

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年1月8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31日周四	1月8日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9658	10134	+476

	持仓（手）	254827	309887	+55060
	前 20 名净持仓	-23308	-20467	+2841
现货	进口菜油（元/吨）	10150	10703	+553
	基差（元/吨）	492	569	+77

## 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
南美天气干燥，阿根廷和巴西产量预测下降，全球大豆供应或将趋紧，美豆价格坚挺，提振国内油脂市场	大豆到港庞大，原材料供应充裕
豆油和棕榈油库存处于较低水平，棕榈2021年一季度产量预期下滑	
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:**拉尼娜阴影下，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，全球大豆供应或将趋紧，提振美豆价格高位运行，国内菜油期货继续上涨，菜籽压榨量维持低位，沿海菜油库存仅 12.5 万吨，供应紧张，另外上周油厂压榨量降至 171 万吨降幅 9.2%，豆油库存进一步降至 95.8 万吨周比降 4%，同时马棕出口良好，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，油脂供应并无压力。但大豆到港量较大，原料供应充裕，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量。本周 OI105 合约较上周涨幅 4.45%，预计菜油整体将维持在高位运行。操作上：I0105 合约偏多思路对待。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	12月31日周四	1月8日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2883	2926	+43
	持仓（手）	874112	822744	-51368
	前 20 名净持仓	-60774	-75008	-14234
现货	菜粕（元/吨）	2706	2766	+60
	基差（元/吨）	-177	-166	+11

### 4、多空因素分析

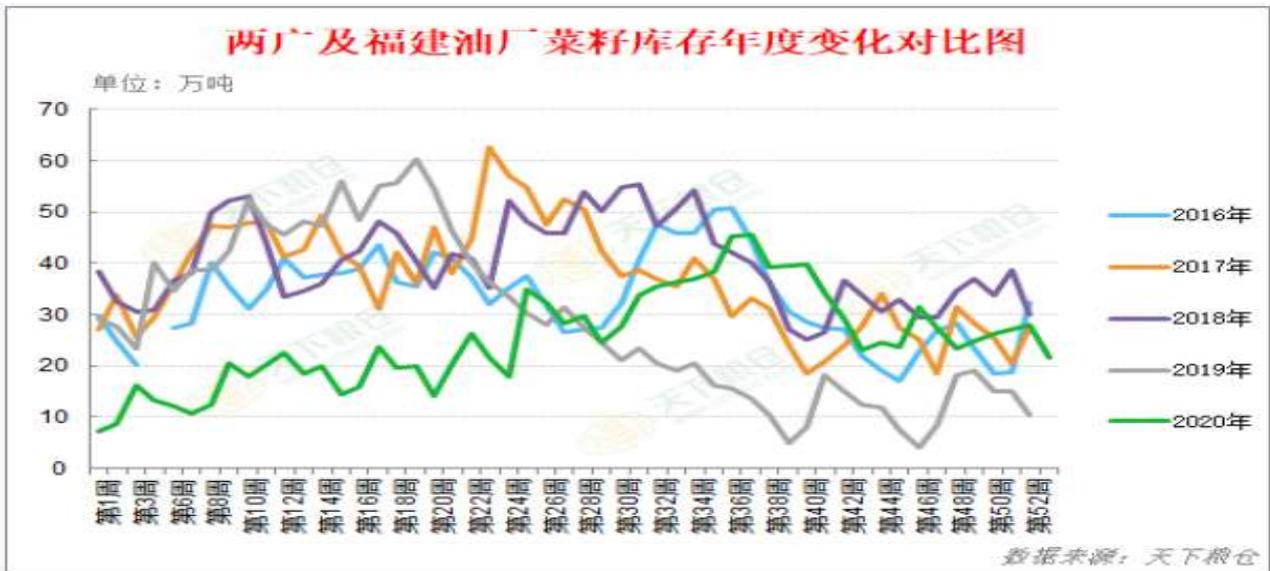
利多因素	利空因素
南美天气干燥，阿根廷和巴西产量预测下降，全球大豆供应或将趋紧，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	大豆供应充足，开机率较好
	终端消耗迟滞，菜粕库存增加

**周度观点策略总结：**南美大豆作物进入关键生长期，而天气持续干燥，南美农业专家将 2020/21 年度阿根廷大豆产量预测数据下调 100 万吨至 4600 万吨，StoneX 亦将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据下调 126 万吨至 1.3265 亿吨，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，全球大豆供应或将趋紧，均提振美豆价格高位运行，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，豆粕价格偏强运行，提振菜粕价格，但原料供应充裕，未来两周油厂开机率或重新回升，及水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，提货放缓，油厂催提货，令菜粕库存增加，限制了菜粕涨幅。但美豆大涨带来的成本支持占主导，本周菜粕维持高位偏强运行，操作上：RM2105 合约偏多思路对待。

## 三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止 1 月 1 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 21.6 万吨，较上周的 27.9 万吨减少 6.3 万吨，降幅 22.58%，但较去年同期的 7.8 万吨，增幅 176.9%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 21.6 万吨，较上周的 27.9 万吨降幅 22.58%，但较去年同期 7.2 万吨增幅 200%。

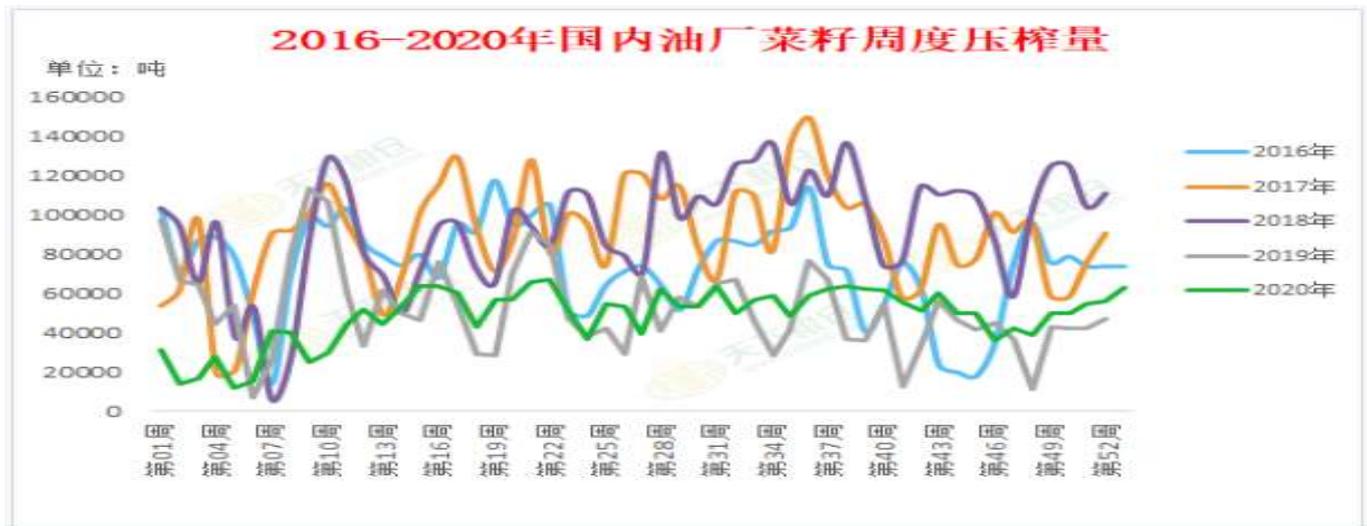
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止12月25日-1月1日，沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在63000吨，较上周56000吨增加7000吨，增幅12.5%，其中进口菜籽压榨56000吨（出粕34650吨，出油26460吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.57%，上周开机率在11.18%。

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1月1日当周，两广及福建地区菜油库存下降至15000吨，较上周16500吨减少1500吨，降幅9.09%，较去年同期69300吨，降幅78.35%。本周华东总库存在110700吨，较上周125600吨减少14900吨，降幅11.86%，较2019年274600吨减少163900吨，降幅59.69%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

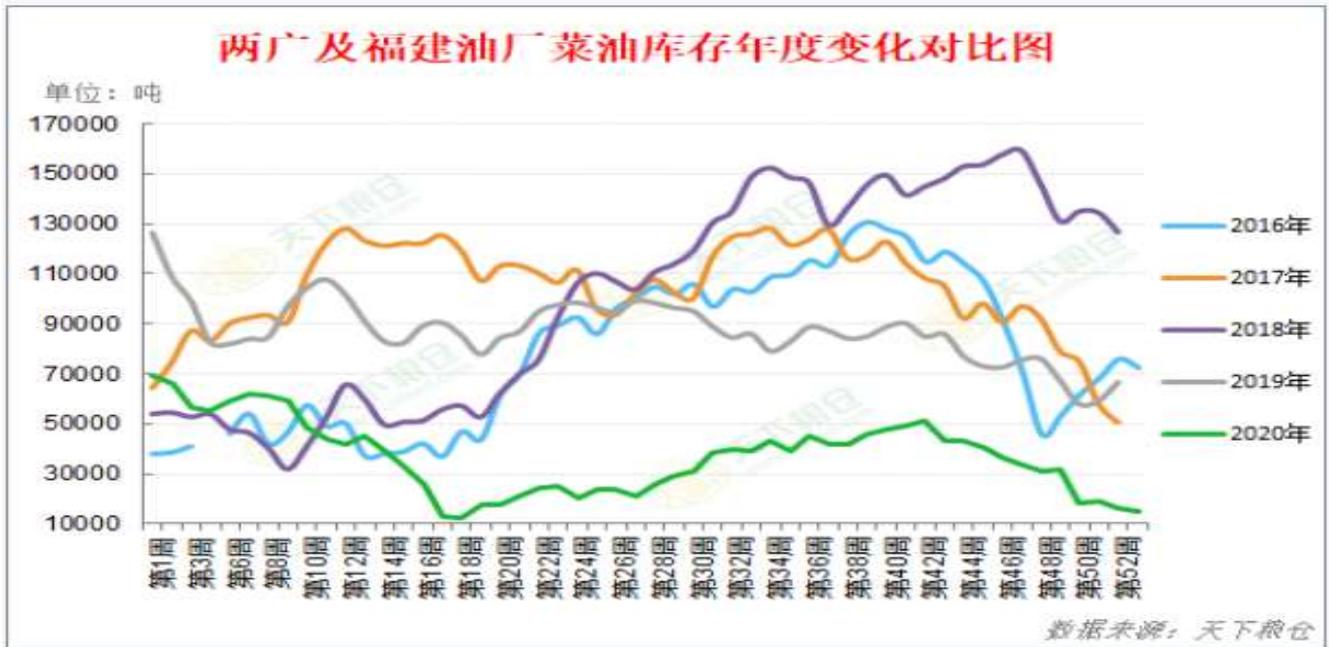
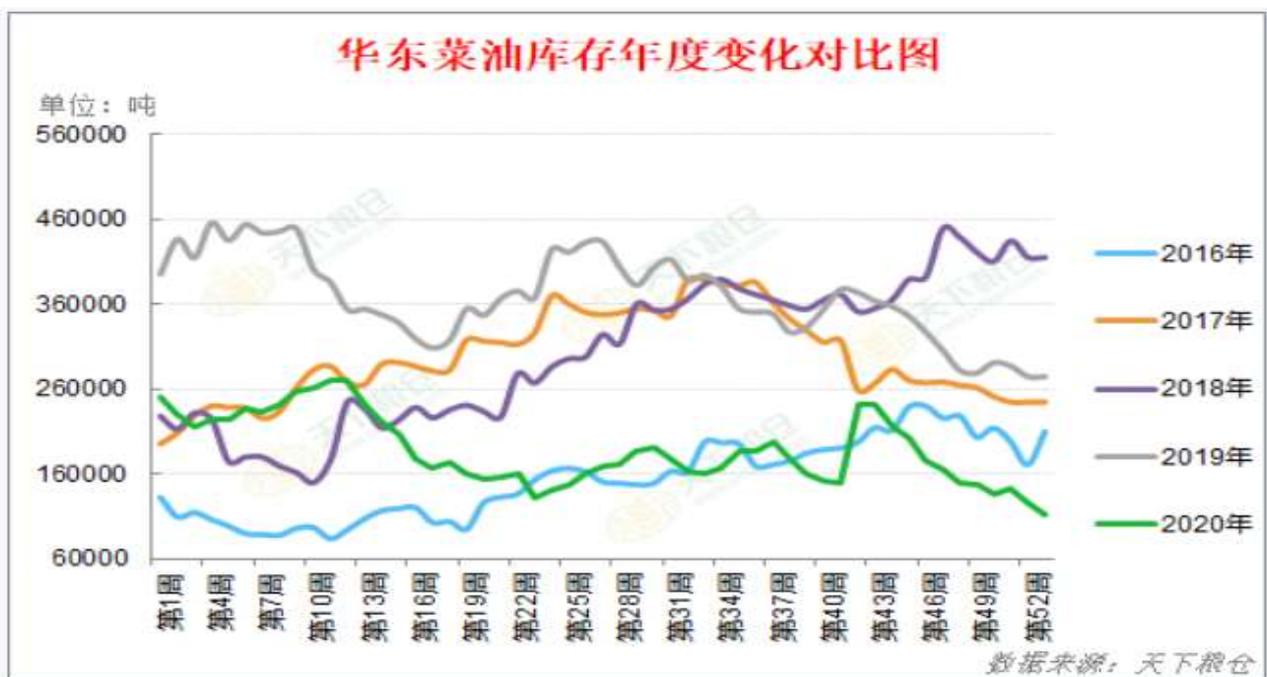


图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止1月1日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 34000 吨，较上周 19500 吨增加 14500 吨，增幅 74.36%，较去年同期各油厂的菜粕库存 23500 吨增幅 44.68%。

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1月8日菜油仓单量报2210张，当日增减量-20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

6. 根据万德数据，截至1月8日，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+382元/吨，较上周+9元/吨，整体处于历史同期最高水平。

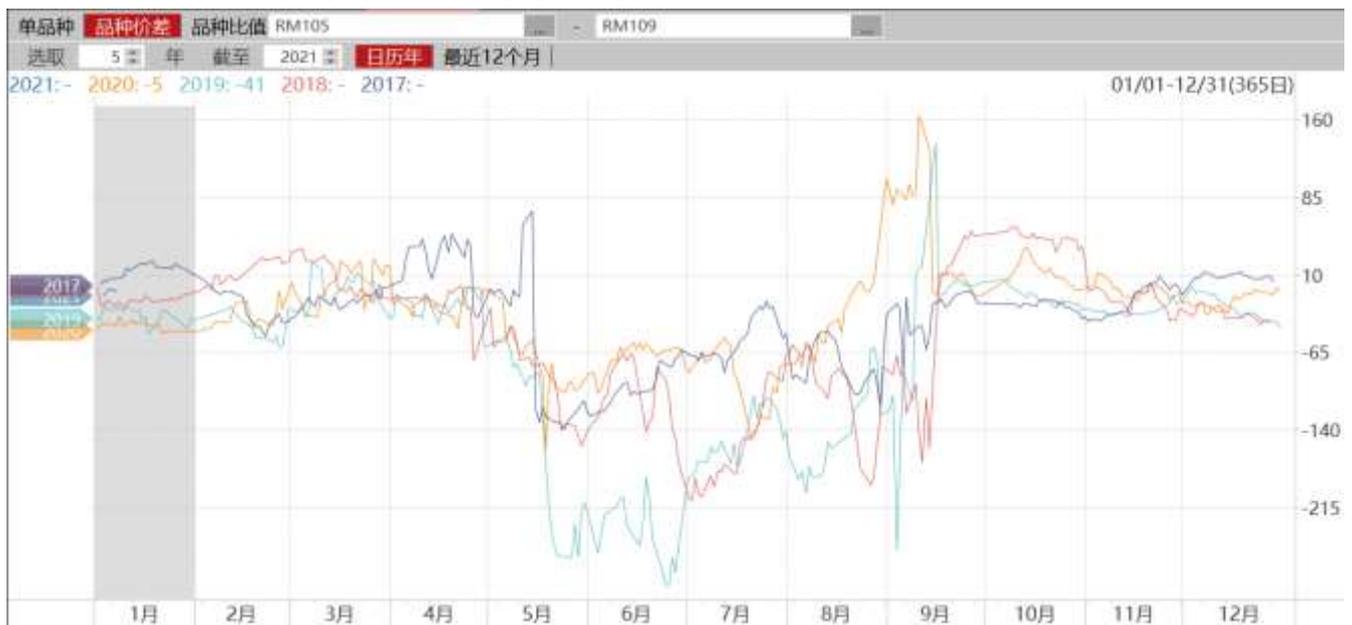
图7：郑商所菜油5月连续与9月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

7. 根据万德数据，截止1月8日，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报-6，较上周-1，处于历史同期中等水平。

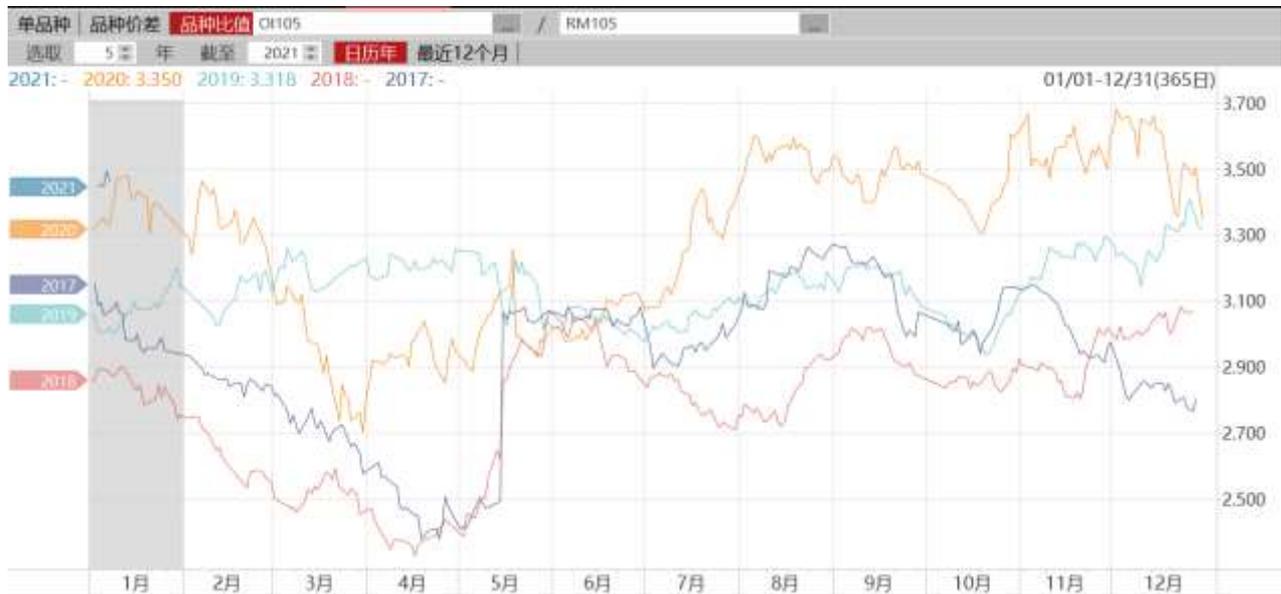
图8：郑商所菜粕5月连续与9月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

8、根据万德数据，周五郑商所5月连续期价菜油粕比3.463，处于历史同期最高水平。

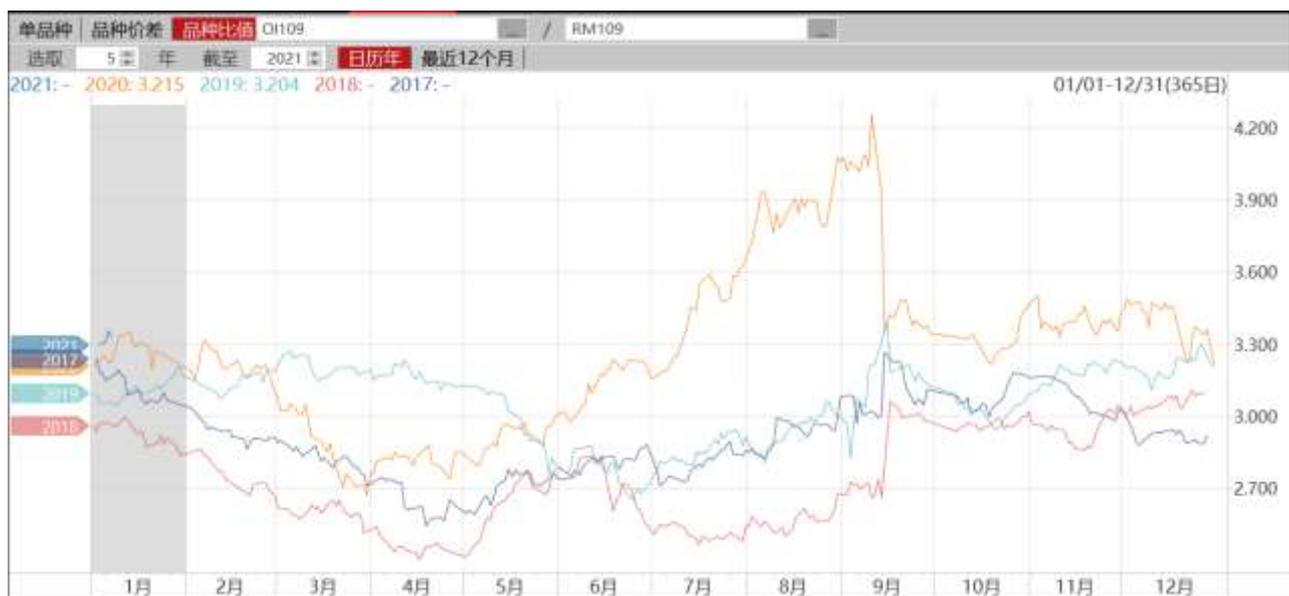
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

9. 根据万德数据，截至1月8日，郑商所09月连续期价菜油粕比3.326，比值周比小幅上涨，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所09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wind，1月8日全国现货价格菜油粕比值报3.869，上周报3.751。

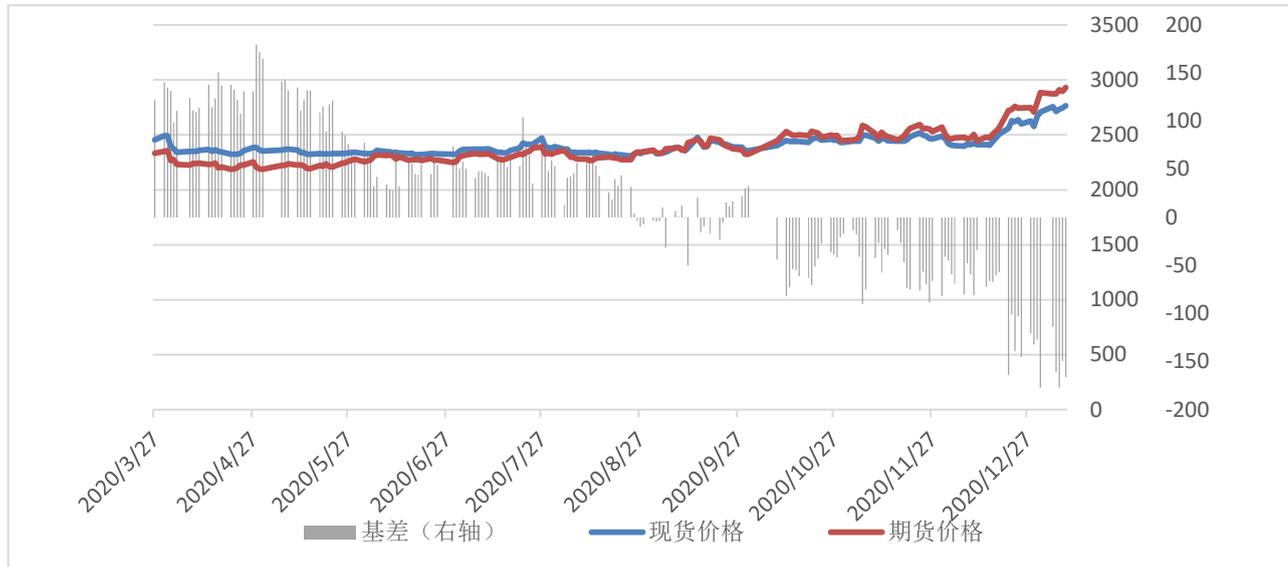
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至1月8日，本周菜粕05合约期现基差报-166元/吨。

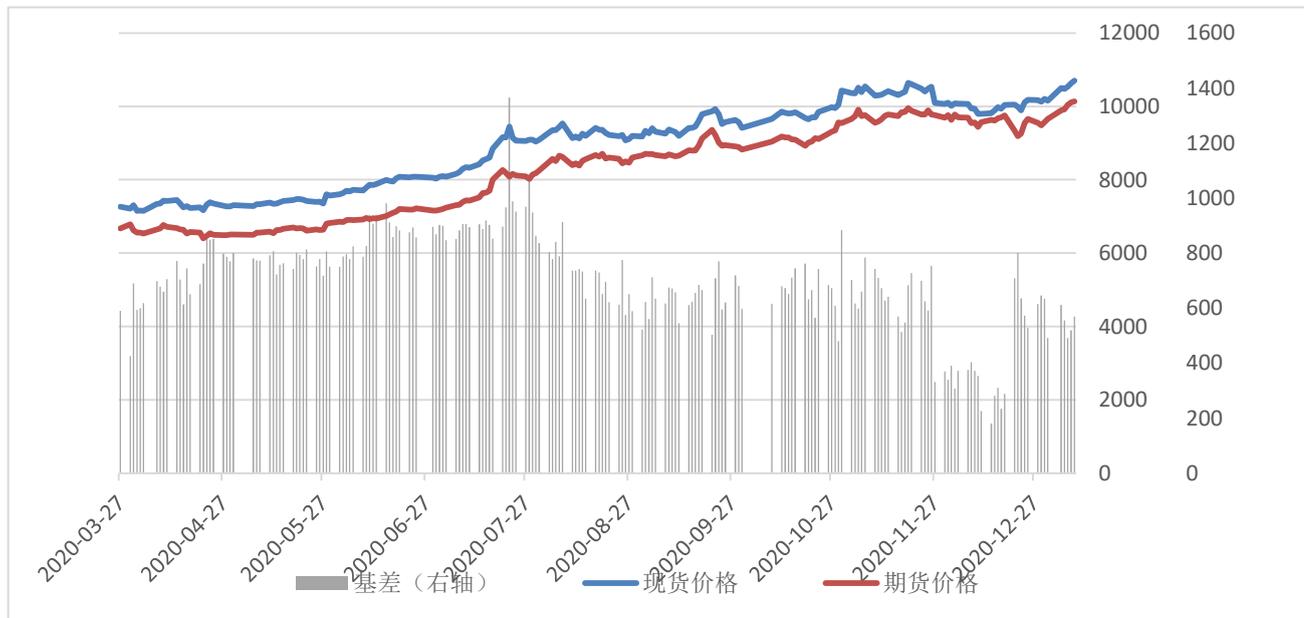
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至周五菜油05合约期现基差报+569元/吨，周度环比+77元/吨。

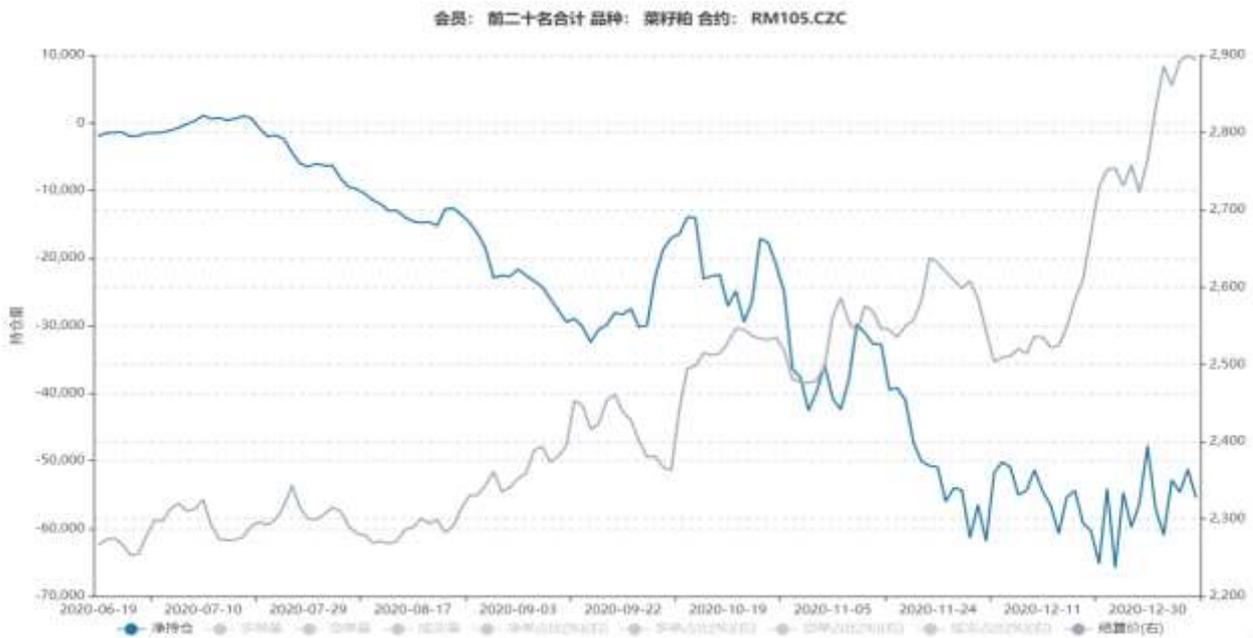
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-75008手。

图14：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

14、菜粕09合约期价上涨，净持仓-11612手，市场看涨情绪较浓。

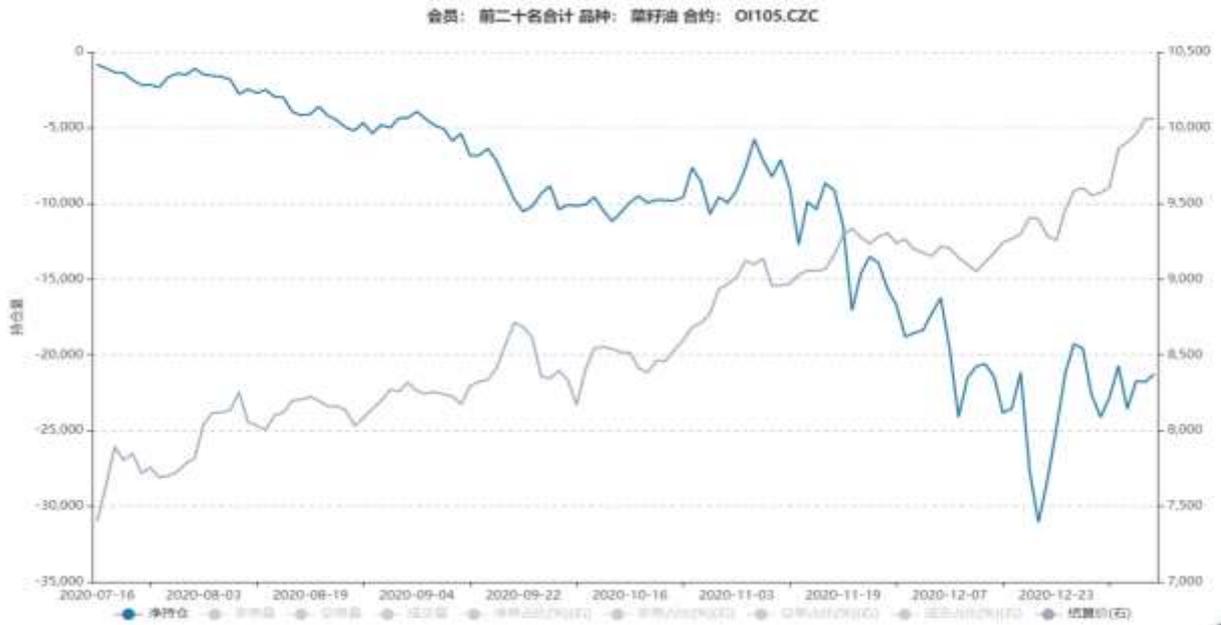
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价维持高位震荡，主流资金净空多较上周略微增加，净持仓报-20467手，显示市场看涨情绪较浓，期价维持上涨态势。

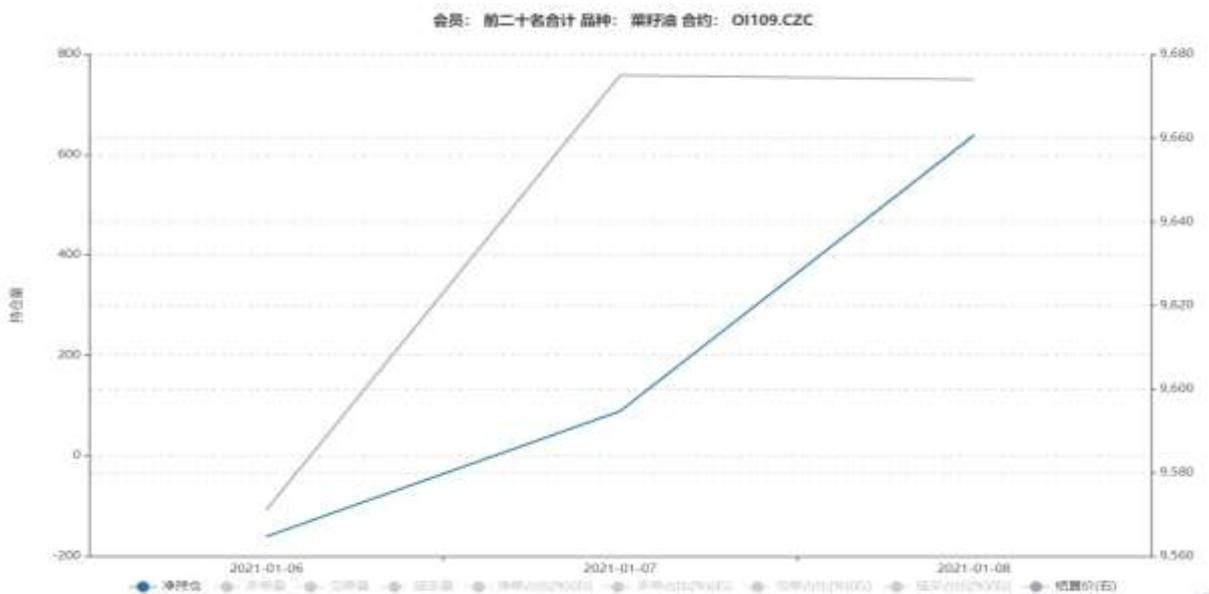
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价上涨，菜油09合约临近交割。净持仓639。

图17：菜油09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、截至1月8日，菜油豆油期价价差报1986，仍处于历史同期最高水平。

图18：菜油2105合约与豆油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、菜油棕榈油期价价差报2888，处于历史明显偏高水平。

图19：菜油2105合约与棕榈油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至1月8日，菜豆粕期价价差-604，整体处于历史同期最低水平

图20：菜粕2105合约与豆粕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。