

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12月18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 | 12月11日周五 | 12月18日周五 | 涨跌 |
|------|---------|----------|----------|-----|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 9180 | 9438 | 258 |

| | | | | |
|----|-----------|--------|--------|-------|
| | 持仓（手） | 110160 | 144851 | 34691 |
| | 前 20 名净持仓 | -20596 | -26015 | -5419 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 9798 | 10043 | 245 |
| | 基差（元/吨） | 618 | 605 | -13 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|---------------------------------|
| 因中加关系，抑制菜籽进口水平，华东油厂菜油总库持续降幅，近月来国内菜籽油库存始终低于五年均值。 | 菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求 |
| 天气不确定性，美豆价格持续上涨 | 近期国外部分地区疫情加剧，疫情限制措施或使油脂消费需求受抑制。 |
| 豆油和棕榈油库存处于低位 | 大豆到港量庞大，压榨量回升至195万吨增幅9% |
| 四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格 | |

周度观点策略总结:伴随大豆到港量庞大以及开机率的回升，压榨量回升至195万吨增幅9%，油脂供应无压力，菜油豆油和棕榈油价差较大，影响菜油需求，拖累菜油价格。油脂春节前备货旺季临近，及收储支持，国内油脂消费好于预期，且油脂库存仍保持低位，提振价格。中加紧张关系限制菜籽进口量，菜籽压榨量维持低位，支持菜油整体维持高位偏强运行。受豆油和棕榈油价格提振，本周菜油稳步上涨。技术上，OI105合约增仓上行，仍处于多头氛围，且基本面利多因素较多，维持中期看涨趋势不变。操作上建议，OI105合约逢低做多交易。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 12月11日周五 | 12月18日周五 | 涨跌 |
|------|-----------|----------|----------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2513 | 2622 | 109 |
| | 持仓（手） | 276191 | 323908 | 47717 |
| | 前 20 名净持仓 | -54500 | -65090 | -10590 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 2412 | 2508 | 96 |
| | 基差（元/吨） | -101 | -114 | -13 |

4、多空因素分析

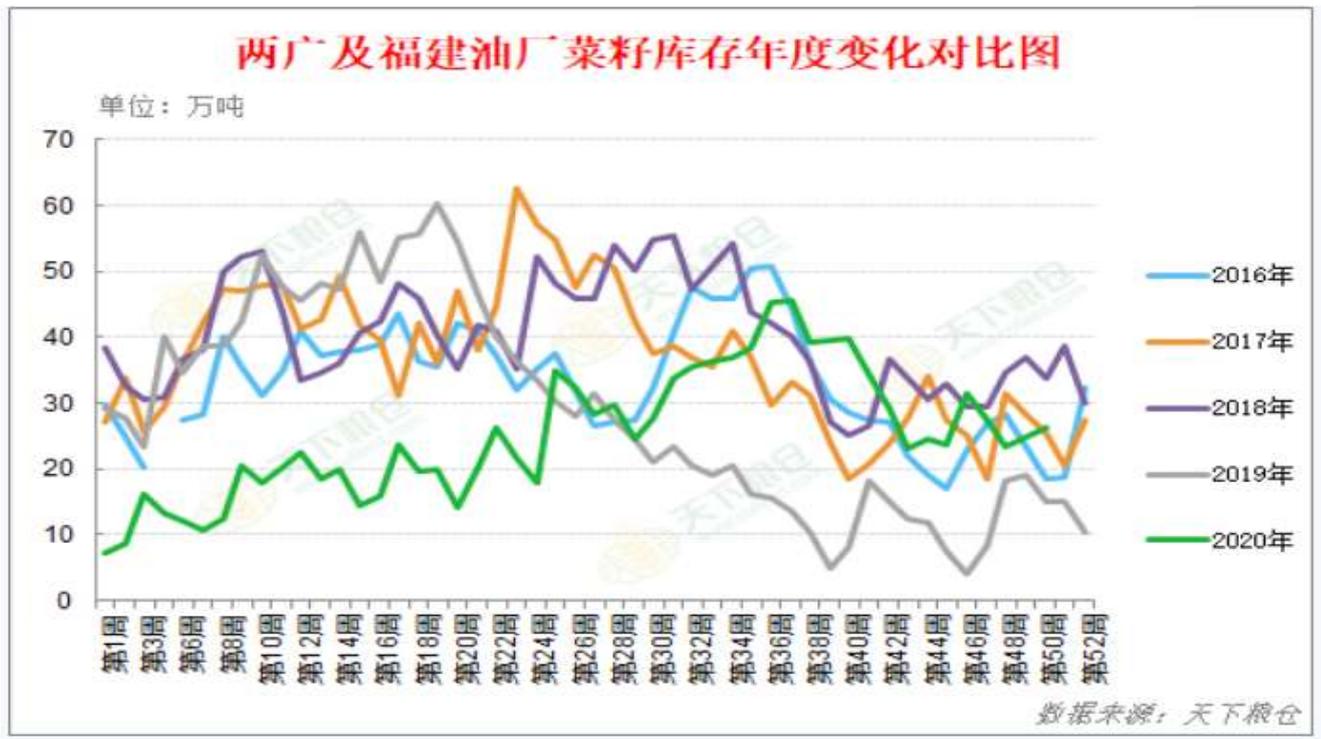
| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------|---|
| 美豆重心保持高位，对国内粕类价格有支撑 | 随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱 |
| 中加关系紧张，抑制菜籽进口水平 | 大豆供应充足，开机率较好，豆粕供应充足，上周库存周比增长5.7%，胀库压力再现 |
| 生猪产能恢复，饲料需求增长，增加蛋白粕需求 | 阿根廷油籽工人罢工，影响阿根廷豆粕的出口 |
| 南美天气不确定性仍存，提振美豆大幅上涨 | |

周度观点策略总结：阿根廷油籽工人继续罢工，影响阿根廷豆粕的出口，同时大豆压榨高于预期，可能造成美豆供应进一步吃紧，南美天气不确定性仍存，提振美豆大幅上涨，带动国内豆粕价格上涨，间接带动菜粕价格。而水产养殖季节性转淡，禽类养殖利润持续亏损，蛋鸡存栏量持续下降，饲料用量减少，影响豆粕出货，上周豆粕库存再度回升，沿海豆粕总库存周比增长5.7%，胀库压力再现，仍有油厂不断催提，抑制粕价涨幅，但中加关系短期内难有大的缓和，影响菜籽进口，油厂压榨量不大，支撑菜粕价格。本周受美豆价格持续上涨的影响，菜粕本周大涨，较上周涨幅4.34%，技术图形有修复需求，操作上：短期仍处于震荡状态，RM2105建议观望。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止12月11日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至26.4万吨，较前一周的24.9万吨增加1.5万吨，降幅6.02%。较去年同期的19.2万吨，增幅37.5%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至26.4万吨，较上周24.9万吨增加1.5万吨，增幅6.02%，较去年同期的19.2万吨，增幅37.5%。

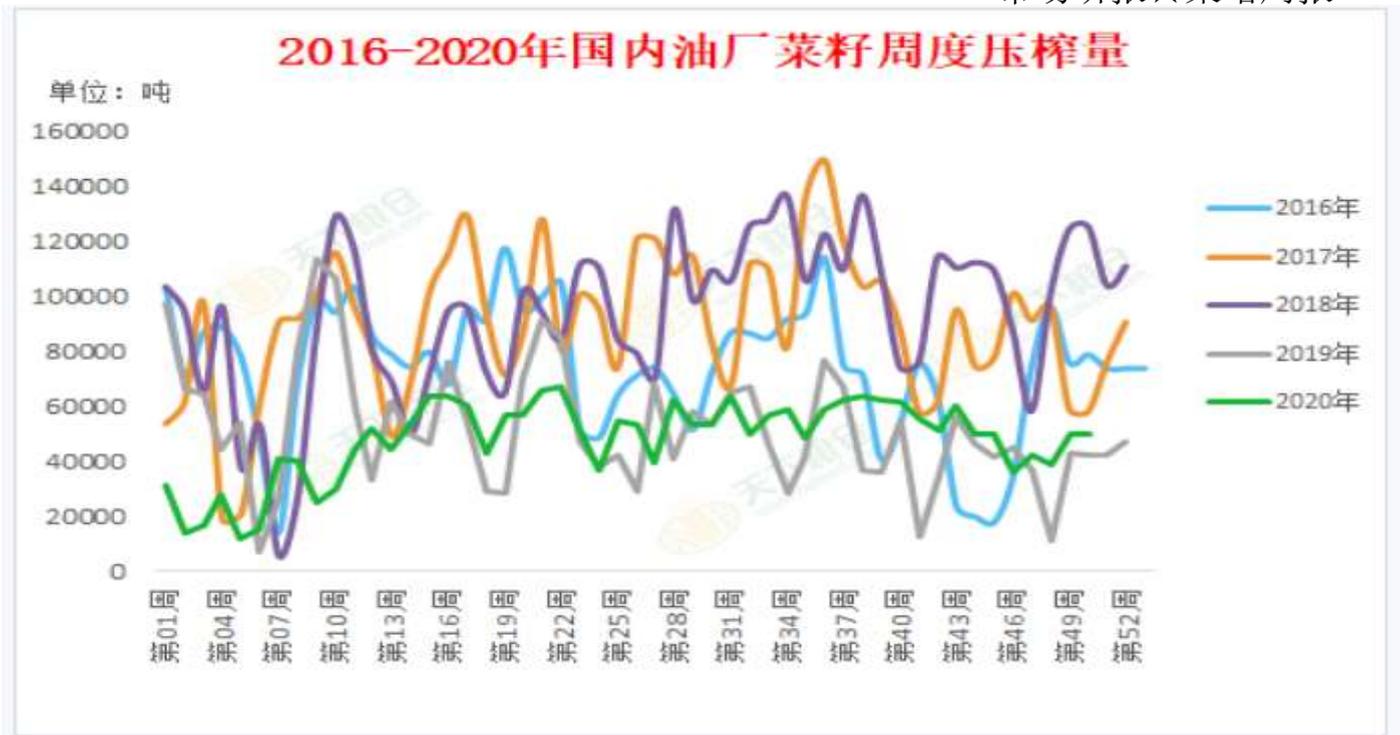
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止12月5日-12月11日，统计101家油厂菜籽压榨量稳在50000吨，较上周50000吨持稳，其中进口菜籽压榨50000吨（出粕27500吨，出油21000吨）。本周菜籽压榨开机率（产能利用率）较上周稳在9.98%。

图2：菜籽油厂压榨开机率



数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止12月11日当周，两广及福建地区菜油库存下降至18500吨，较上周31500吨减少13000吨，降幅41.27%，较去年同期57700吨，降幅67.94%。本周华东总库存在136800吨，较上周147000吨减少10200吨，降幅6.94%，较2019年291200吨减少154400吨，降幅53.02%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

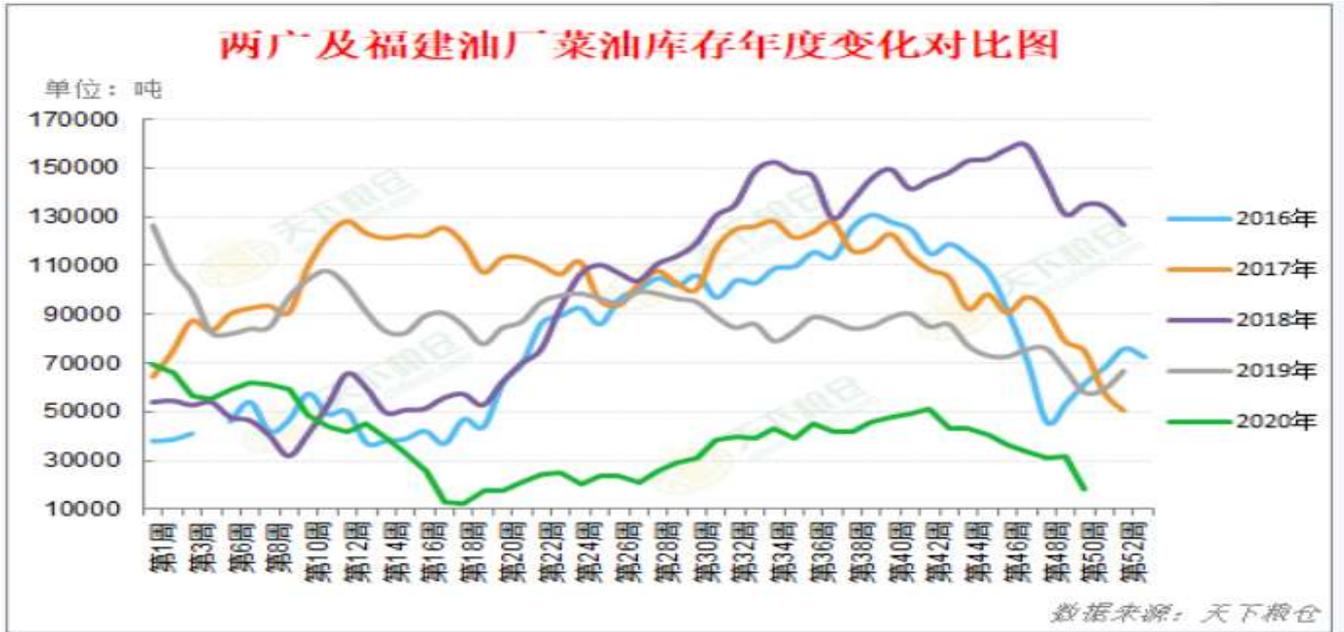
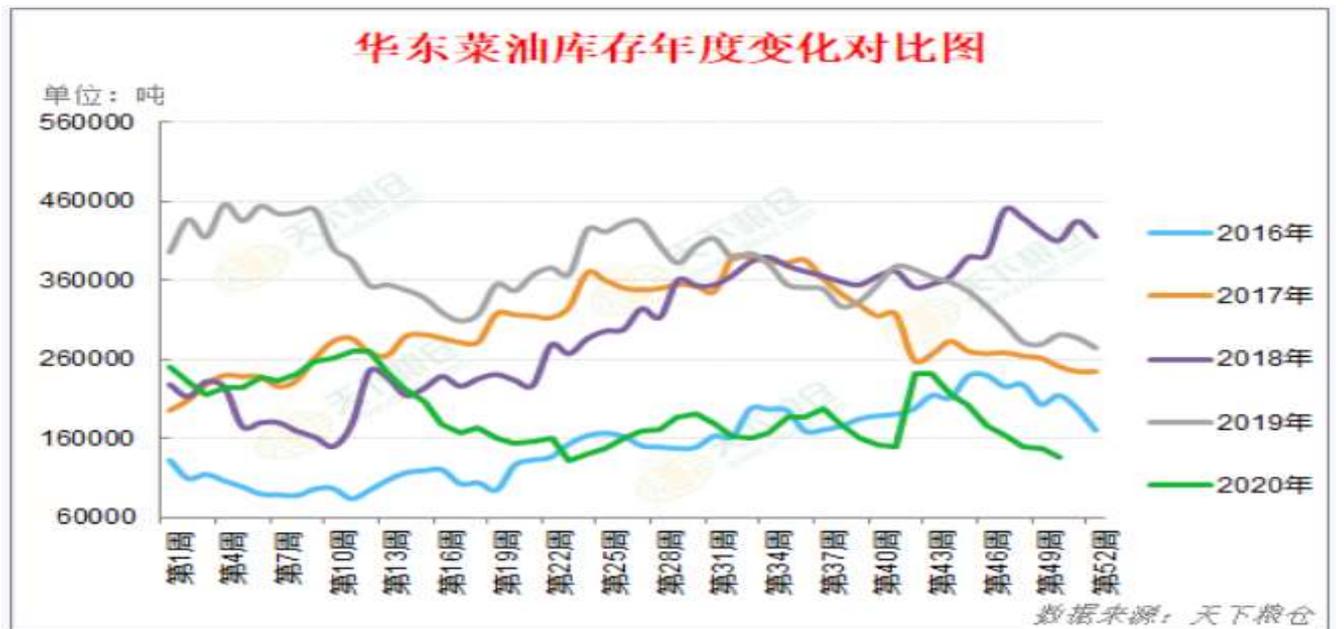
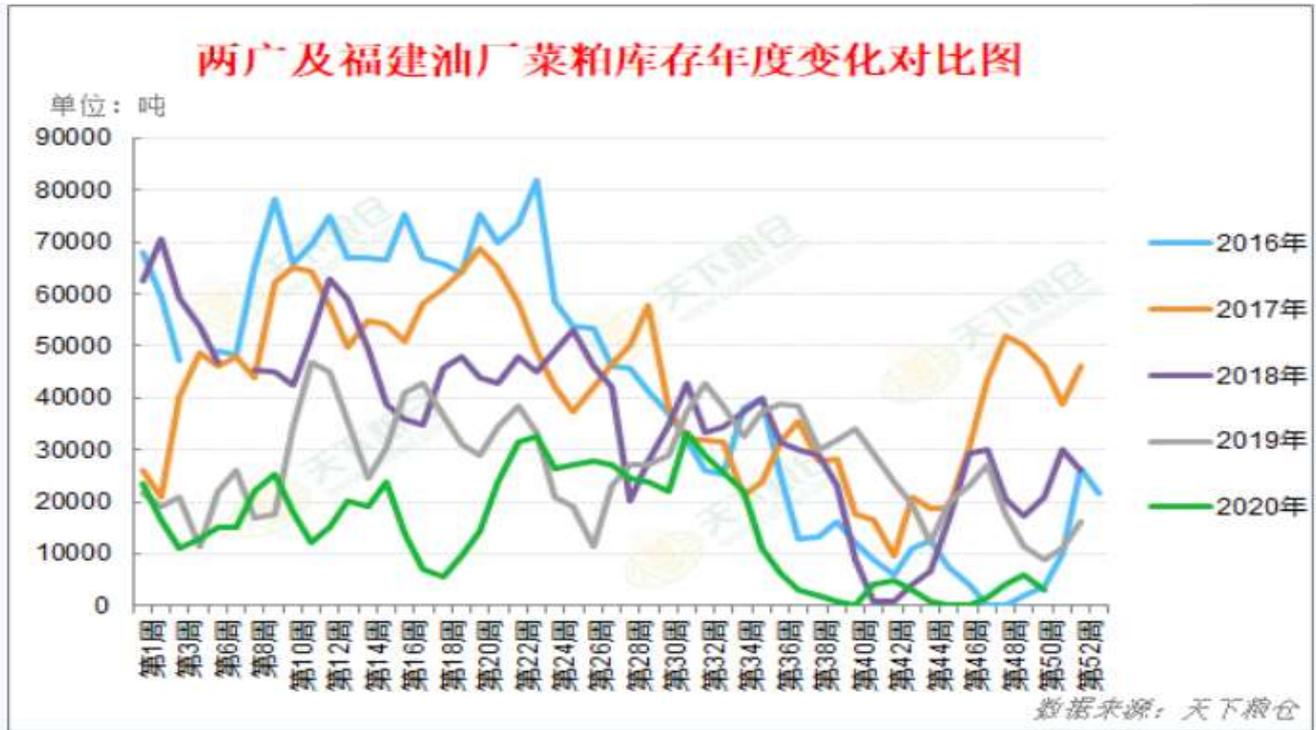


图4：华东地区菜油库存



4、根据天下粮仓显示：截止12月11日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至3000吨，较前一周6000吨 减少3000吨，降幅50%。但较去年同期各油厂的菜粕库存9000吨降幅66.67%

图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止周五菜油仓单量报450张，当日增减量-80张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

7. 根据万德数据，截至周五，本周菜油1月连续与5月连续期价价差报+343元/吨，较上周-49元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜油1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

8. 根据万德数据，截止周五，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-58，较上周+9，处于历史同期较低水平。

图8：郑商所菜粕1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

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01月连续期价菜油粕比3.795，处于历史同期最高水平。

图9：郑商所01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5月连续期价菜油粕比3.58，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所5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wind，周五全国现货价格菜油粕比值报4.00，上周报4.06。

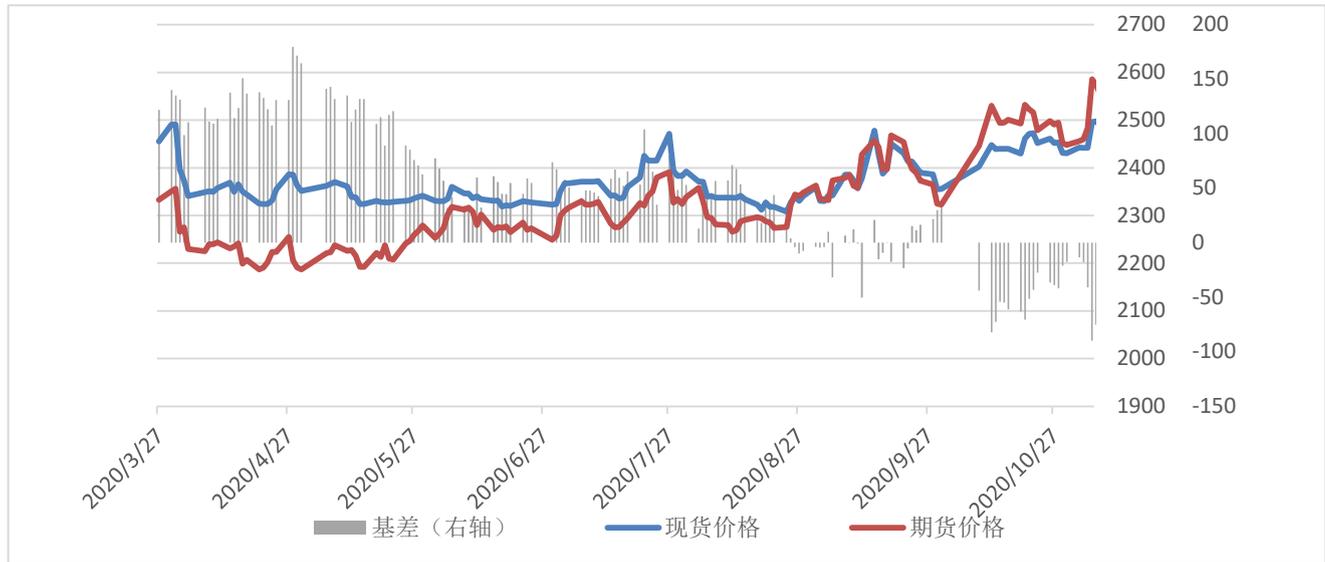
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



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01合约期现基差报-57元/吨。

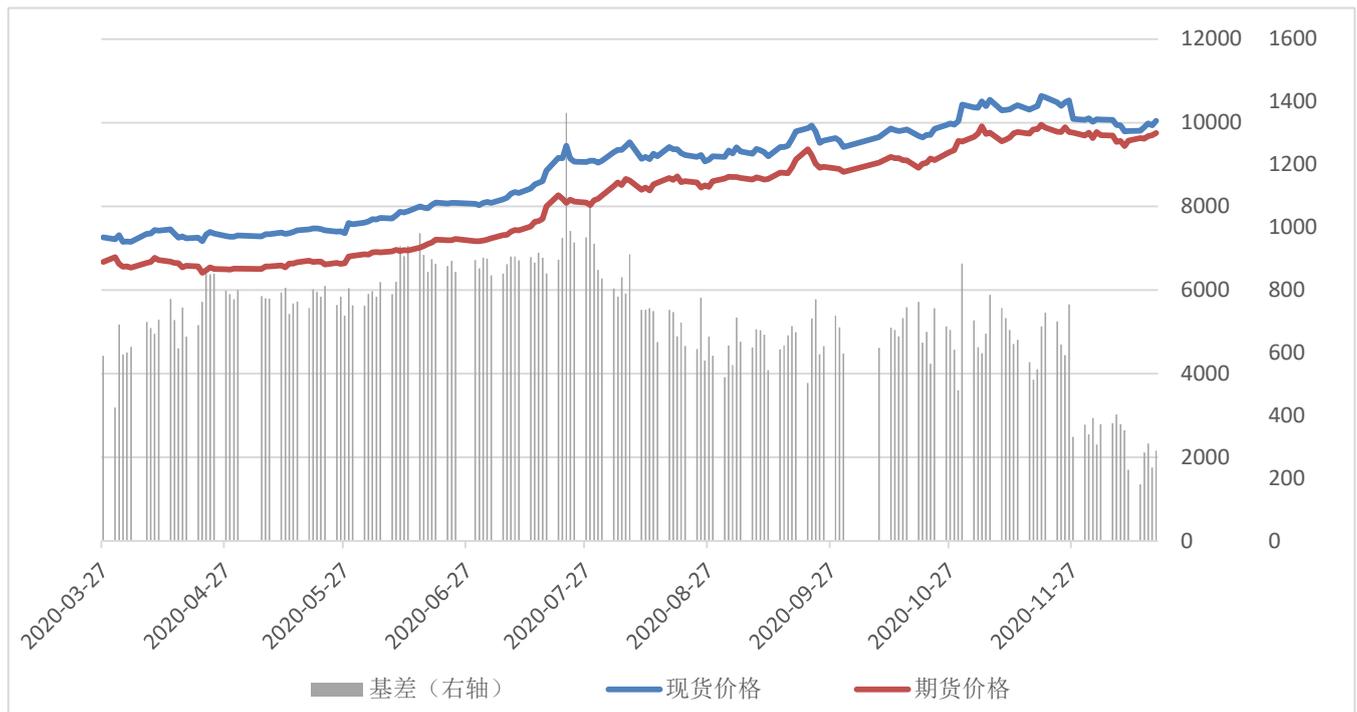
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至周五菜油01合约期现基差报+288元/吨，

图13：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价回升，主流资金净空头持仓减少。

图14：菜粕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

15、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-65090手。

图15：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、移仓换月，菜油01合约持仓下降，前二十名净空持仓不断萎缩，主要由于空头的减持速度快于多头。

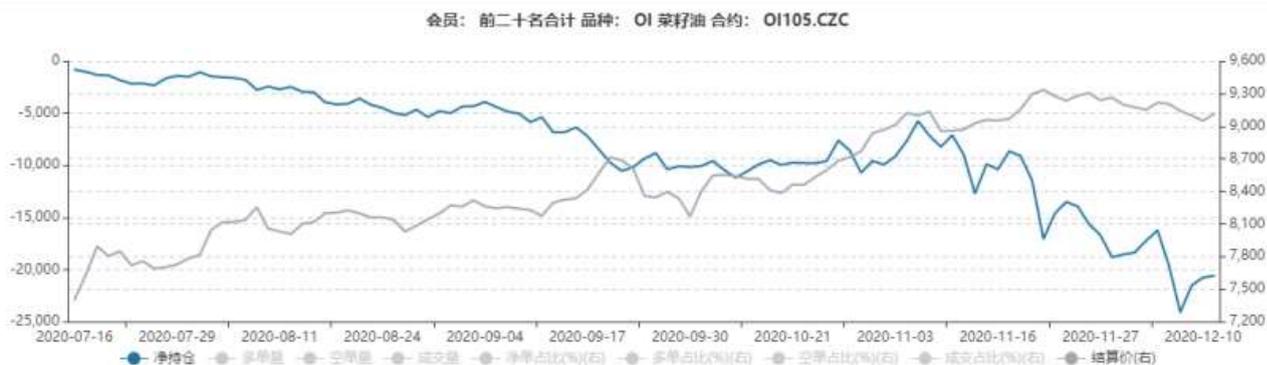
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价上涨，主流资金多空同增，净空持仓有所提高，净持仓报-26015手，显示市场看涨情绪一般，期价上涨节奏或放缓。

图17：菜油05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1718，价差趋于缩小，仍处于历史同期偏高水平。

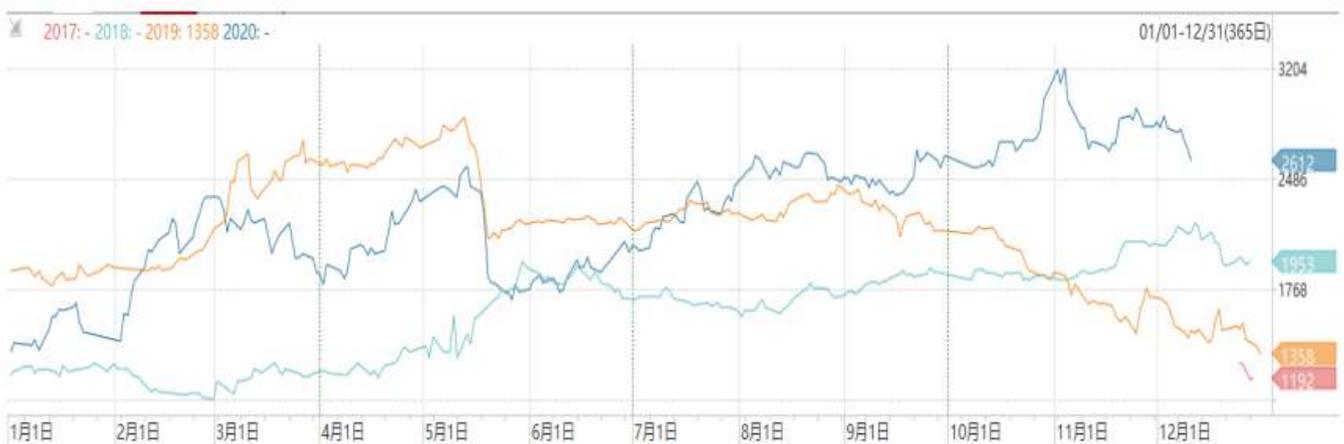
图18：豆油2105合约与菜油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、菜油棕榈油期价价差报2652，处于历史明显偏高水平。

图19：棕榈油2105合约与菜油2105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567，价差略微缩小

图20：豆粕2105合约与菜粕2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

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。