，开机率大幅上升和菜粕库存下降，显示提货意愿增强，未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。近期南方新一轮降雨，对水产养殖需求进行打压，水产品价格小幅下降，难以支撑菜粕需求走强，菜籽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，预计菜粕 09 合约 2340 元/吨为短期支撑位。

### 三、周度市场数据

1、根据天下粮仓显示：截止7月10日当周，国内沿海进口菜籽总库存报29.7万吨，较上周的28.4万吨增加 1.3万吨，增幅4.58%，较去年同期的50.1万吨，降幅40.72%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

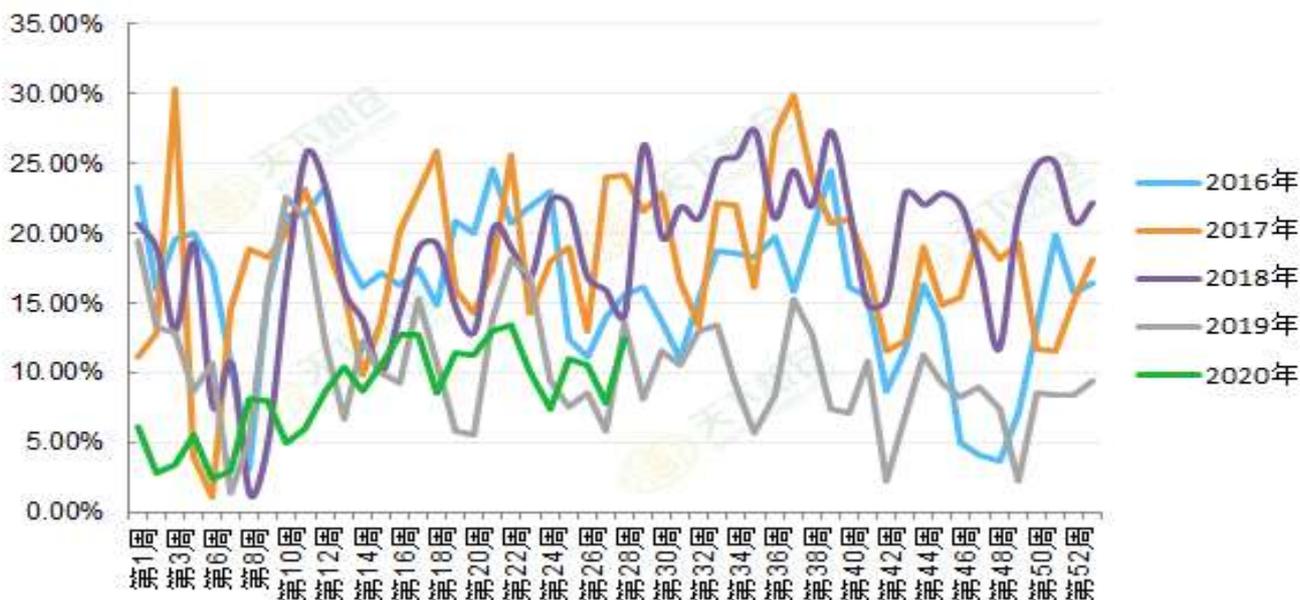


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据，截至7月10日，菜籽油厂开机率报12.49%，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

### 国内油厂菜籽开机率年度对比图



数据来源：天下粮仓

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10日当周，两广及福建地区菜油库存报2.6万吨，较上周2.1万吨增幅23.81%，较去年同期9.85万吨，降幅73.6%。华东总库存在16.81万吨，较上周16.11万吨增幅4.35%。未执行合同5.9万吨，较于上周5.7万吨增幅3.5%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

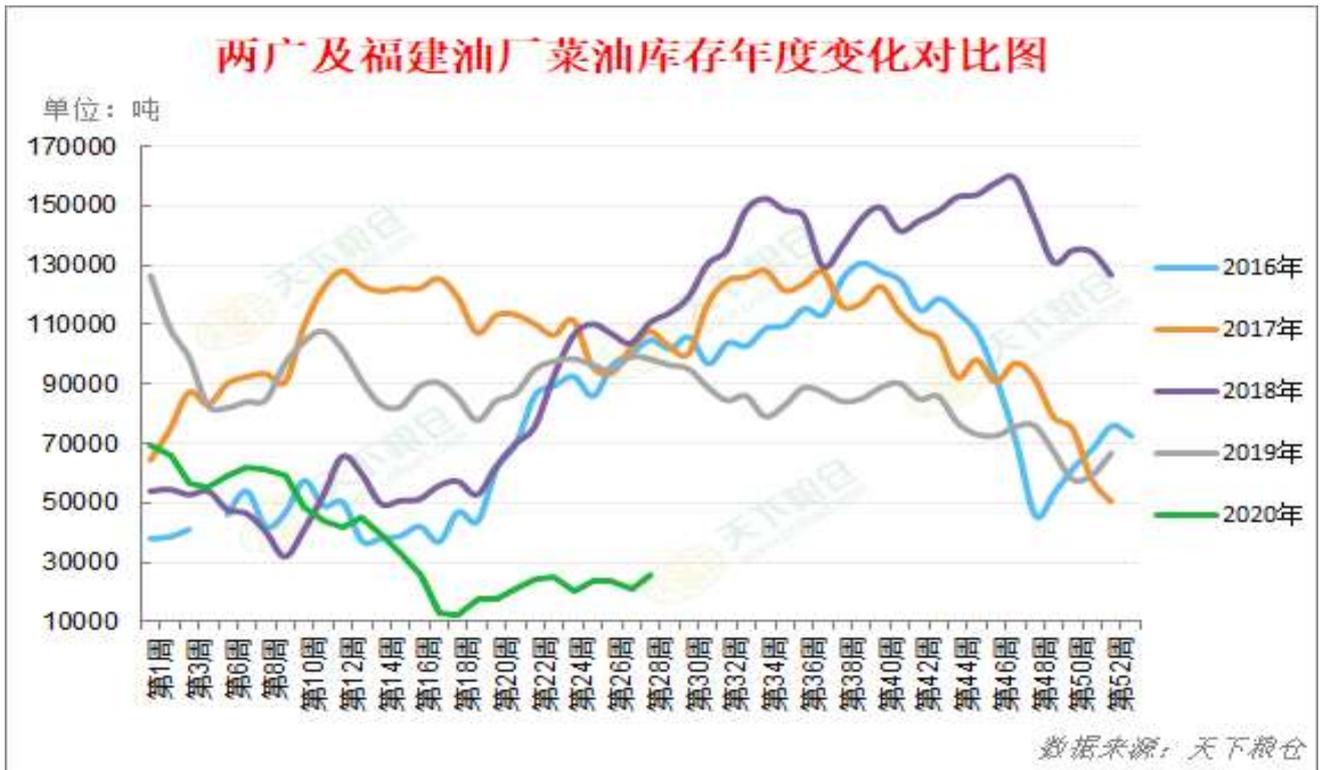
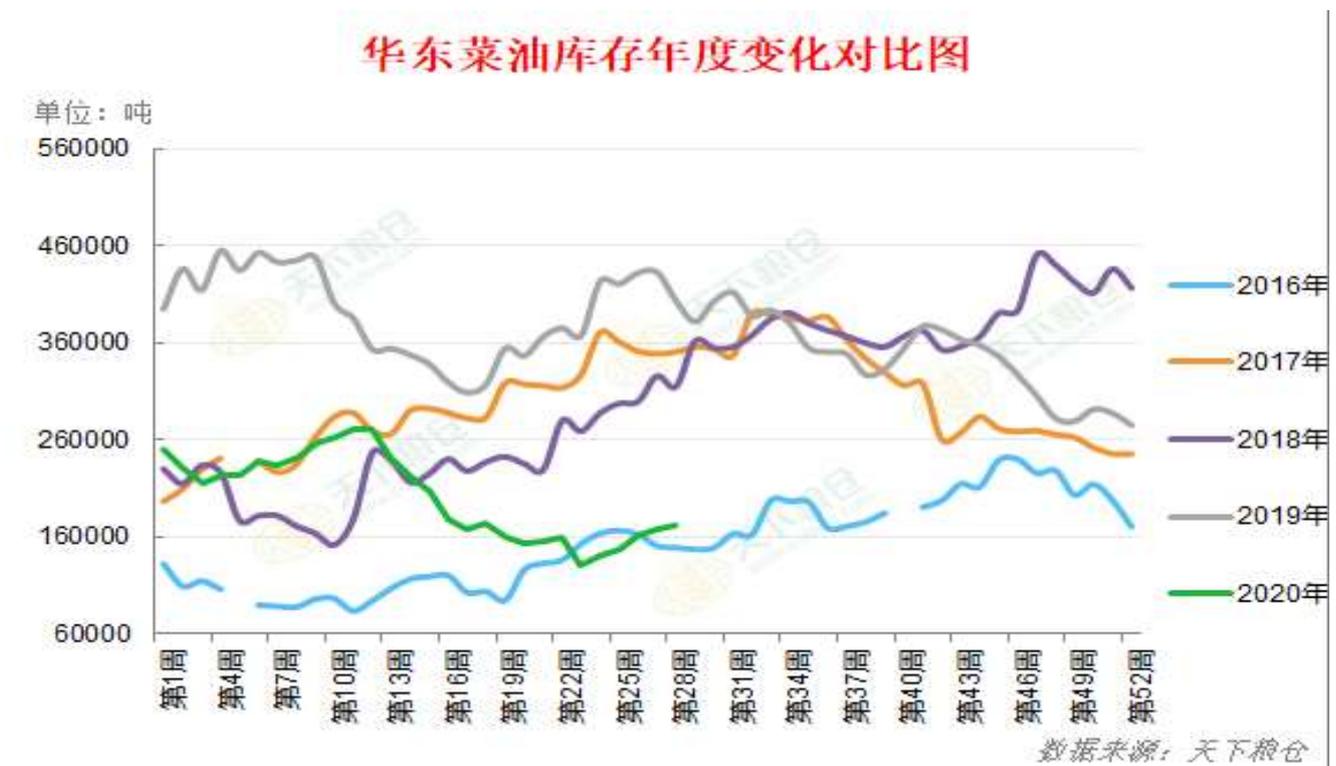


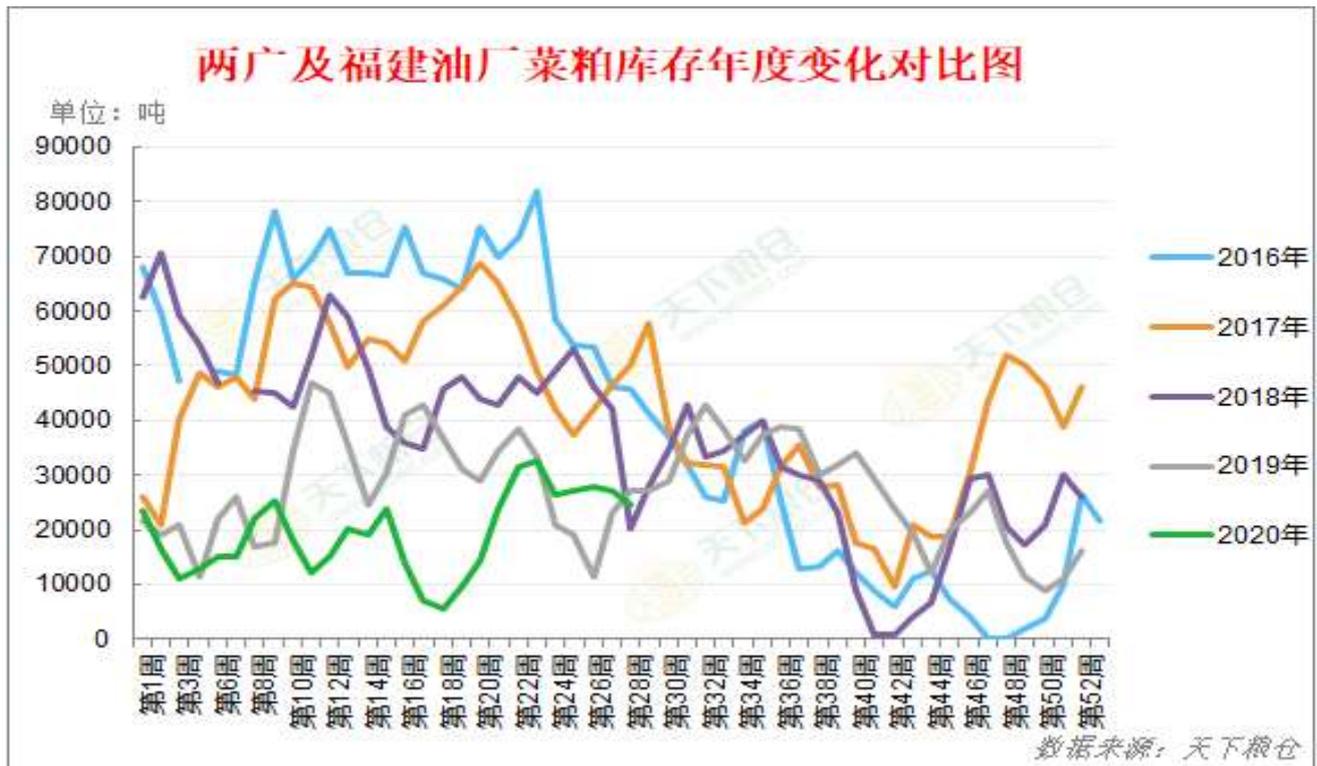
图4：华东地区菜油库存



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10日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.47万吨，较上周2.7万吨减少2300吨，降幅8.52%。

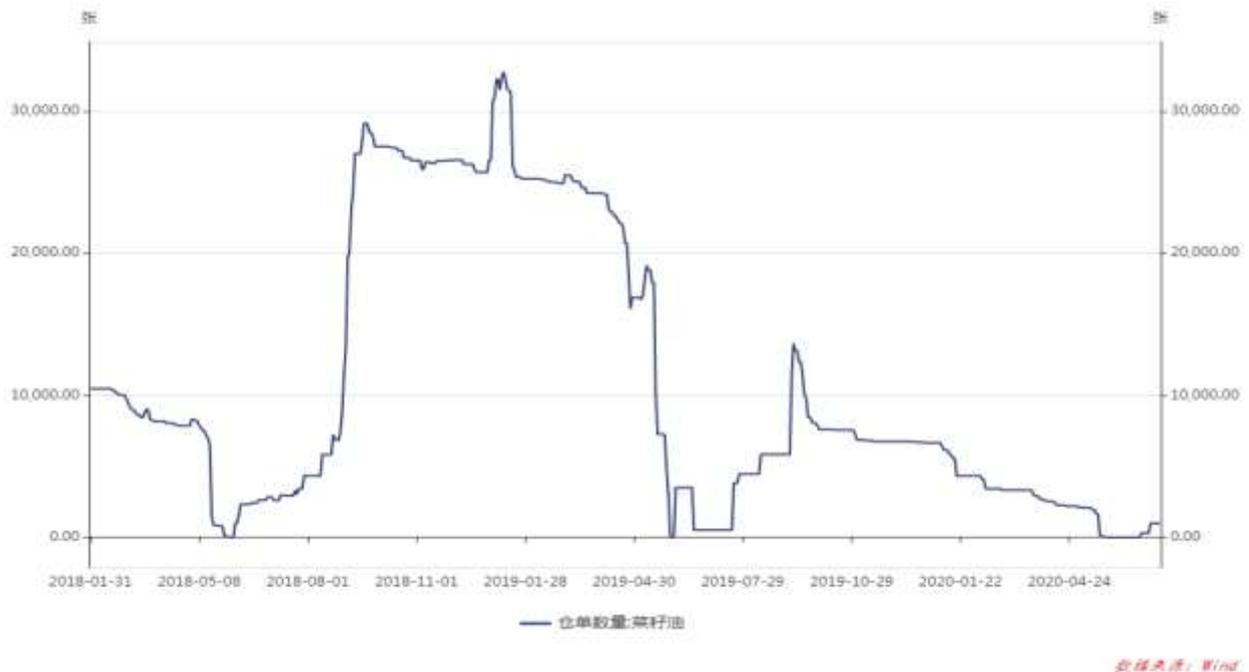
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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983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

5、根据万得数据，菜粕仓单报500张，-50张，预报0张，仓单减少。

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

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385元/吨，较上周+59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 万德数据

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+78，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3.442，上周3.251，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3.369，上周3.198，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3.68，上周报3.518，周度小幅上涨。

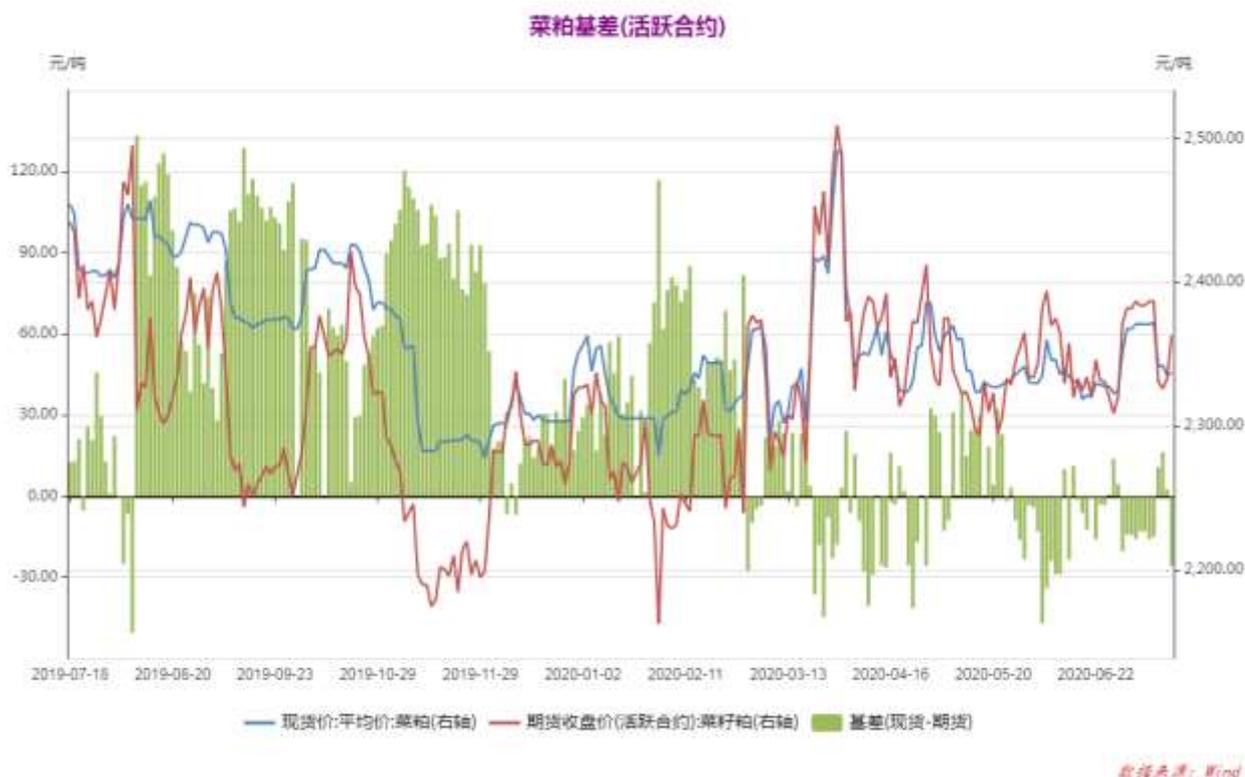
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

12、根据万得数据，截至周五，本周菜粕09合约期现基差报-25.78元/吨，周度环比-9.78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467元/吨，周度环比-113元/吨。

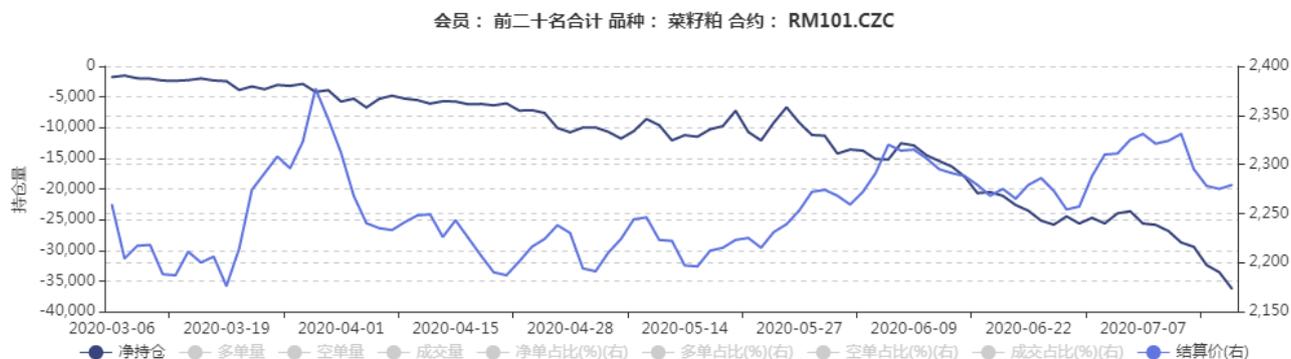
图14：菜油09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价区间震荡，主流资金空头继续占优，净空单量36299手震荡稍增，市场看空情绪为主。

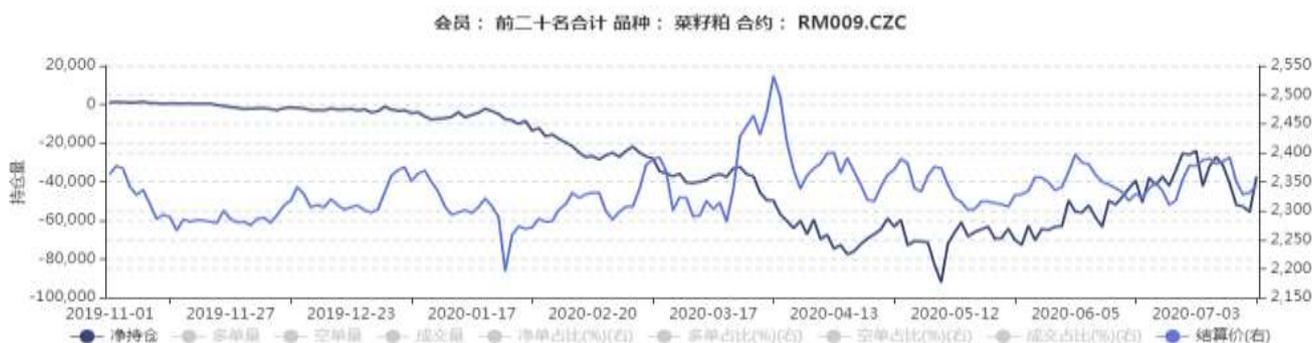
图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图



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37526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



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合约期价净空单量增加，市场看涨情绪转弱。

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期价区间震荡上涨，主流资金空头占优，净空单量报346手，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

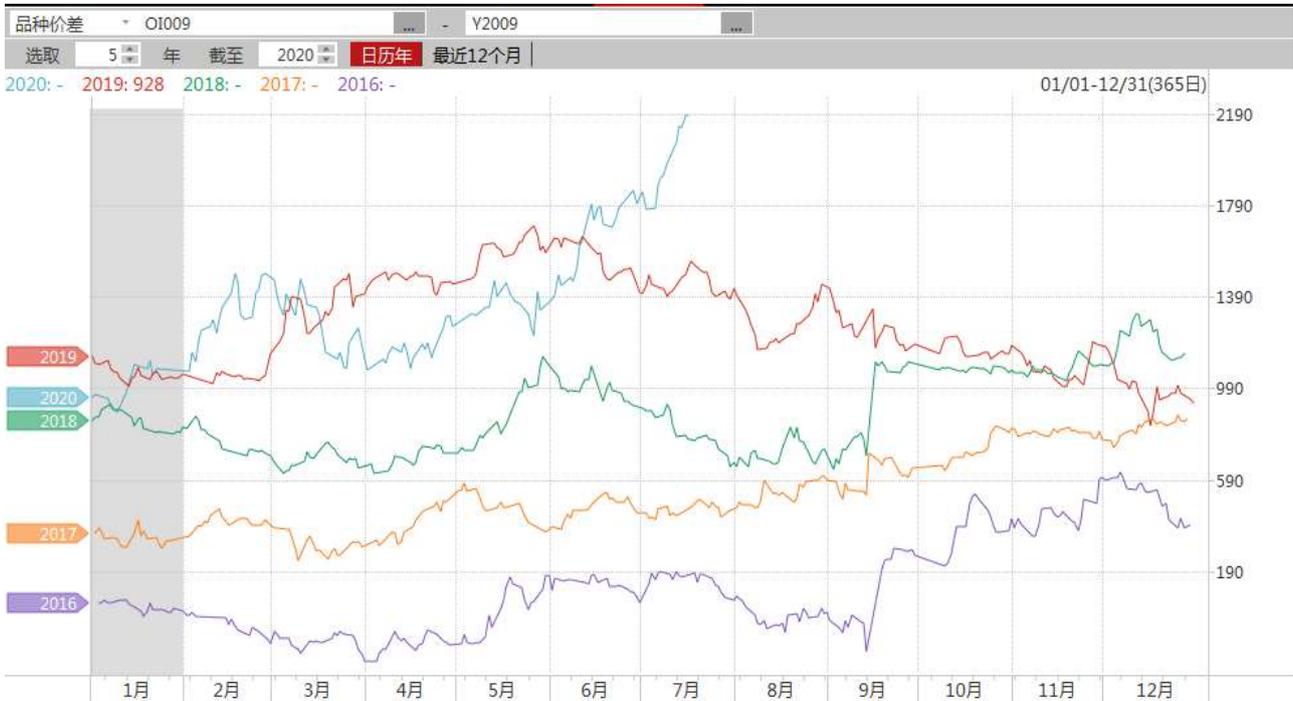
会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI009.CZC



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+2182，周度环比+259，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。

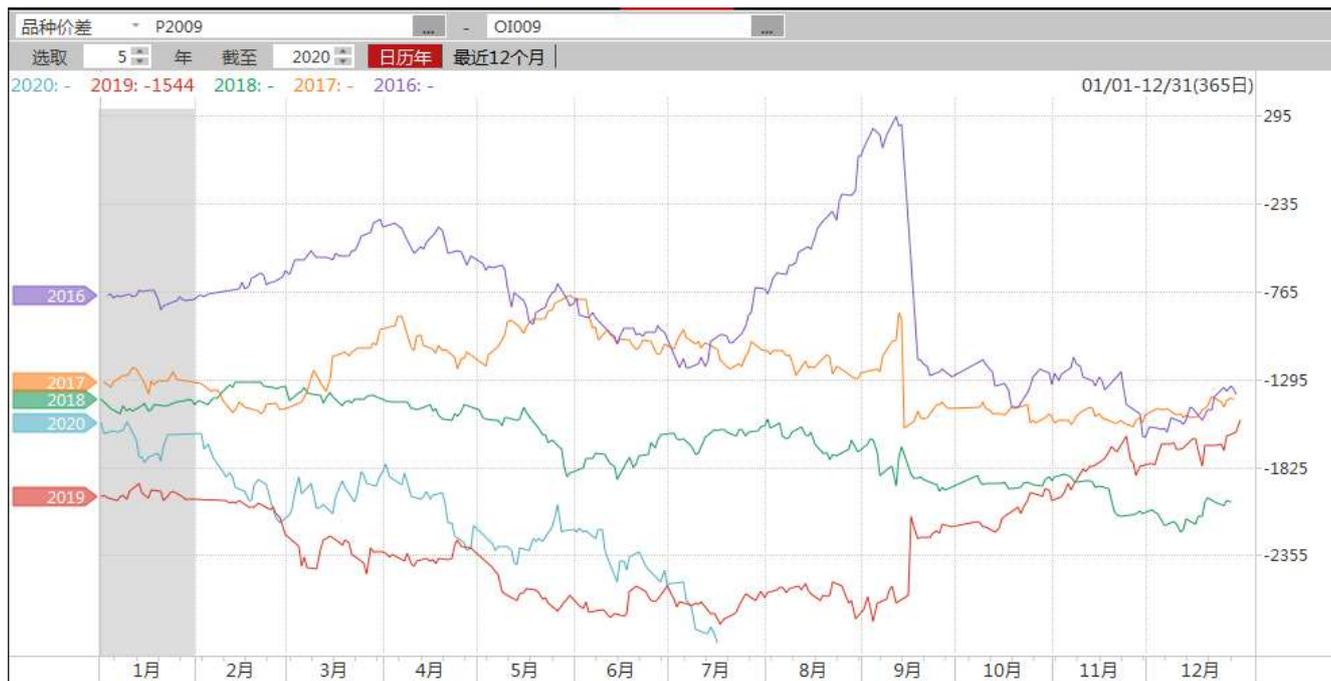
图19：豆油2009合约与菜油2009合约期价价差变化图



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-2832，周度环比-157，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-529，周度环比-7，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。

