

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11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4日周五 | 12月11日周五 | 涨跌 |
|------|---------|---------|----------|-----|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 9192 | 9180 | -12 |

| | | | | |
|----|-----------|--------|--------|--------|
| | 持仓（手） | 93409 | 11016 | -82393 |
| | 前 20 名净持仓 | -16248 | -20596 | -4348 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 10073 | 9798 | -275 |
| | 基差（元/吨） | 881 | 618 | -263 |

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 |
| 市场需求良好，豆油库存持续减少 | 国外部分地区疫情限制措施或使油脂消费需求受抑制 |
| 南美大豆产量受天气影响存在的不确定性 | |
| 四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格 | |
| 马来西亚棕榈油库存处于低位 | |

周度观点策略总结:国际方面，受美豆出口因素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；MPOB报告显示马来西亚棕榈油库存下降，但略高于预期，报告影响有限。国内方面，尽管棕榈油库存增加，但是近略高于五年同期均值，而且菜油总库存处于低位，豆油继续去库存，油脂消费需求旺季之际，国内油脂总体供应压力较小。基本面利多因素支撑，菜油期价偏强运行，只是之前盘面对利多因素有所兑现，期价短期上行节奏放缓。技术上，012105合约上周小幅回调，期价短线回调，但幅度有限，且基本面利多因素较多，维持中期向上趋势看法，操作上，01105合约在8950-9000元/吨区间内做多，止损8850元/吨。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 12月4日周五 | 12月11日周五 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|----------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2517 | 2513 | -4 |
| | 持仓（手） | 259767 | 276191 | 16424 |
| | 前 20 名净持仓 | -50181 | -54500 | -4319 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 2402 | 2412 | 10 |
| | 基差（元/吨） | -115 | -101 | 14 |

4、多空因素分析

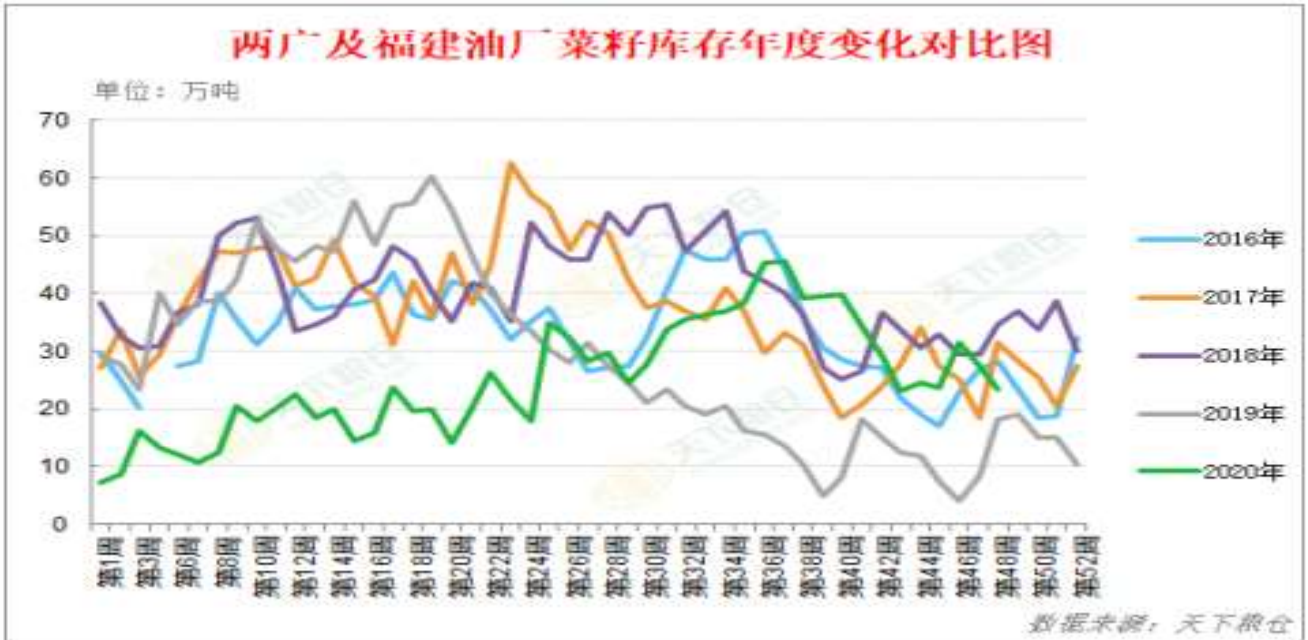
| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------|------------------------|
| 美豆重心保持高位，对国内粕类价格有支撑 | 随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱 |
| 因中加关系，抑制菜籽进口水平 | 大豆供应充足，开机率较好，豆粕供应充足 |
| 生猪产能恢复，饲料需求增长，增加蛋白粕需求 | 近两周菜粕库存趋于增加 |
| | |

周度观点策略总结：上周因USDA报告预期利多以及实际数据中性偏空，国内粕类跟随外盘呈现先扬后抑走势。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，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。未来两周预计回升至超高水平，豆粕供应压力难消，间接抑制菜粕价格。总体而言，豆粕成本端支撑，粕类下跌节奏受到限制，但是基本面缺乏利多提振，预期菜粕大体呈现震荡略偏弱行情。从盘面来看，菜粕2105合约上周在2500上方波动，MACD指标红柱缩短，期价反弹有限，若期价强势跌破2450元/吨，则行情可能进一步走弱。操作上：建议暂时观望，激进投资者逢高轻仓试空，目标2450-2460元/吨。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止12月4日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至24.9万吨，较上周的23.4万吨增加1.5万吨，增幅6.41%，较去年同期的20.4万吨，增幅22.06%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至24.9万吨，较上周的23.4万吨增幅6.41%，较去年同期18.3万吨增幅36.07%。

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



3、根据天下粮仓数据显示：截止12月4日当周，两广及福建地区菜油库存增加至31500吨，较上周31400吨增加100吨，增幅0.32%，但较去年同期67200吨，降幅53.13%。华东总库存在147000吨，较上周149000吨减少2000吨，降幅1.34%，较2019年278900吨减少131900吨，降幅47.29%

图3：菜油库存数量走势图

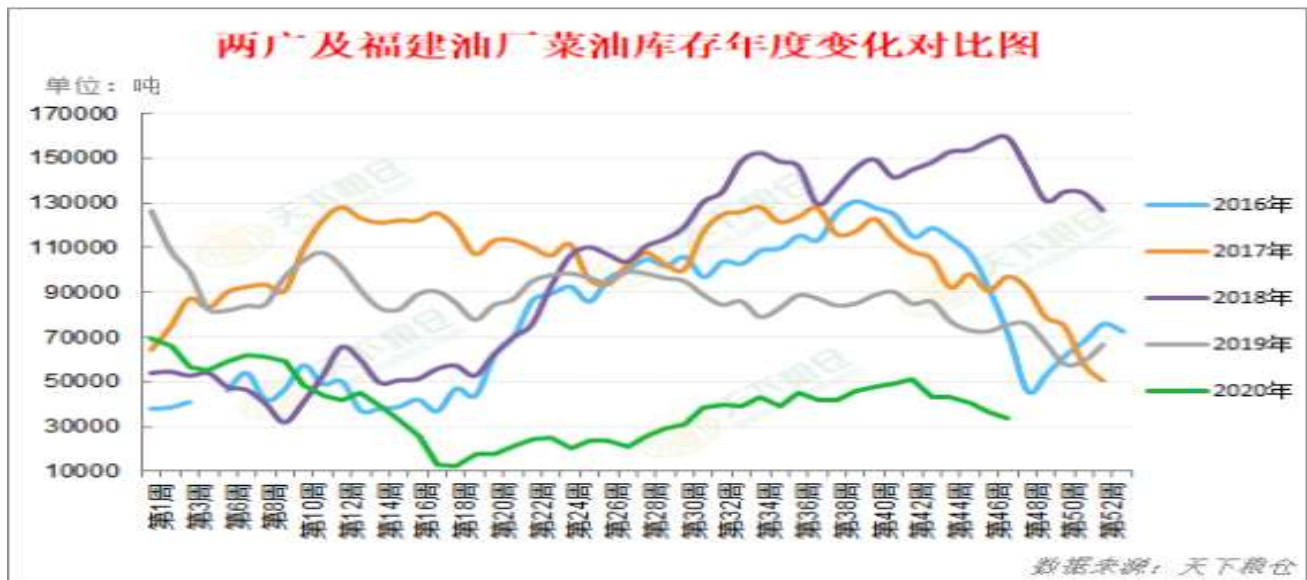
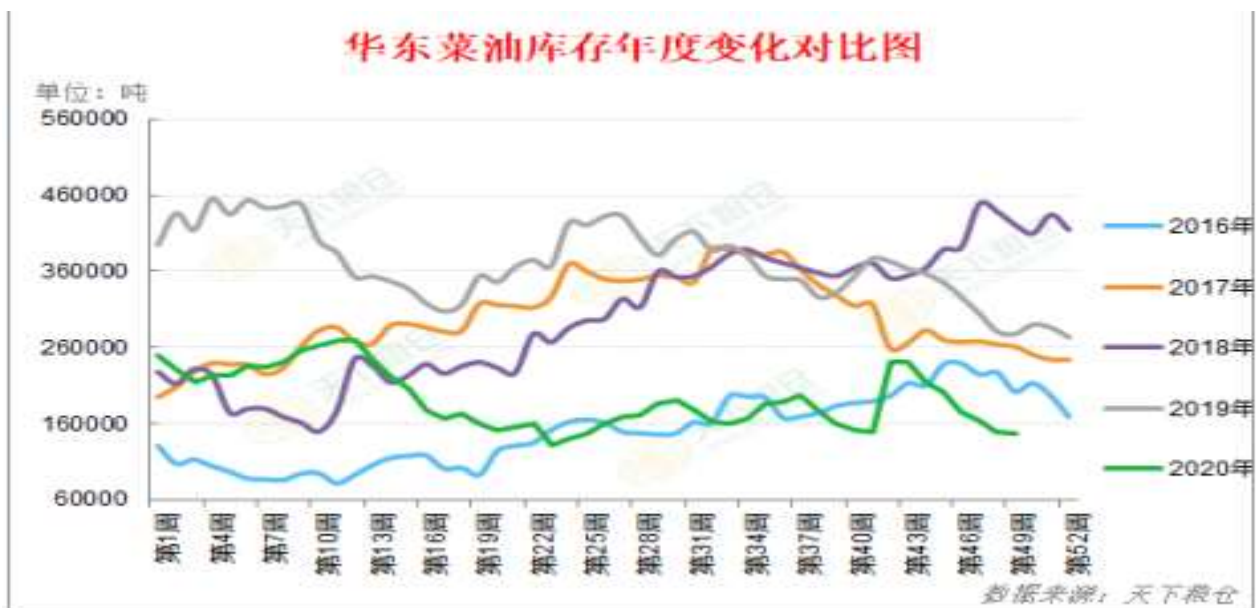


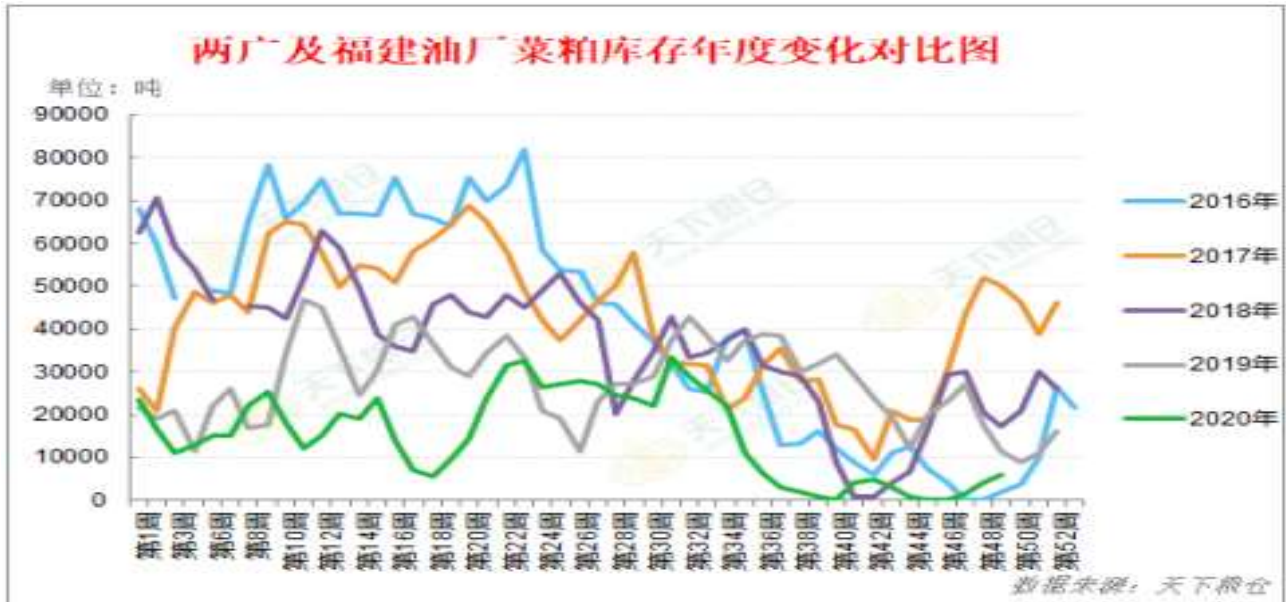
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截至12月4日当周，截止12月4日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至6000吨，较上周4000吨增加2000吨，增幅50%，但较去年同期各油厂的菜粕库存11500吨降幅47.83%

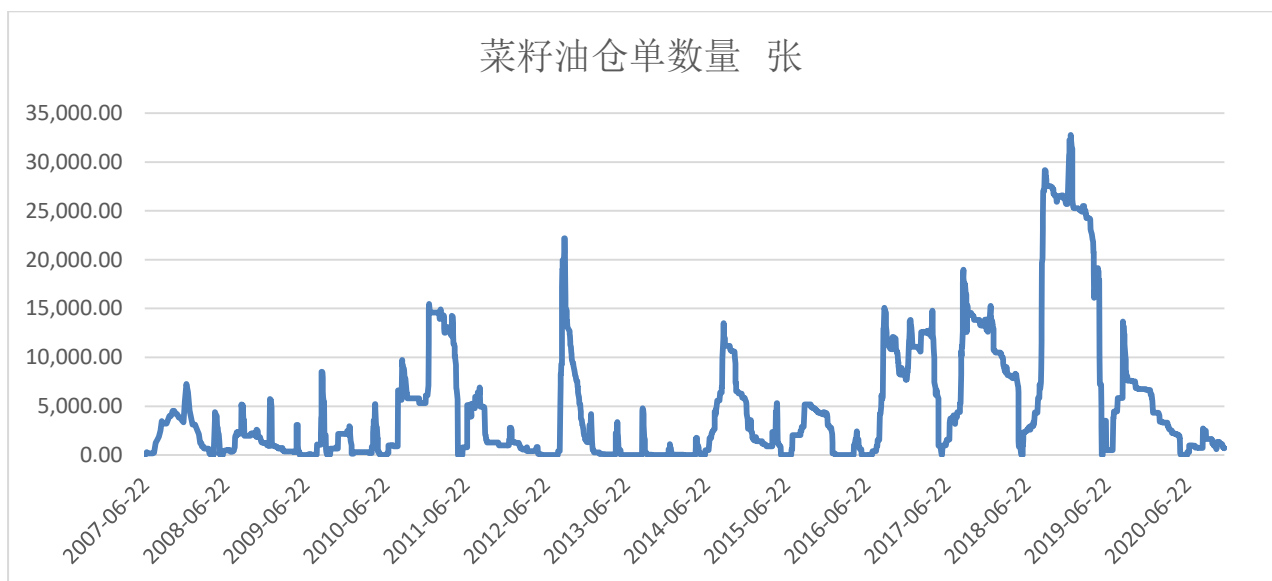
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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660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392元/吨，较上周-117元/吨，价差趋于缩窄，但处于同期最高水平。

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-67，较上周-21。

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3.9133，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3.653，上周先降后扬。

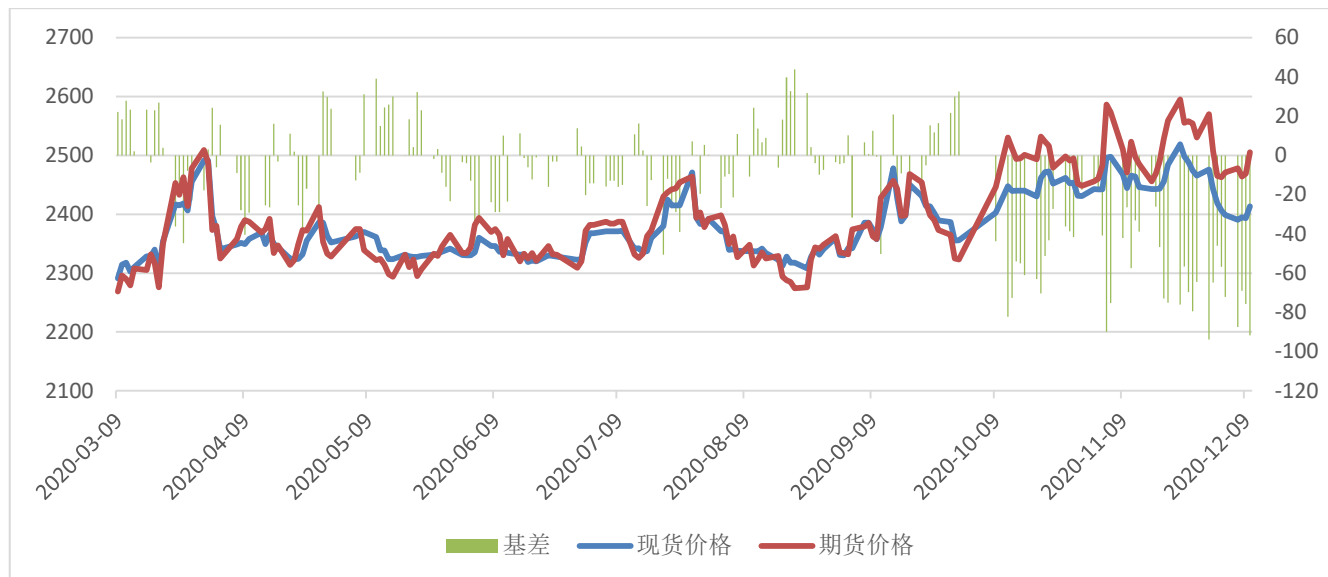
图11：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕01合约期现基差报-101元/吨。

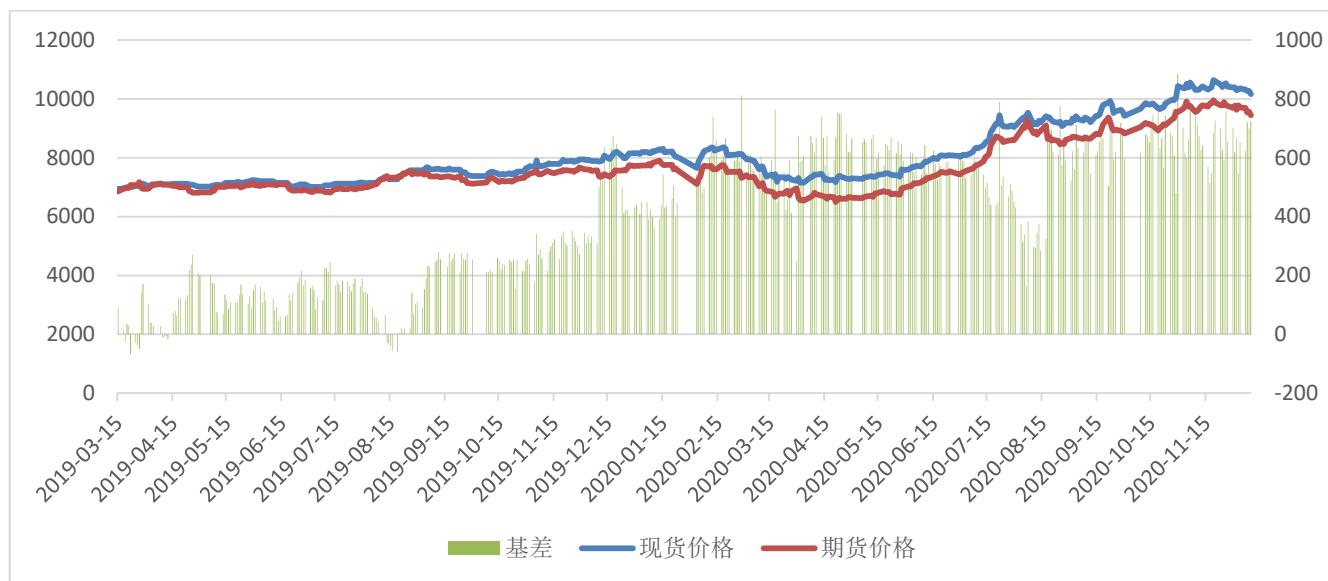
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据菜油活跃合约期现基差处于高位。

图14：菜油活跃合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约前二十名净空持仓小幅减少。

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

14、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-54500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

15、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。

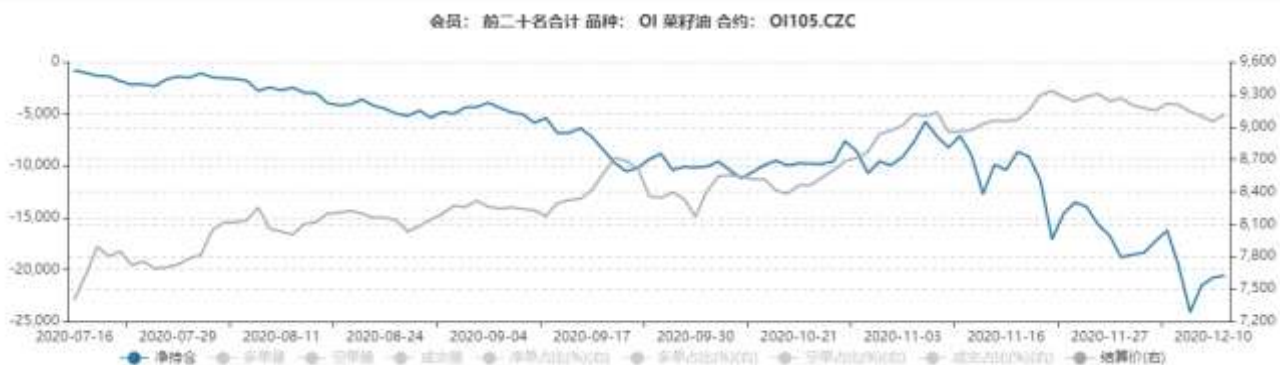
图17：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油05合约前十二名处于净空状态，最新报-20596手，显示市场看涨情绪一般，期价滞涨调整。

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

17、截至周五，菜油豆油期价价差报1758，价差趋于缩小，但仍处于历史同期偏高水平。

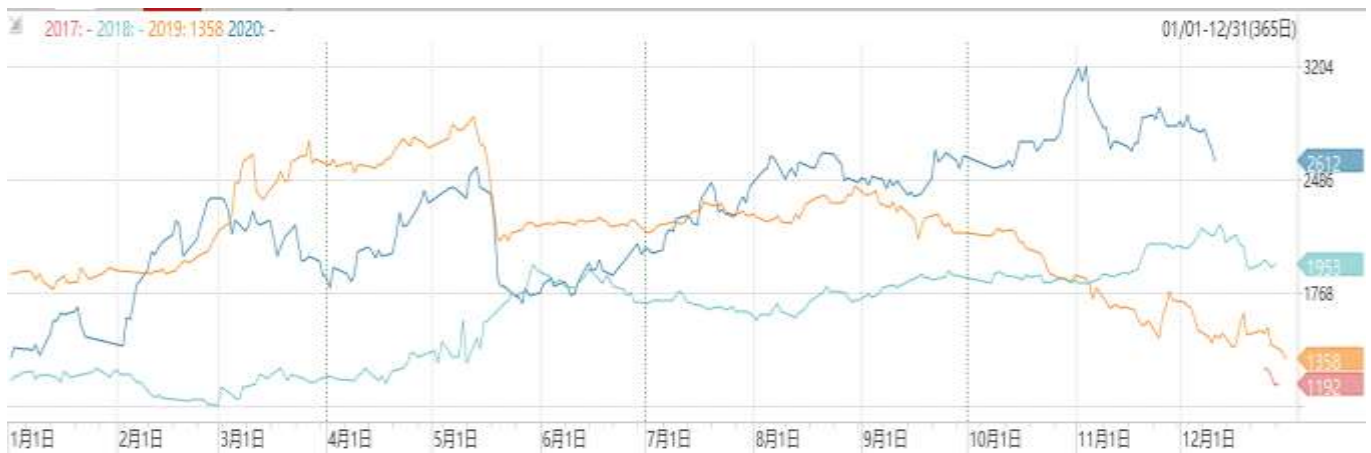
图19：菜油2105合约与豆油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、菜油棕榈油期价价差报2612，近期价差缩小。

图20：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、截至周五，豆菜粕期价价差576，价差缩小。

图21：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

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。