

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10月16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	10月09日周五	10月16日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9042	9094	52

	持仓（手）	125769	143186	17417
	前 20 名净持仓	-17621	-5217	12404
现货	进口菜油（元/吨）	9555	9673	118
	基差（元/吨）	513	579	66

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球多经济体保持低利率的宽松货币政策，宏观环境利好	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
根据美国农业部：全球 2020/2021 年度菜籽产量和期末库存分别连续四年、三年下滑，导致库存消费比下滑至8%，此前两个年度分别为14%和10%，全球菜籽供需偏紧	9月中国大豆进口量大增，1-9月大豆进口量为7452.9万吨,较2019年同期的6450.8万吨增加15.5%，而且未来进口趋势保持强势，豆油供应得到保证
9月马来西亚棕榈油产量不及预期，11-12月又将迎来减产周期，加之疫情限制和拉尼娜可能产生影响，未来马来西亚棕榈油库存可能保持相对低位，对棕榈油价格构成支撑，间接利好国内油脂市场	
中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些加籽船到，不过集中在少数几家民营油厂和外资油厂。 因中加关系，抑制菜籽进口水平，近月来国内菜籽油库存始终保持四年来同期低位	
周度观点策略总结： 因马棕出口数据疲软，棕榈油上周冲高回落，菜籽油跟随调整，不过后期棕油主产国供应可能受疫情封锁限制、拉尼娜天气以及减产周期影响，加之排灯节前备货需求，这些利好因素将提振棕榈油中期走势，或将间接带动菜籽油行情。受中加关系紧张影响，菜油库存保持近4年同期低位，预期菜籽油期价保持震荡回升走势，操作上，OI101合约逢回调短多交易。	

菜 粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	10月09日周五	10月16日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2446	2501	55
	持仓（手）	248145	297910	49765
	前 20 名净持仓	-47946	-8760	39186
现货	菜粕（元/吨）	2384	2417	33
	基差（元/吨）	-197	-84	113

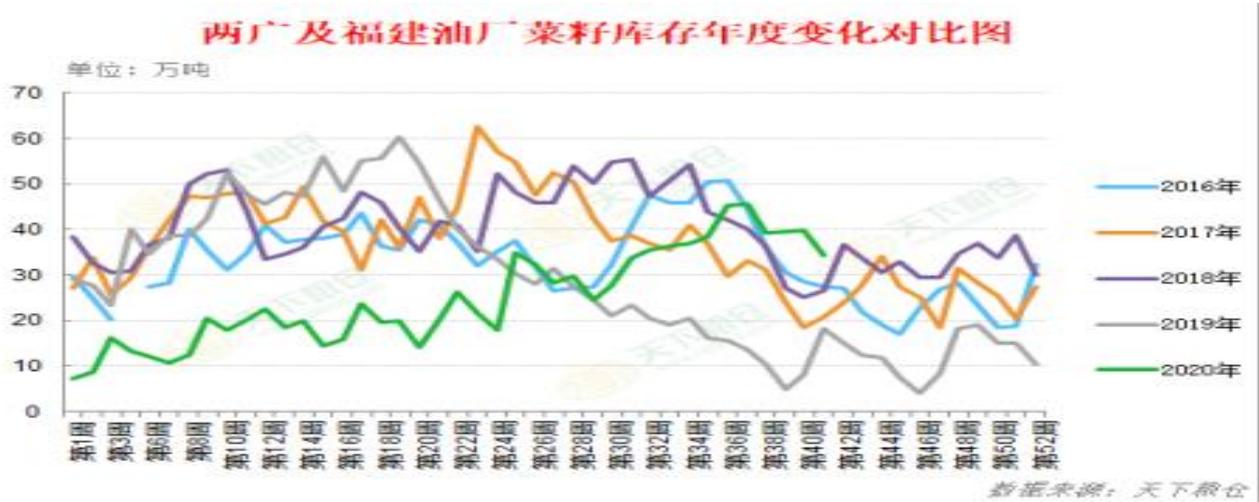
4、 多空因素分析

利多因素	利空因素
全球多经济体保持低利率的宽松货币政策，宏观环境利好	水产养殖即将进入旺季尾声，需求转淡
根据美国农业部：全球 2020/2021 年度菜籽产量和期末库存分别连续四年、三年下滑，导致库存消费比下滑至8%，此前两个年度分别为14%和10%，全球菜籽供需偏紧	根据发改委数据检测中心：9月第4周本周全国猪料比价为12.46，环比下降2.88%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1507.57元。当周国内猪价持续下降，规模猪场出栏压力较大，周内降价走量，导致猪源激增，散户恐慌情绪加重，局部地区有抛售情况。目前猪价已降至相对低位，养殖端抗价情绪转浓，且之后终端消费好转，预计短期内猪价或触底微涨，但整体涨幅有限。
中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些加籽船到，不过集中在少数几家民营油厂和外资油厂。近几周菜粕现货市场紧缺	目前国内菜粕库存非常低，但是已有拐头回升的迹象出现
短期美国大豆收货与出口因素博弈加剧，后期进入美豆出口时间窗口，按照目前的检验数据，出口因素利好，支持美豆期价，间接支撑国内粕类行情	
<p>周度观点策略总结： 近期美豆收获与出口博弈加剧，短期或在高位徘徊，后市进入美豆出口时间窗口，出口情况决定行情节奏。当前菜粕库存处于低位，对期价存在支撑，短期维持高位震荡。不过上周菜粕库存从低位小幅回升，而且水产养殖旺季即将进入尾声，未来饲料菜粕需求将转淡，或将制约后期价格上涨空间。操作上：建议在2460元/吨附近做多，止损2420元/吨，目标2550元/吨。</p>	

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止10月9日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至34.3万吨，较上周的39.8万吨减少5.5万吨，降幅13.82%，但较去年同期的22.9万吨，增幅49.78%。

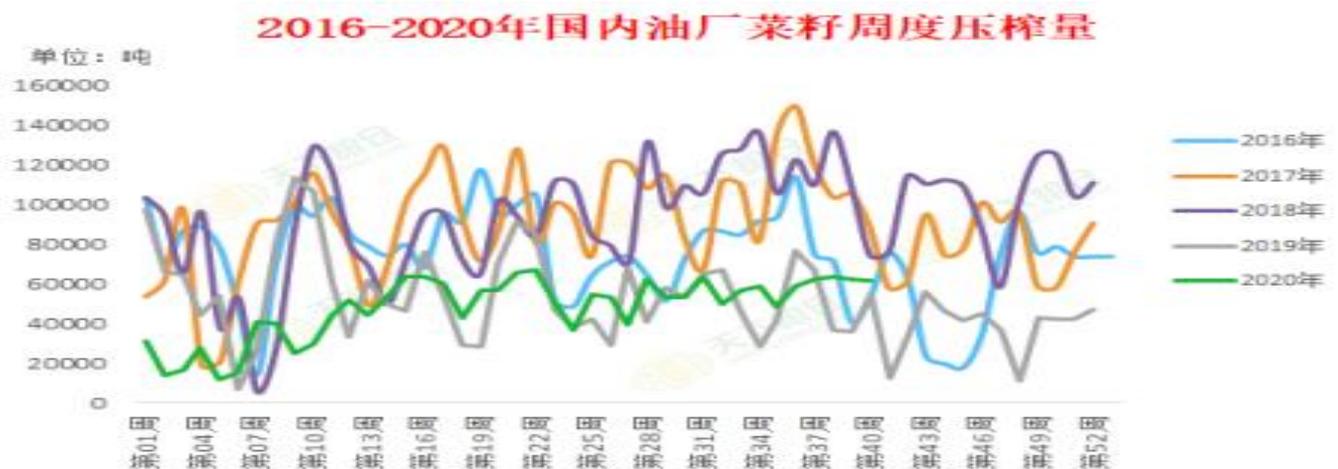
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截至10月9日，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至55560吨，较上周61560吨减少6000吨，降幅9.75%，其中进口菜籽压榨55000吨（出粕30250吨，出油23100吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）11.09%。

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10月9日当周，两广及福建地区菜油库存增加至49300吨，较前一周47600吨增加1700吨，增幅3.57%，但较去年同期90300吨，降幅45.4%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

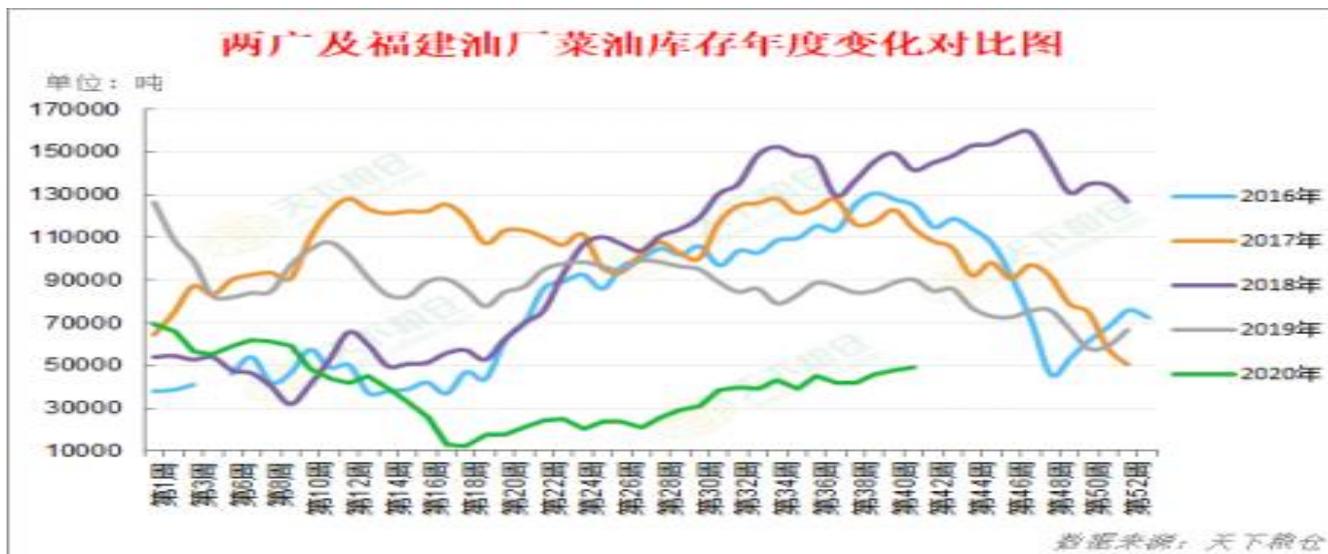
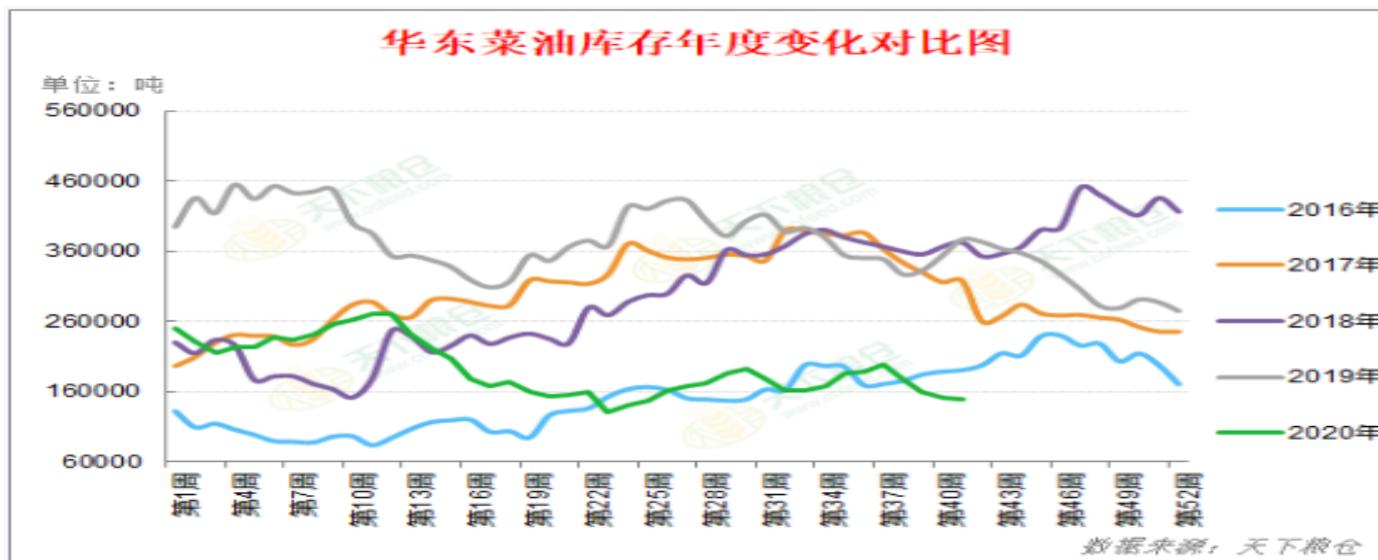


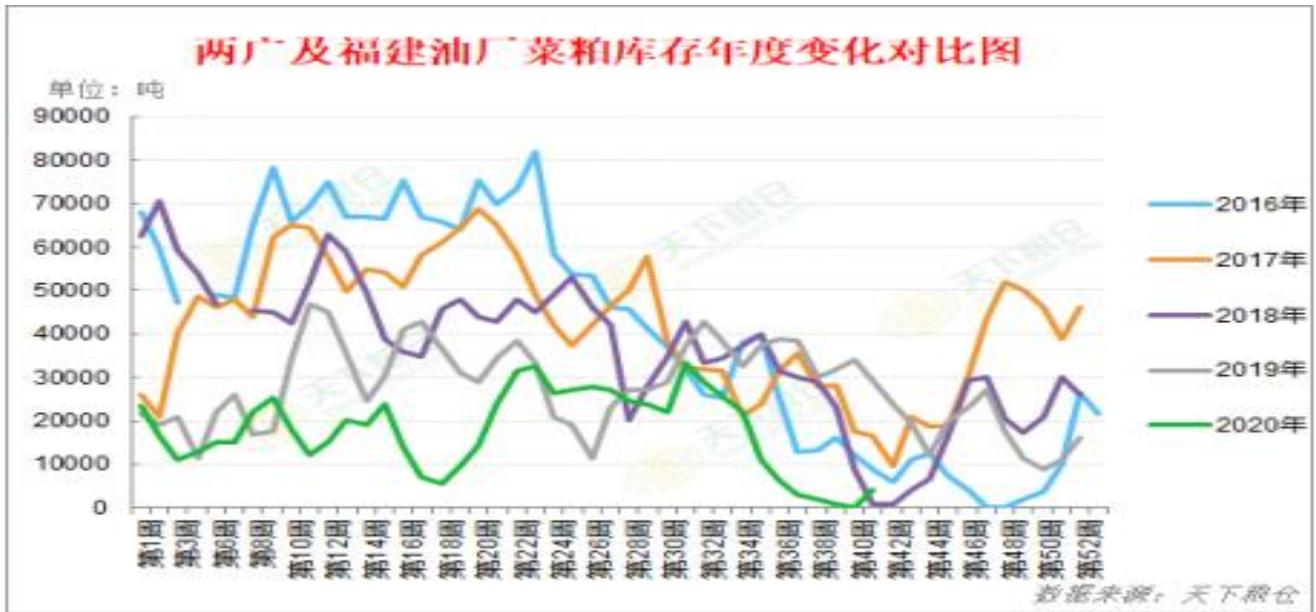
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止10月9日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至4000吨，较上周0吨增加4000吨，但较去年同期各油厂的菜粕库存29500吨降幅86.44%。

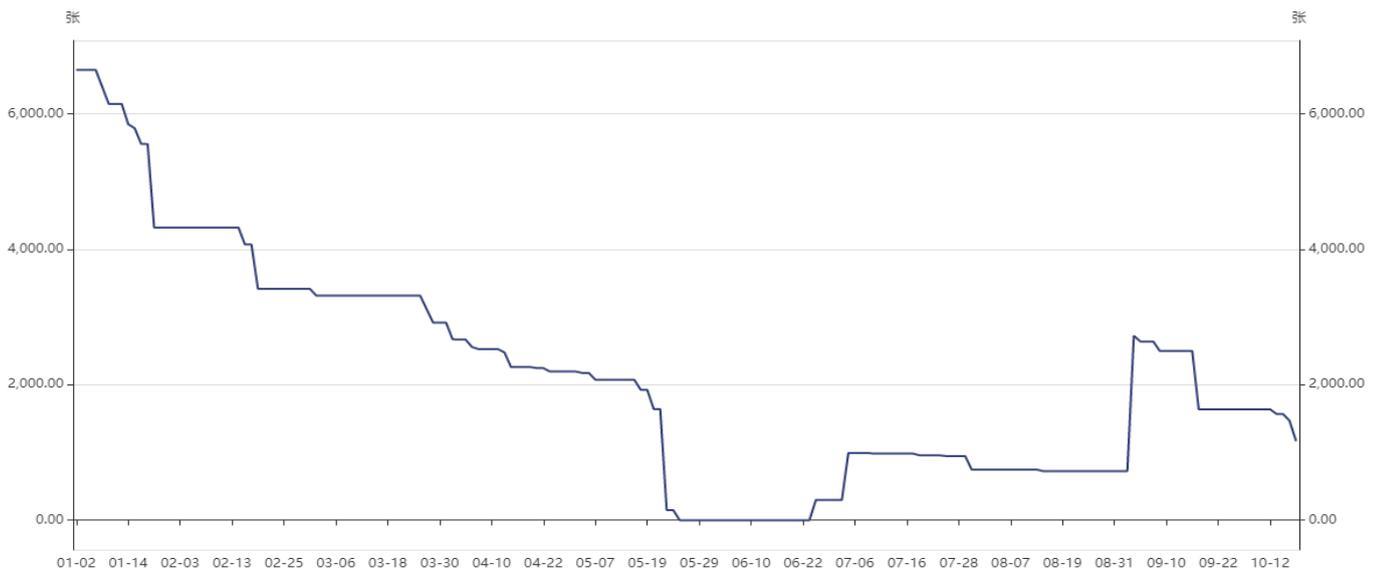
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，菜油仓单量报1168张，当日增减量-300张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

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+590元/吨，较上周-102元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图8：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，截至周五，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-30，较上周+6，处于历史同期较低水平。

图9：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

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所01月连续期价菜油粕比值3.636，上周3.797，比值持续上小幅回落，单处于历史同期最高水平。

图10：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值3.360，上周3.485，处于历史同期最高水平。

图11：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，周四全国现货价格菜油粕比值报4.021，上周报4.020。

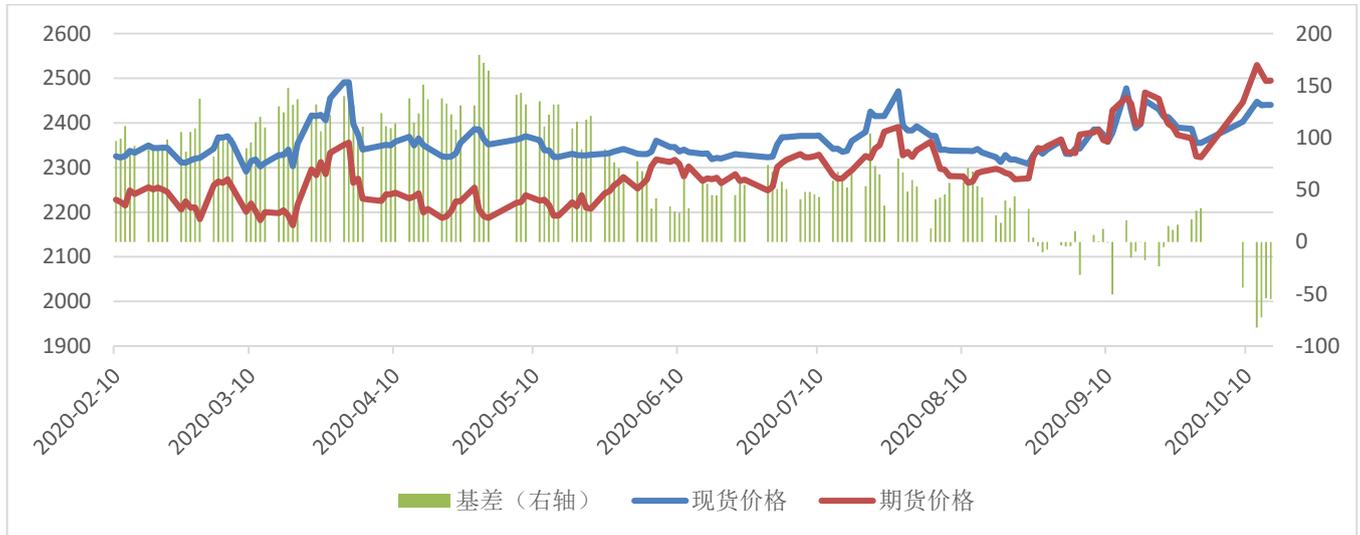
图12：全国现货价格菜油粕比值走势图



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-84元/吨，周度环比-40元/吨。

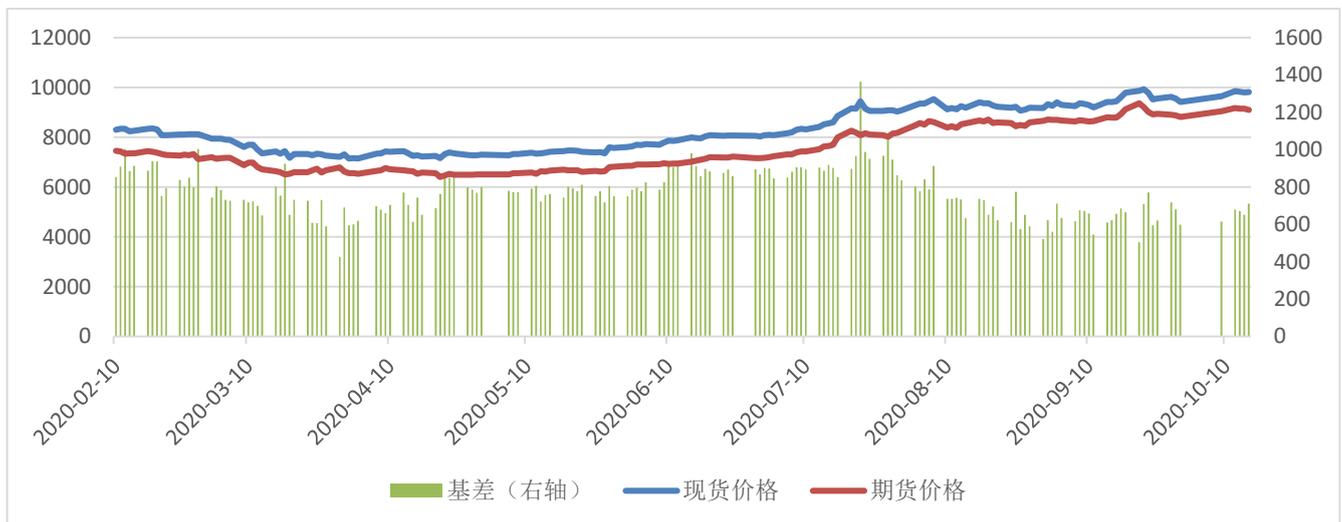
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+711元/吨，周度环比+95元/吨。

图14：菜油01合约期现基差走势图

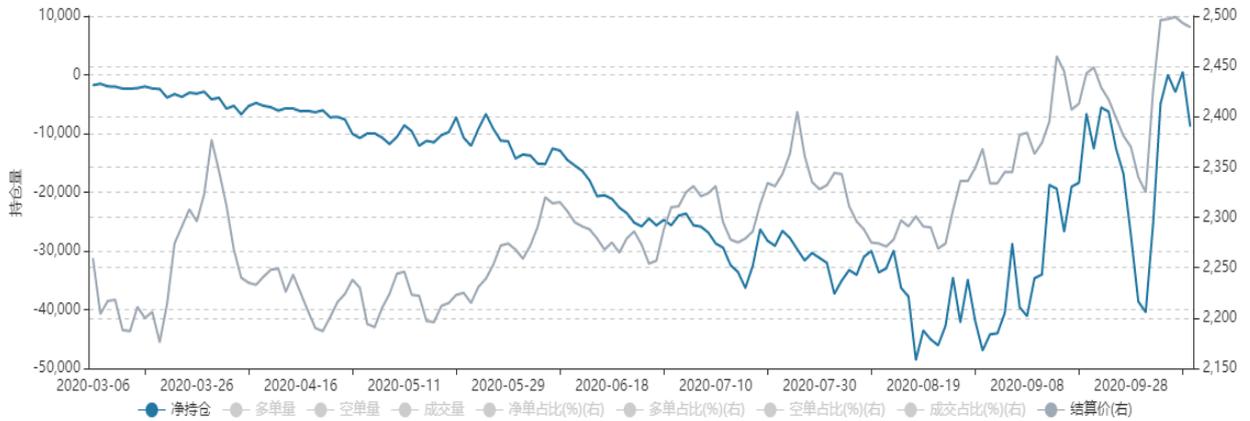


数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价收高，主流资金空头大幅减少，净空单量8760手，市场情绪由空转多。

图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图

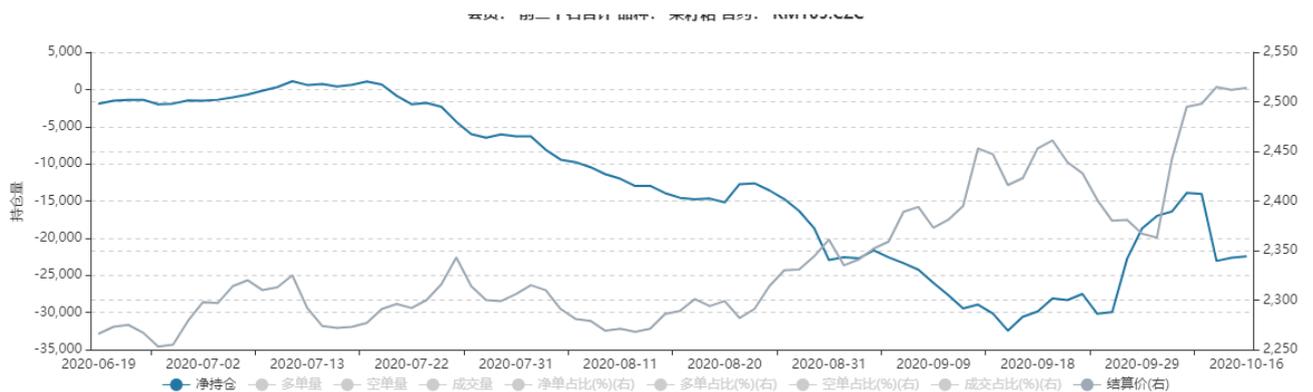
会员：前二十名合计 品种：菜籽粕 合约：RM101.CZC



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜粕05合约主流资金空头继续占优，净空22458手，当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图16：菜粕05合约持仓与结算价走势图

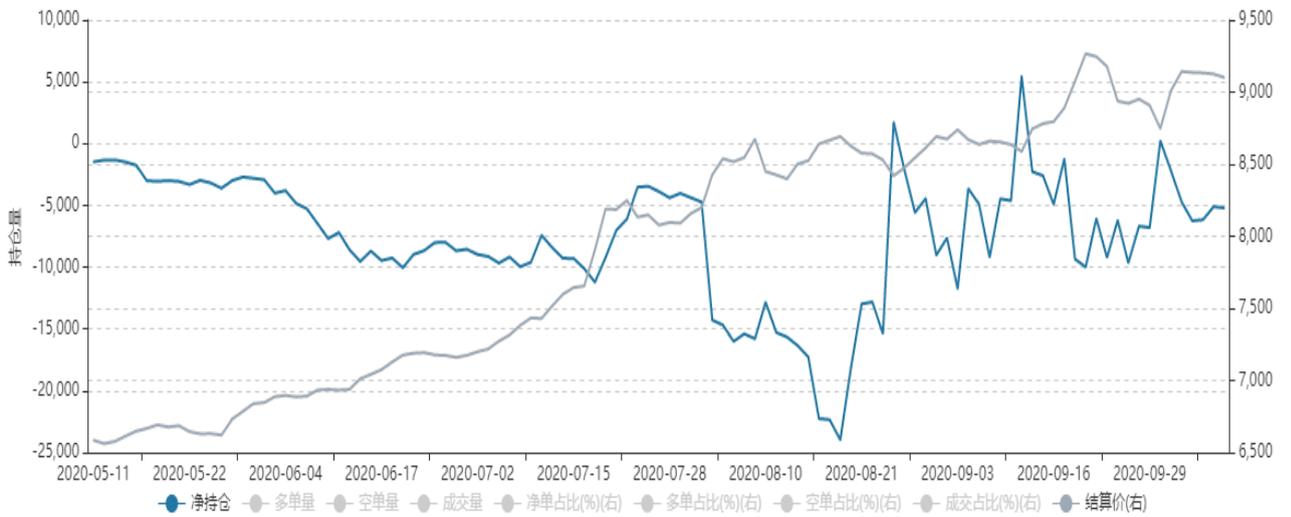


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡下跌，菜油01合约期价净空单量增加，但净空优势不明显，显示市场好转。

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

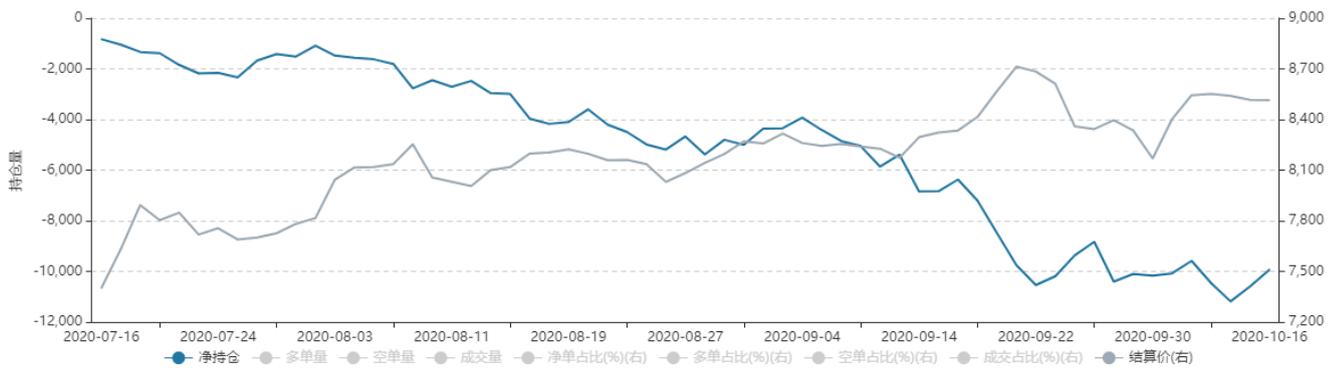


数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡上涨，主流资金空头持仓增加，净空单量报9928手，市场相对看跌。

图18：菜油05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：OI105.CZC



数据来源：瑞达研究院 万德数据

18、截至周五，菜油豆油期价价差报2014，仍处于历史同期偏高水平，预计替代消费延续。

图19：豆油2101合约与菜油2101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处于历史明显偏高水平，替代性消费延续。

图20：棕榈油2101合约与菜油2101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-774，周度环比-10，整体处于历史同期中等偏低水平

图21：菜粕2101合约与豆粕2101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。