



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31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24日周五	7月31日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8530	8660	+130
	持仓（手）	135187	124990	-10197
	前20名净持仓	-10642	-17158	-6516
现货	进口菜油（元/吨）	8750	8840	+90
	基差（元/吨）	+220	+180	-40

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。

根据天下粮仓数据显示：截止7月24日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至27.6万吨，较上周的24.4万吨增加3.2万吨，增幅13.1%，但较去年同期的39.8万吨，降幅30.65%。中加关系紧张导致菜籽进口不畅，7月份有19万吨加籽和3万吨澳籽到，8月有30万吨加籽到，预计需要中加关系缓解后，国内企业才会大量买入。

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：根据天下粮仓数据显示：截止7月24日当周，两广及福建地区菜油库存增加至3.1万吨，较上周2.92万吨增加，增幅6.16%，但较去年同期9.52万吨，降幅67.4%，华东库存在19.15万吨，较上周18.55万吨增加0.6万吨，增幅3.23%，未执行合同5.34万吨，较于上周5.04万吨减少0.3万吨，减幅5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量，未执行合同连续下降，预计后市需求稳中偏弱。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，且获利盘结算，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。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，菜油价格维持强势概率较大。技术上，MACD双黄线在0轴附近选择方向，操作上，菜油09合约8500元/吨

为支撑位。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	7月24日周五	7月31日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2454	2392	-62
	持仓（手）	256227	196445	-59782
	前20名净持仓	-47137	-60592	-13455
现货	菜粕（元/吨）	2366	2344	-22
	基差（元/吨）	-88	-48	+40

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4周本年全国猪料比价为13.65，环比跌幅2.15%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1807.17元。本周国内猪价小幅下滑，带动猪料比微降。进入下旬，北方市场集团猪场为完成月度出栏计划，出栏积极性提升，而且散户压栏心态亦减弱，市场猪源略增，同时南方市场非瘟疫情零星复发，局部地区养殖单位有抛售情绪。目前终端消费极度疲软，短期猪价震荡下滑的可能性仍大，猪料比或继续微降。</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>

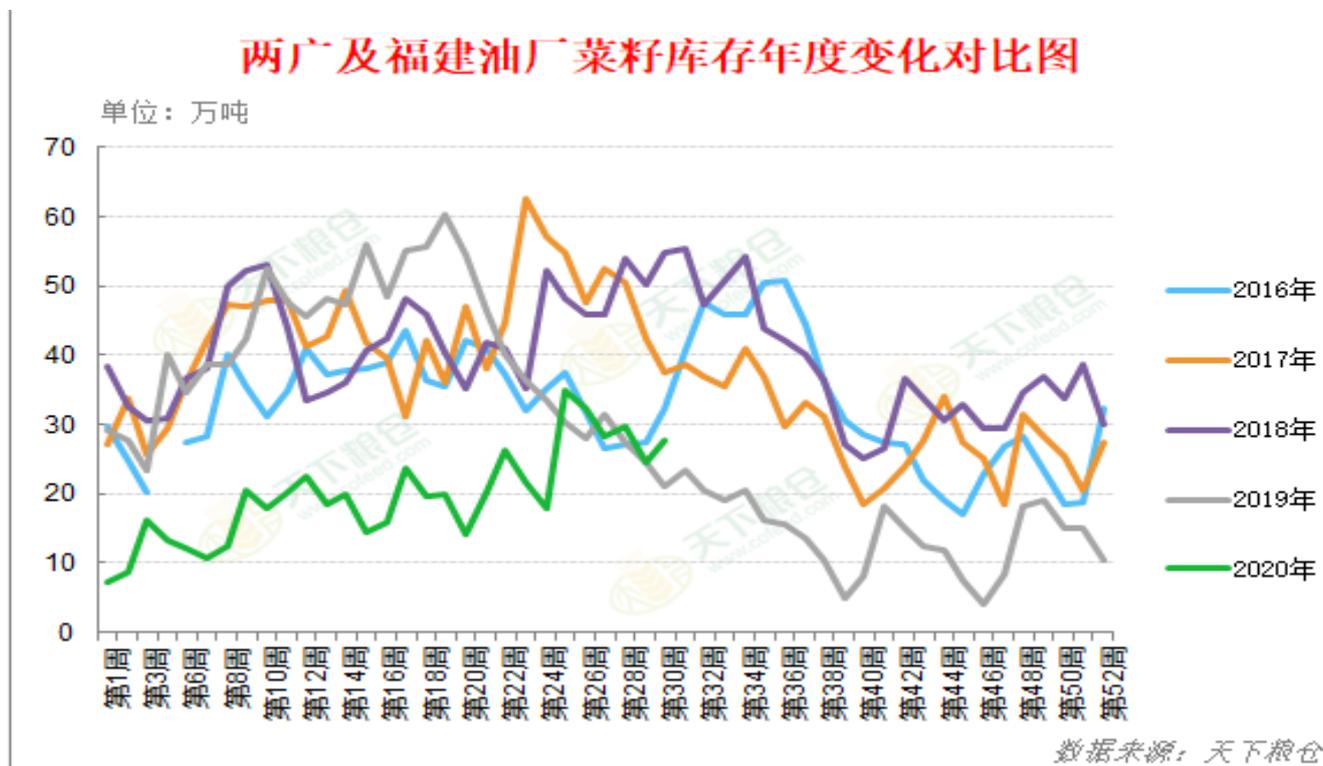
据商务部网站消息，据商务部监测，上周(7月20日至26日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.1%，生产资料市场价格比前一周上涨0.2%。水产品价格有所上涨，其中鲫鱼、草鱼、大黄鱼批发价格分别上涨1.6%、1.2%和1%。

周度观点策略总结：根据天下粮仓显示：截止7月24日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.20万吨，较上周2.39万吨减少0.19万吨，降幅7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.9万吨降幅24.14%，未执行合同8.8万吨，较于上周9.3万吨减少0.5万吨，减幅5.3%，开机率下降稳定，但由于菜粕价格上涨，菜粕提货速度加快，导致菜粕库存下降，未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。菜粕根据豆粕走势联动，受美盘下跌以及美豆优良率良好的影响，豆粕出现下跌，菜粕也随之下跌，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。豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单大幅增加，显示贸易商提货意愿减少。技术上，菜粕跌破2388元/吨支撑线，整体偏弱，操作上菜粕09合约2350元/吨为短期支撑位。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止7月24日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至27.6万吨，较上周的24.4万吨增加3.2万吨，增幅13.1%，但较去年同期的39.8万吨，降幅30.65%。

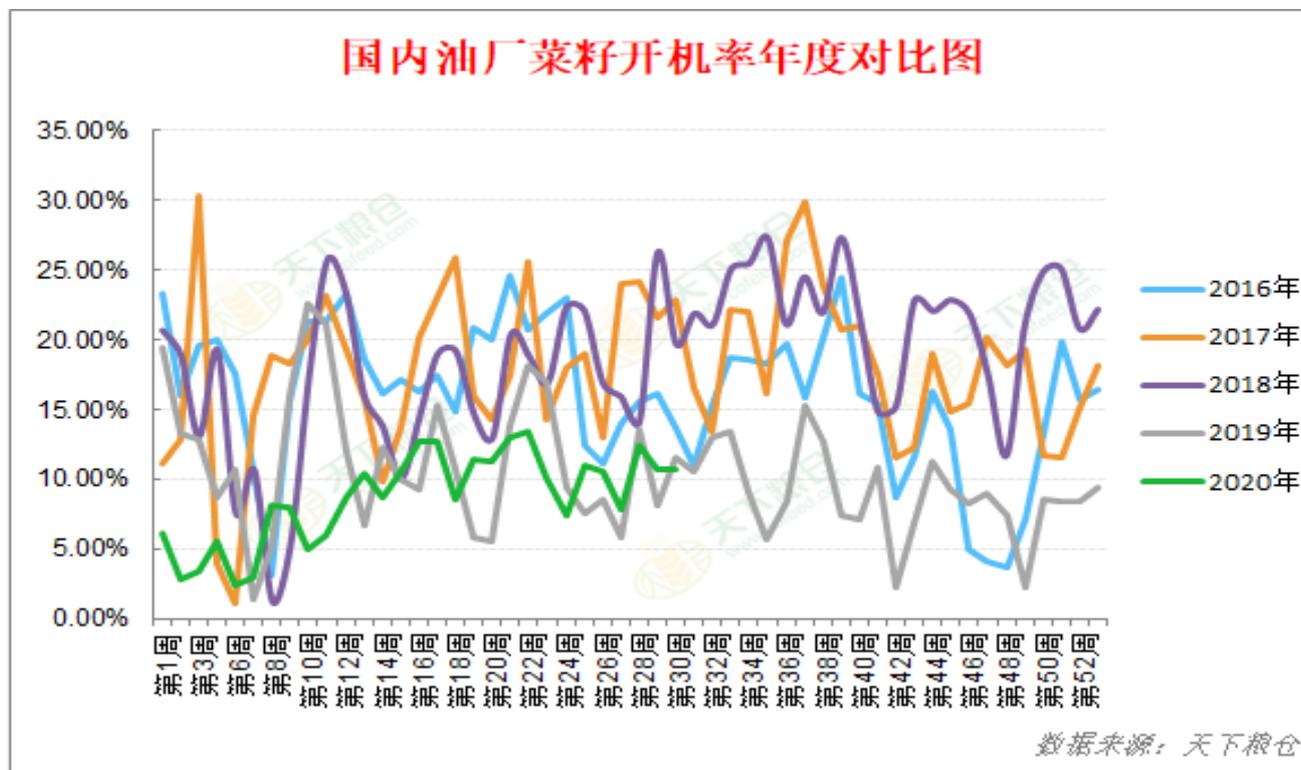
图1：油菜籽沿海库存走势图



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24日，菜籽油厂开机率报10.69%，环比下降但是低位运行，整体维持低位运转。

图2：菜籽油厂压榨开机率



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7月24日当周，两广及福建地区菜油库存增加至3.1万吨，较上周2.92万吨增加，增幅6.16%，但较去年同期9.52万吨，降幅67.4%，华东库存在19.15万吨，较上周18.55万吨增加0.6万吨，增幅3.23%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

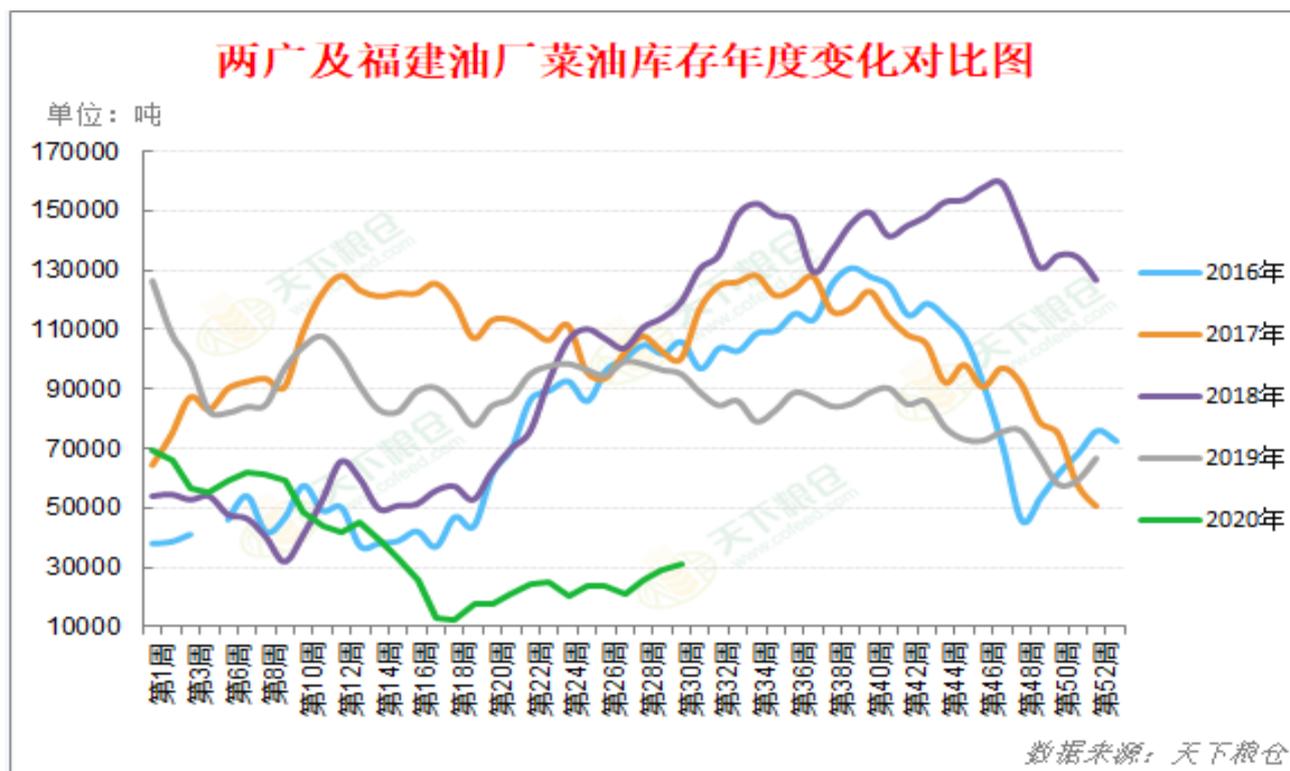
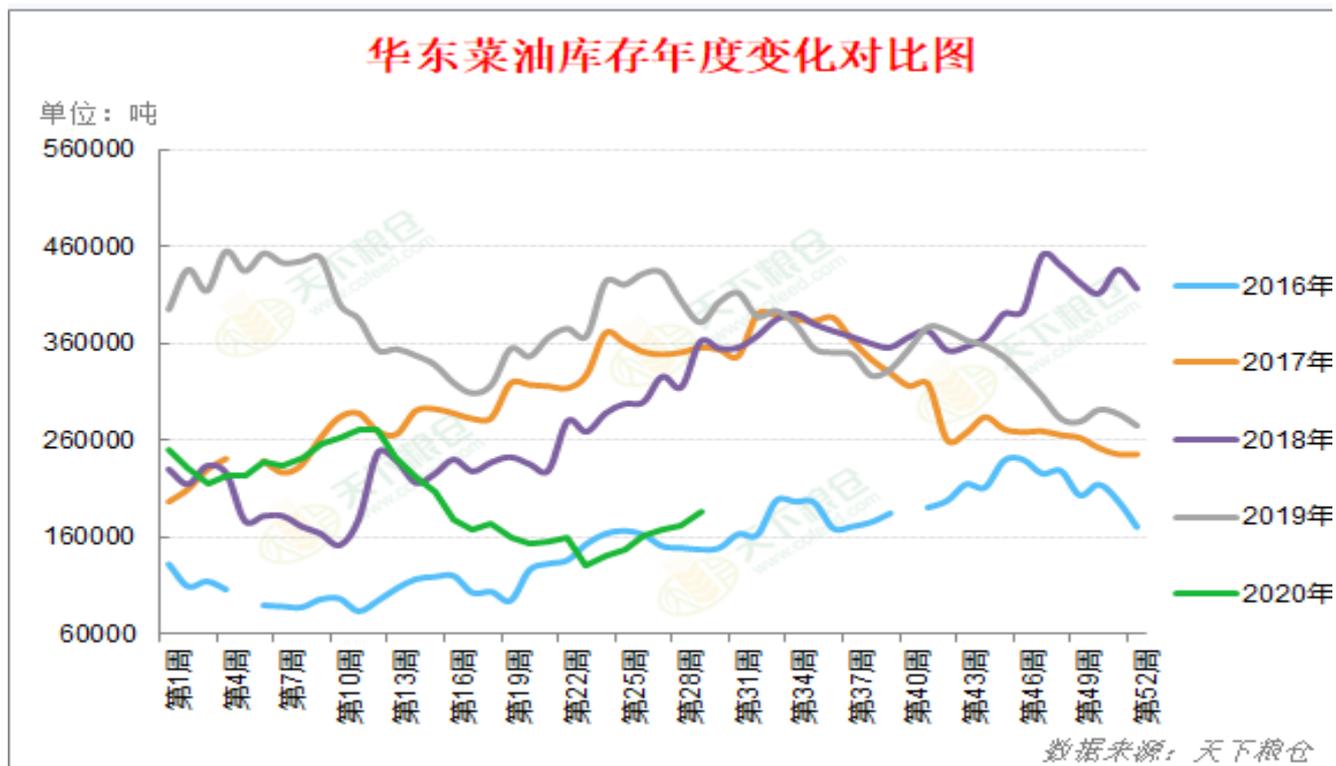


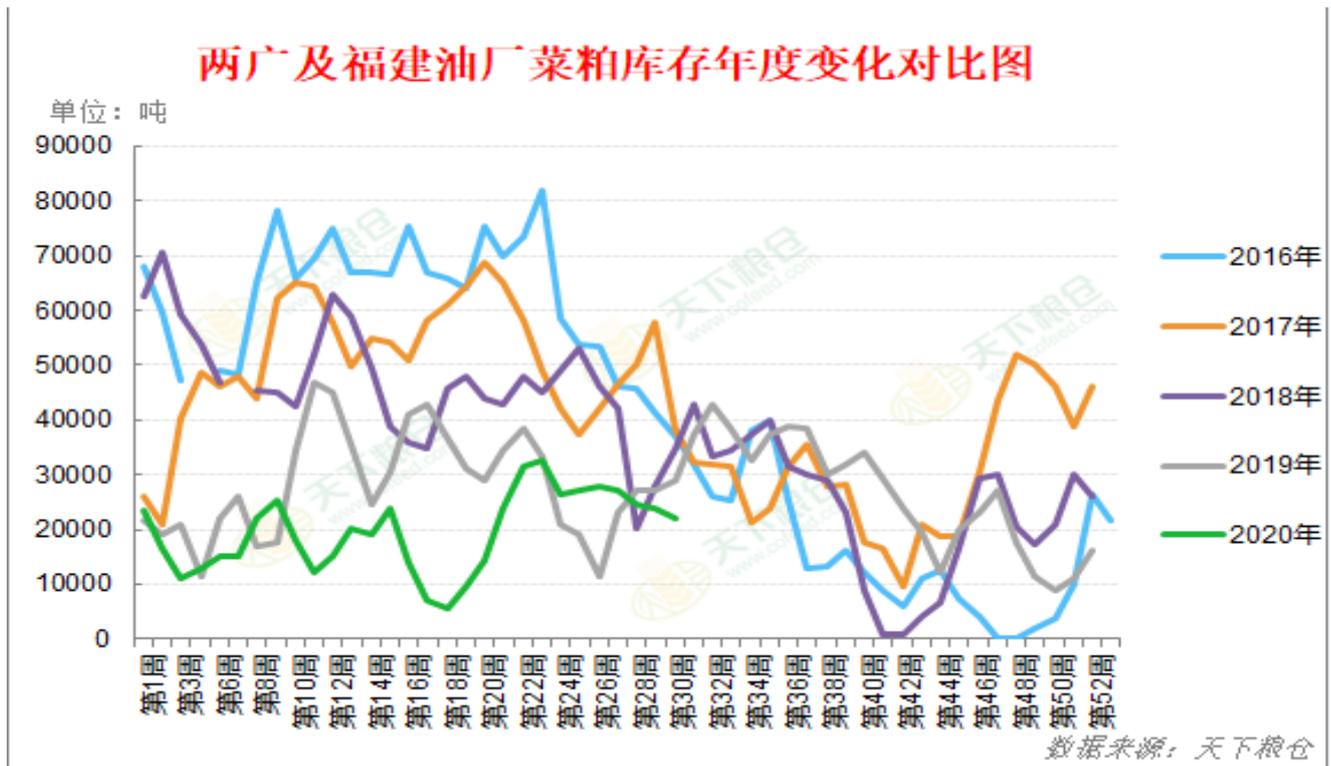
图4：华东地区菜油库存



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24日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.20万吨，较上周2.39万吨减少0.19万吨，降幅7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.9万吨降幅24.14%。

5、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

6、根据万得数据，菜油仓单量报748张，当日增减量0张，有效预报0张。

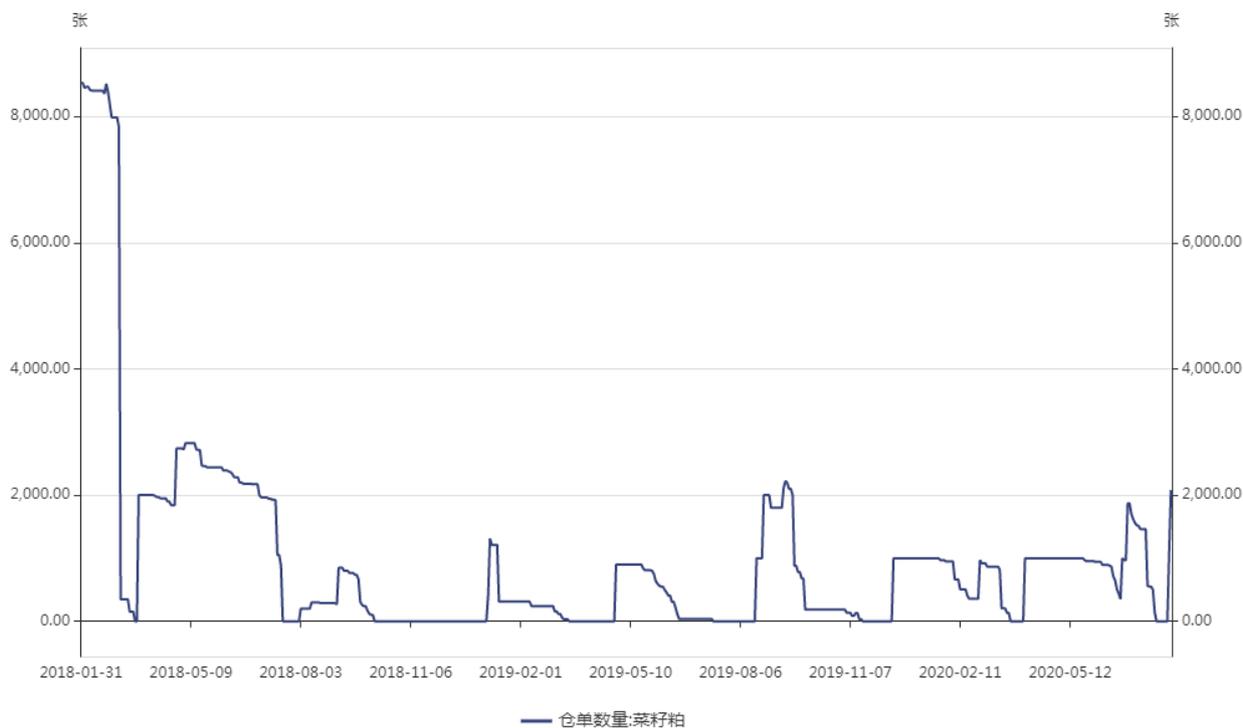
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

7、根据万得数据，菜粕仓单报2083张，+1000张，预报0张，仓单增加。

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

8、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413元/吨，较上周-3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

9、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+54，较上周-20，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

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3.581，上周3.476，比值持续上涨处于历史同期明显最高水平。

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3.448，上周3.409，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3.79，上周报3.75，周度小幅上涨。

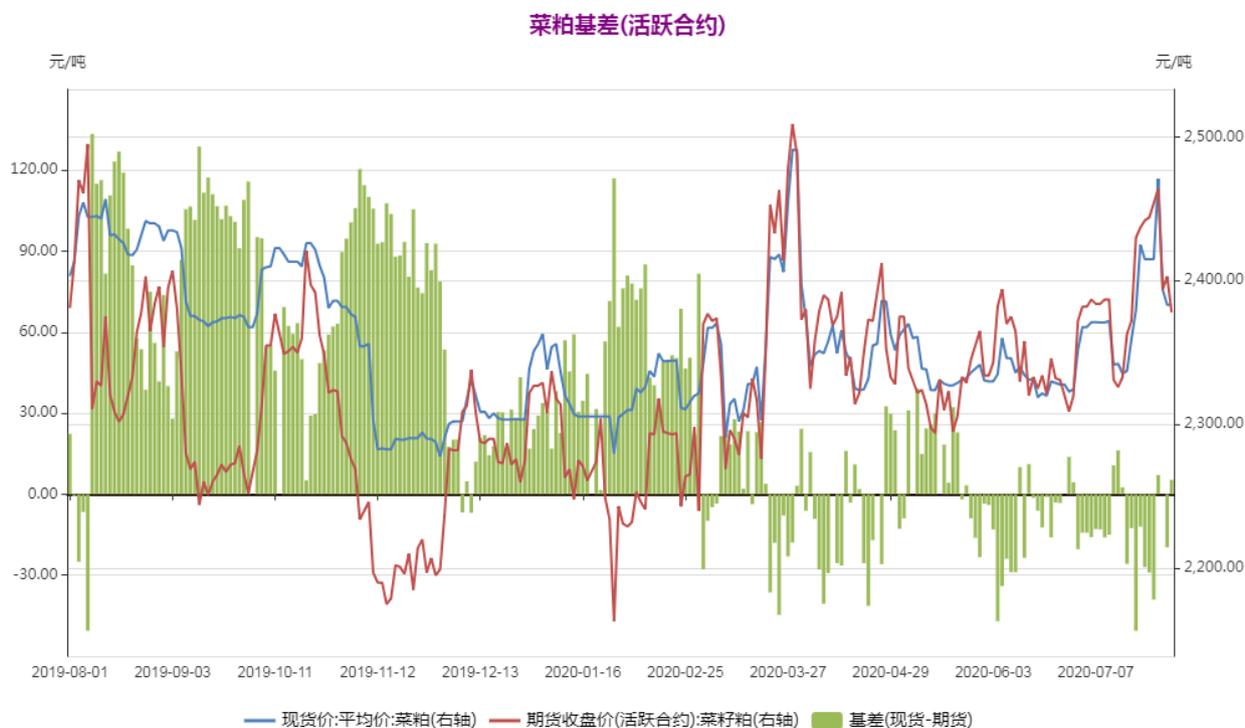
图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图



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+5.33元/吨，周度环比+44元/吨。

图13：菜粕09合约期现基差走势图



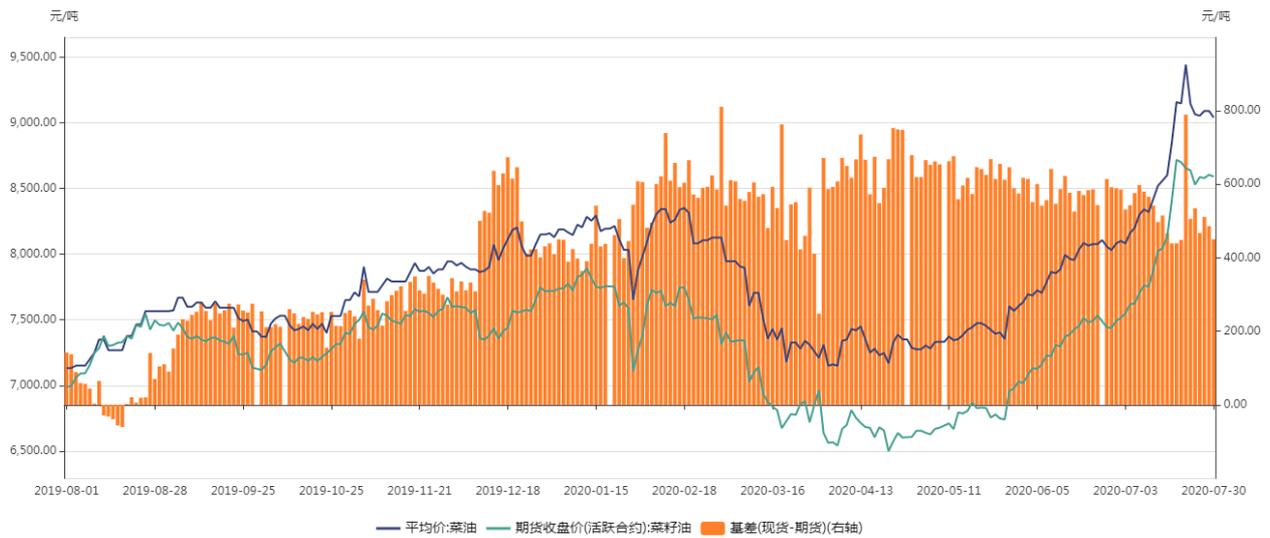
数据来源：Wind

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450元/吨，周度环比-85元/吨。

图14：菜油09合约期现基差走势图

菜籽油基差(活跃合约)



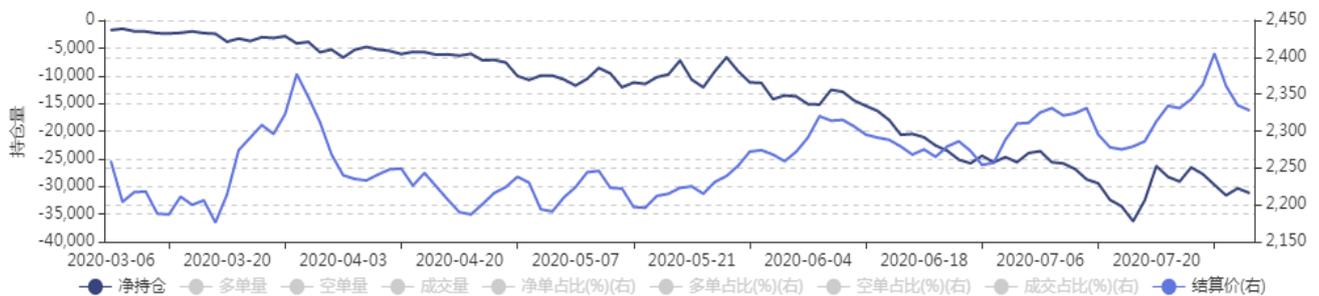
数据来源: Wind

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31193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

会员: 前二十名合计 品种: 菜籽粕 合约: RM101.CZC



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34010手，空头增加，当前价格区间市场看跌情绪转强。

图16: 菜粕09合约持仓与结算价走势图

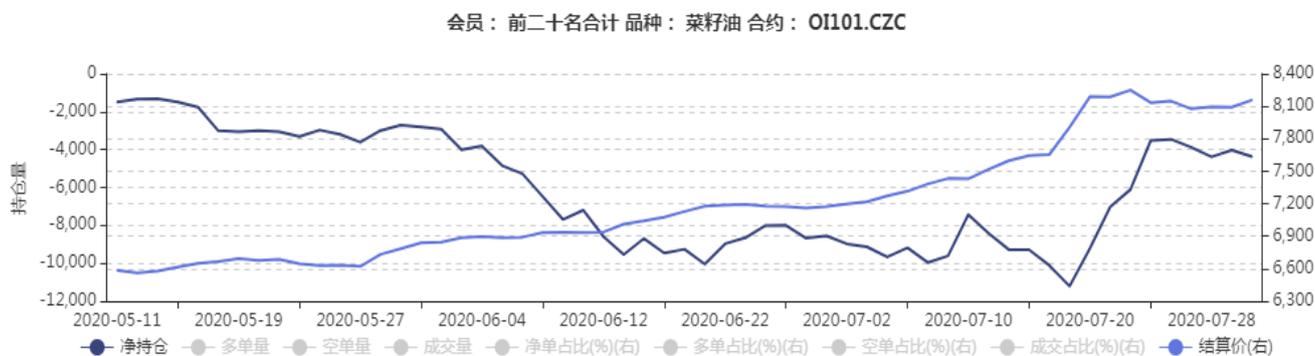
会员: 前二十名合计 品种: 菜籽粕 合约: RM009.CZC



数据来源: 瑞达研究院 万德数据

16、期价区间区间震荡，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，主流资金空头占优，净空单量报9496手有所减少，市场看涨情绪稍有转强。

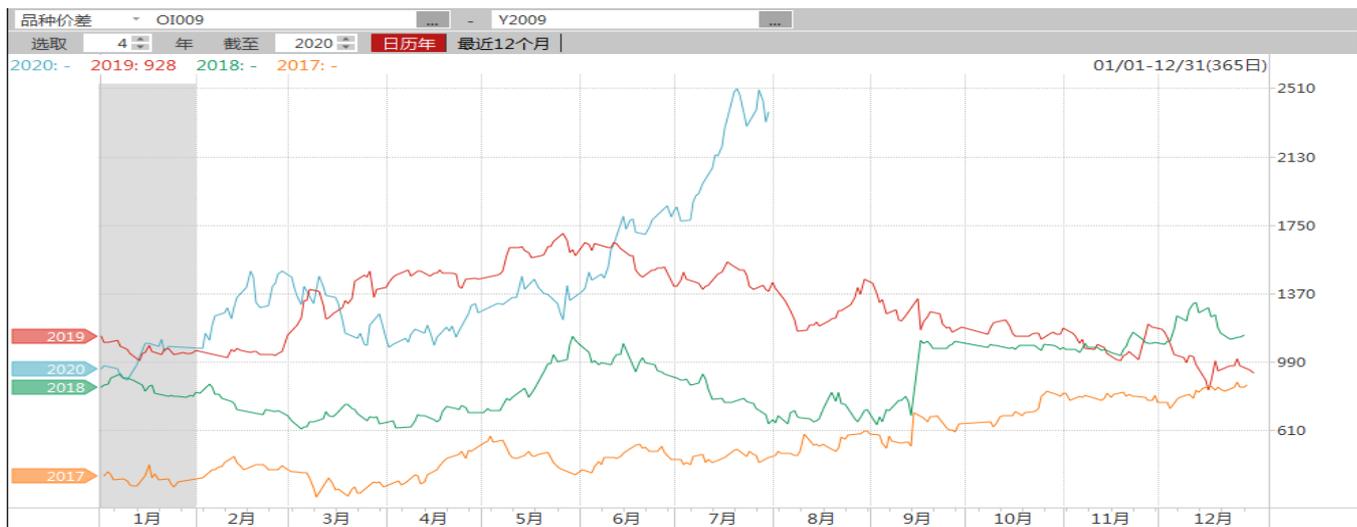
图18：菜油09合约持仓与结算价走势图



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+2375，周度环比+4，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+2983，周度环比+155，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-527，周度环比+19，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。

