

进口油菜籽到港低于预期，菜粕偏强震荡 (菜粕周报7.7-7.11)

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。

我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

每周提示

2

近期要闻

3

多空关注

4

基本面数据

5

持仓数据

★菜粕观点和策略

1. 基本面：菜粕震荡回升，豆粕走势带动和技术性震荡整理，菜粕油厂开机处于低位，菜粕库存维持低位支撑盘面。菜粕现货需求短期进入旺季，进口油菜籽到港量增多但油厂库存短期无压力，盘面短期维持区间震荡。中国对加拿大油渣饼进口加征关税短期利多菜粕，但未对油菜籽进口加征关税，利多程度也或有限。中性
2. 基差：现货2520，基差-113，贴水期货。偏空
3. 库存：菜粕库存0.46万吨，上周1.1万吨，周环比减少58.18%，去年同期3万吨，同比减少84.67%。偏多
4. 盘面：价格在20日均线上方但方向向下。中性
5. 主力持仓：主力多单减少，资金流出，偏多
6. 预期：菜粕短期受进口油菜籽库存处于低位和中国对加拿大油渣饼进口加征关税影响冲高回落，加上豆粕带动菜粕价格短期回归区间震荡。

近期要闻：

1. 国内水产养殖进入旺季，国产油菜籽上市，现货市场供应偏紧预期改善，需求端维持良好预期。
2. 加拿大油菜籽年度产量小幅减少支撑外盘期货，中国对加拿大菜子油和油渣饼加征关税，另外中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查尚在进行，未来结果尚有变数，或会等待中加贸易关系进一步发展情况明朗再行决定。
3. 全球油菜籽今年产量小幅减少，主要受欧盟油菜籽产量减少和加拿大油菜籽产量低于预期影响。
4. 俄乌冲突尚在进行，乌克兰油菜籽减产和俄罗斯油菜籽产量增加相对抵消影响，全球地缘冲突未来仍有上升可能，对大宗商品尚有支撑。

利多：

1. 中国对加拿大菜子油和油渣饼加征关税。
2. 油厂菜粕库存压力不大。

利空：

1. 6月国产油菜籽上市
2. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查仍有变数，菜粕需求尚处于季节性淡季。

当前主要逻辑：

市场聚焦国内水产养殖需求和加拿大油菜籽关税战预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求短期偏淡（下行风险）；
2. 进口加拿大油菜籽到港增多（下行风险）；

★ 菜粕交易策略

□ 期货：短期震荡偏强

单边：RM2509短期2500上方区间震荡，短线或者观望。

期货区间震荡操作为主

□ 期权策略：

期权观望。

国内菜粕基本面数据

1. 菜籽到港情况
2. 油厂压榨和库存情况
3. 菜粕成交情况
4. 水产养殖情况

国内油菜籽供需平衡表

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2014年	5100	585	8500	13534.6	12981	553.6	4.26
2015年	4200	553.6	6800	11718.6	11216	502.6	4.48
2016年	3800	502.6	5700	10131.6	9961	170.6	1.71
2017年	3700	170.6	5500	9845.6	9761	84.6	0.87
2018年	3750	84.6	5600	10072.9	9961	111.9	1.12
2019年	3700	111.9	5450	7648.9	7541	107.9	1.43
2020年	3850	107.9	6300	8907.9	8491	416.9	4.91
2021年	4000	416.9	7500	12327.9	11501	826.9	7.19
2022年	5000	826.9	8000	12876.9	12061	815.9	6.76
2023年	5500	815.9	8500	13815.9	12621	894.9	6.93

国内菜粕供需平衡表

时间	期初库存	产量	总供给量	饲料需求量	总需求	期末库存	库存消费比
2014年	546	7475	8217	7905	7935	282	3.55
2015年	282	6367	6827	6500	6540	287	4.39
2016年	287	5752	6791	6500	6520	271	4.16
2017年	271	5546	6773.3	6600	6610	163.3	2.47
2018年	163.3	5664	7215.3	7000	7010	205.3	2.93
2019年	205.3	4277.5	6392.8	6200	6214	178.8	2.88
2020年	178.8	4838	6983.8	6600	6605	378.8	5.74
2021年	511.8	4956	7499.8	6800	6805	694.8	10.21
2022年	694.8	4838	7743.8	7000	7005	738.8	10.55
2023年	738.8	6667	9605.8	9000	9010	595.8	6.61

进口菜籽进口到港量7月低于预期，进口成本小幅波动

进口油菜籽到港量



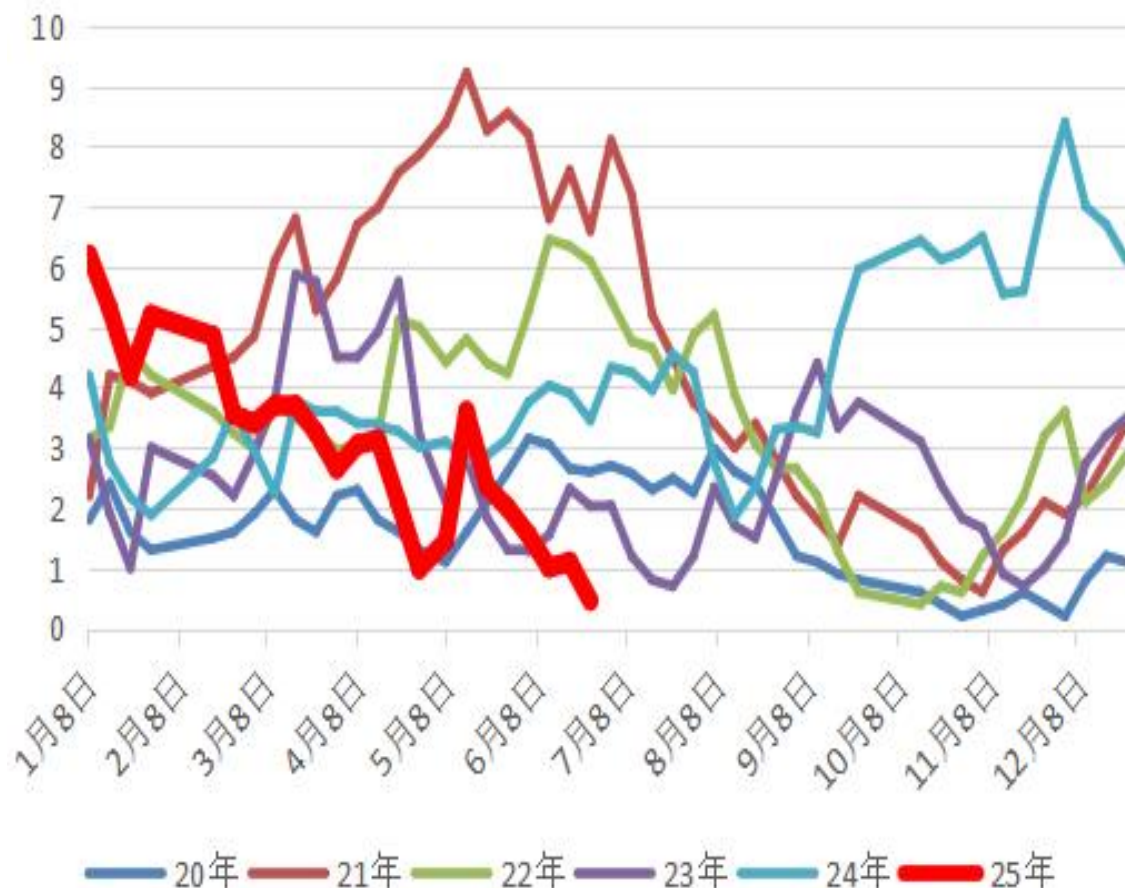
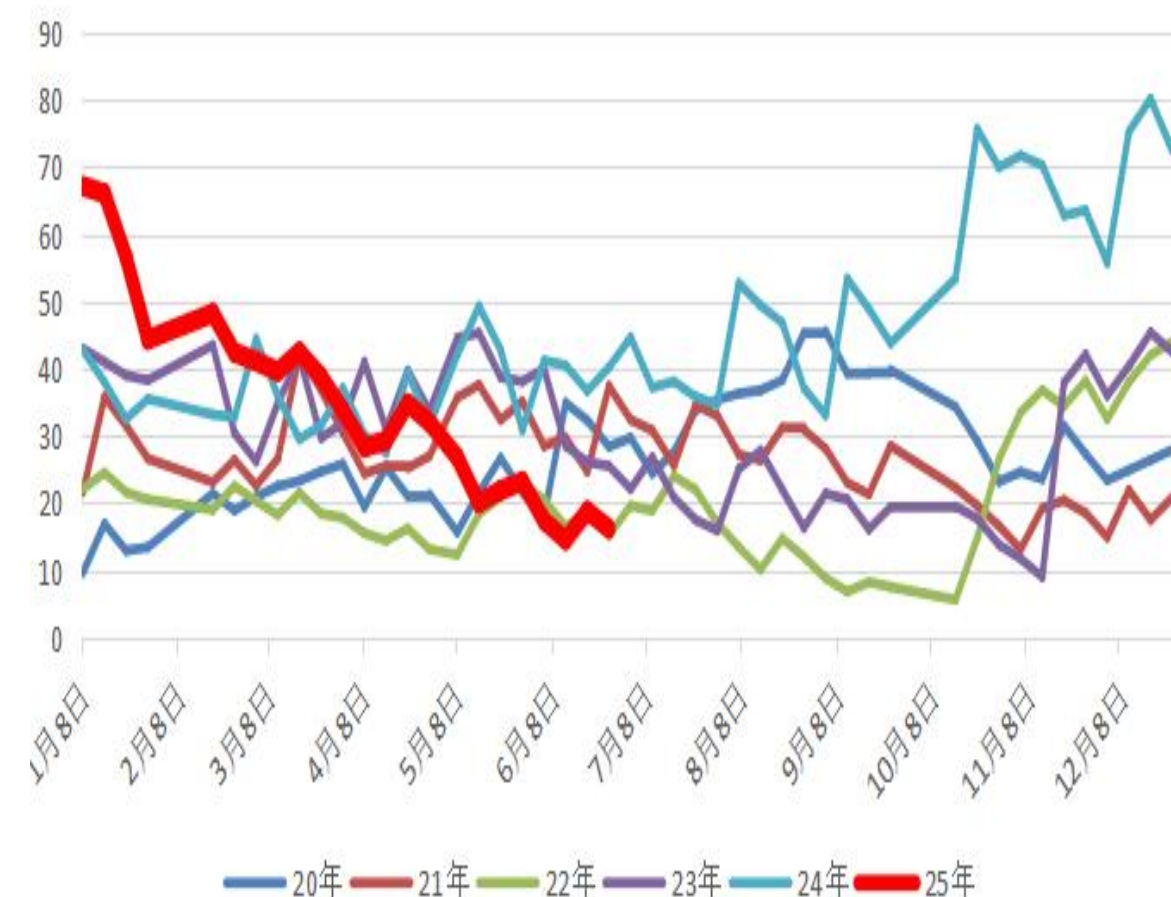
油菜籽进口成本



油厂菜籽库存小幅回落，菜粕库存维持低位。

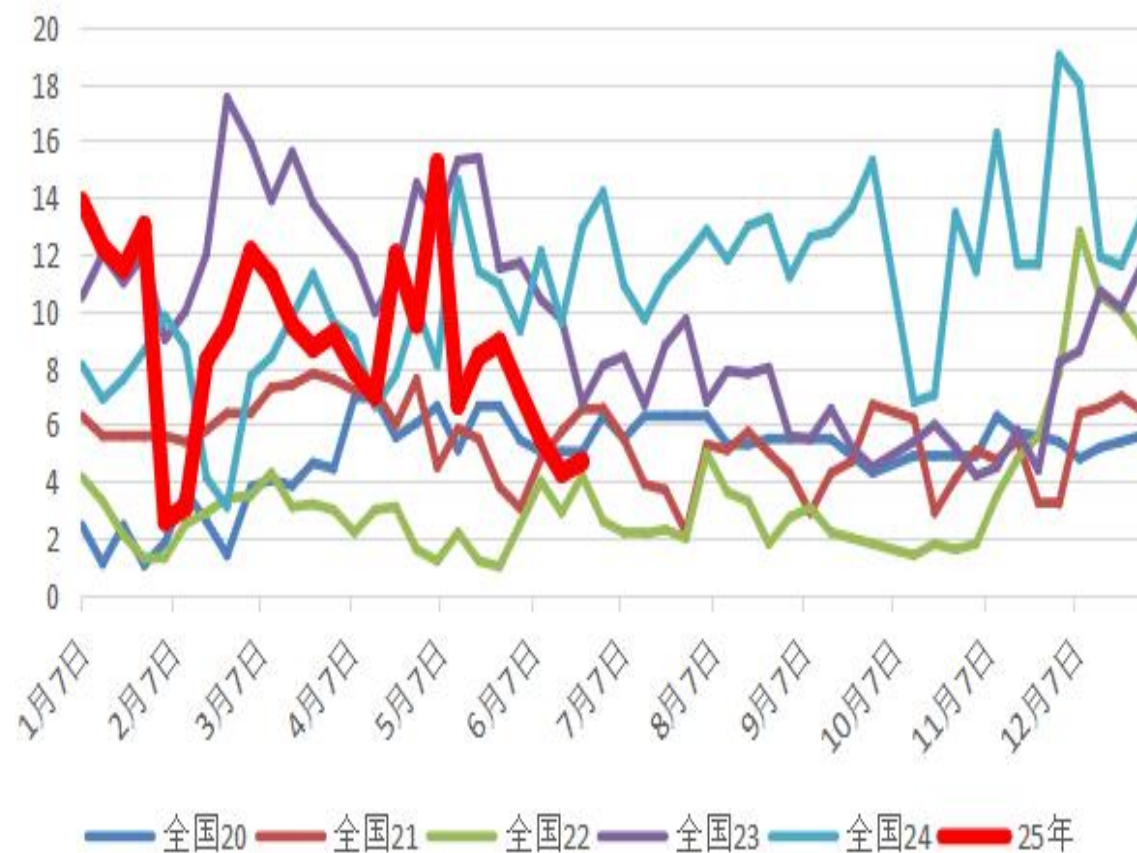
国内沿海油厂油菜籽库存

国内油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量小幅波动。

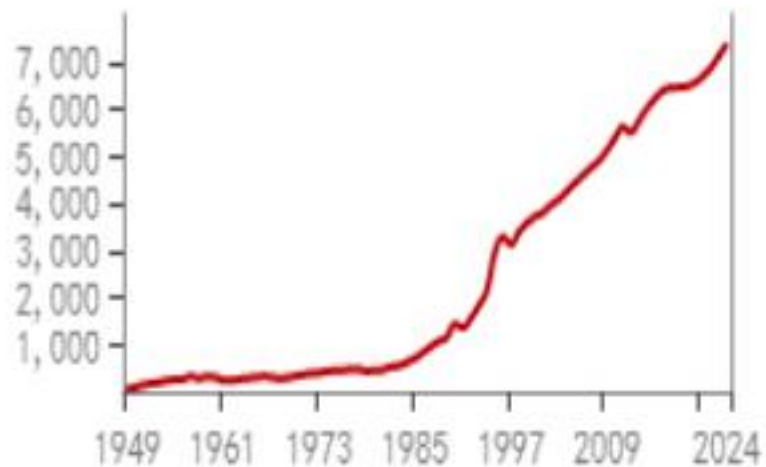
国内油厂油菜籽入榨量



中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

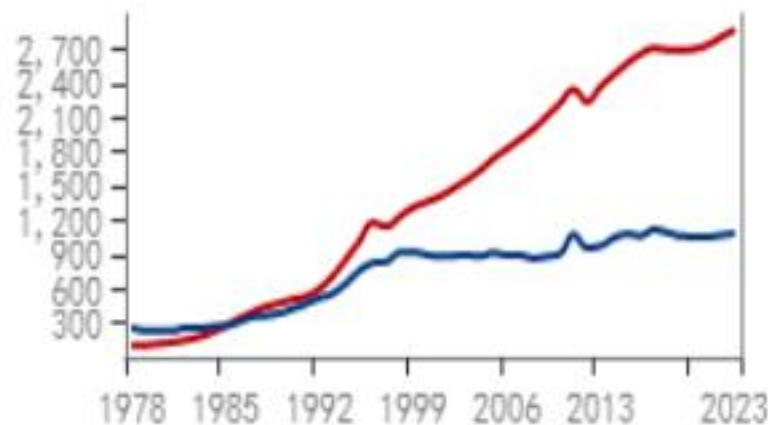
单位：万吨



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）

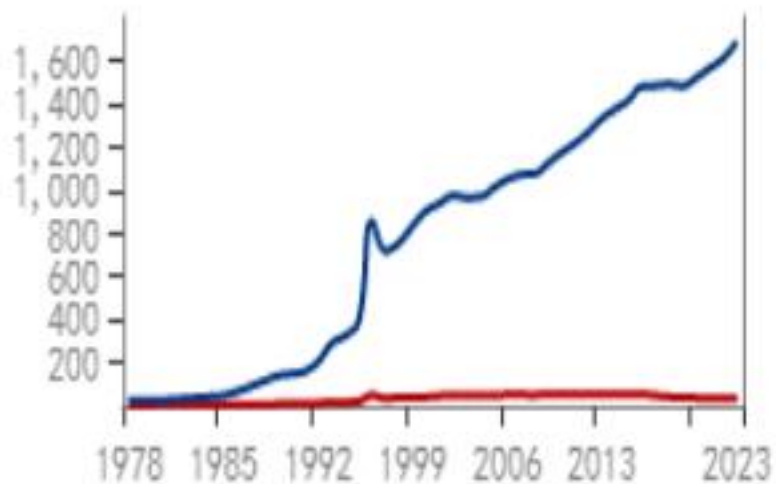


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

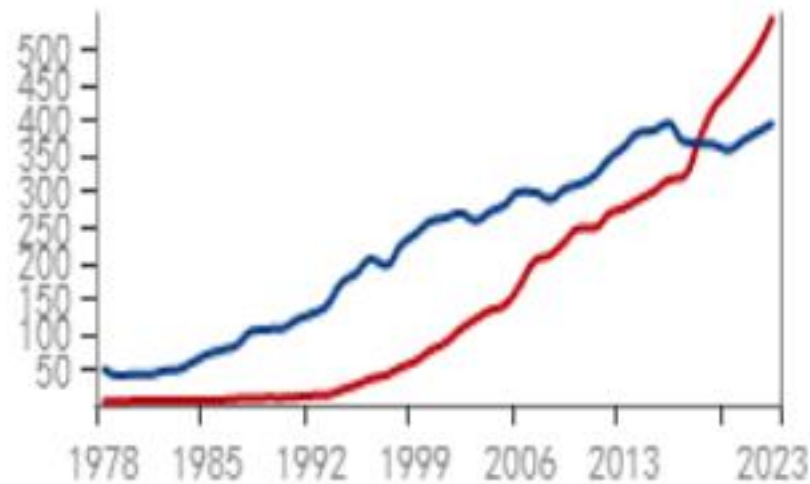
—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹：产量：中国（年）

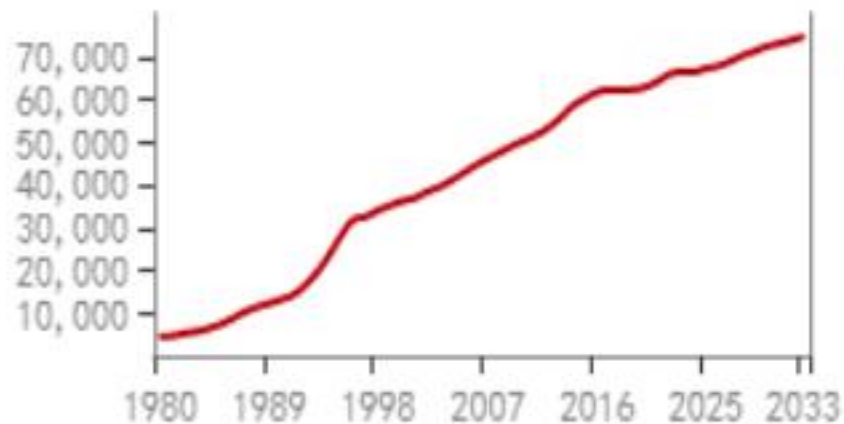


数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

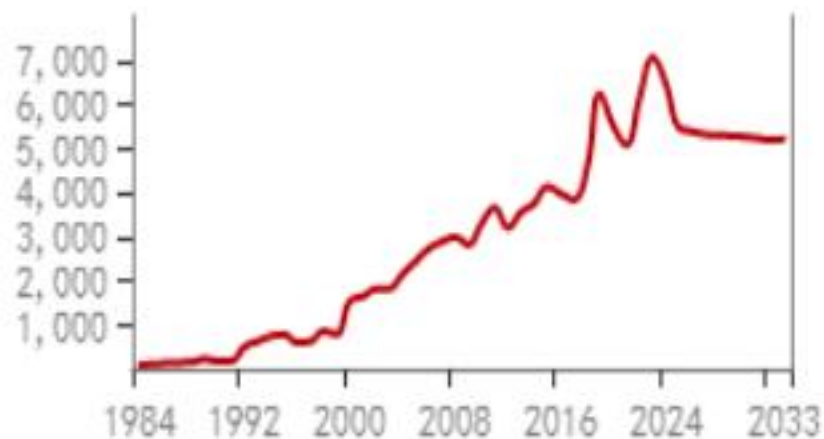
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

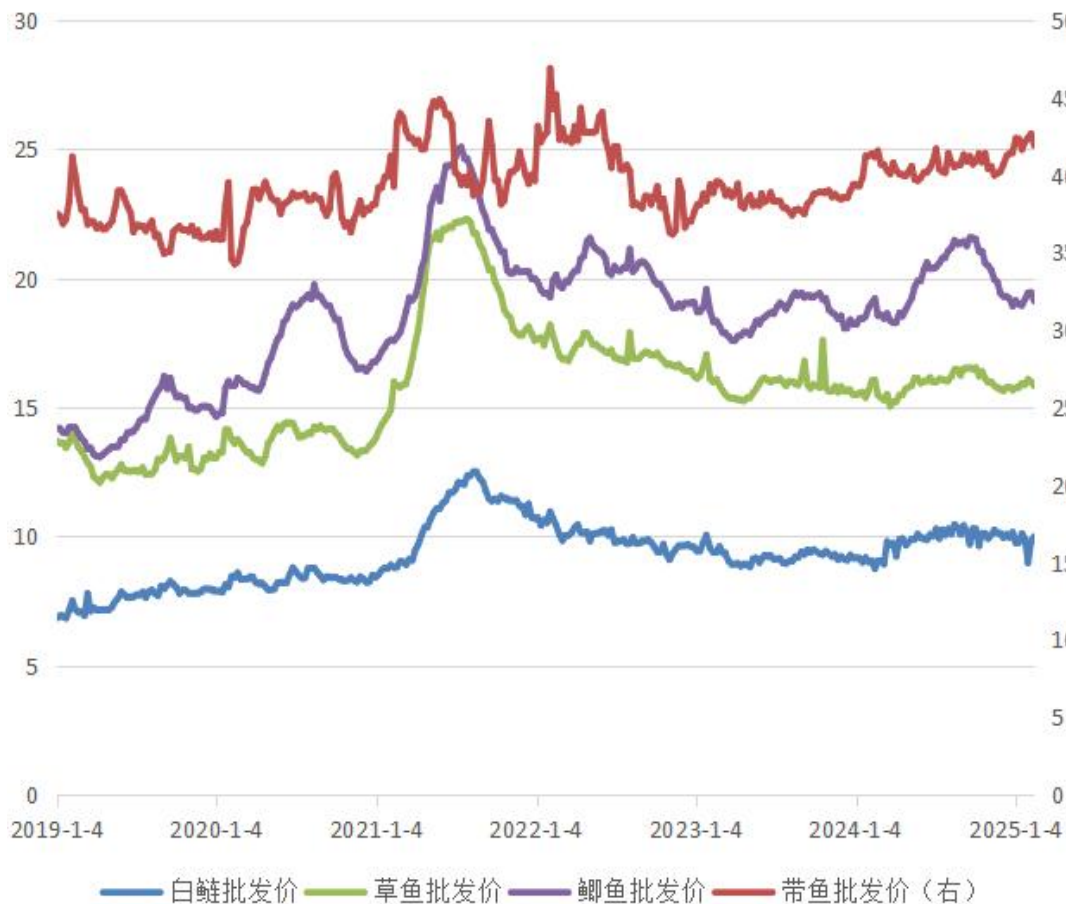
单位: 千吨



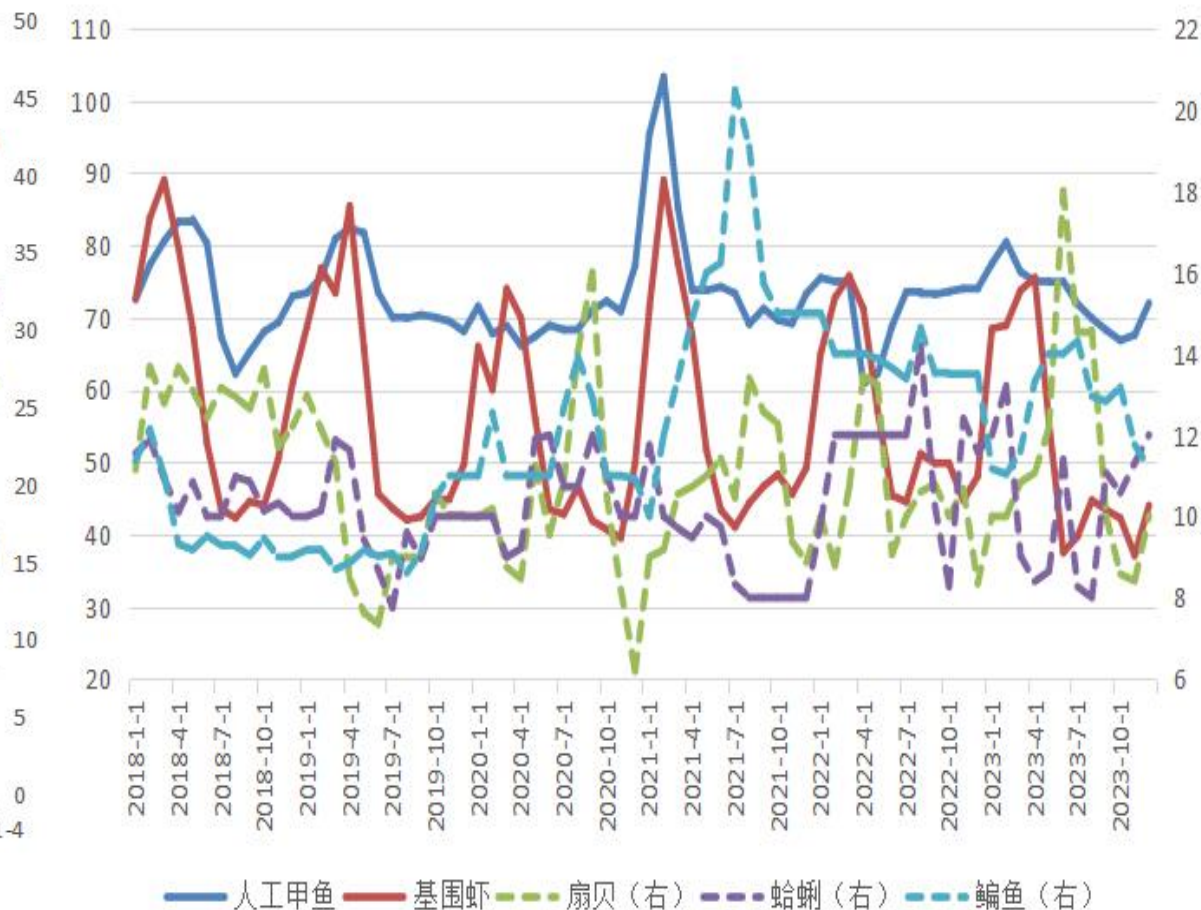
数据来源: 钢联数据

水产鱼类价格小幅波动，虾贝类维持平稳。

国内鱼类批发价格

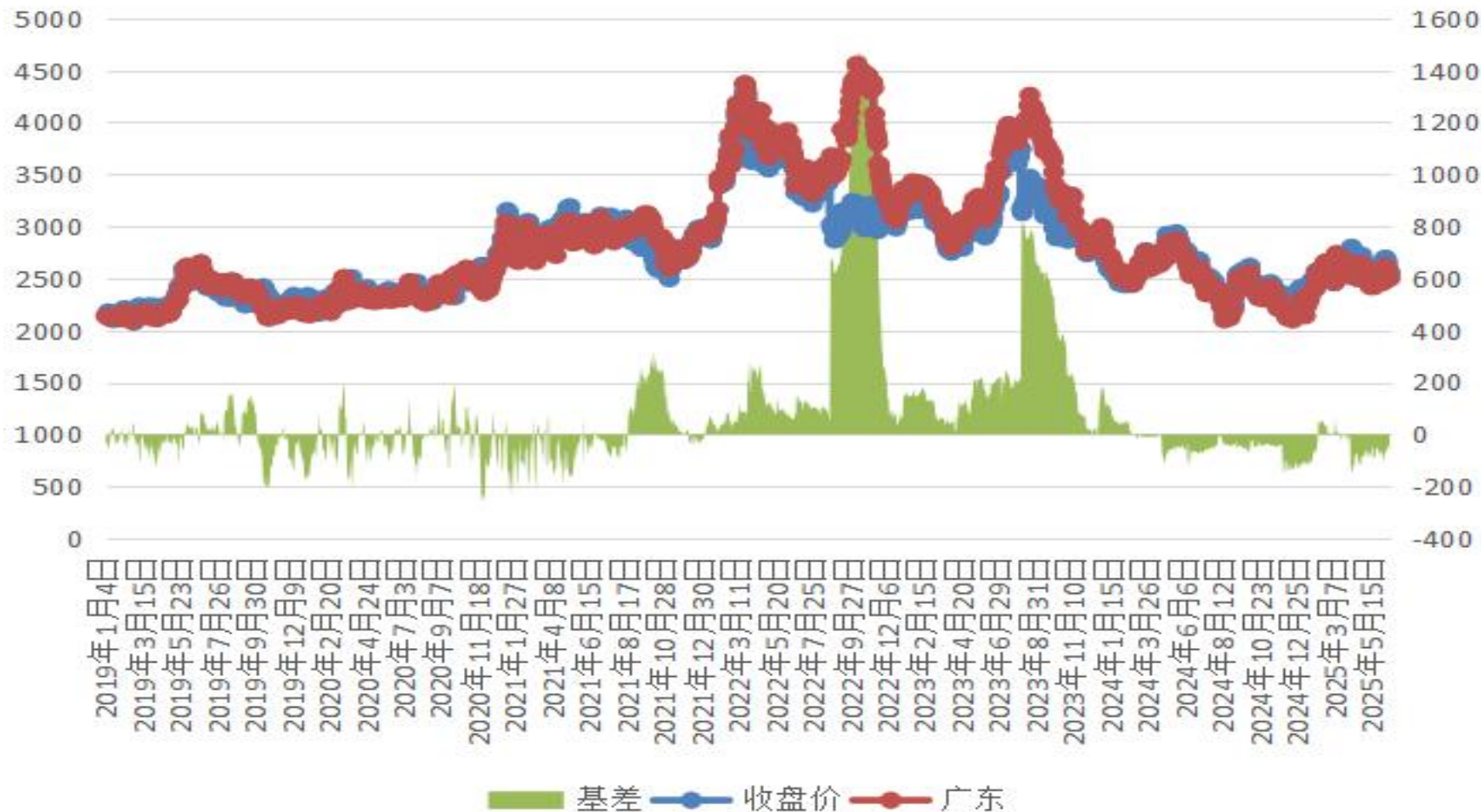


国内虾贝类价格



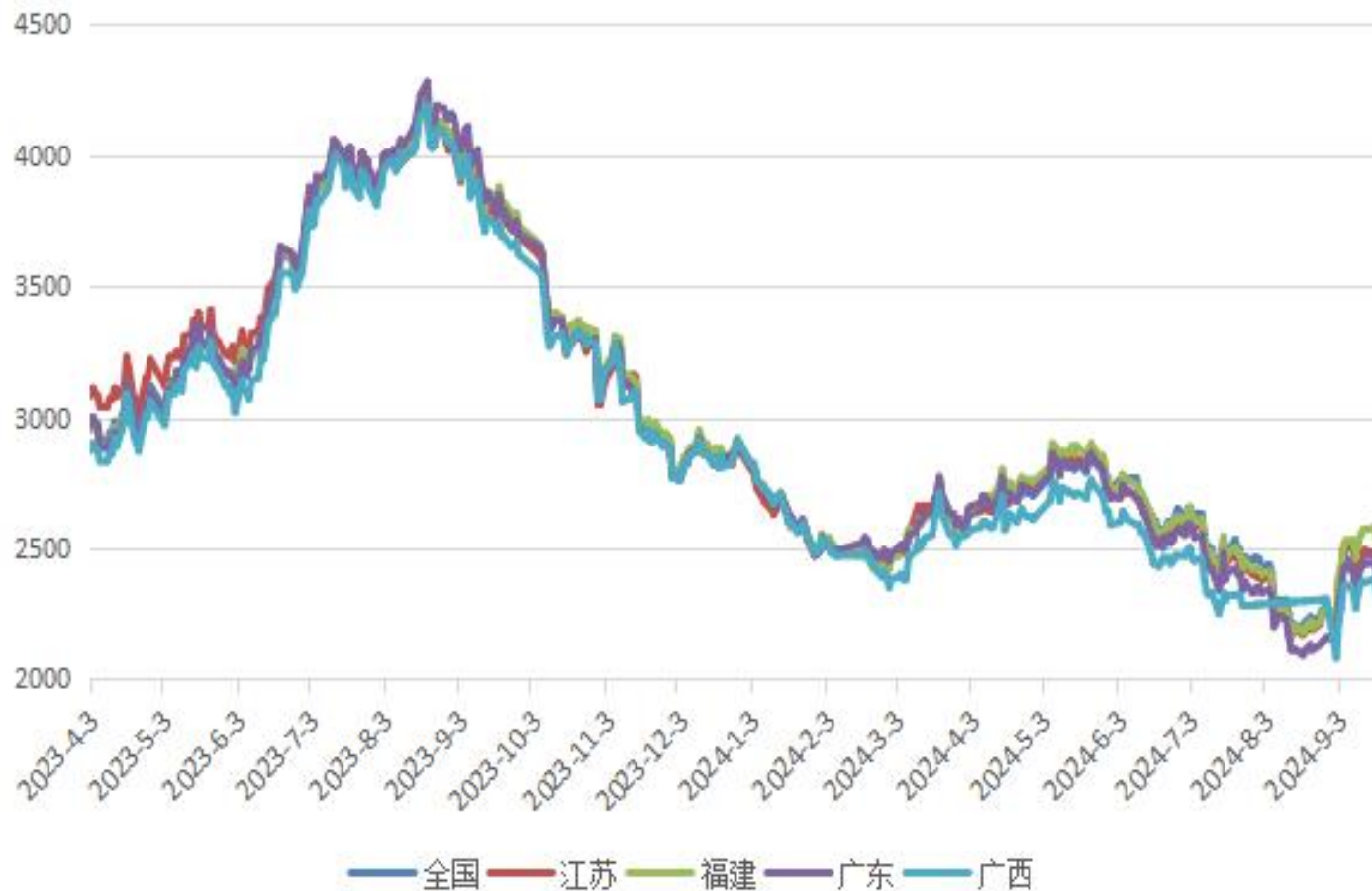
菜粕盘面探底回升，现货跟随小幅波动，现货贴水维持偏高位。

菜粕主力基差



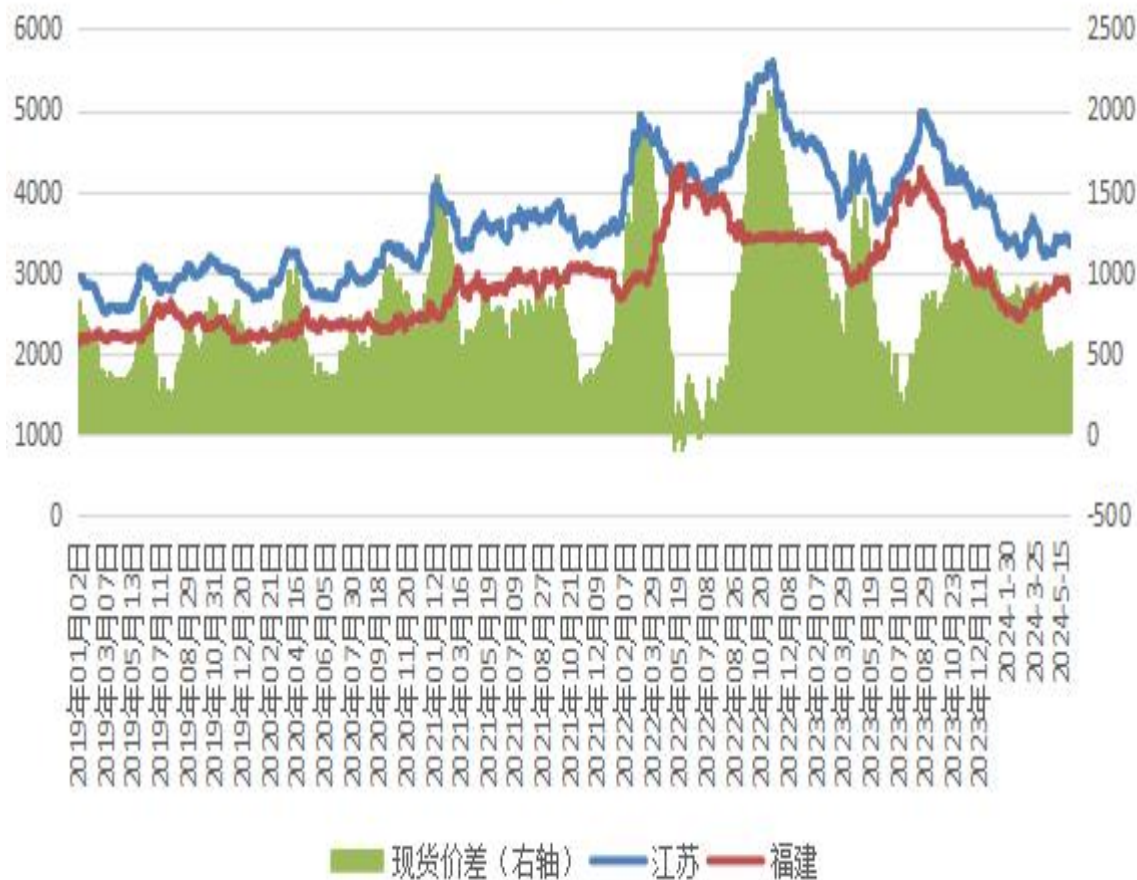
菜粕现货价格汇总

国内菜粕现货价格



豆菜粕现货价差小幅波动，2509合约豆菜粕价差维持震荡

豆菜粕现货价差



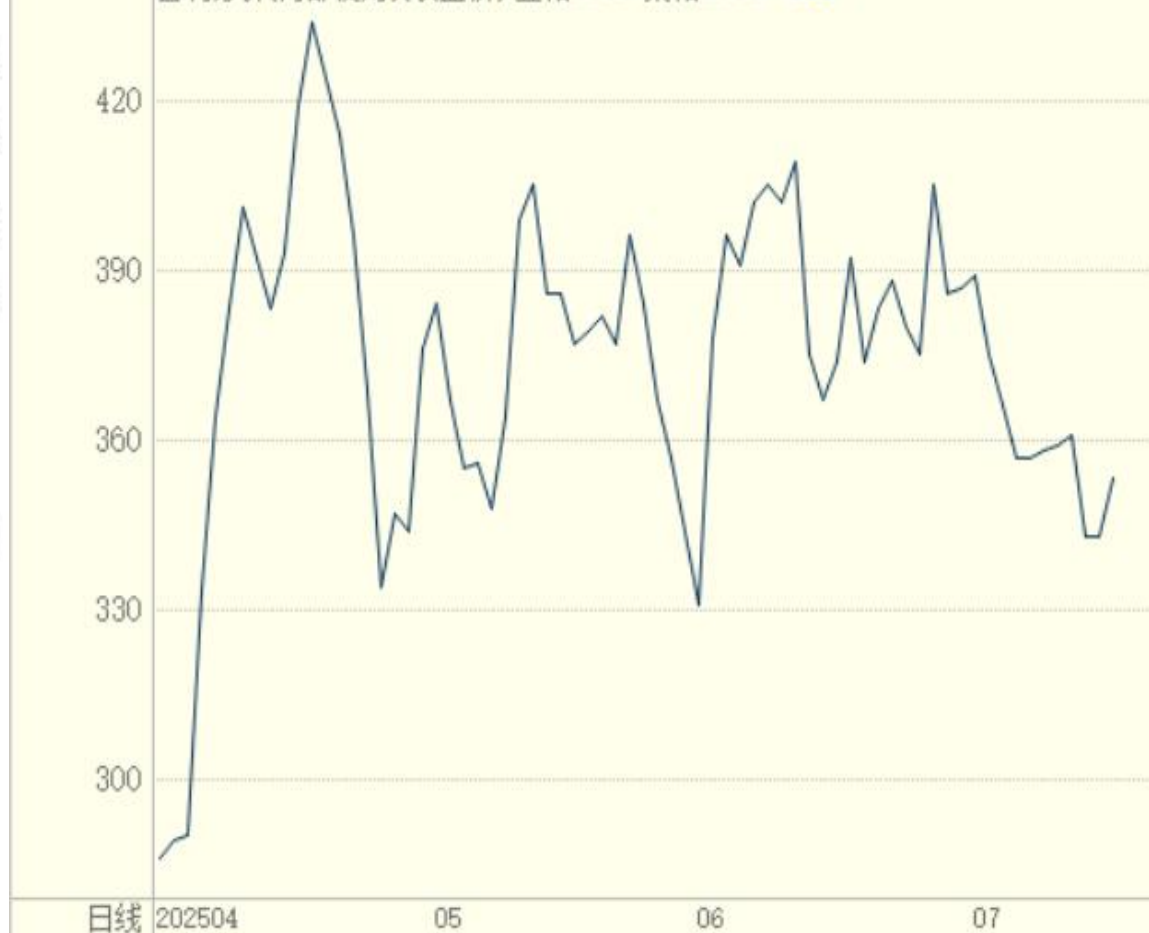
豆粕2509(020109)<日线>

[查看期权](#)

[周期](#)

[🔄](#)

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2509-菜粕2509 353



四、技术面分析



菜粕技术面分析：

☆ 菜粕震荡回升，国产油菜籽上市影响和需求良好支撑，菜粕短中期回归区间震荡格局，未来中加贸易关系变数和中美关税战后续影响盘面；

☆ KDJ指标高位震荡，短期盘面偏强震荡，但指标处于中高位，继续反弹空间或有限，是继续反弹还是回落尚待进一步观察和指引。

☆ MACD震荡回升，短期震荡偏强，但红色能量不足，后续走势需等待油菜籽进口政策指引指引和豆粕带动。

☆ 指标看菜粕短期回归区间震荡，短期需求预期良好支撑区间底部，加上豆粕走势带动，后期走势需等待政策面和豆粕进一步指引。

菜粕基本面分析：

☆ 菜粕短期受国产油菜籽上市和豆粕走势带动短期震荡回落但下跌空间也不大，菜粕需求短期良好限制菜粕价格调整空间，加上豆粕影响短期菜粕或维持区间震荡格局。

☆ 进口油菜籽到港量7月低于市场预期，水产需求尚处旺季，菜粕现货价格跟随盘面波动。7月供需基本面菜粕进入供需两旺格局，加上豆粕走势带动菜粕2509合约短期或维持区间震荡格局。

五、下周关注点

- ☆ 最重要：
 - 美国大豆产区种植天气状况
 - 加拿大油菜籽出口和国内压榨需求
 - 中国进口大豆和油菜籽到港及开机情况
- ☆ 次重要：
 - 国内豆粕和水产需求情况
 - 国内油厂菜粕库存和下游采购情况
- ☆ 再次重要：宏观和巴以冲突等

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info