

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5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	5月29日周五	6月5日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	6978	7124	+146
	持仓(手)	108204	119113	+10909
	前20名净持仓	-36898	-29945	+6953
现货	进口菜油(元/吨)	7417	7580	+163
	基差(元/吨)	+439	+456	+17

#### 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%。

美国农业部在供需月报里将 2019/20 年度加拿大出口预测数据下调 20 万吨，为 930 万吨，因为来自中国的需求疲软。

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。

根据农业农村部发布的《2020 年 5 月中国农产品供需形势分析》，本月估计，2019/20 年度，食用植物油产量 2682 万吨，比上月估计数调增 42 万吨。其中，豆油、花生油产量分别调增 53 万吨、2 万吨，菜籽油产量调减 13 万吨，主要是因为大豆、花生进口量明显增加，油菜籽进口量有所减少。截至 5 月 15 日沿海地区油菜籽库存报 15.65 万吨，周度环比减少 5.65 万吨，降幅报 26.53%，去年同期报 59.1 万吨，同比降幅 73.5%；二季度油菜籽进口船报数据报 85.3 万吨，环比持平，6 月预报到港量环比 5 月明显减少，预计后期油菜籽供应转紧。

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。

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%。

根据和讯网，孟晚舟未被释放使得中加外交关系日趋紧张，市场担忧后续美豆、加拿大菜籽进口会因外交关系受到影响。此次事件更多的是对菜籽系类产生情绪方面的影响。

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 5 月 29 日，菜籽油厂开机率报 13.37%，稳中稍增，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 2.45 万吨，周度增幅 16.67%，较去年同期降幅 82.5%。华东地区库存报 15.99 万吨，环比增幅 2.5%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存稳中稍增，菜油沿海未执行

合同数量报 14.99 万吨，数量为近 7 周最低，环比降幅报 15.1%，开机率稳中有增说明油厂利润尚可，但菜油库存出现累库和未执行合同显示下游提货意愿不强近期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，这周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进一步受影响，预计短期大量进口油菜籽可能性不大，考虑到船期影响以及 6 月到港量预报环比 5 月明显减少，预计菜油去库存进程延续，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱；需求端：近期受到国际原油低位震荡利空具有生物柴油概念的菜油期现价格；此外，大豆到港量庞大，及疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不佳。豆菜油以及棕菜油主力合约价差近期有所收敛但仍处于历史同期显著偏高水平，继续利好替代性消费；技术上，09 合约 7180 元/吨转为短期压力位。

## 菜 粕

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	5月29日周五	6月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2365	2394	+29
	持仓（手）	315099	662797	+347698
	前 20 名净持仓	-78425	-55533	+22892
现货	菜粕（元/吨）	2318	2335	+17
	基差（元/吨）	-47	-59	-12

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>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 5 月份菜油粕库存延续去化状态。</p> <p>据商务部监测，上周（5 月 25 日至 31 日）全国食用农产品市场价格和生产资料市场价格均与前</p>	<p>根据发改委价格监测中心数据：5 月第 4 周本周全国猪料比价为 11.56，环比涨幅 2.03%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1190.24 元。本周国内猪价呈现北涨南降走势。北方农忙陆续开启，散户卖猪积极性欠佳，导致北方猪源略显紧俏，周内猪价缓慢上涨；南方高价生猪走货不畅，周内局部地区猪价小幅下滑，但养殖端惜售情绪仍重。目前供需博弈激烈，预计短期内猪价涨跌两难，或窄幅震荡为主。</p>

一周持平。水产品价格小幅上涨，其中鲫鱼、鲤鱼、鲢鱼批发价格分别上涨 3.3%、2%和 1.5%。

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。

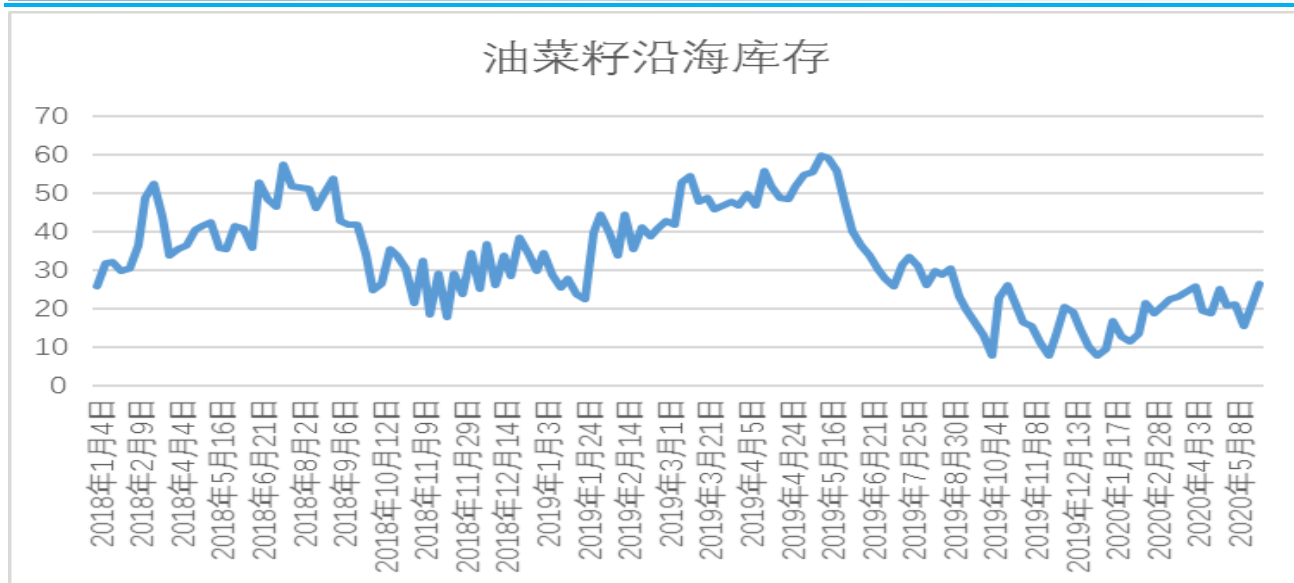
根据海关进口数据，2020 年 1-3 月国内进口菜粕数量报 46.96 万吨，同比去年增幅 35.23%，平均进口单价报 217.19 美元/吨，同比去年降幅 31.9%，主要进口来源国为加拿大，占比为 60%。由于油菜籽进口受限，如果中加关系出现好转，预计菜粕期现价格高企局面有望得到缓解。本周（截止 5 月 29 日当周），国内沿海进口菜籽总库存增加至 26.7 万吨，较上周的 21.6 万吨增加 5.1 万吨，增幅 23.61%，较去年同期的 55.3 万吨，降幅 51.72%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 26.2 万吨，较上周 20.3 万吨增幅 29.06%，但较去年同期 40.2 万吨降幅 34.83%。

**周度观点策略总结:**截至 5 月 29 日，两广及福建地区菜粕库存报 3.15 万吨，较上周增幅 31.25%，较去年同期库存降幅 21.8%，沿海地区未执行合同报 12.7 万吨，周度环比降幅 4.4%，较去年同期增幅 11.5%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 4 周回升，未执行合同连续 4 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。6-8 月大豆月到港量超过 1000 万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力；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，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，另外随着近期豆菜粕价差震荡走扩，豆粕替代性预期转弱，整体而言，需求尚未完全恢复，不宜过分追涨，预计菜粕 09 合约 2440 元/吨为短期压力位。

### 三、周度市场数据

- 1、根据布瑞克数据，截至5月29日沿海地区油菜籽库存报26.7万吨，周度环比增加5.1万吨，增幅报 23.6%，去年同期报46.9万吨，同比降幅43.1%。

图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

2、根据布瑞克数据，截至5月29日，菜籽油厂开机率报13.37%，稳中稍升，整体维持低位运转。

图2：菜籽油厂压榨开机率



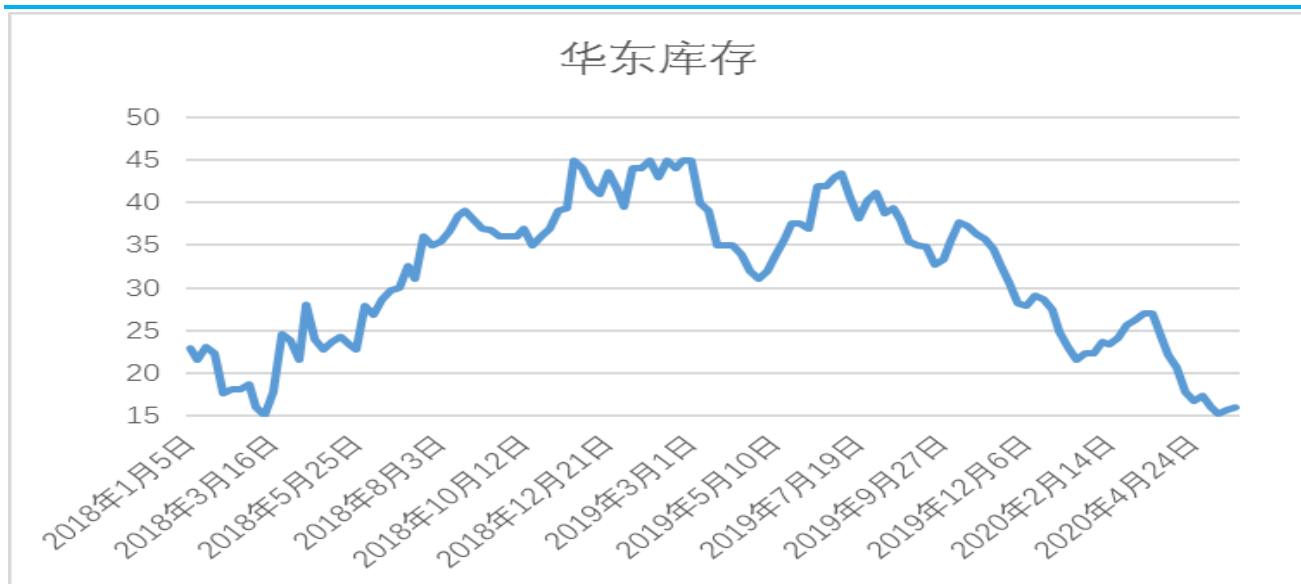
数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

3、根据布瑞克数据，截至5月29日，两广及福建地区菜油库存报2.45万吨，周度上涨0.35万吨，较去年同期降幅76.2%。华东地区库存报15.99万吨，环比增幅2.11%，整体来看沿海华东地区菜油库存小幅回升。

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

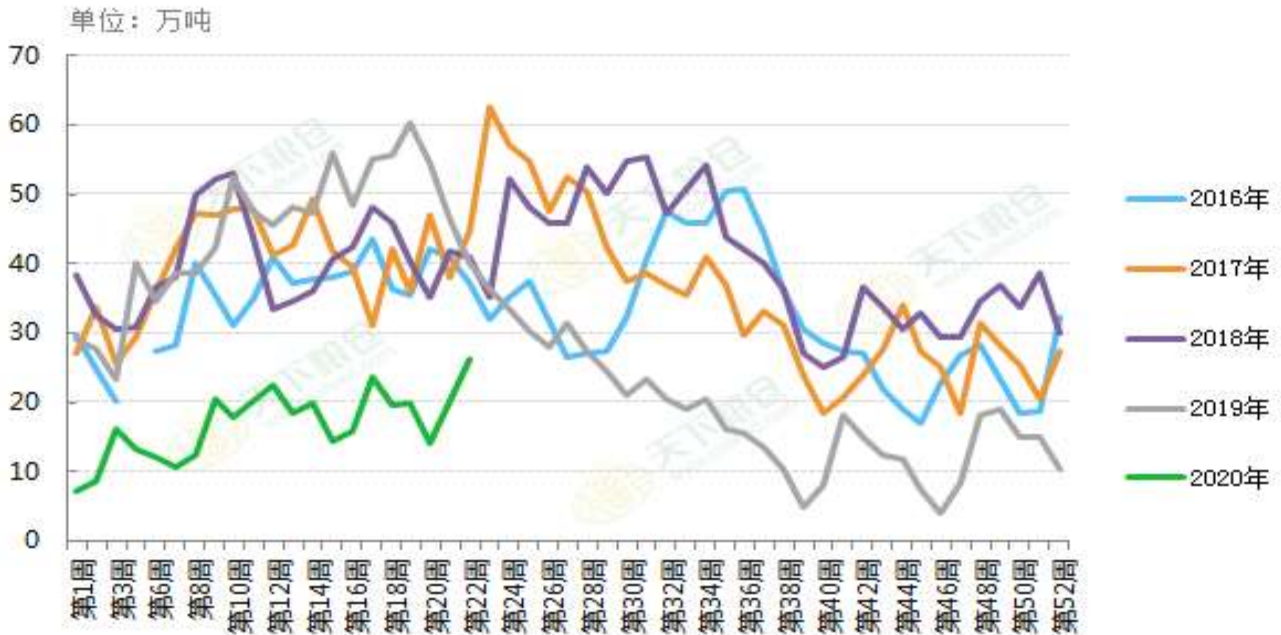


数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

4、截至5月29日，两广及福建地区菜粕库存报3.15万吨，较上周增幅31.25%，较去年同期库存降幅21.8%，沿海地区未执行合同报12.7万吨，周度环比降幅4.4%，较去年同期增幅11.5%，菜粕库存结束6周连降后连续4周回升，未执行合同连续4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

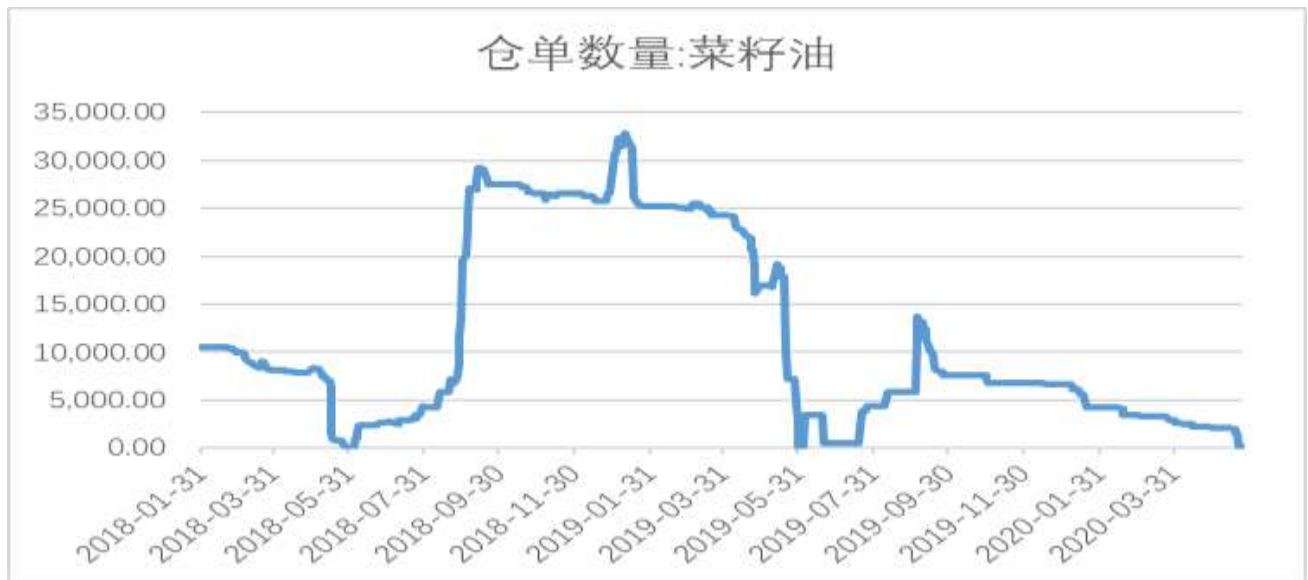
### 两广及福建油厂菜籽库存年度变化对比图



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。

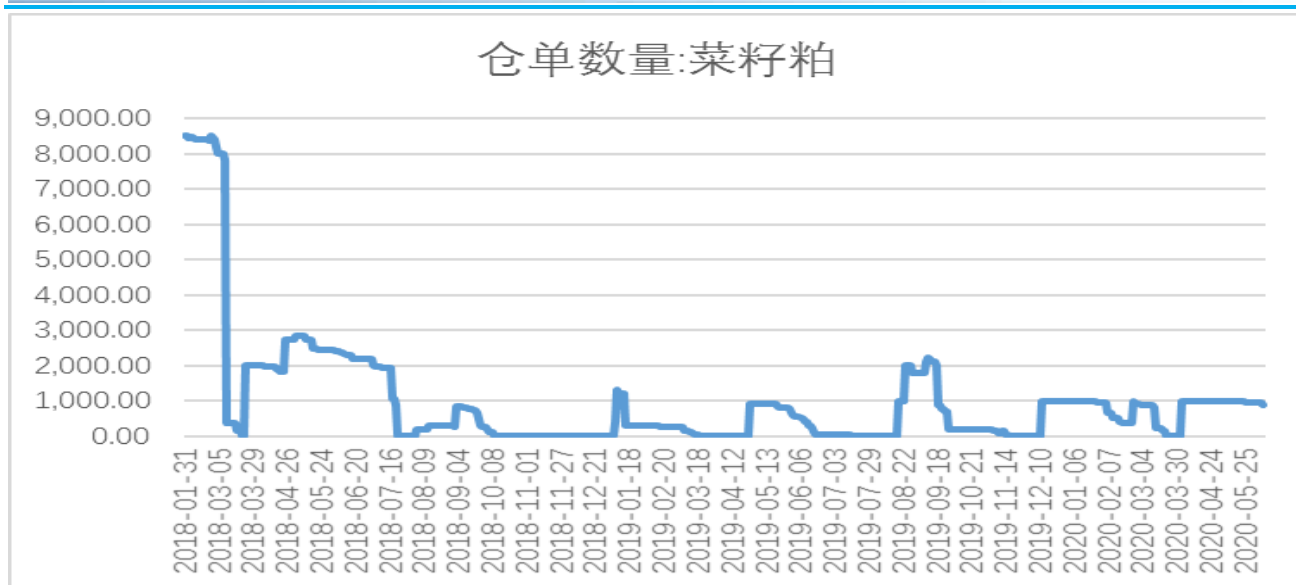
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



6、根据万得数据，菜粕仓单报893张，-50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：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223元/吨，较上周+56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+77，较上周-7，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2.995，上周2.945，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2.999，上周2.997，处于历史中等偏高水平。

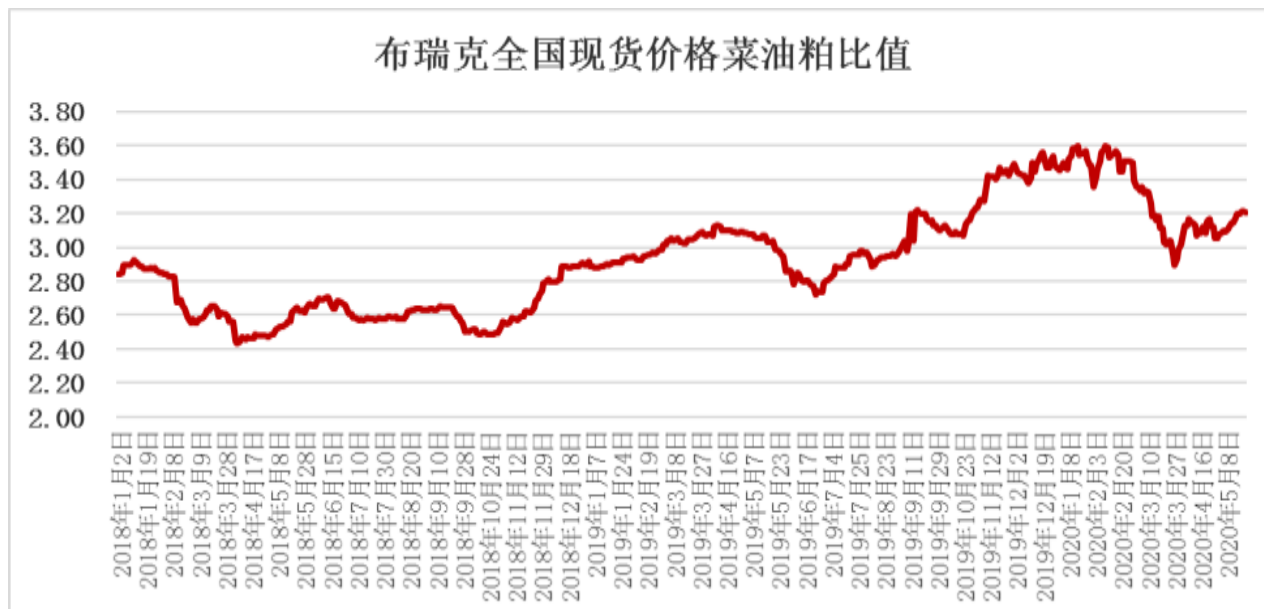
图11：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



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2.976，上周报3.203，延续小幅下跌。

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-47元/吨，周度环比-30.89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552元/吨，周度环比-94元/吨。

图14：菜油09合约期现基差走势图

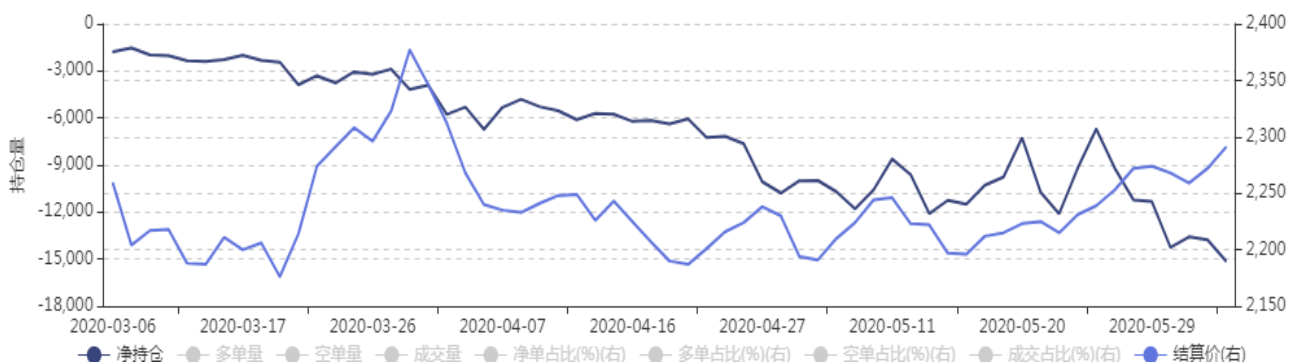


数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价震荡上涨，主流资金空头继续占优，净空单量15214震荡稍增，市场看空情绪一般。

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55533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

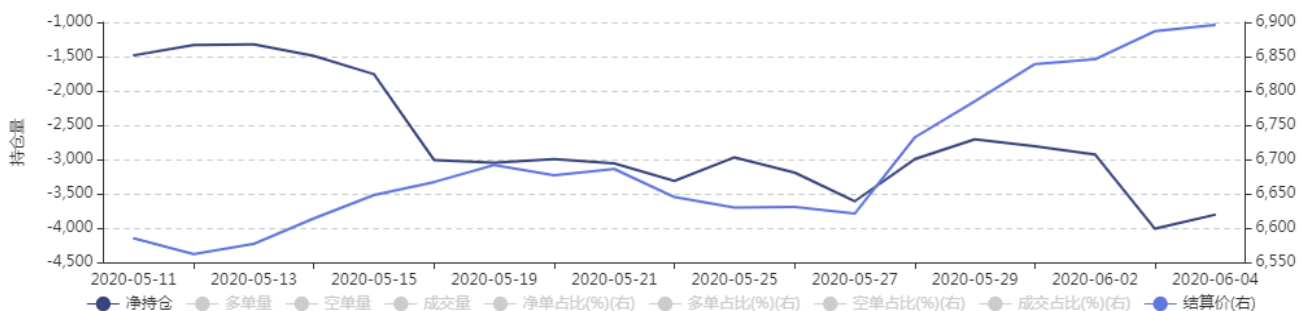


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净空单量小幅减少，市场继续看涨情绪延续。

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

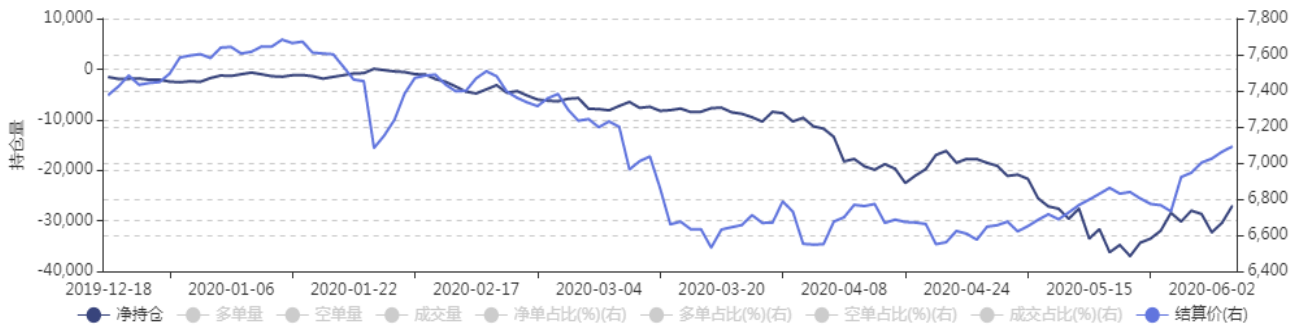


数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油09期价区间震荡上涨，主流资金空头占优，净空单量报29945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+1489，周度环比+157，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稍有转强。

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2217，周度环比+5，处于历史明显偏高水平，替代性消费延续，周度环比稍有转强。

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415，周度环比-28，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。



