

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11月27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20日周五	11月27日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9879	9759	-120

	持仓（手）	144045	119134	-24911
	前 20 名净持仓	-29507	-17568	11939
现货	进口菜油（元/吨）	10368	10090	-278
	基差（元/吨）	489	331	-158

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:本周菜油期价波动为主，但整体期价偏高运行。美豆供需偏紧，加上南美产量受天气影响存在的不确定性，整体国际油脂料盘面价格仍表现坚挺，间接支撑菜籽油价格。国内方面，原料菜籽进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，加上菜油提货速度快，库存持续走低，支撑菜油价格；另外豆油厂开机率下降，市场需求良好，豆油库存连续减少，棕榈油库存量也较低。虽然豆油、棕榈油和菜油价差较大，菜油消费量受到影响，利多因素偏强，预计菜油期价偏强运行。技术上，关注前高压力位OI101合约10024元/吨，操作上，OI101合约逢回调短多交易，点位参考9630-9650元/吨附近，止损9585元/吨。

菜 粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	11月20日周五	11月27日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2559	2530	-29
	持仓（手）	239085	171894	-67191
	前 20 名净持仓	-65629	-69283	-3654
现货	菜粕（元/吨）	2502	2464	-38
	基差（元/吨）	-57	-66	-9

4、 多空因素分析

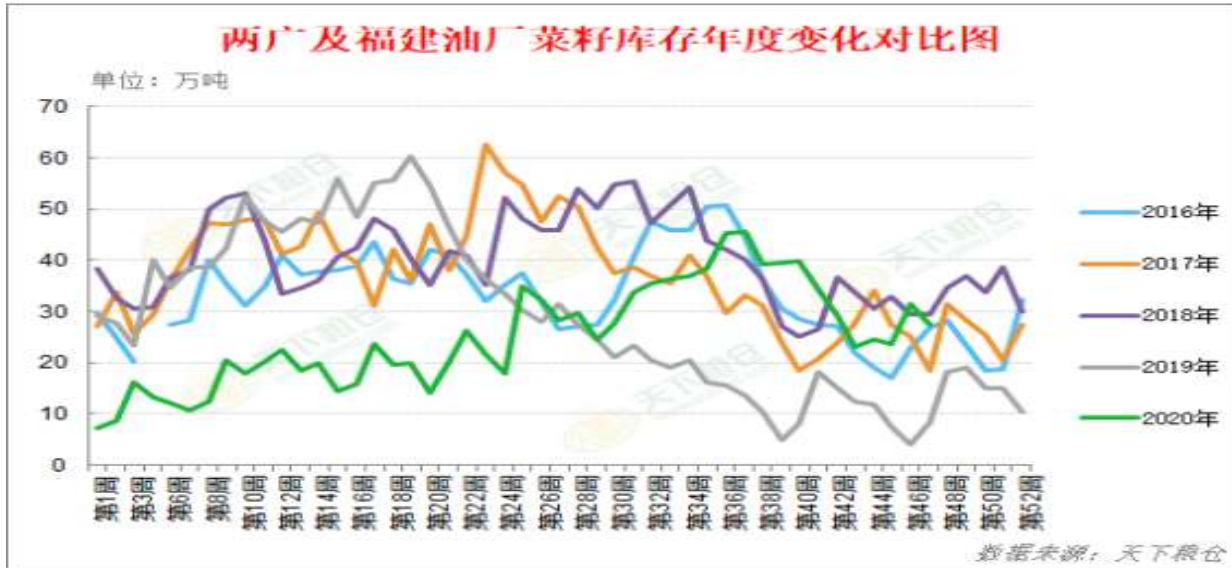
利多因素	利空因素
美豆整体上仍呈上升趋势，利好于豆粕，菜粕走势受豆粕影响	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些加籽船到，不过集中在少数几家民营油厂和外资油厂。国内目前只有寥寥几家油厂正常开机	大豆供应充足，大豆压榨量维持高位，豆粕出产量高
	国外疫情加剧，或将影响市场情绪。
	两广及福建地区菜粕库存增加至1500吨，较前一周0吨，增幅100%，

周度观点策略总结：南美豆产量恐受到拉尼娜天气和疫情影响不及预期，加上美豆出口需求旺盛，美豆期末库存调低降至七年来的最低水平，美豆价格获动力继续上行，提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张限制菜籽进口量，虽然沿海油厂开机率回升，但菜粕提货速度较好，菜粕库存维持低位，供应紧俏。不过我国水产养殖季节性进入淡季，水产饲料需求下降，10月624255吨较9月减幅18.51%；因大豆到港量较多，大豆压榨量维持高位，令豆粕出产量高，饲料市场中豆粕需求占比渐增，这些因素均抑制菜粕行情节奏，短时间不会快速拉涨。从盘内显示，菜粕2101合约在经历两周回调后，再度确认2450元/吨支撑，期价整体呈现震荡偏强走势。操作上：建议菜粕合约2105主力合约2536-2556元/吨建多，止损2500元/吨。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止11月20日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至27.3万吨，较前一周的31.5万吨减少4.2万吨，降幅 13.3%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至27.3万吨，较前一周的31.5万吨降幅 13.3%。

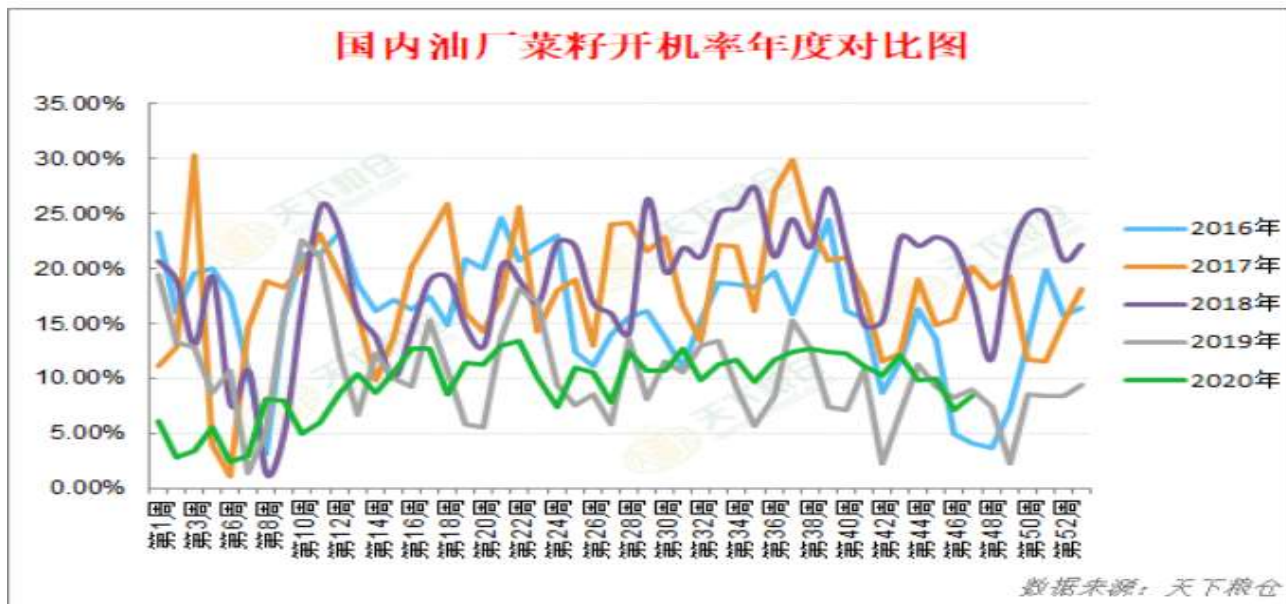
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止11月14日-11月20日，统计101家油厂菜籽压榨量增加至 42000吨，较上周 36000吨增加6000吨，增幅16.67%，其中进口菜籽压榨42000吨（出粕23100吨，出油17640吨）。本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.38%，前一周压榨开机率7.19%。

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20日当周，两广及福建地区菜油库存下降至33500吨，较上周36600吨减少3100吨，降幅8.47%，较去年同期75500吨，降幅55.63%。本周华东总库存在165500吨，较上周176600吨减少11100吨，降幅6.29%，较2019年305400吨减少139900吨，降幅45.8%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

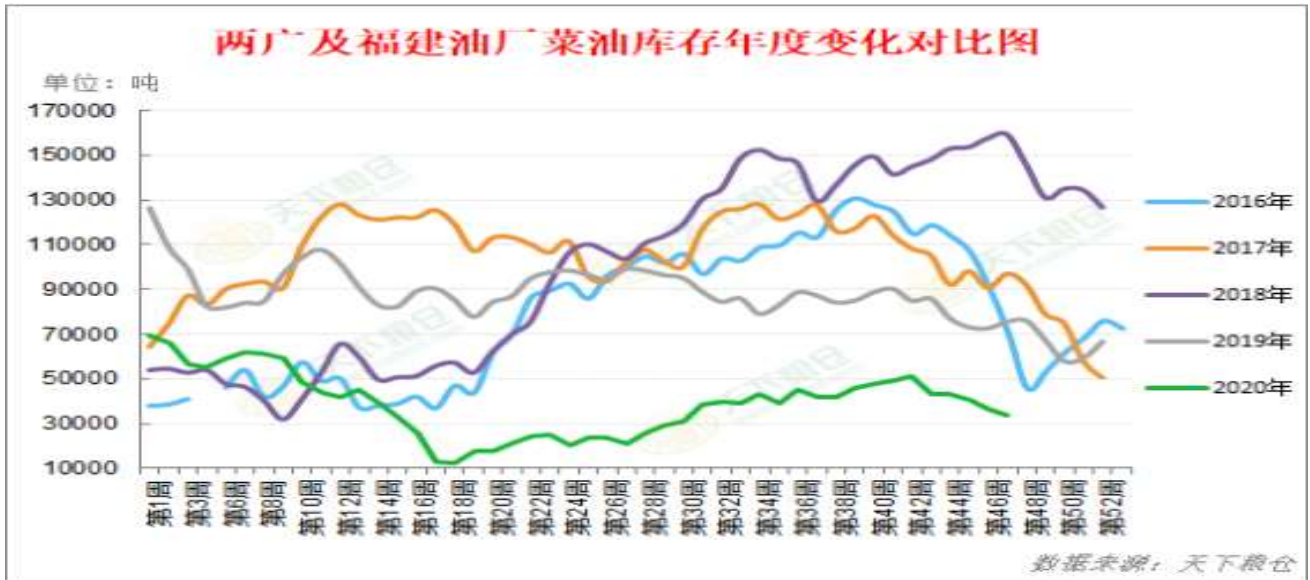
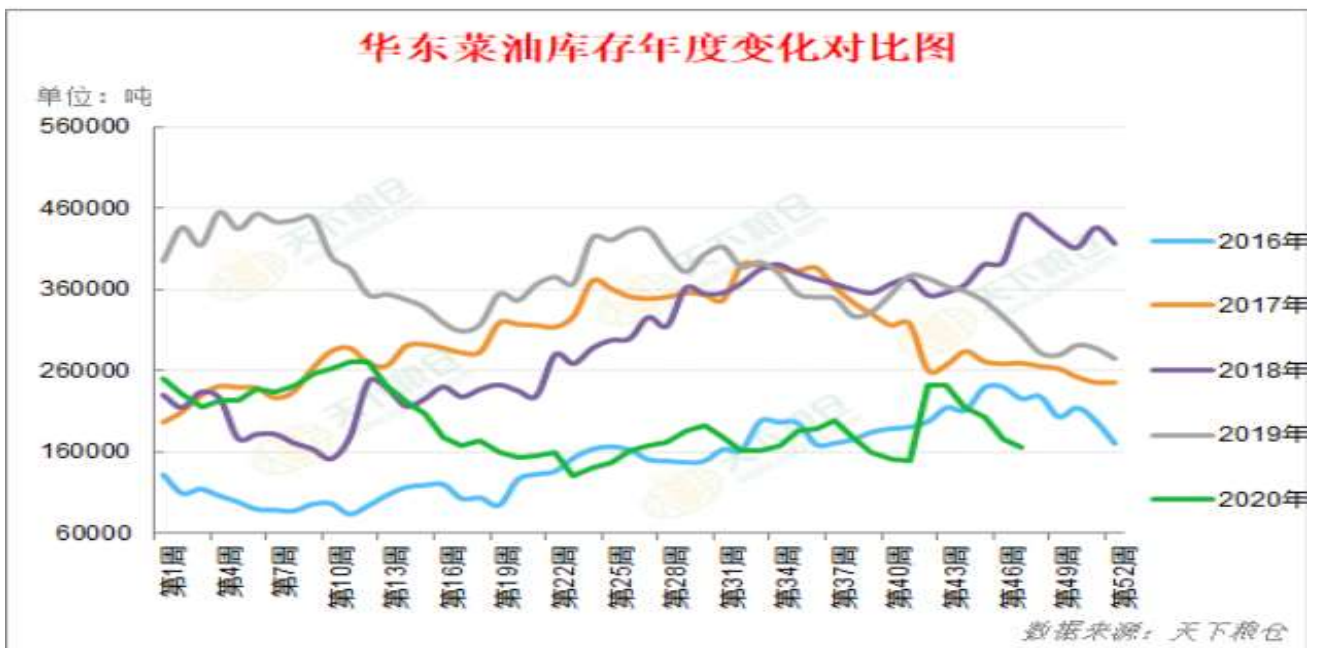


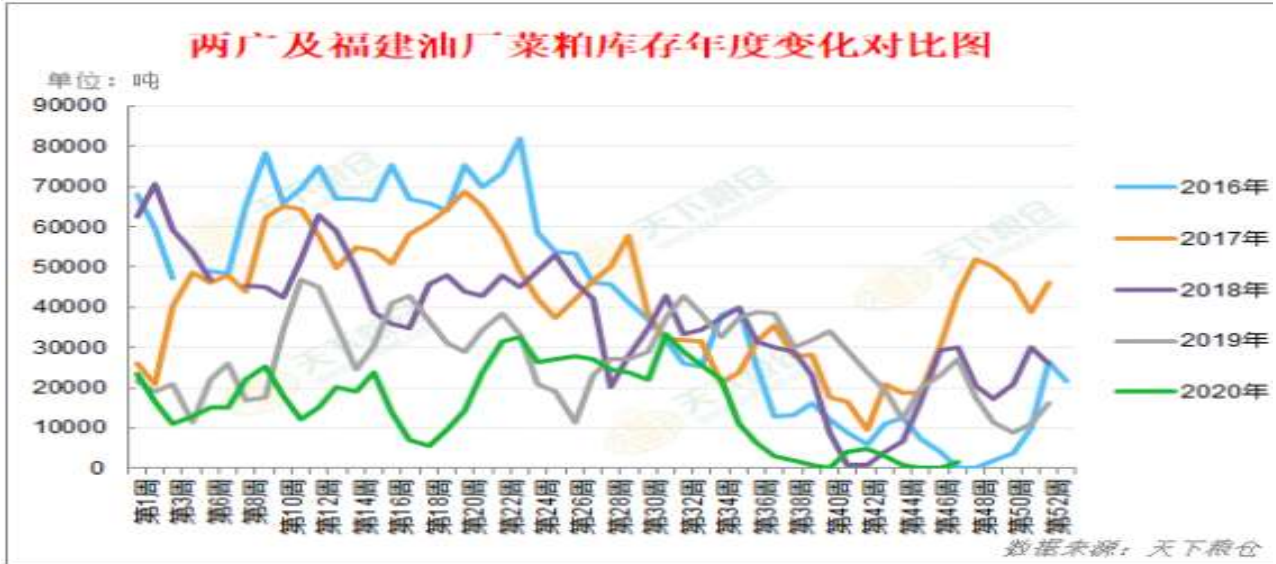
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止11月20日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至1500吨，较前一周0吨 增加1500吨，增幅100%。

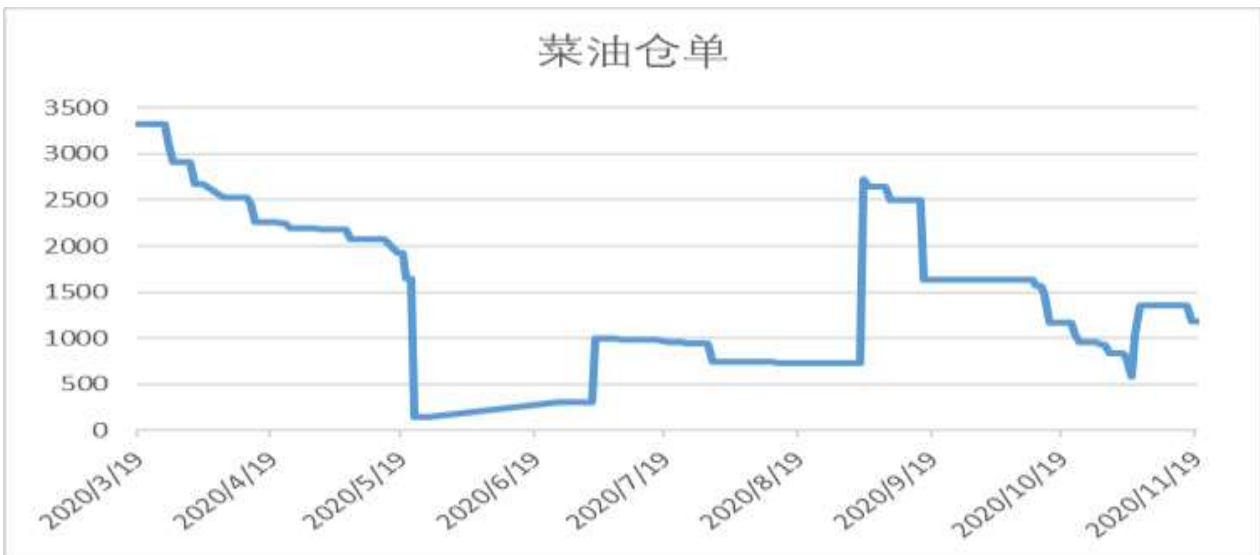
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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1120张，当日增减量+0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+504元/吨，较上周-154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，截止周五，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-61，较上周-10，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3.857，比值持续上小幅上升，处于历史同期最高水平。

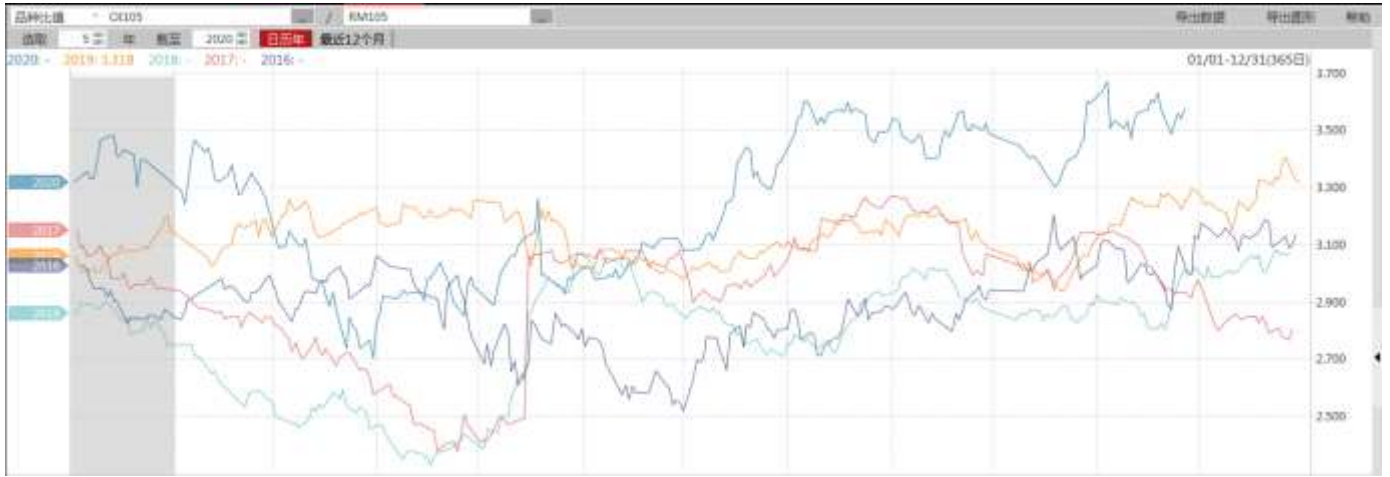
图10：郑商所01月连续期价菜油粕比值走势图



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3.572，处于历史同期最高水平。

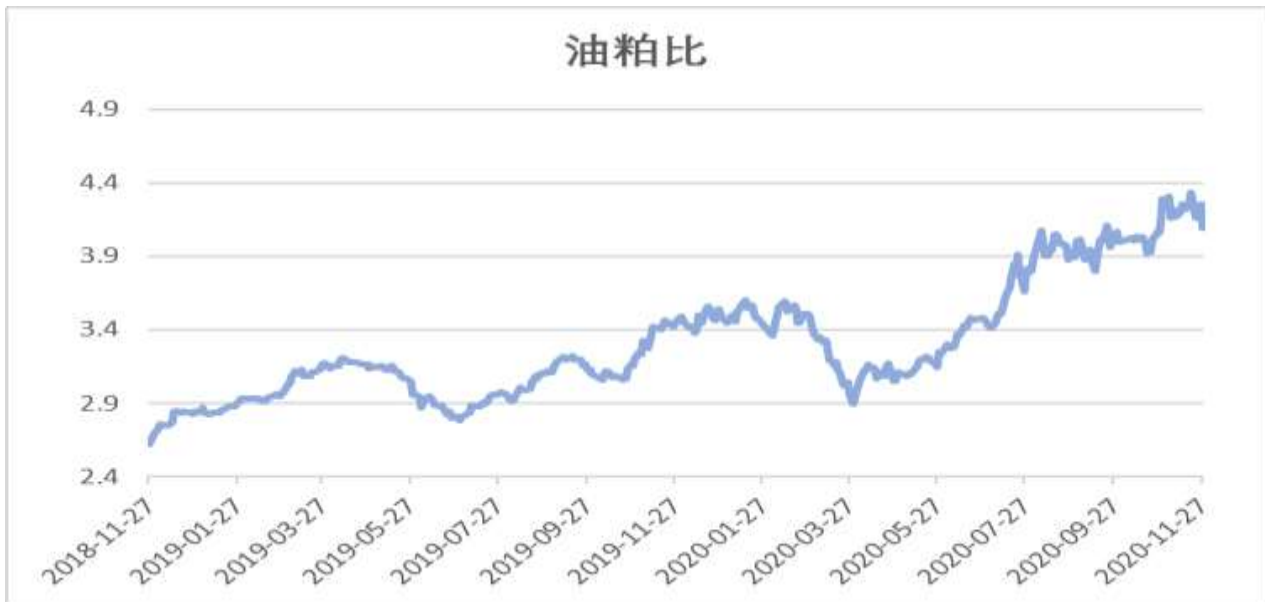
图11：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

11、根据wind，周五全国现货价格菜油粕比值报4.24，上周报4.26。

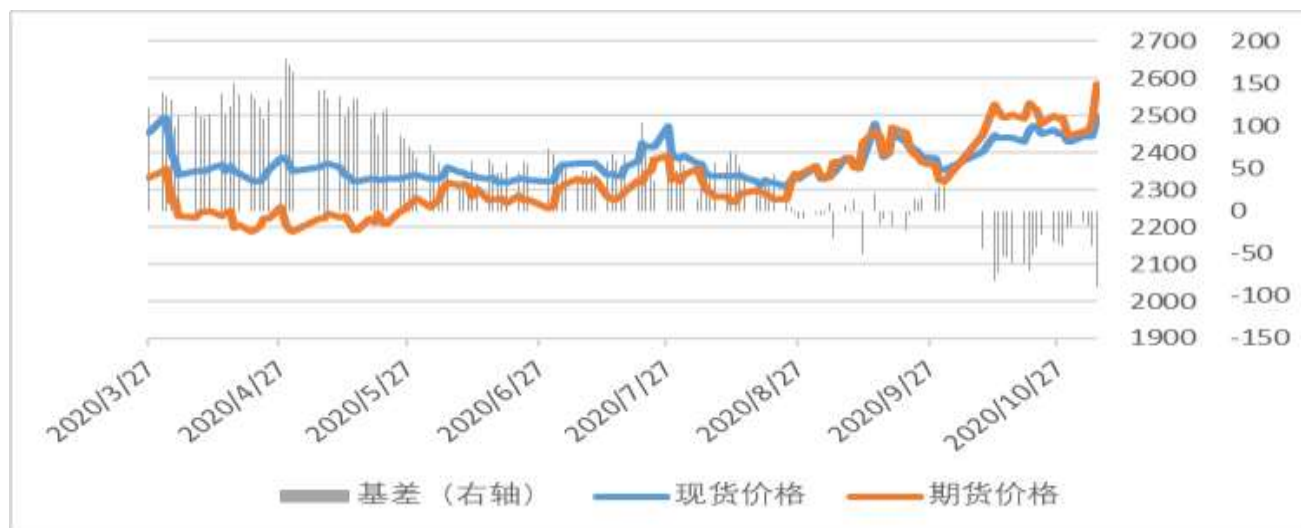
图12：全国现货价格菜油粕比值走势图



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-66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+331元/吨，周度环比-396.25/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合约期价回升，主流资金空头减少，净持仓-69283手，市场看跌情绪减轻。

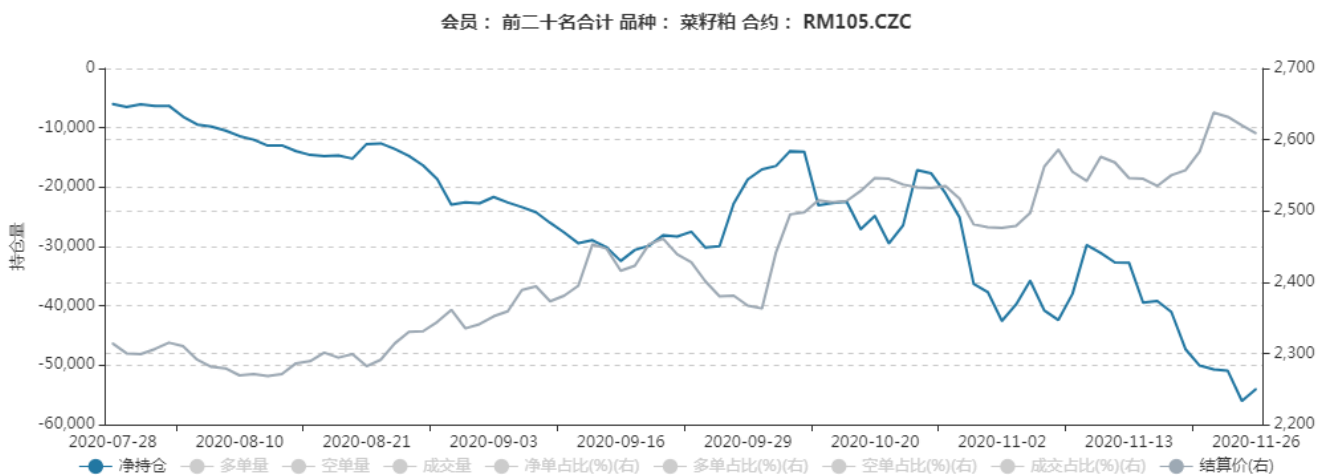
图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图



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-54316手。

图16：菜粕05合约持仓与结算价走势图

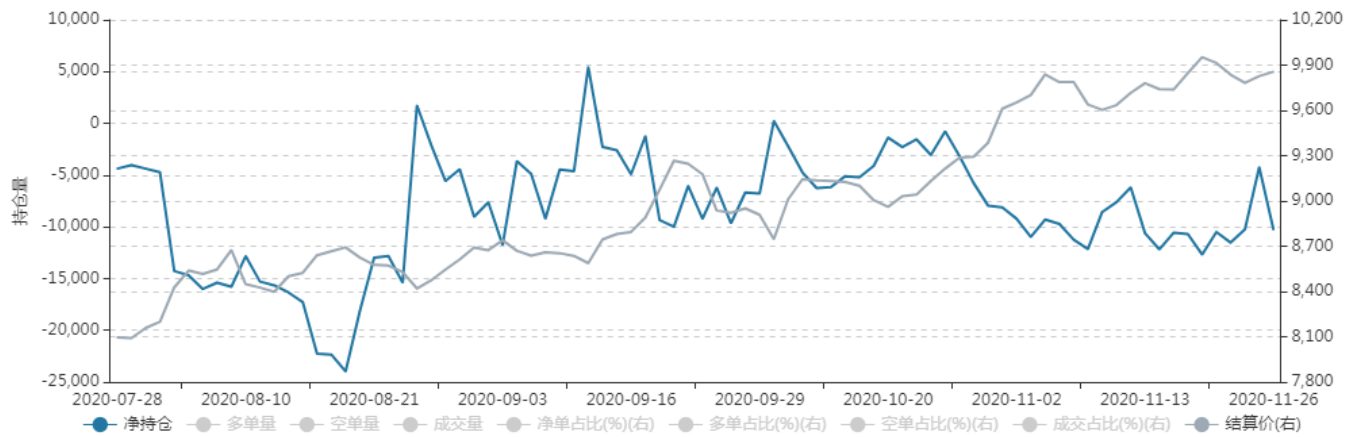


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价震涨，菜油01合约期价净持仓-17568。

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

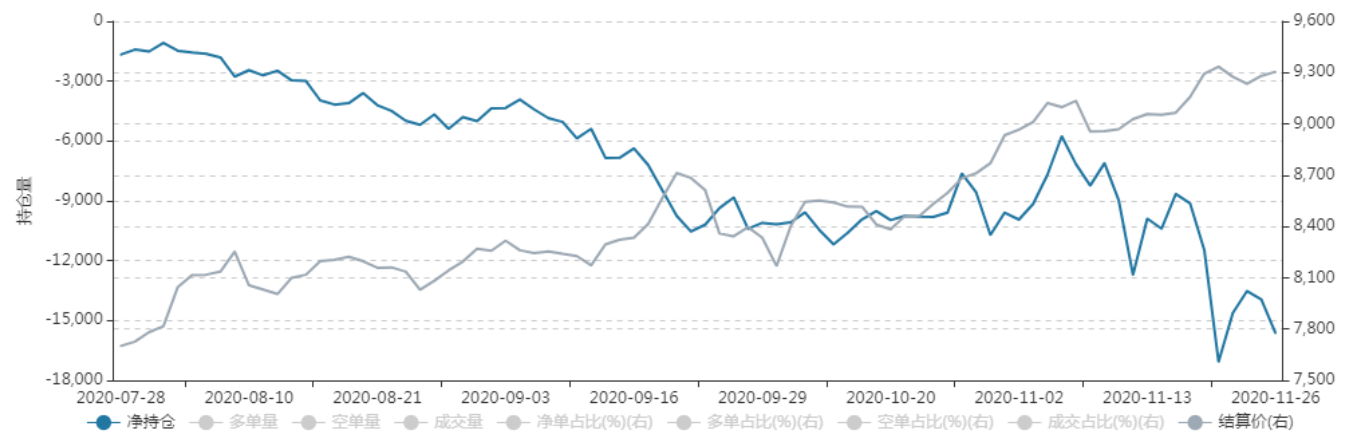


数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡上涨，主流资金减多增空，净空持仓大幅提高，净持仓报-32343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

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1999，仍处于历史同期偏高水平。

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报3009，处于历史明显偏高水平。

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，菜豆粕期价价差-626，整体处于历史同期中等水平

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。