

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04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	11月27日周五	12月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9255	9192	-63

	持仓（手）	84672	93409	8737
	前 20 名净持仓	-17568	-16248	1320
现货	进口菜油（元/吨）	10090	10073	-17
	基差（元/吨）	331	881	550

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
棕榈油整体库存偏低，豆油厂开机率下降，市场需求良好，豆油库存连续减少	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。
南美产量受天气影响存在的不确定性	美豆强势上行，带动粕类价格，或引发油粕套利离场
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：受美豆出口强劲以及南美天气题材影响，国际大豆后市持谨慎乐观看法；因疫苗研制提振市场情绪，原油价格重心上移；马来西亚棕榈油年末库存预期低位，叠加印尼拟提高出口关税，利好于马盘棕榈油期价。总体而言，外围市场利好因素较多，对国内油脂包括菜油构成支持。国内方面，原料菜籽进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，菜油总库存持续低位；另外前一周豆油库存周比下降2%，棕榈油库存也偏低，国内油脂供应压力较小。基本面利多因素叠加，预计菜油期价偏强运行。技术上，OI2105合约上周窄幅运行，短期存在技术性调整需求，不过期价表现出一定抗跌性，且基本面利多，总体向上趋势延续，操作上，OI105合约回调短多交易。

菜 粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	11月27日周五	12月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2591	2517	-74
	持仓（手）	255228	259767	4539
	前 20 名净持仓	-69283	-50181	19102
现货	菜粕（元/吨）	2464	2402	-62
	基差（元/吨）	-127	-115	12

4、 多空因素分析

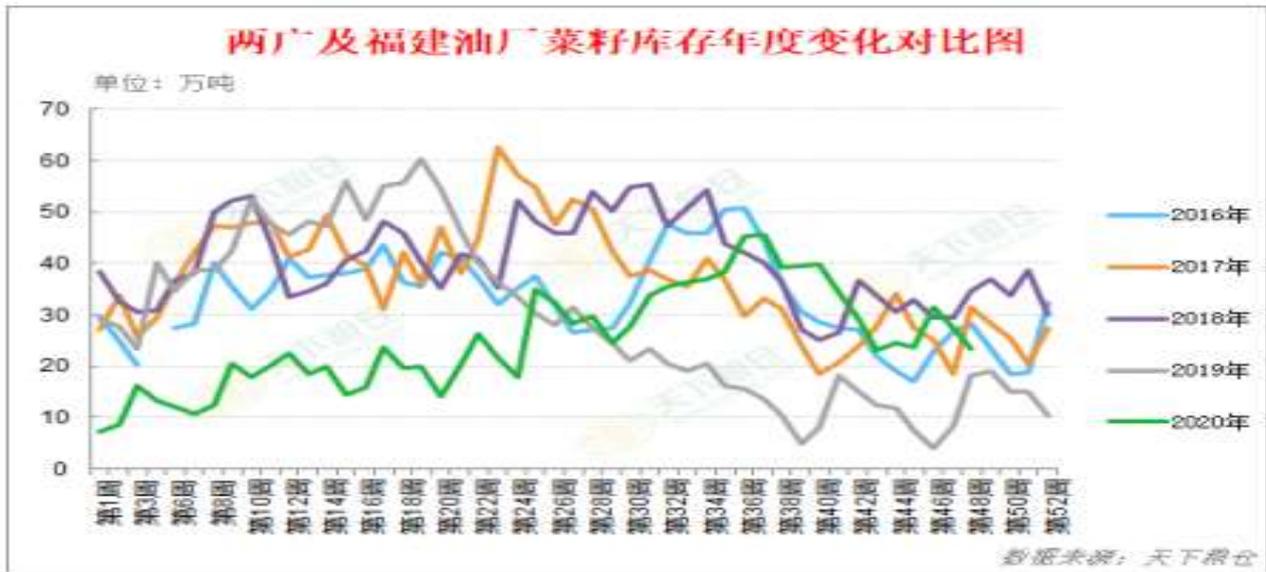
利多因素	利空因素
美豆整体上仍呈上升趋势，利好于豆粕，菜粕走势受豆粕影响	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
菜粕库存处于低位水平	大豆供应充足，豆油厂开机率较好，豆粕供应充足
	国外疫情加剧，或将影响市场情绪。
	两广及福建地区菜粕库存增加至1500吨，较前一周0吨，增幅100%

周度观点策略总结：从外围市场来看，因美豆收获期以及南美天气改善，国际大豆短期出现回调，拖累国内粕类出现回落，但是美豆供需格局偏紧，加上南美生长期间天气题材多有反复，美豆后市保持高位波动，间接对国内粕价运行重心构成支撑。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，尽管上周菜籽油厂开机率小幅回落，但是冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，菜粕提货速度放缓，菜粕库存增加，只是从绝对值来说，仍处于低位。国内前一周大豆油厂压榨量维持高位，豆粕供应压力增加，间接抑制菜粕价格。总体而言，菜粕短期回落，但大体呈现震荡行情。从盘面来看，菜粕2105合约上周跌破5周均线，再度测试10周均线支撑，支撑关注2450，跌破则趋势转弱。操作上：建议RM2105轻仓偏空交易。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止11月27日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至23.4万吨，较上周的27.3万吨减少3.9万吨，降幅14.29%，但较去年同期的13.1万吨，增幅78.6%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至23.4万吨，较上周的27.3万吨降幅14.29%，但较去年同期8.4万吨增幅178.6%。

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11月21日-11月27日，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至39000吨，较上周42000吨减少3000吨，降幅7.14%，其中进口菜籽压榨39000吨（出粕21450吨，出油16380吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）7.78%，上周开机率在8.38%。

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11月27日当周，两广及福建地区菜油库存下降至31400吨，较上周33500吨减少2100吨，降幅6.27%，较去年同期76000吨，降幅58.68%。华东总库存在149000吨，较上周165500吨减少16500吨，降幅9.97%，较2019年281900吨减少132900吨，降幅47.14%，五年均值272620吨。

图3：菜油库存数量走势图

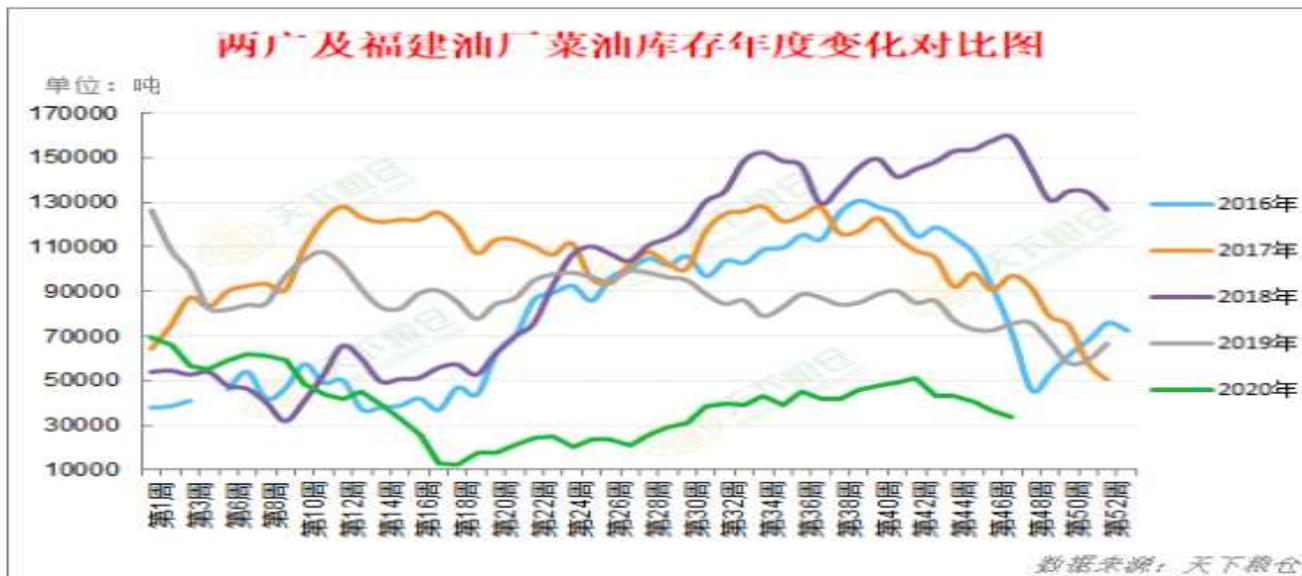
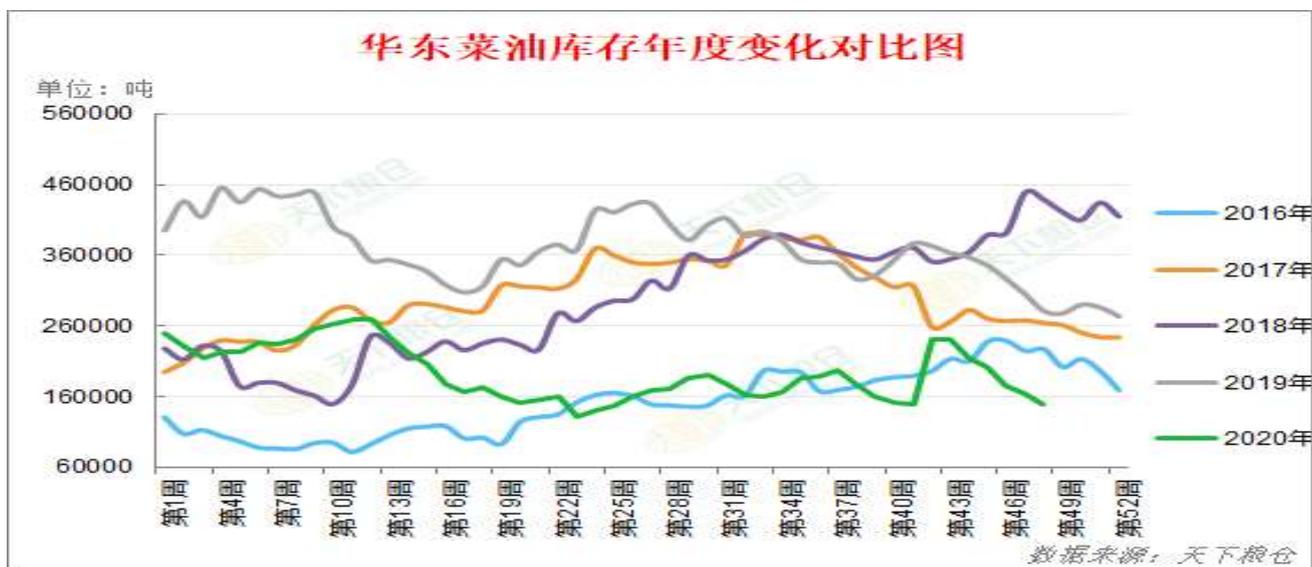


图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截至11月27日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至4000吨，较上周1500吨增加2500吨，增幅166.7%，但较去年同期各油厂的菜粕库存17700吨降幅77.4%。

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780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+509元/吨，较上周+5元/吨，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-46，较上周+15。

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3.9259，比值上小幅上升，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3.652，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4.29，上周报4.24。

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-69元/吨。

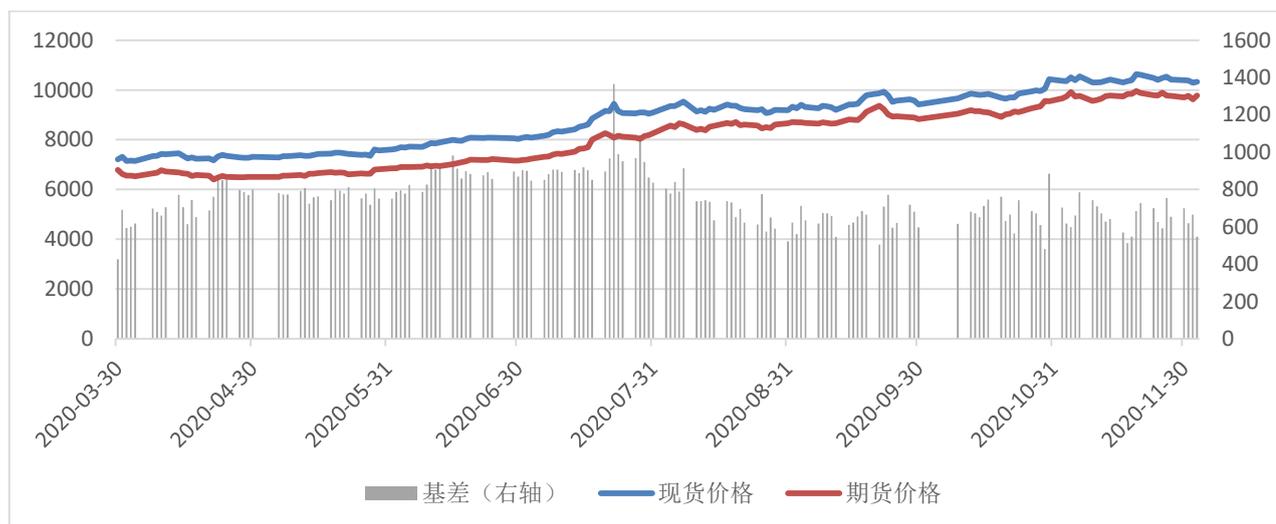
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至周五菜油01合约期现基差报+372元/吨，周度环比+41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合约期价下跌，主流资金空头增加，净持仓-15084手，市场对行情看法不乐观。

图15：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-50181手。

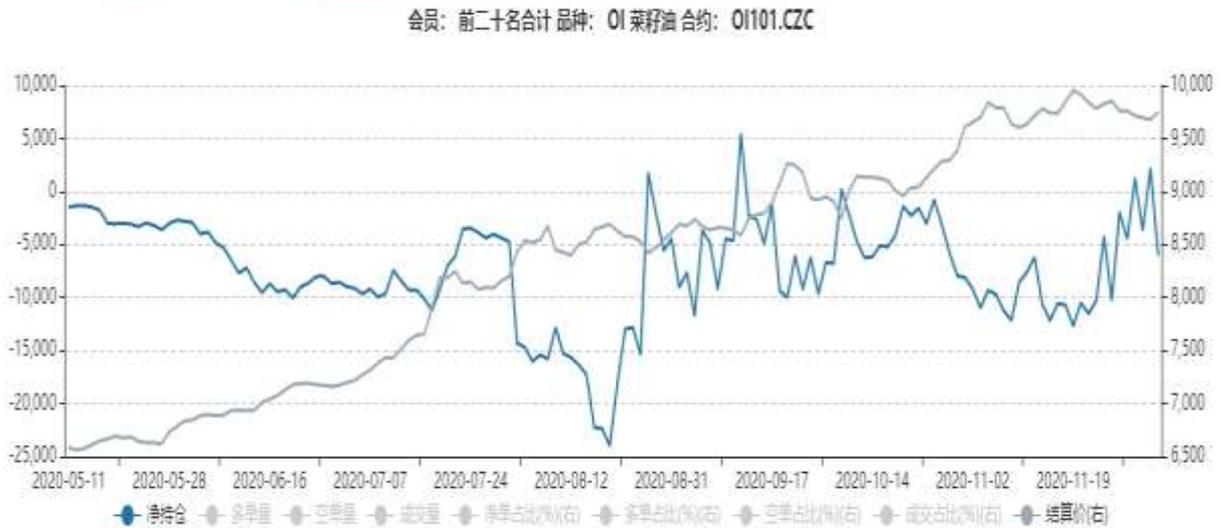
图16：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价震荡，菜油01合约前二十名净持仓来回波动，多空存在一定分歧，净持仓-5980。

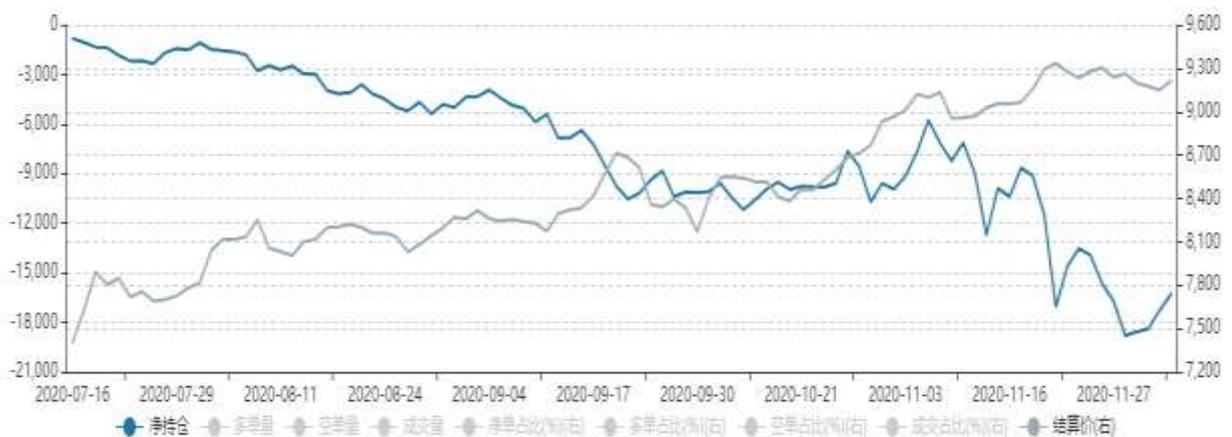
图17：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价在高位震荡，前十二名净持仓处于低位，净持仓报-16248手，显示市场看涨情绪一般，期价上涨节奏或放缓。

图18：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1759，价差趋于缩小，但仍处于历史同期偏高水平。

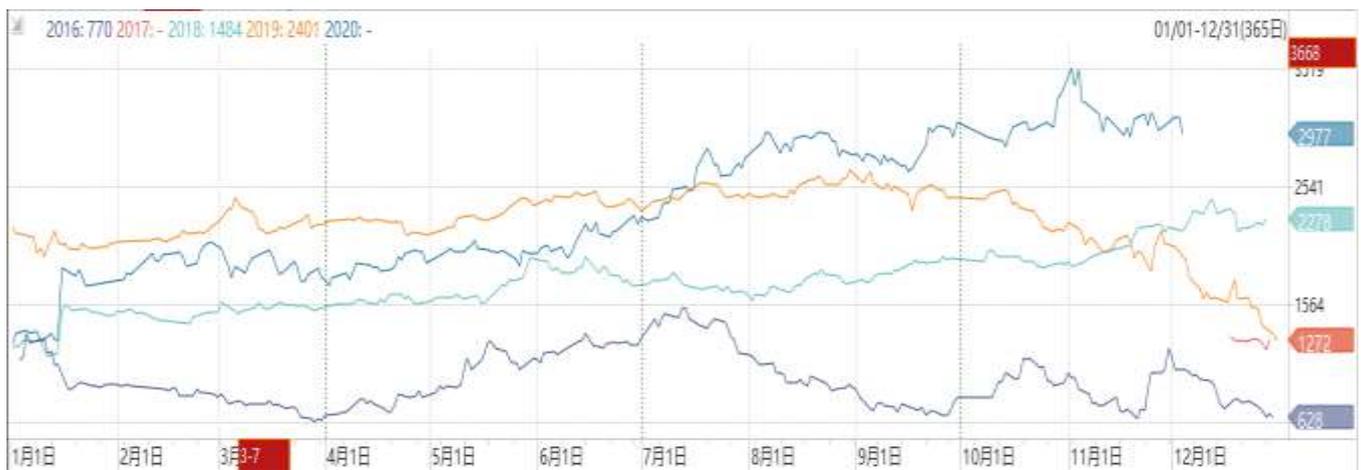
图19：菜油2101合约与豆油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、菜油棕榈油期价价差报2977，处于历史明显偏高水平。

图20：菜油2101合约与棕榈油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603，整体处于历史同期中等水平

图21：豆粕2101合约与菜粕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。