

基本面供给格局偏紧 菜系表现可期

格林大华期货 刘锦

联系方式：
0371-65617380

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO.,LTD.

1

全球菜籽供应偏紧格局已形成

2

油菜籽主产国产能分析

3

菜籽油和菜粕行情展望需求情况分析

VIX主连 (CBOE 9023) 周线



2020年，宏观系统的风险将会加剧全球资本市场的动荡

油菜籽

冬播菜籽：9月末播种-次年5月底
开始收获；长江黄淮流域

春播菜籽：每年3月底播种-9月份
开始收获；内蒙，东北地区，青
海等。

数据显示，每公顷土地产油量，棕榈
树年平均产量为3.68吨，油菜籽为
0.59吨，葵花籽为0.42吨，大豆只有
0.36吨。

冬菜籽

欧盟

印度

乌克兰

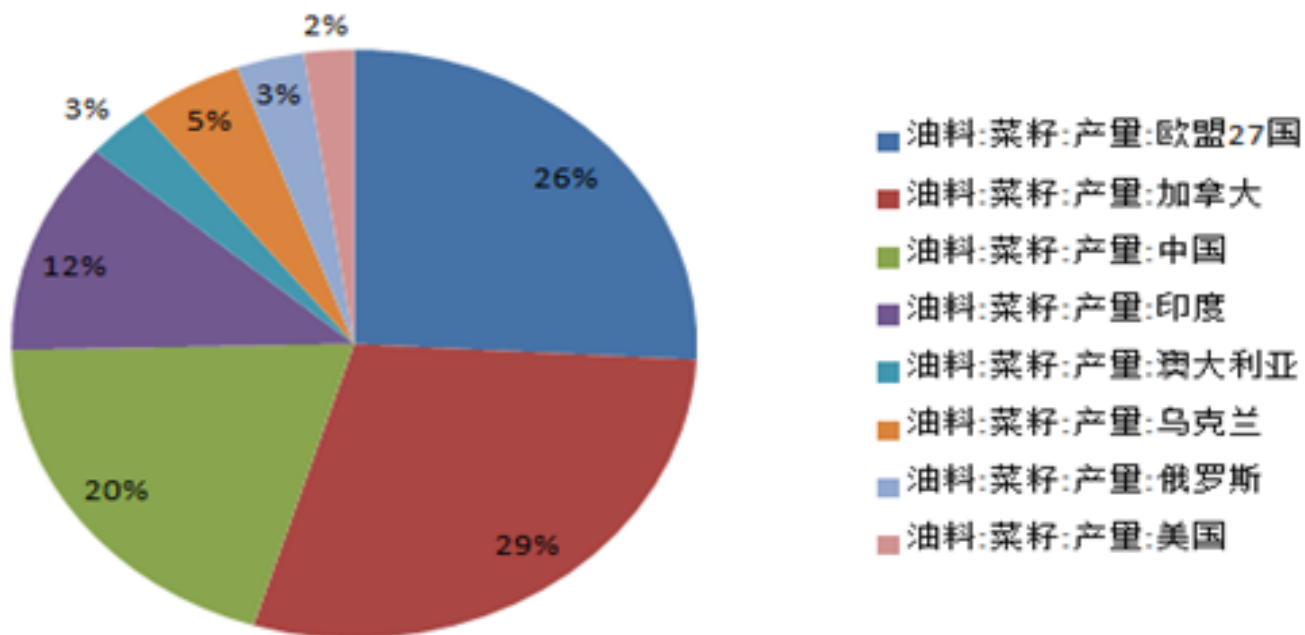
春菜籽

加拿大

澳大利亚

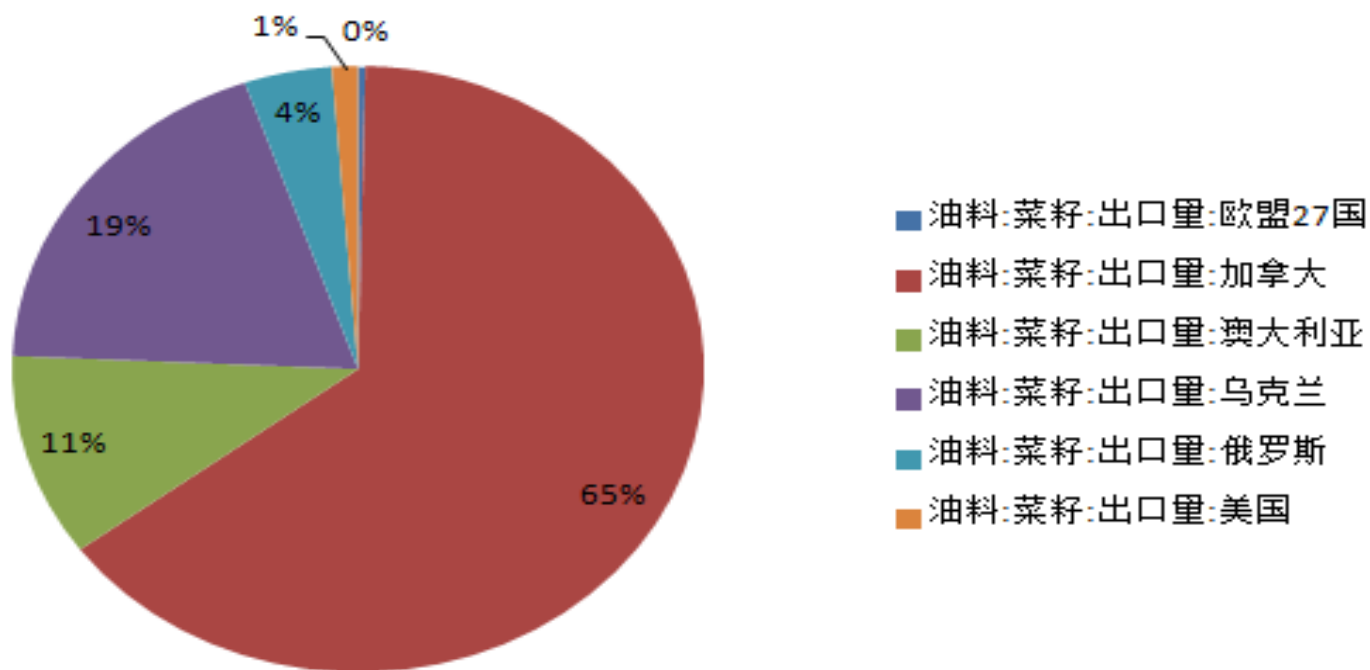


2019全球油菜籽主产国产量占比对比



全球油菜籽产量前三国家：加拿大、欧盟、中国

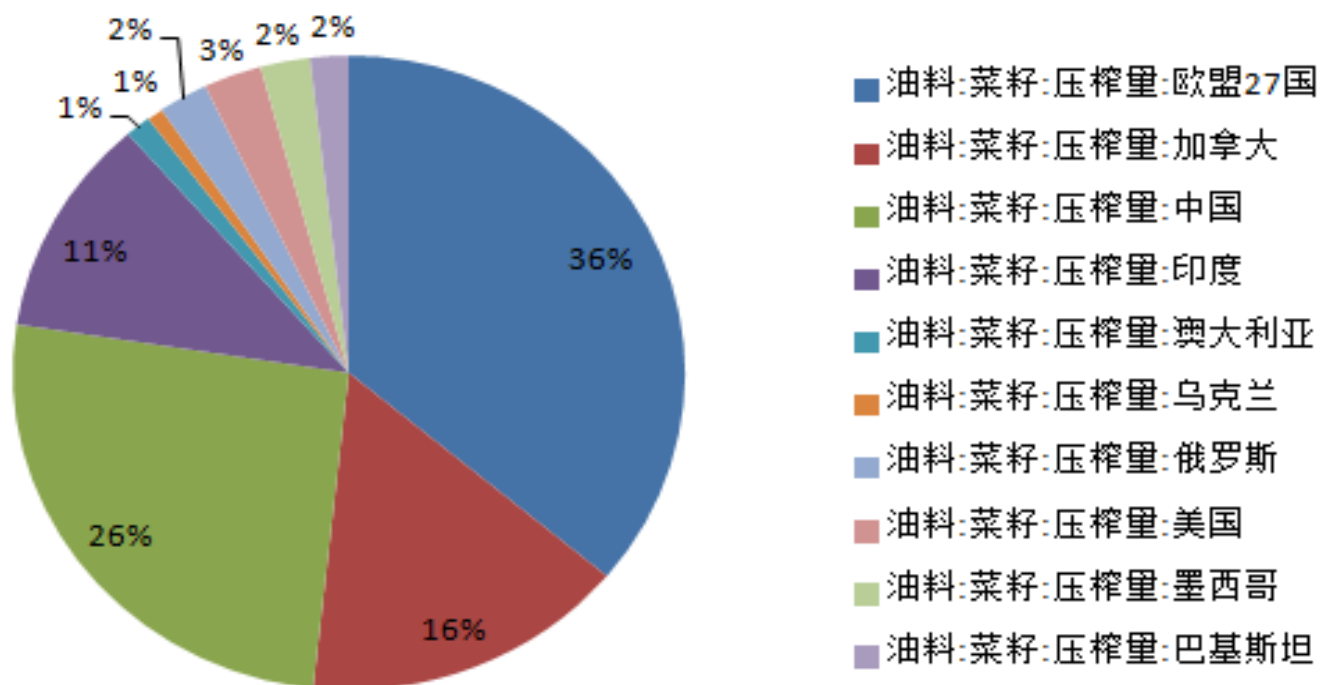
2019全球油菜籽出口国出口量对比图



全球油菜籽出口量前三国：加拿大、乌克兰、澳大利亚

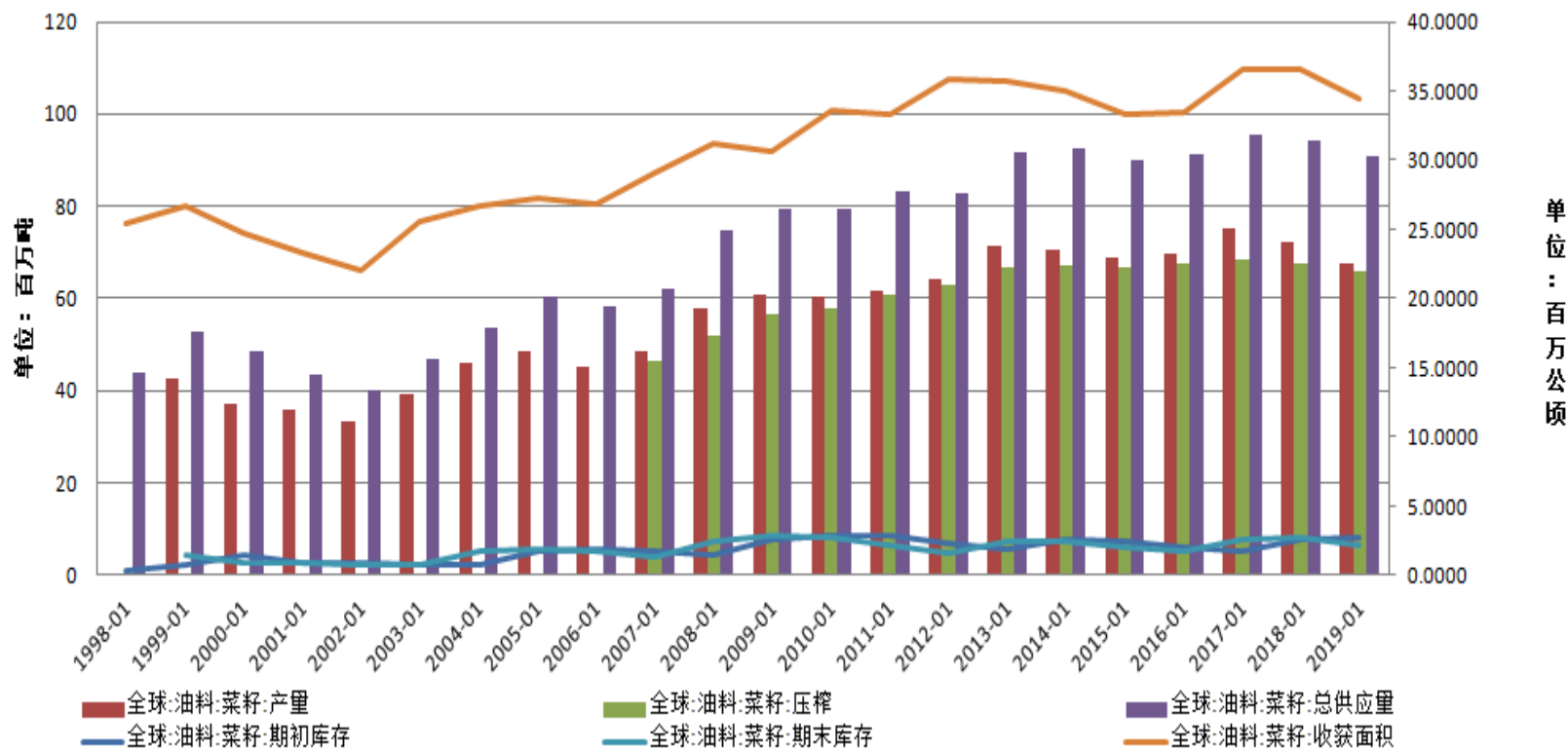


2019全球油菜籽主要国家压榨量对比图



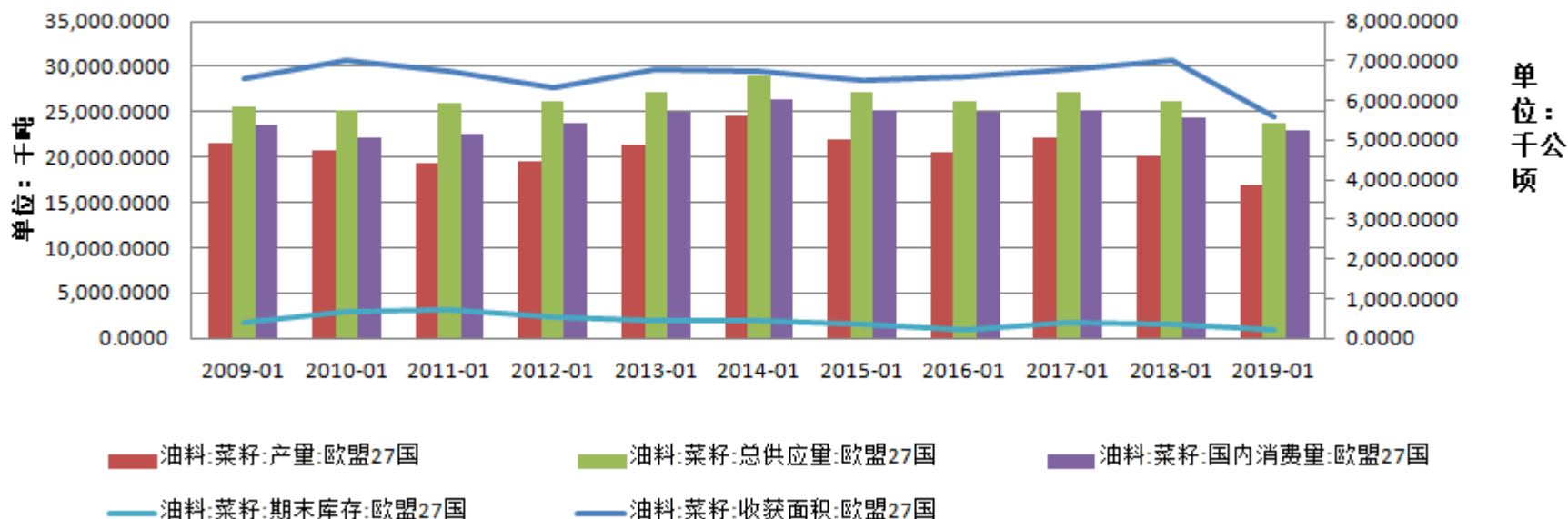
全球油菜籽压榨量前三国：欧盟、中国、加拿大

全球油菜籽供需平衡表



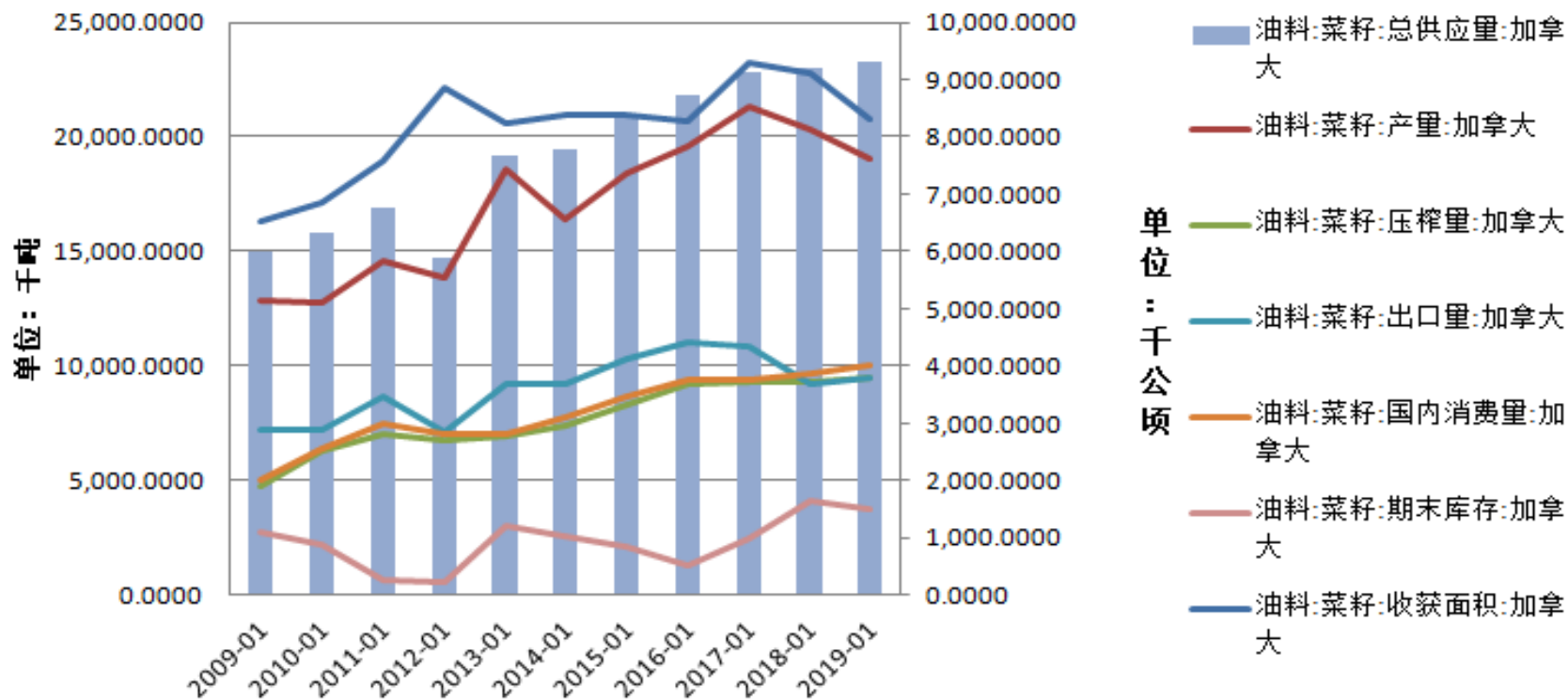
全球油菜籽可收获面积、产量、总供应量连续三年下降

欧盟油菜籽供需平衡表



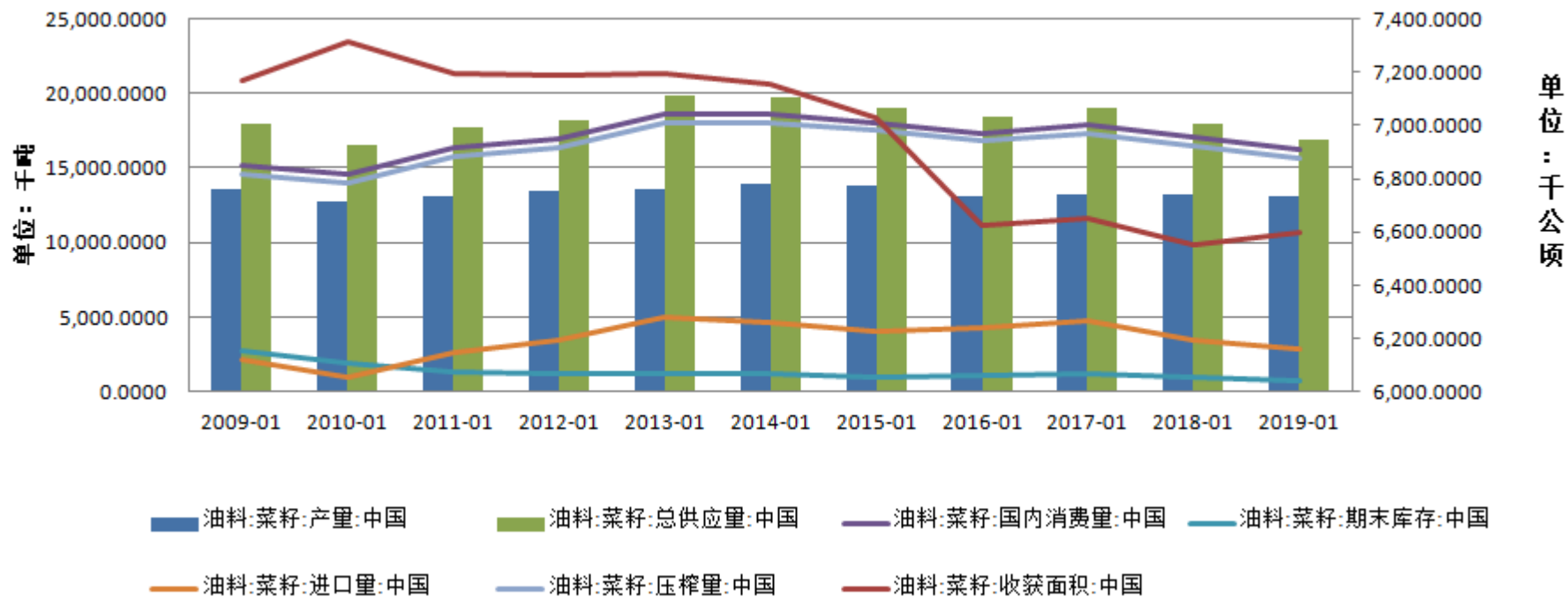
欧盟委员会供需数据表显示，2019/20年度欧盟油菜籽产量为1665.4万吨，低于2018/19年度的2001.5万吨，也低于过去五年均值2131万吨，创下13年来的最低。

加拿大油菜籽供需平衡表



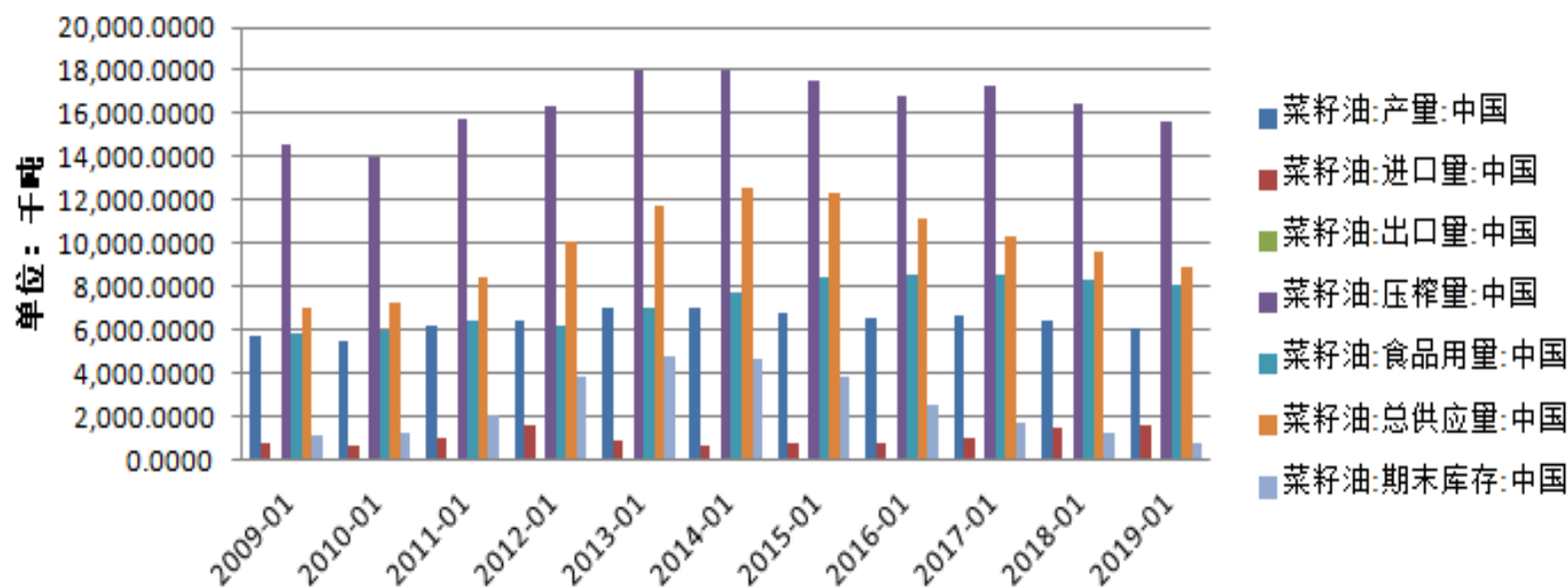
据加拿大农业暨农业食品部(AAFC)发布的月度报告显示，2019/20年度加拿大油菜籽产量预测为1864.9万吨，低于11月份预测的1935.8万吨，也低于2018/19年度的2034.3万吨。油菜籽产量连续三年下降。

中国油菜籽供需平衡表



种植收益低和2015年临时菜籽收储政策取消，2016年起油菜籽种植面积处于低位状态。

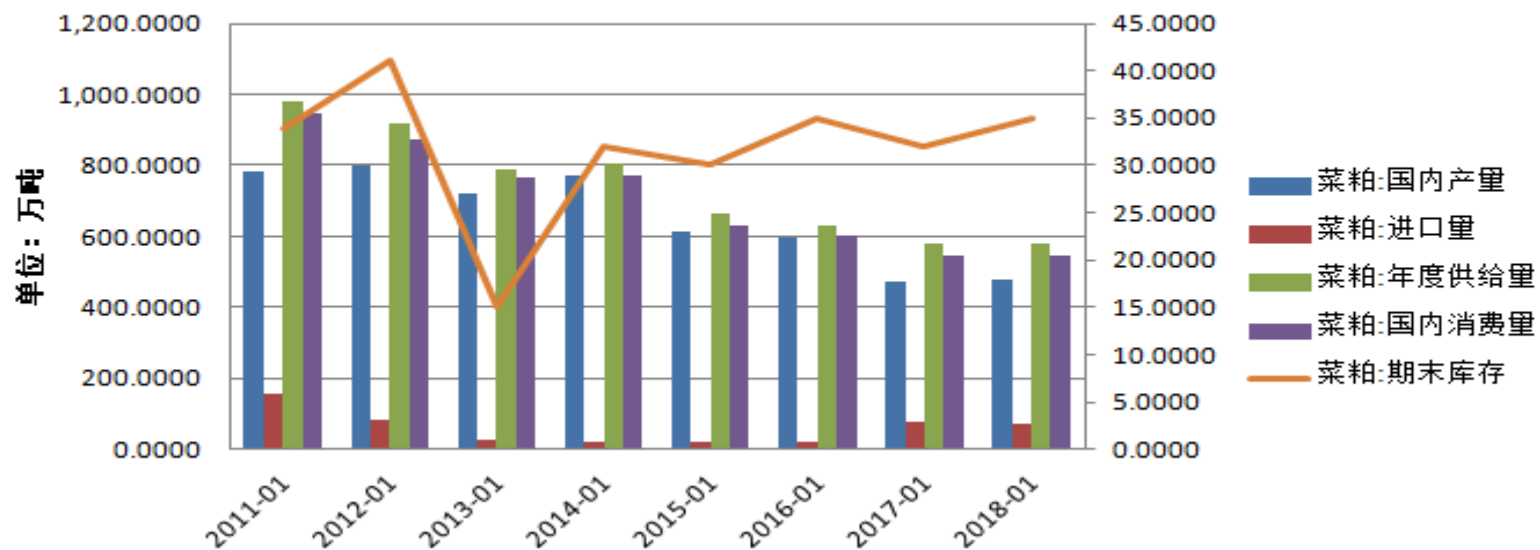
中国菜籽油供需平衡表



中国菜籽油国内食用总需求810万吨，供给方面890万吨，期末库存830万吨，为十年来最低。

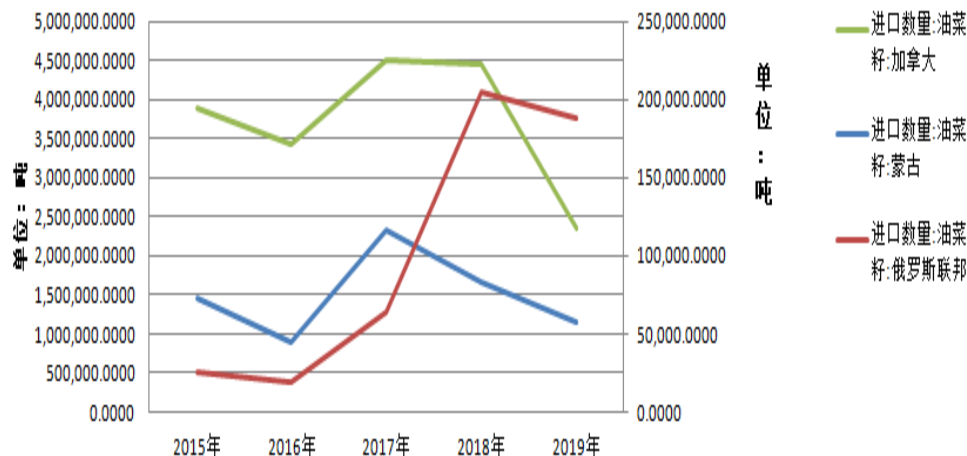


中国菜籽粕供需平衡表



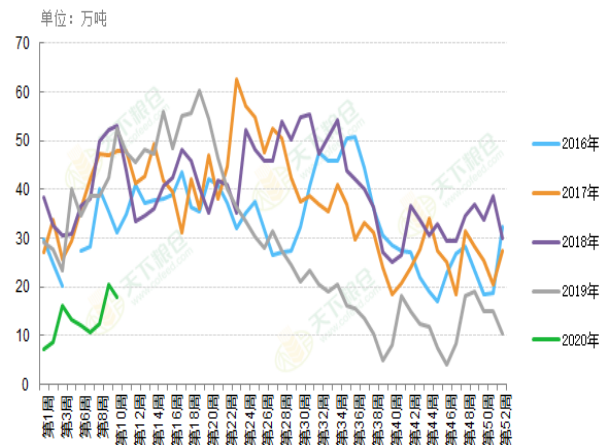
国内菜粕年度需求量545万吨

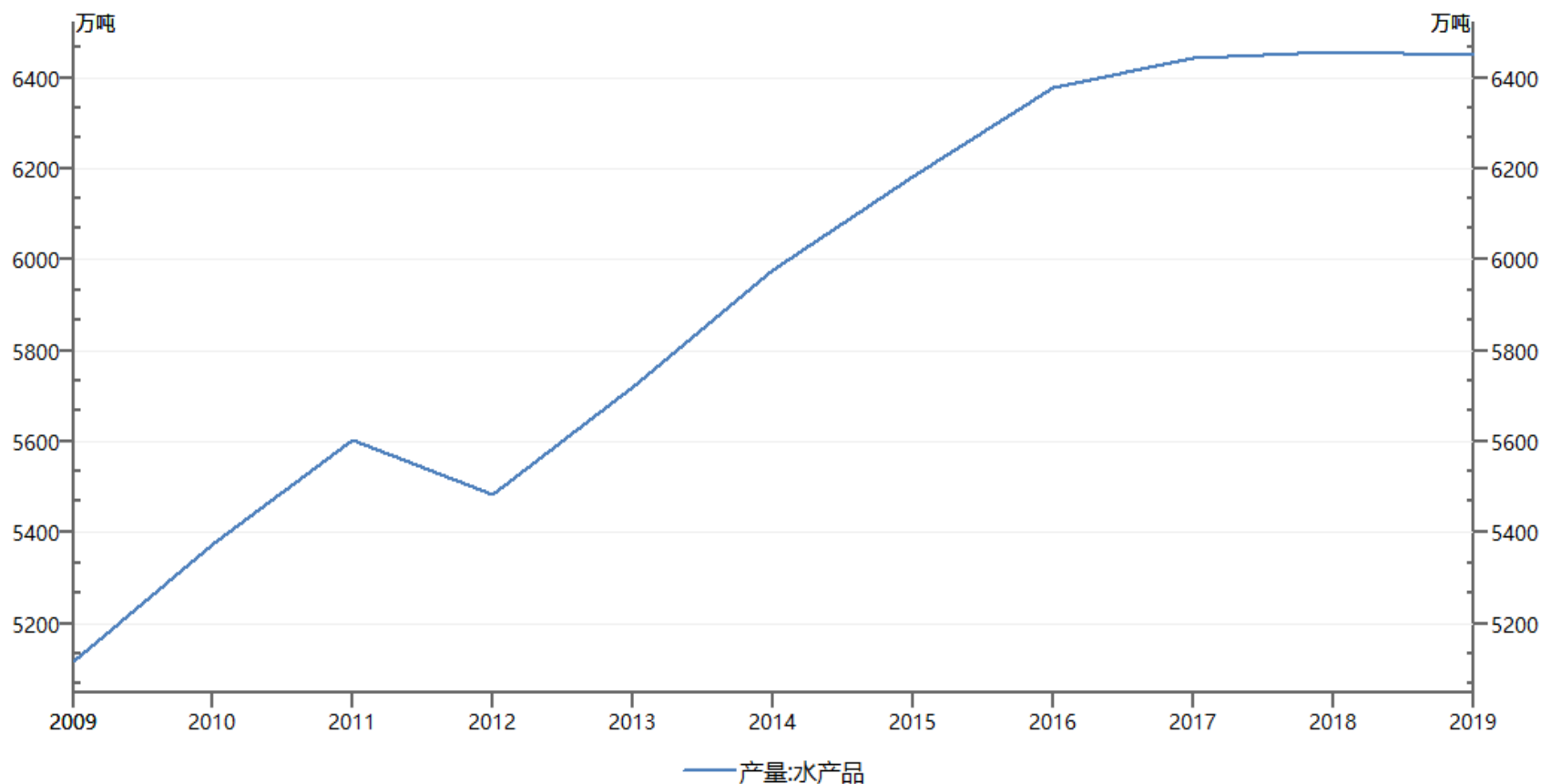
中国分国别油菜籽进口量



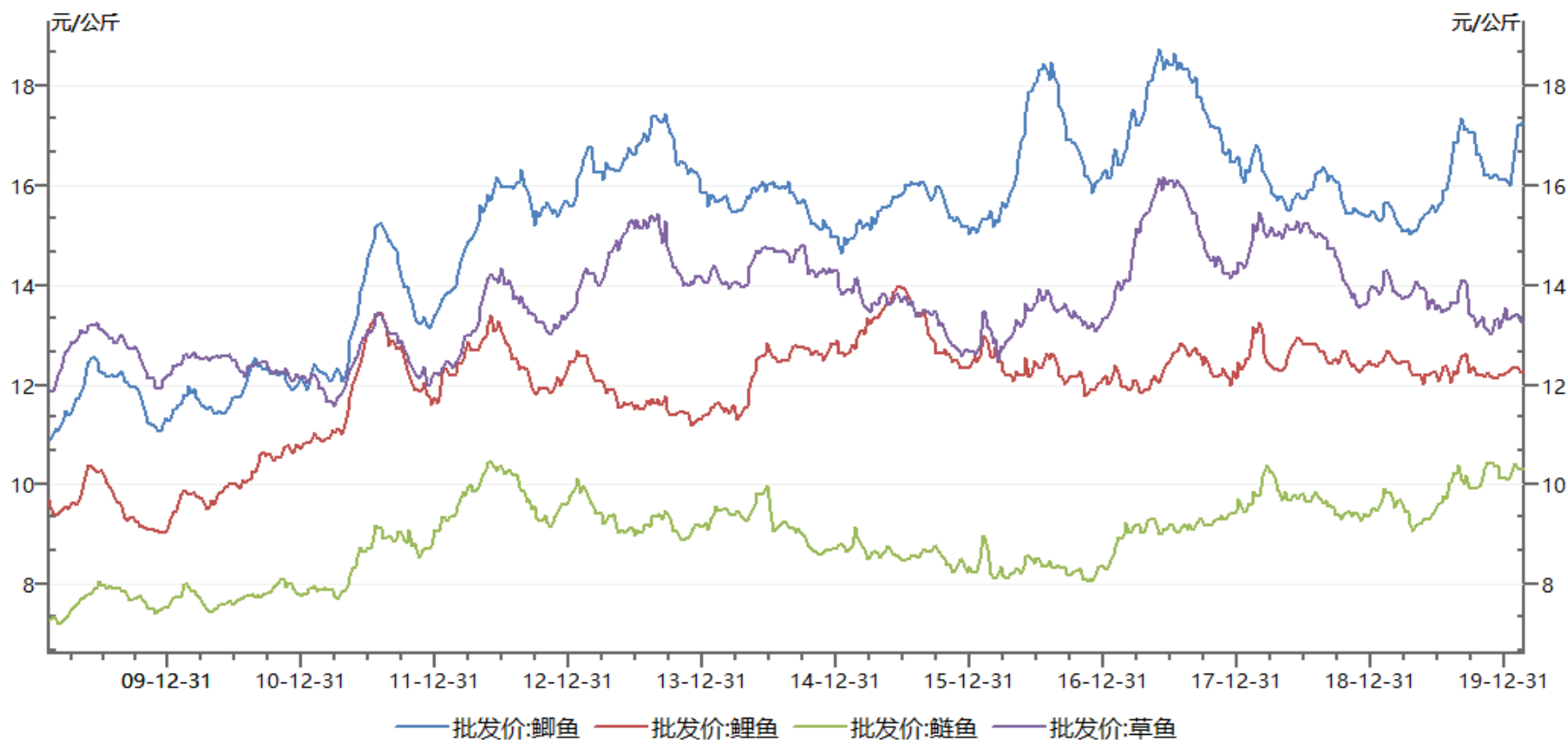
由于中加关系问题，作为中国第一进口菜籽大国的加拿大，油菜籽出口中国进入不流畅阶段，后续关系情况还需参考中美关系进展和梦周事件的进展，我们预期加拿大油菜籽进口在2020年将继续保持不稳定状态，虽然中国放开乌克兰，澳大利亚，俄罗斯等国家油菜籽进口，但是这些国家的菜籽进口数量有限，这就奠定了国内进口油菜籽的紧张格局。

两广及福建油厂菜籽库存年度变化对比图

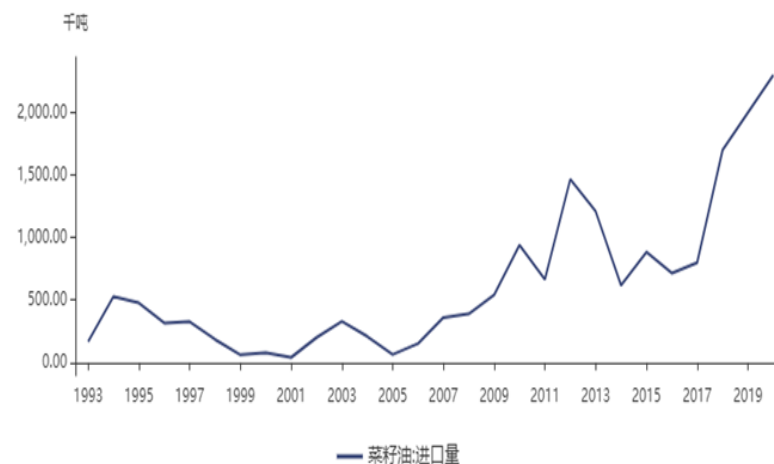




我国水产养殖产量保持在6400万吨的高位，这对我国的水产饲料是一个巨大的支撑。

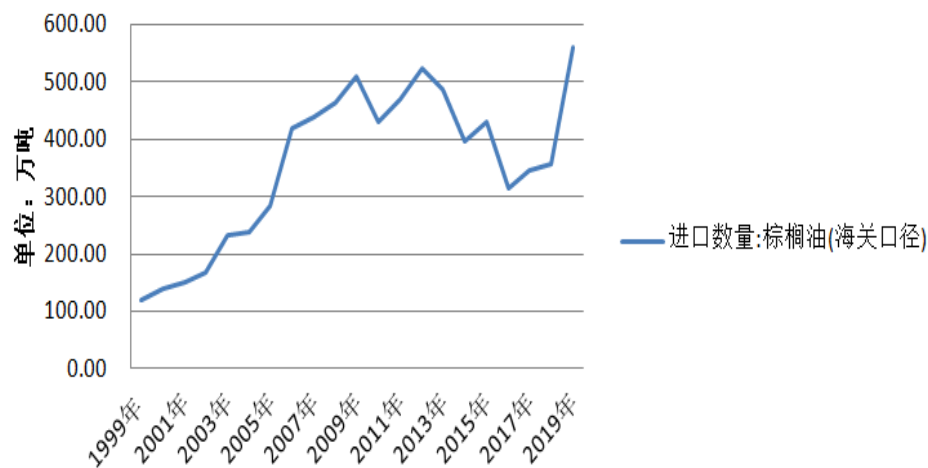


我国水产养殖饲料是菜粕的主要用量，去年一年由于猪肉价格的上涨，带动水产品价格上涨，养殖利润上升，这对新年度的投苗积极性具有带动作用。

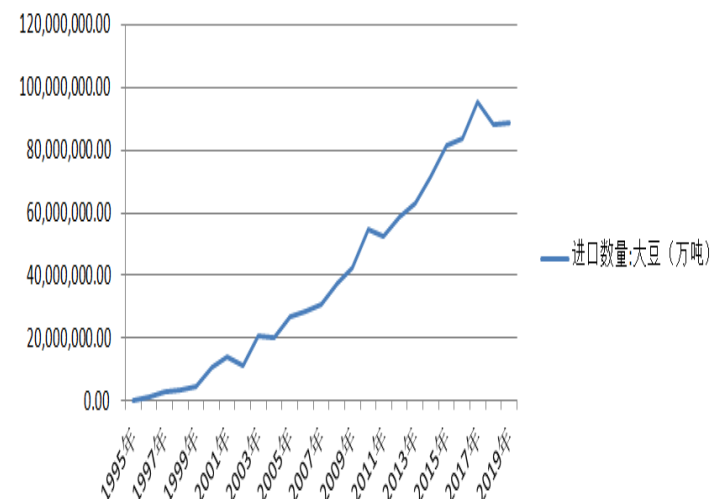


由于油菜籽进口总量连续两年减少，带动国内菜籽油进口量激增，这种情况在2020年或将有所缓解，因为国内整体油脂供应的恢复，凡是由于菜籽油的独特性，消费具有一定的刚需，在原料供应偏紧的状态下，菜油价格表现预计坚挺。

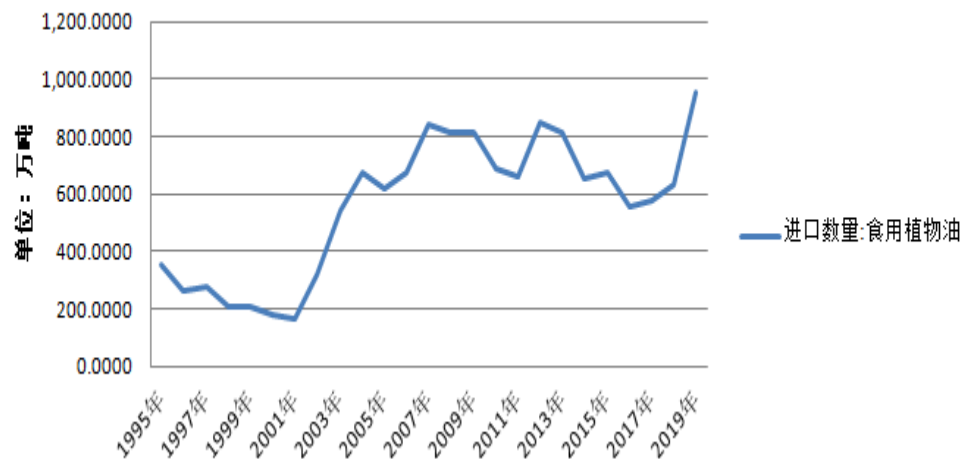
进口数量:棕榈油(海关口径)



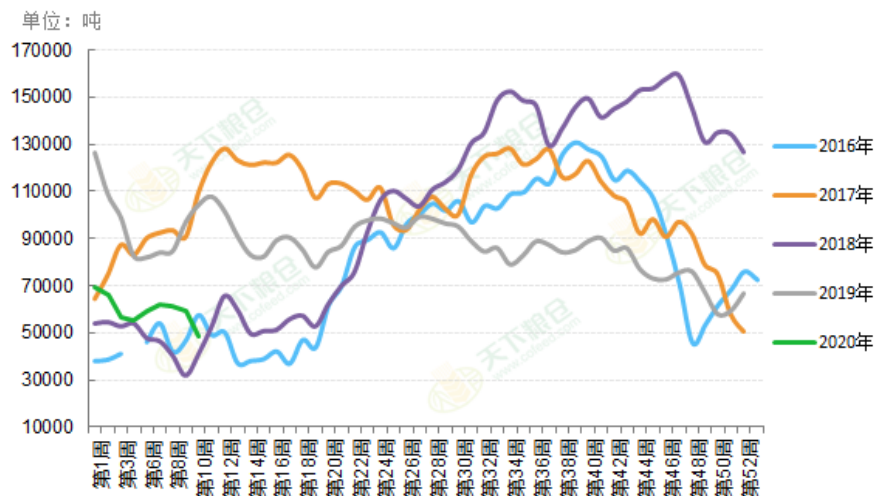
进口数量:大豆(万吨)



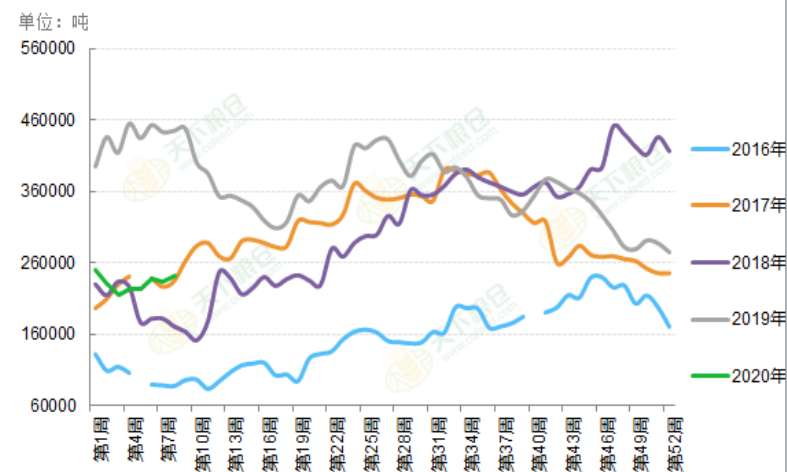
进口数量:食用植物油



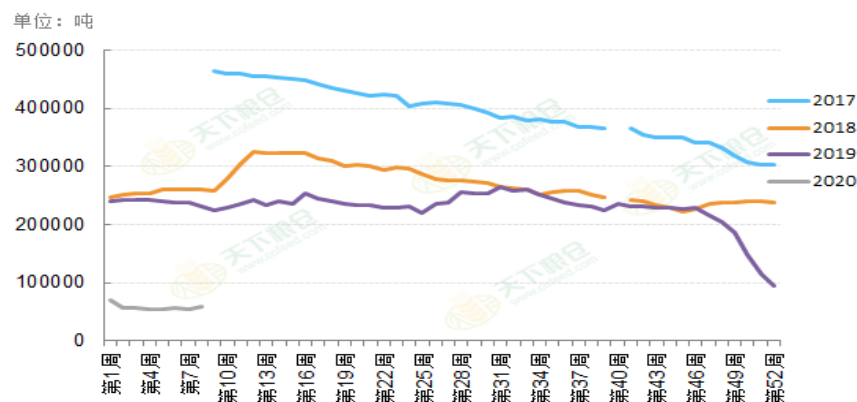
两广及福建油厂菜油库存年度变化对比图



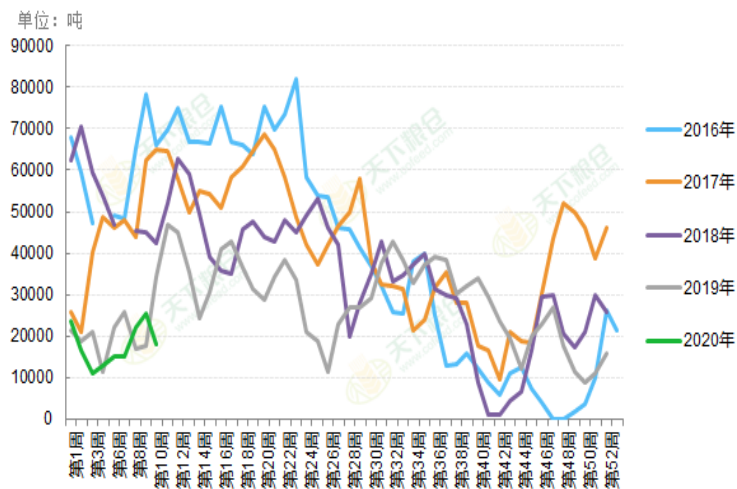
华东菜油库存年度变化对比图



长江沿线菜油库存走势图



两广及福建油厂菜粕库存年度变化对比图



供给方面：全球油菜籽减产已经连续两年，国产菜籽种植面积减少的事实已经存在多年，产不足需，国外进口显得尤为重要，虽然中国扩展了油菜籽进口来源国，但是作为进口份额比重较大的加拿大，其地位的不可取代性我们也需要正视，目前加菜籽到港缓慢的情况现实存在，预计未来很长一段时间内将持续这种状态，这就奠定了国内整体油菜籽供给偏紧的状态。

需求方面：国内水产养殖规模一直处于高位，水产饲料需求稳定，菜油方面，经过我们的抛储备，国内菜油市场流通库存偏紧，主要依赖国外菜籽压榨，原料紧张，就令供给捉襟见肘，需求稳定存在。

行情预判：疫情过后，社会生产和生活逐步恢复正常，高价位猪肉将会继续有利于替代产品价格的坚挺，我们预计菜粕在二季度将会有比较良好的表现，考虑到宏观因素和豆粕供给的压力，预计高度有一定限度，但是不能阻碍波段性几会的出现。菜粕09合约逢低买进，滚动操作，菜油急跌后买点将出现。关注菜豆和菜棕价差再度走扩的机会。

菜棕价差



谢 谢 ！

