

菜系市场分析与展望

国投安信期货研究院

董甜甜

Z0012037

2020年3月26日

目录

菜籽市场分析

菜粕热点因素

菜油热点因素

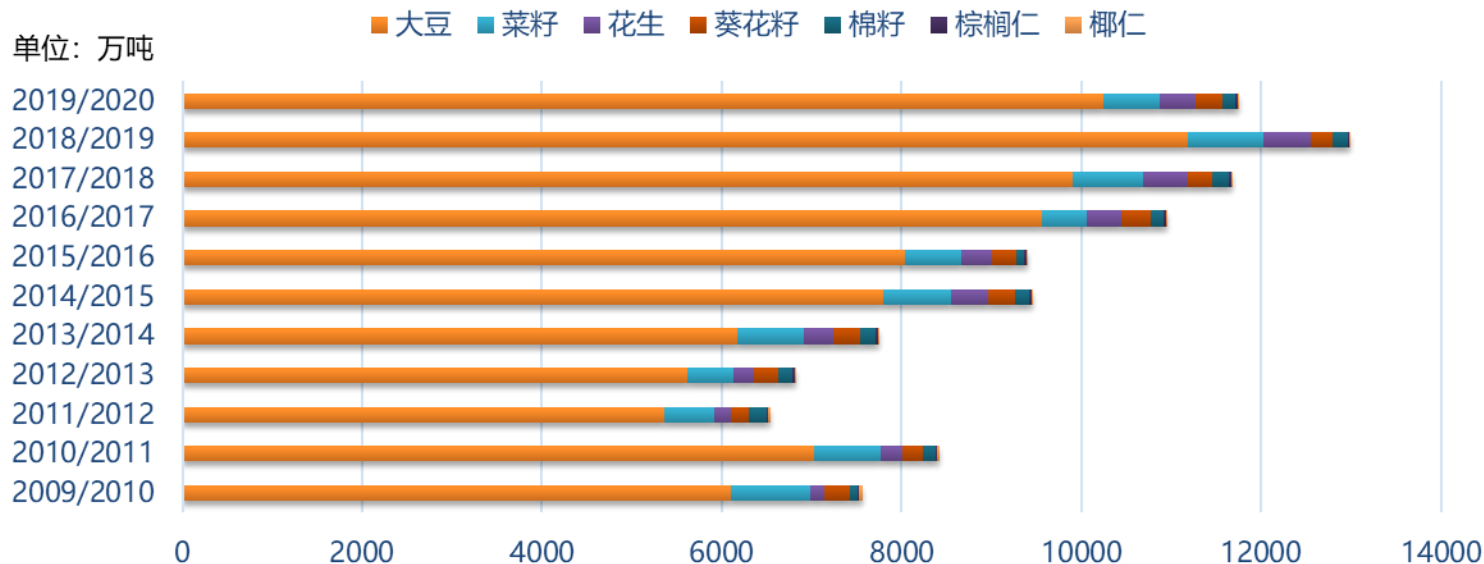
菜籽

- 全球菜籽供需
- 加拿大菜籽出口
- 国内菜籽库存

全球油籽降库存

- 大豆 (-944万吨, -8.4%) , 菜籽 (-211万吨, -25.1%)

全球七大油籽期末库存



数据来源: 美国农业部2020年3月报告

菜籽四大主产国（或地区）均减产

- 加拿大菜籽收获期遭遇降雪天气，收获面积下滑9.0%；
- 欧盟菜籽播种面积下滑、遭遇春季干旱，收获面积下滑20.7%；

菜籽产量超10万吨的国家/地区列表

万吨	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	增减幅
全球	6057	6149	6362	7167	7129	6874	6943	7502	7241	6815	-5.9%
加拿大	1279	1461	1387	1855	1641	1838	1960	2133	2034	1900	-6.6%
欧盟	2078	1924	1956	2131	2459	2200	2054	2218	2003	1700	-15.1%
中国	1308	1343	1401	1446	1477	1386	1313	1327	1328	1310	-1.4%
印度	710	620	680	665	508	592	662	710	800	770	-3.8%
乌克兰	147	144	130	235	220	174	125	222	285	337	18.1%
澳大利亚	236	343	414	383	354	278	431	389	218	230	5.5%
俄罗斯	67	105	104	126	132	100	100	150	199	204	2.6%
美国	111	70	109	100	114	131	141	139	164	155	-5.5%
白俄罗斯	0	0	0	0	0	0	0	60	46	49	7.5%
巴基斯坦	23	33	22	19	22	22	20	26	27	41	51.9%
哈萨克斯坦	0	0	0	0	0	0	0	28	39	24	-38.8%
孟加拉国	23	23	29	23	23	23	23	23	23	23	0.0%
智利	7	11	16	14	20	21	18	22	19	17	-7.0%
伊朗	-	-	-	-	-	-	-	14	14	14	0.0%

数据来源：美国农业部2020年3月报告

加对华出口失利后，拓展亚洲其他市场与西欧市场

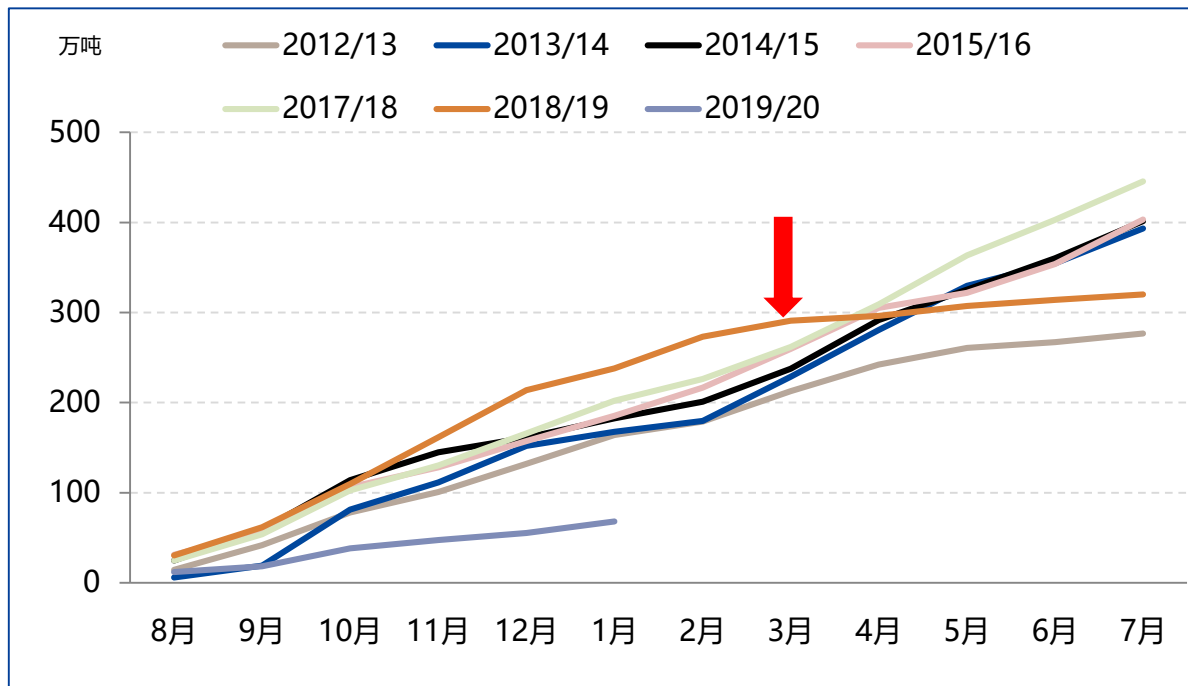
2019年加拿大菜籽出口月度同比变化量

单位：万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全部	-8	-3	-14	-27	-12	-8	2	12	-21	-25	-8	-27	-138
亚洲_中国	-12	11	-18	-42	-43	-33	-36	-18	-25	-28	-43	-44	-332
亚洲_其他国家	-2	-4	10	15	18	16	21	18	10	-8	19	5	118
西欧	-4	-6	0	10	11	6	18	5	3	11	27	18	99
西半球 (美国、墨西哥、哥伦比亚)	9	-3	-2	-10	3	4	-1	8	-10	-1	-11	-6	-20

数据来源：加拿大谷物协会

中加菜系贸易的恢复尚没有时间表

加拿大菜籽对华出口月度累计量



图片来源：加拿大谷物协会

中国进口菜籽来源分析

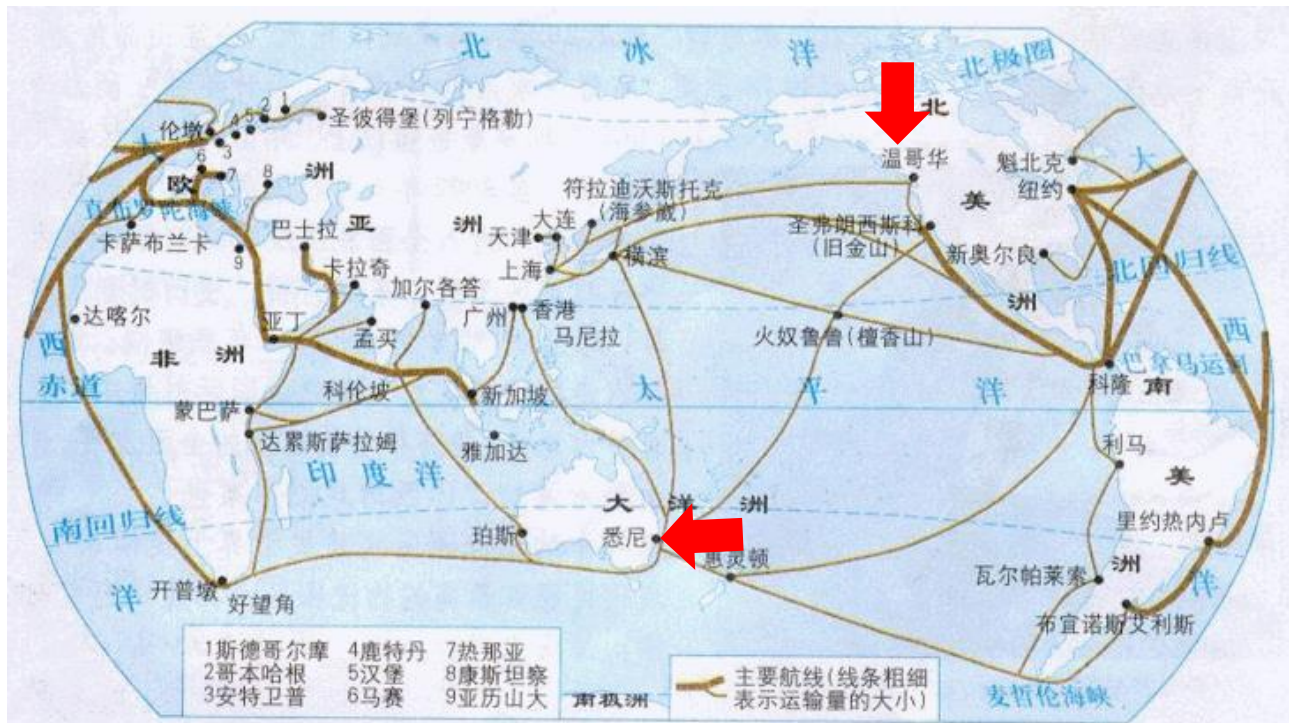
2019年中国进口菜籽月度同比变化量

单位: 万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全部	27.7	6.5	-10.5	2.4	-32.4	-22.6	-34.1	-49.0	-15.9	-20.9	-29.0	-25.1	-202.9
加拿大	26.5	6.1	-9.9	1.0	-32.2	-21.9	-32.8	-48.9	-18.7	-24.5	-30.8	-23.4	-209.5
俄罗斯	2.0	0.7	-0.4	1.0	-0.7	-0.8	-1.0	-0.2	0.3	-0.8	-0.5	-1.2	-1.6
蒙古	-0.7	-0.3	-0.2	0.4	0.4	0.3	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2	-0.7	-0.5	-2.6
澳大利亚	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.5	2.7	4.6	3.1	0.0	10.8

数据来源: 海关总署

中加菜系贸易的现状

世界主要海港和航线示意图



图片来源：网络公开资料

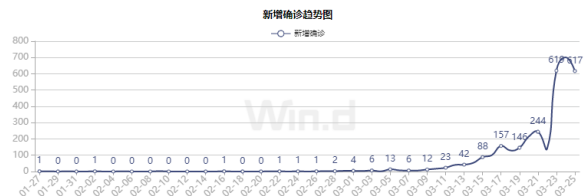
对华出口菜系产品的重要国家疫情情况

- 03-25 新加坡、澳大利亚、加拿大、文莱、缅甸、新西兰、智利7国发表联合声明，新冠肺炎疫情造成全球公共危机，7国面对挑战紧密合作，确保供应链联通无阻。

加拿大

3409	3188	36	185
累计确诊	现有确诊	累计死亡	累计治愈
较昨日 +617	较昨日 -534	较昨日 -10	较昨日 +73

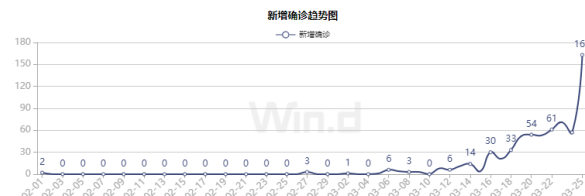
疫情趋势图



俄罗斯

661	626	3	32
累计确诊	现有确诊	累计死亡	累计治愈
较昨日 +163	较昨日 -134	较昨日 +2	较昨日 +7

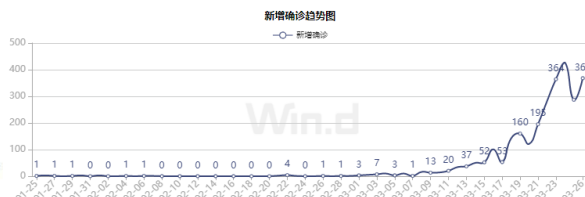
疫情趋势图



澳大利亚

2799	2668	12	119
累计确诊	现有确诊	累计死亡	累计治愈
较昨日 +368	较昨日 +364	较昨日 +4	较昨日 +0

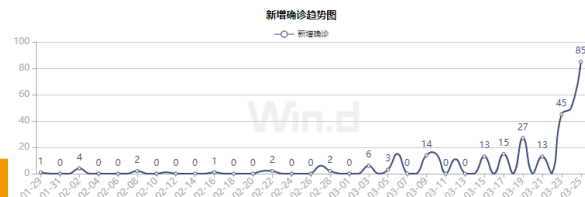
疫情趋势图



阿联酋

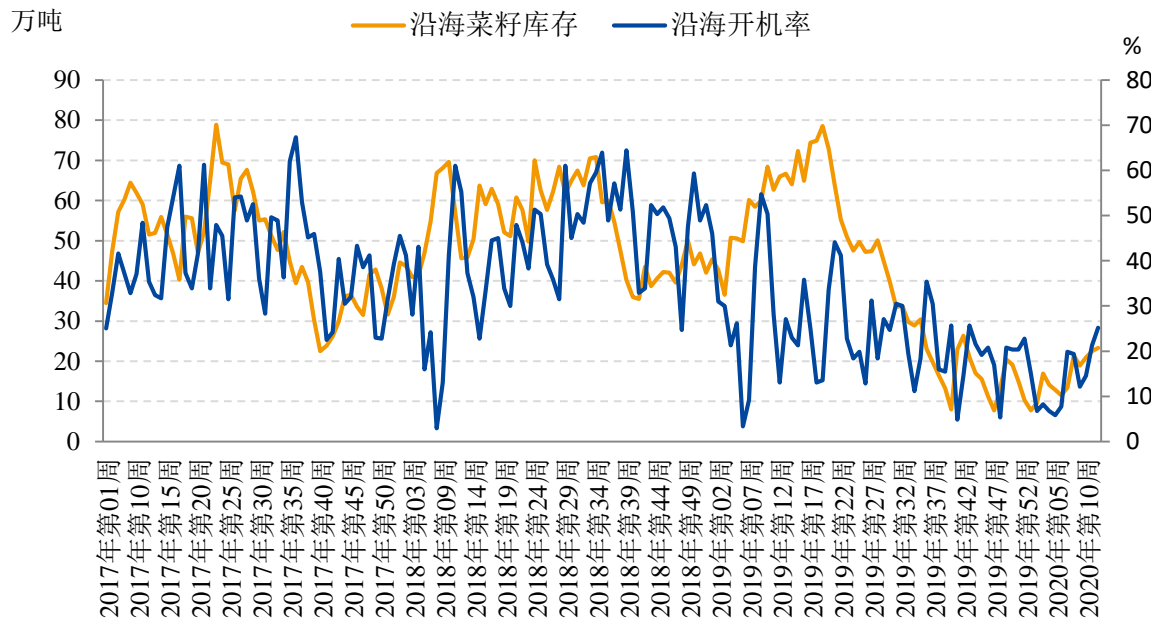
333	279	2	52
累计确诊	现有确诊	累计死亡	累计治愈
较昨日 +85	较昨日 +78	较昨日 +0	较昨日 +7

疫情趋势图



国内菜籽库存仍较为紧张

沿海菜籽库存与开机率

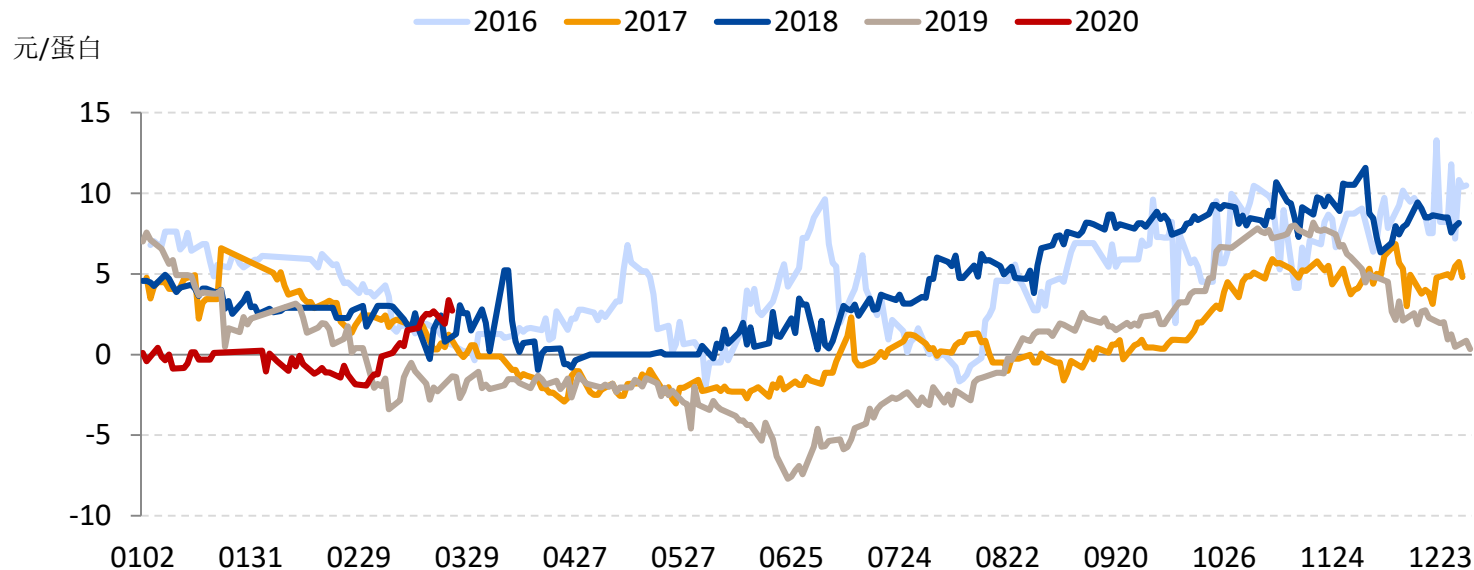


菜粕

- 豆菜粕性价比
- 水产饲料启动
- 海外发运会否受阻

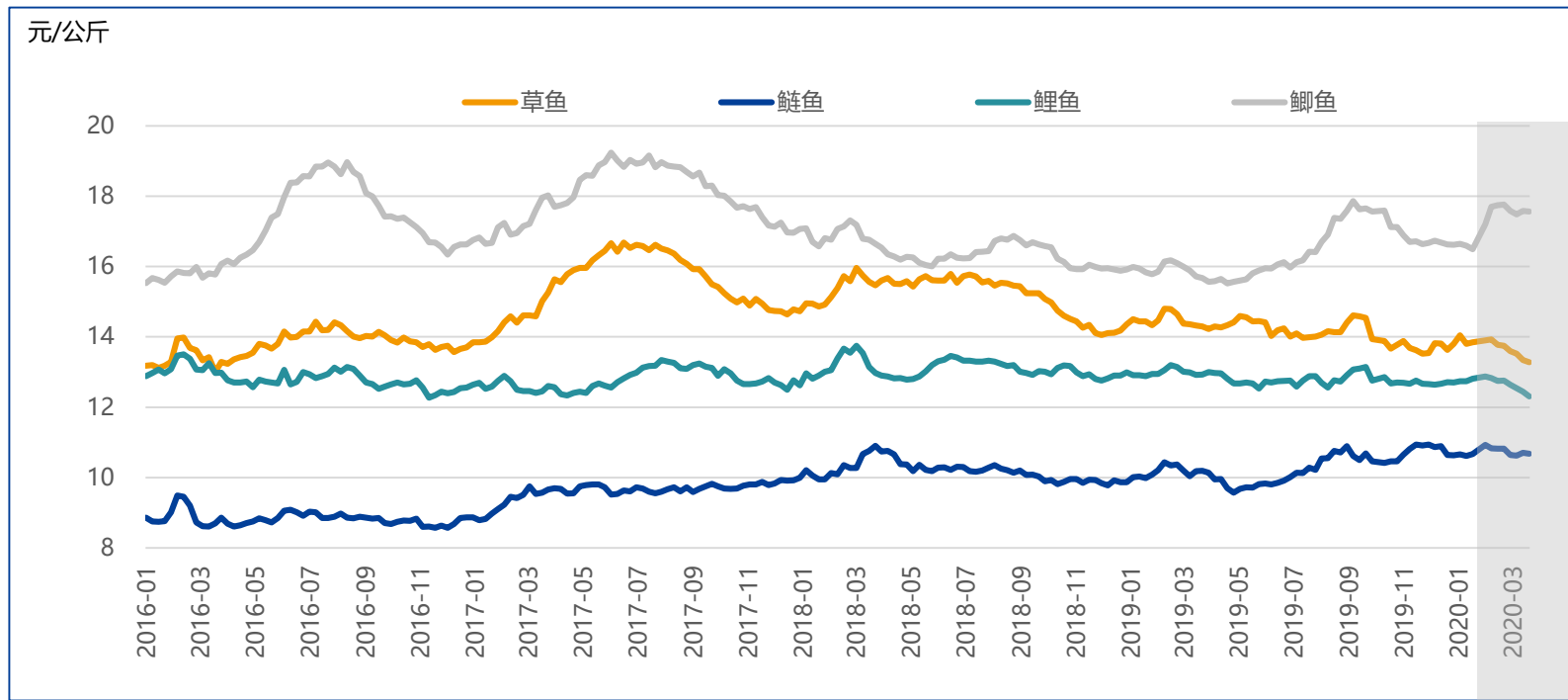
菜粕较豆粕性价比提升

豆菜粕现货单位蛋白价差



数据来源：国投安信期货

四种主要淡水鱼的价格

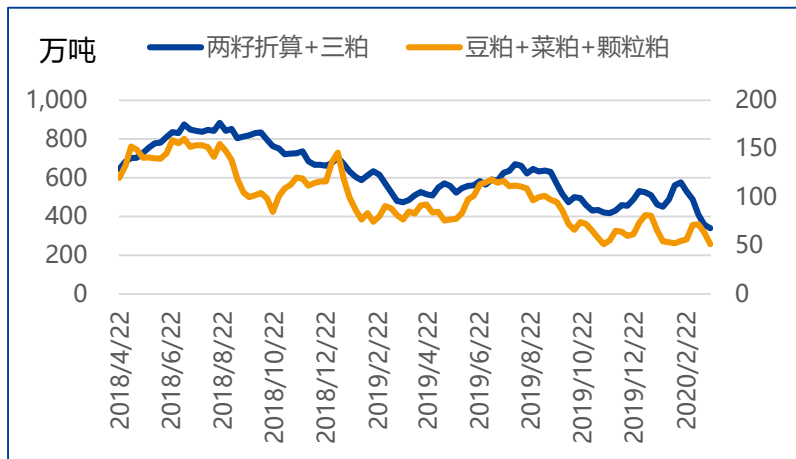


数据来源: Wind

国内粕类库存

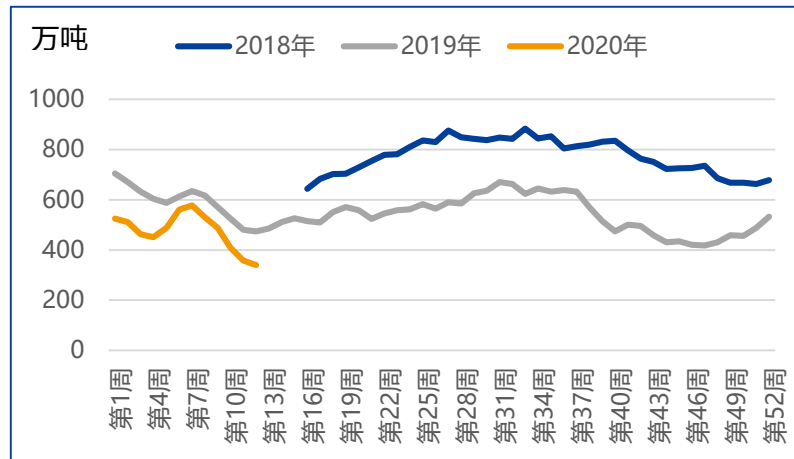
- 粕类实际库存持续低位；
- 油籽库存折算的粕类潜在库存+实际库存仍在下滑；
- 国内粕类对进口变动的承受能力变差；

粕类实际+潜在库存



数据来源：天下粮仓

两籽+三粕的往年水平



数据来源：天下粮仓

菜粕供给来源分析

2019年菜粕进口供给月度同比变化量

直接进口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全国	5.5	2.3	-2.8	4.0	-0.1	-3.9	1.2	7.0	0.6	7.4	6.6	0.1	28.1
加拿大	5.5	2.3	-2.9	3.6	-1.2	-4.0	1.1	2.5	-1.4	5.8	5.3	-1.2	15.4
阿联酋	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	4.1	1.8	1.4	1.2	1.3	10.0
哈萨克斯坦	0.0	0.0	0.1	0.7	1.2	0.8	0.6	0.9	0.5	0.2	0.1	0.0	5.0
澳大利亚	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	0.0	0.0	0.0	-2.4
其他	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

菜籽折算+直接进口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全国	20.3	5.8	-8.4	5.3	-17.5	-16.0	-17.0	-19.2	-7.9	-3.8	-8.9	-13.3	-80.5
加拿大	19.7	5.6	-8.2	4.1	-18.4	-15.7	-16.5	-23.6	-11.4	-7.3	-11.1	-13.8	-96.7
阿联酋	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	4.1	1.8	1.4	1.2	1.3	10.0
澳大利亚	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.3	2.6	4.6	3.1	0.0	9.5
哈萨克斯坦	0.0	0.0	0.1	0.7	1.2	0.8	0.6	0.9	0.5	0.2	0.1	0.0	5.0
其他	0.6	0.2	-0.2	0.6	-0.3	-0.5	-1.1	-0.8	-1.3	-2.7	-2.1	-0.9	-8.3

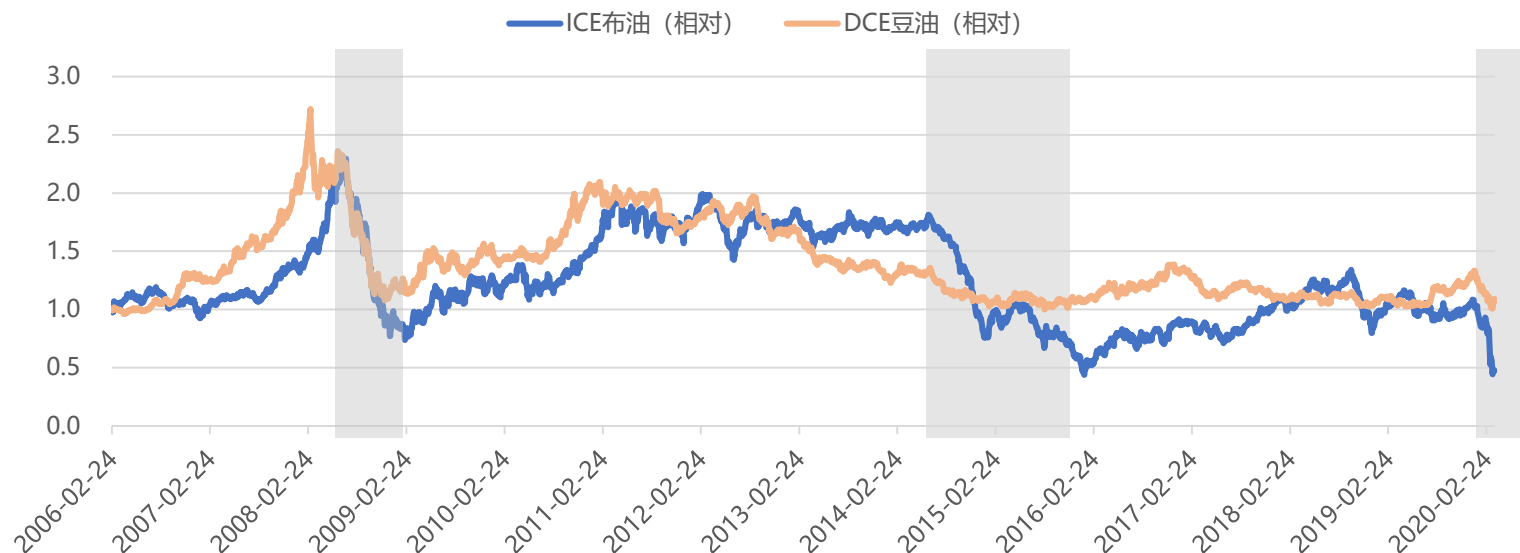
菜油

- 原油价格战的影响
- 国内餐饮消费的复苏回暖
- 海外疫情对消费的影响
- 海外发运会否受阻

植物油价格受原油价格下跌的影响

原油与豆油活跃合约相对价格走势

以2006年2月24日价格为1计算



数据来源: Wind

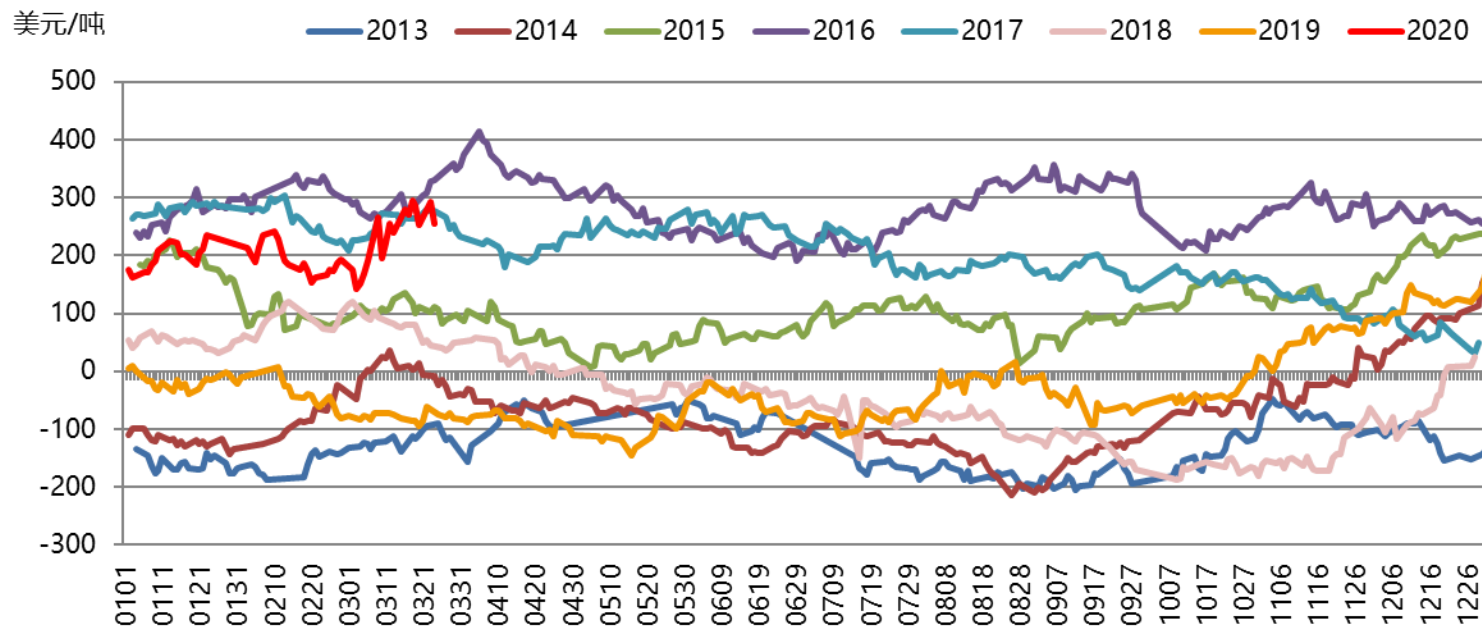
各植物油品种工业消费/总消费占比

	总植物油	棕榈油	豆油	菜油	葵花油	椰子油	棉籽油	橄榄油	棕榈仁油	花生油
2006/2007	18.1%	21.8%	10.6%	27.3%	5.5%	45.2%	4.1%	1.8%	68.2%	0.3%
2007/2008	19.8%	22.8%	13.5%	28.0%	6.9%	45.7%	4.2%	1.8%	70.3%	0.3%
2008/2009	20.6%	22.8%	13.8%	31.3%	5.5%	48.1%	4.8%	1.8%	68.4%	0.3%
2009/2010	21.5%	22.6%	15.6%	32.9%	5.0%	44.6%	4.7%	1.7%	71.2%	0.3%
2010/2011	22.3%	23.6%	17.6%	32.4%	5.4%	46.8%	6.2%	1.7%	73.3%	0.3%
2011/2012	23.0%	25.0%	19.6%	30.8%	5.1%	44.2%	6.0%	1.6%	72.6%	0.2%
2012/2013	23.1%	26.5%	17.1%	30.4%	5.4%	45.7%	5.7%	0.7%	73.1%	0.2%
2013/2014	24.0%	28.1%	18.4%	30.6%	5.2%	46.6%	5.8%	1.4%	73.4%	0.2%
2014/2015	22.6%	24.6%	17.6%	30.1%	5.2%	46.0%	5.8%	0.8%	71.9%	0.2%
2015/2016	23.3%	27.5%	17.3%	29.4%	5.6%	47.5%	6.1%	0.7%	73.9%	0.2%
2016/2017	23.2%	26.4%	17.9%	29.5%	5.4%	48.8%	6.7%	0.8%	74.7%	0.2%
2017/2018	24.6%	29.2%	19.1%	29.4%	5.2%	49.7%	7.0%	0.7%	75.3%	0.2%
2018/2019	25.5%	30.9%	19.3%	28.9%	5.2%	49.8%	10.1%	0.7%	76.7%	0.2%
2019/2020	25.2%	31.0%	19.3%	27.7%	5.2%	49.3%	9.9%	0.7%	76.4%	0.2%

数据来源：美国农业部

植物油的工业消费量将大幅下滑

POGO (棕榈油-柴油价差)

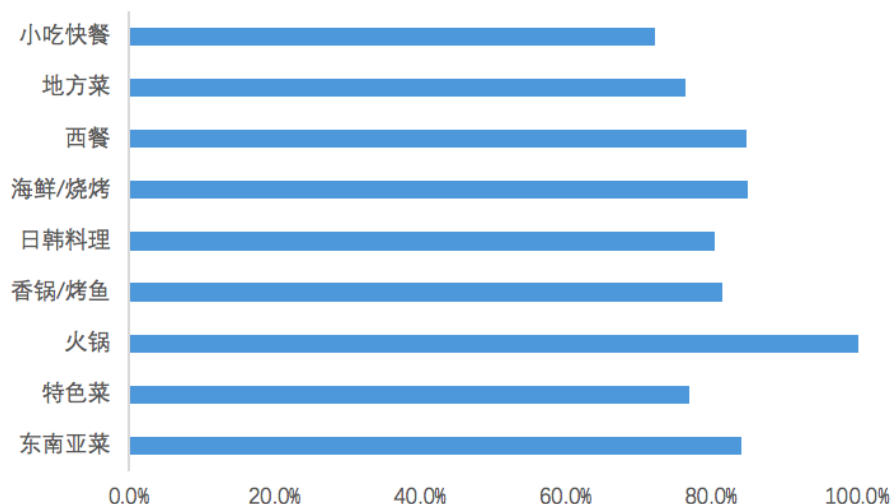


数据来源: Wind

国内餐饮行业处于复苏回暖阶段

- 美团研究院2月底至3月初线上调研了15000家餐饮商户，3月25日公布复工率72.5%。（3月11日为55%）
- 外卖：整体复工率76.3%。其中小吃快餐（占商户比重60%）复工72.2%。
- 堂食：整体复工率仅为47.2%，火锅、川菜、烧烤等品类堂食的复工速度较慢。

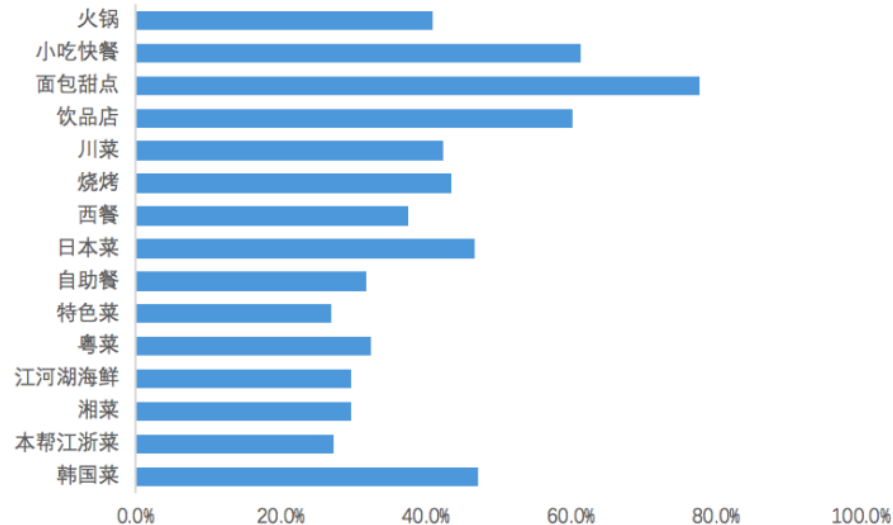
外卖商户分品类复工情况



数据来源：美团研究院

安如泰山 信守承诺

堂食商户分品类复工情况

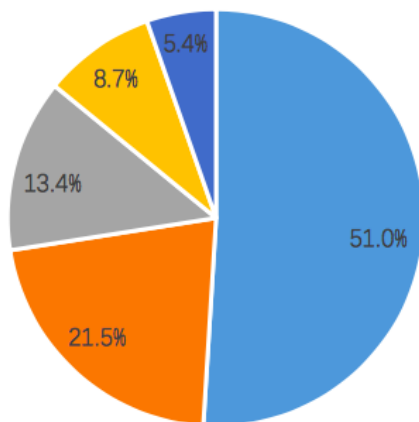


数据来源：美团研究院

消费者信心与商户复工协同影响

- 2020年2月底-3月初，美团研究院对美团平台的3100多名消费者开展了问卷调研，并于3月24日发布报告。
- 8.7%消费者有回补性消费计划，集中在40岁以下人群、6000-15000元/月收入区间的群体。

疫情后居民服务消费计划分析

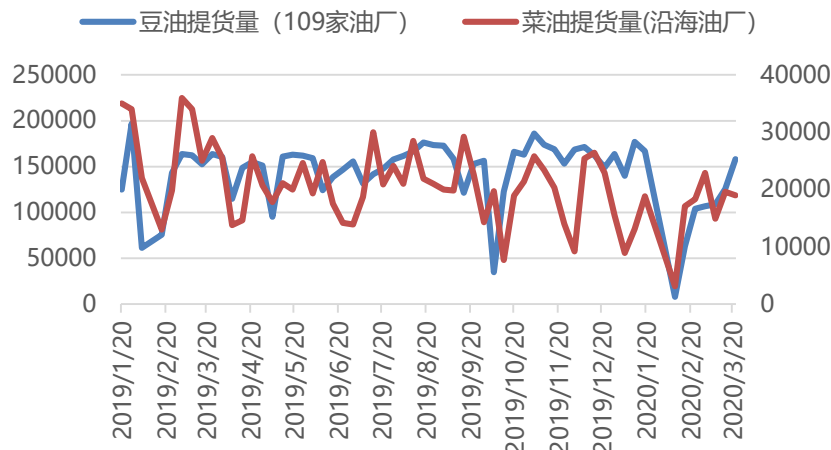


- 和疫情前一样，按照自己需求来，没有太大变化
- 心有余悸，减少到人流密集场所的消费
- 收入减少，没钱消费
- 疫情期间憋坏了，把没有消费的补回来
- 不好说

数据来源：美团研究院

安如泰山 信守承诺

菜豆油周度提货量



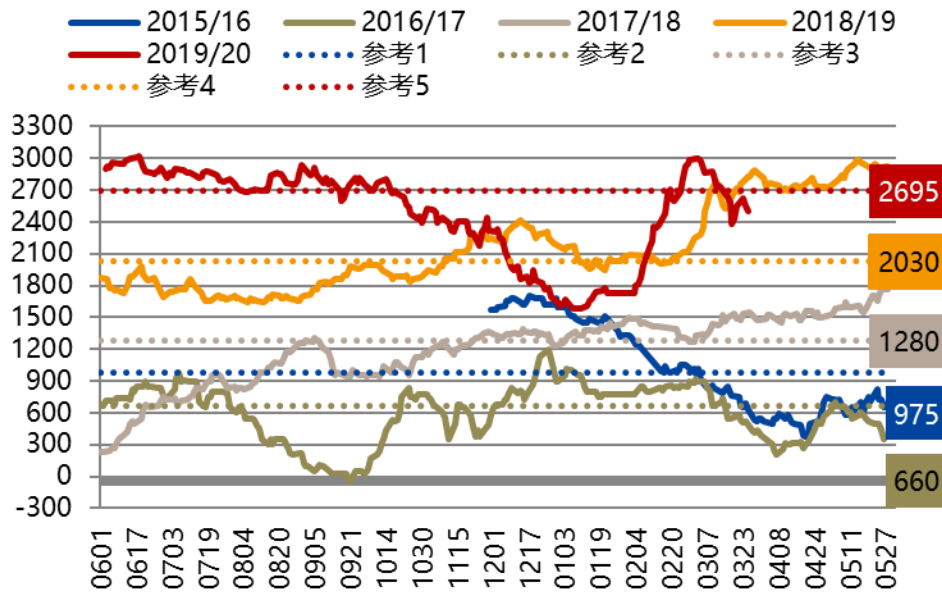
备注：主坐标轴为豆油提货量，次坐标轴为菜油提货量。

数据来源：天下粮仓

餐饮商户对油脂价格更敏感，而菜油较豆棕阶段偏高

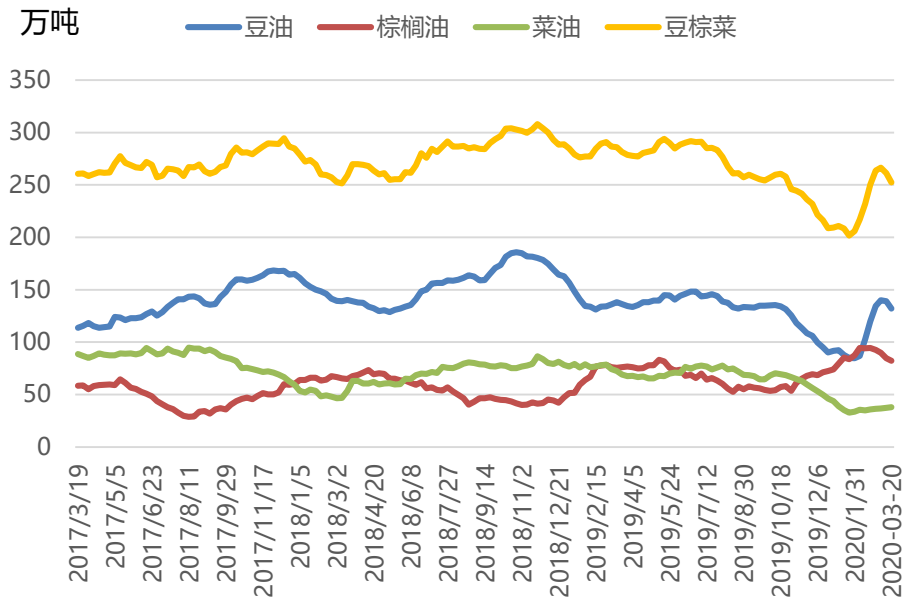
- 餐饮行业经过了两个月的惨淡经营，当前面临消毒成本、上涨的人员成本，企业对原材料价格的敏感性变高。
- 国内菜油的紧张局面导致价差全年中位水平仍高于去年，但阶段性偏高。

菜棕油现货价差



数据来源: Wind

豆棕菜油库存



数据来源: 天下粮仓

菜油供给来源分析

2019年菜油进口供给月度同比变化量

直接进口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全部	5.4	2.2	3.6	-3.2	-4.2	14.8	-0.9	-1.4	4.1	6.4	3.4	1.0	31.1
加拿大	2.5	-0.5	2.3	-5.3	-6.4	6.4	-3.7	-5.4	0.1	-3.3	-3.8	0.1	-17.0
俄罗斯	0.3	0.2	-0.1	0.3	0.7	4.4	0.4	0.4	0.6	2.5	2.5	-1.6	10.6
阿联酋	0.0	1.0	0.7	1.4	0.8	2.8	0.3	2.0	3.0	2.1	3.6	2.4	20.1
乌克兰	1.9	1.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.3	3.3	1.2	0.3	7.9
澳大利亚	0.0	0.3	0.2	-0.2	-0.1	0.6	0.1	1.2	0.3	0.7	0.3	0.1	3.5
哈萨克斯坦	0.2	0.0	0.2	0.4	0.5	0.6	0.1	0.4	0.4	0.8	-0.5	-0.1	3.0
英国	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	-0.1	0.5
土耳其	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.3
法国	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0

菜籽折算+直接进口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
全部	17.4	5.0	-0.9	-2.2	-18.3	5.0	-15.7	-22.7	-2.9	-2.7	-9.2	-9.9	-57.2
加拿大	14.0	2.1	-2.0	-4.9	-20.4	-3.2	-18.0	-26.6	-8.0	-14.0	-17.2	-10.0	-108.2
阿联酋	0.0	1.0	0.7	1.4	0.8	2.8	0.3	2.0	3.0	2.1	3.6	2.4	20.1
俄罗斯	1.1	0.5	-0.3	0.7	0.4	4.0	-0.1	0.3	0.7	2.2	2.3	-2.1	9.9
澳大利亚	0.0	0.3	0.2	-0.2	-0.1	0.5	0.1	1.4	1.4	2.7	1.7	0.1	8.3
乌克兰	1.9	1.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.3	3.3	1.2	0.3	7.9
哈萨克斯坦	0.2	0.0	0.2	0.4	0.5	0.6	0.1	0.4	0.4	0.8	-0.5	-0.1	3.0
其他	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	1.7	-0.2	-0.1	0.2	-0.4	-0.5	1.7

免责声明

本文由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。

文章根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证文章所述信息的准确性和完整性。

本文不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。

国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。

对于本文所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本文版权仅为国投安信期货有限公司所有,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。

如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本文进行有悖原意的引用、删节和修改。

国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

谢谢观看



国投安信期货APP



国投安信期货微信

安如泰山 信守承诺