



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09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 | 9月25日周五 | 10月09日周五 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|----------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 8947 | 9042 | +85 |
| | 持仓（手） | 155589 | 125769 | -29820 |
| | 前 20 名净持仓 | -22457 | -17621 | +4836 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 9355 | 9555 | +200 |
| | 基差（元/吨） | +388 | +513 | +125 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------|-------------------|
| 根据农业农村部市场预警专家委员会发布《2020 | 双节备货结束，短期油脂需求有所转淡 |

年 9月中国农产品供需形势分析》：本月估计，2019/20年度，中国食用植物油产量2781万吨，较上月估计值增加9万吨，主要是油菜籽和花生进口量高于此前预期，菜籽油和花生油产量小幅调增。中国食用植物油进口量896万吨，较上月估计值增加61万吨。中国食用植物油消费量保持上月估计值不变。

截至2020年9月10日的一周，美国大豆(包括陈豆和新豆)出口净销售量可能达到245万吨之间。作为对比，上周美国2019/20年度大豆净销售量约为6.94万吨，2020/21年度净销售量约为245.7万吨。

根据美国农业部：全球 2020/2021 年度油籽展望包括：初始库存下调被产量创纪录抵消，从而提振供应量预期增加；不过，在预期需求增加情况下，年终库存料将温和下降。预测全球2020/2021年度油籽产量将达到创纪录的 6.059 亿吨，年比3070 万吨，其中主要是大豆产量增加。

外盘大豆及棕榈油期货价格上涨，带动国内油脂油料

周度观点策略总：国庆长假期间，加拿大菜籽主力合约上涨，主要受到美国大豆和马来西亚棕榈油期价走强支撑。疫情封锁限制可能影响马来西亚棕榈油供应、排灯节前备货需求预期，加之美国大豆出口需求预期以及巴西大豆播种延后，国际油脂油料期货价格整体呈现偏强态势。受中加关系紧张影响，加拿大油菜籽对华出口量维持低位将成为常态，菜油库存仍然处于历史低位。预期节后菜籽油期价震荡回升，操作上，依托8940元/吨短多交易。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 9月25日周五 | 10月09日周五 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|----------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2373 | 2446 | +73 |
| | 持仓（手） | 297061 | 248145 | -48916 |
| | 前 20 名净持仓 | -46377 | -47946 | -1569 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 2330 | 2384 | +54 |
| | 基差（元/吨） | -43 | -62 | -19 |

4、多空因素分析

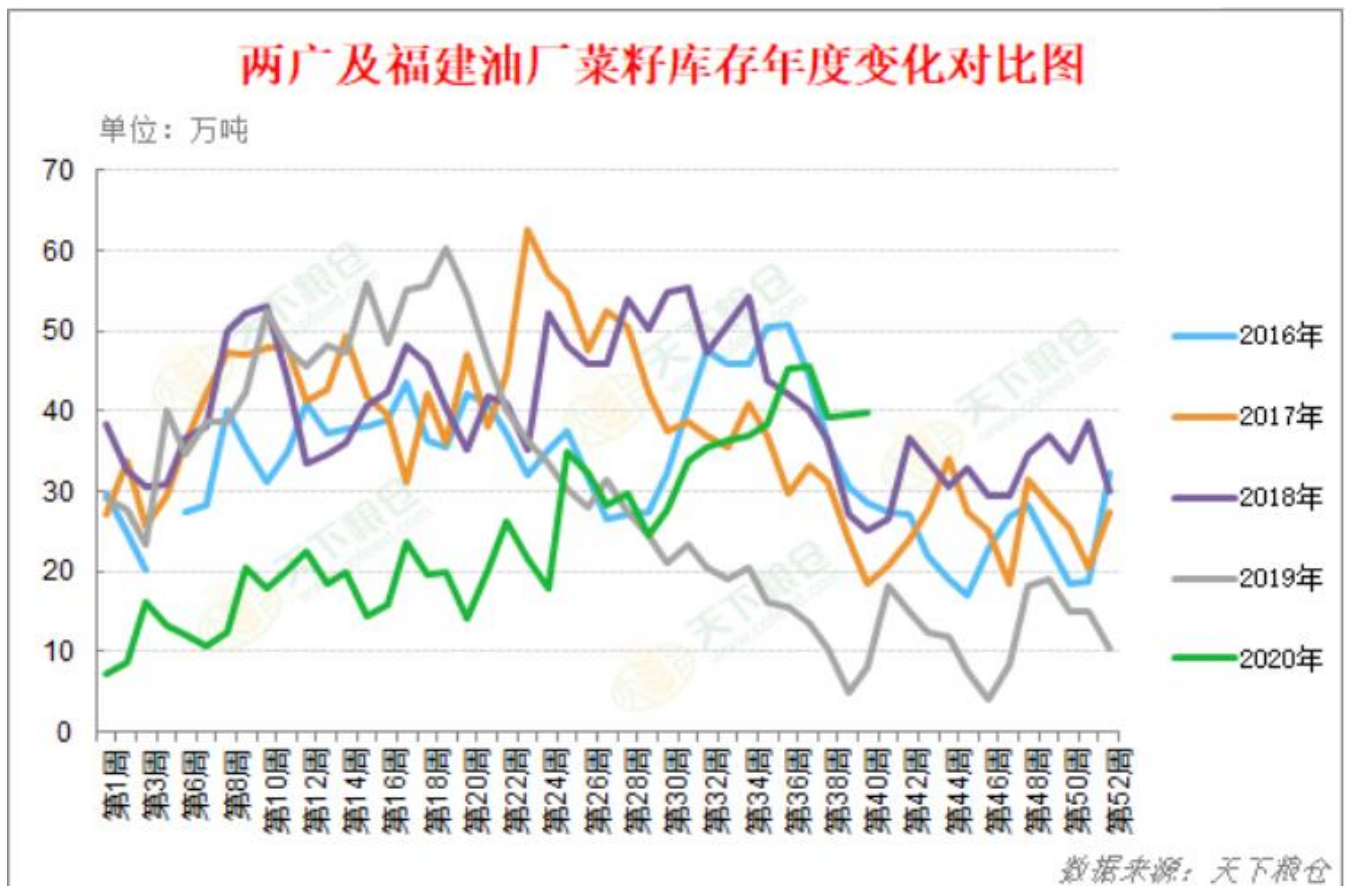
| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| <p>从 2019/20年度来看，国内菜粕期初库存报29 万吨，环比涨幅4.29%，进口量报140万吨，环比上调 10 万吨，总需求量报 721 万吨，环比增幅 2.85%，期末库存报20.3万吨，环比降幅30%，年度库存消费比下调至2.82%， 环比上年降幅 31.94%。因上游国产菜籽的产量相对有限且小榨压榨的菜粕质量不高，菜粕供应主要依靠进口菜籽压榨和直接进口菜粕</p> | <p>根据发改委数据检测中心：9 月第 4 周本周全国猪料比价为 12.46，环比下降 2.88%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1507.57 元。本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，且随着国庆、中秋双节渐近，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。</p> |
| <p>外盘大豆及棕榈油期货价格上涨，带动国内油脂油料</p> | <p>水产养殖即将进入旺季尾声，需求转淡</p> |

周度观点策略总结：国庆长假期间，加拿大菜籽主力合约上涨。巴西大豆播种延迟以及美国大豆出口预期增强，推动CBOT大豆期货价格攀升至两年最高，带动国内豆粕走强，菜粕与豆粕走势联动，菜粕期货价格止跌回升。国内供需情况：节前菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。不过水产养殖旺季即将进入尾声，饲料菜粕需求将转淡，警惕波段冲高回落风险。操作上：建议2380元/吨-2500元/区间高抛低吸，止损各30元/吨。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止10月2日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至39.8万吨，较上周的39.4万吨增加0.4万吨，增幅1.02%，但较去年同期的8万吨，增幅397.5%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

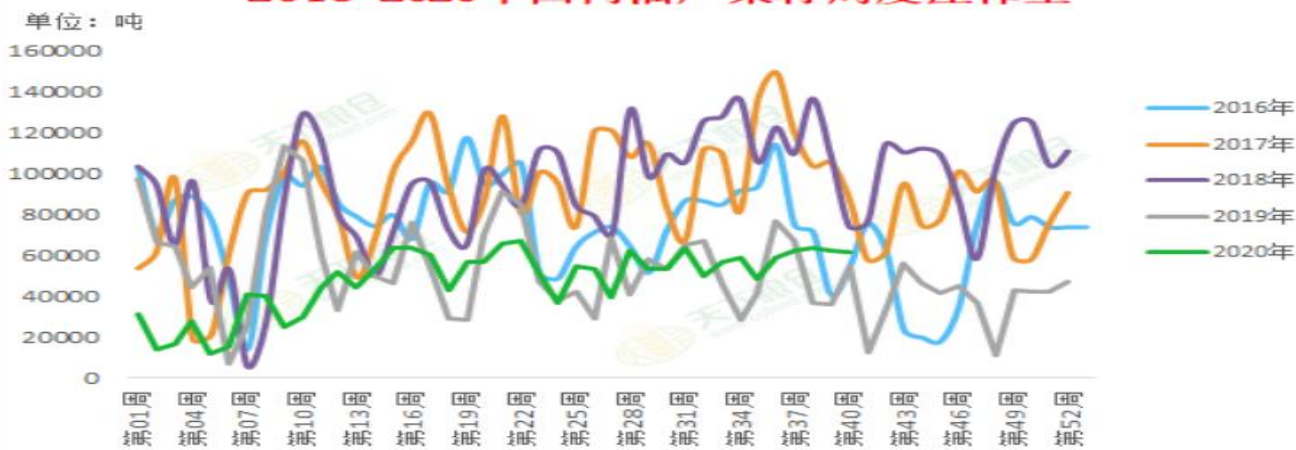


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截至10月2日，本周菜籽压榨开机率12.29%，上周开机率为12.69%。

图2：菜籽油厂压榨开机率

2016-2020年国内油厂菜籽周度压榨量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

3、根据天下粮仓数据显示：截止10月2日当周，两广及福建地区菜油库存为4.76万吨，较上周4.60万吨，增幅0.16%，较去年同期8.88万吨，降幅46.4%，华东总库存在16.01万吨，较上周17.86万吨，减少1.85万吨，减幅10.36%，未执行合同7.5万吨，较于上周7.1万吨增加0.4万吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

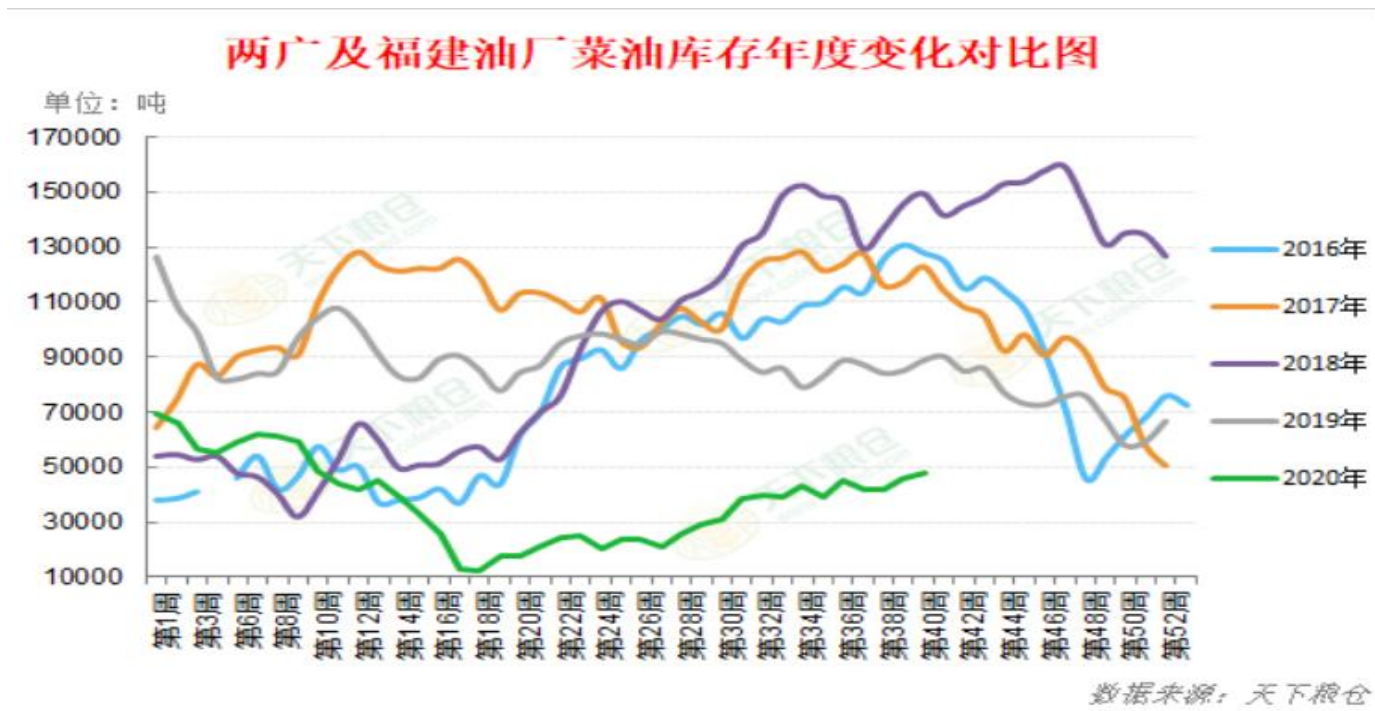
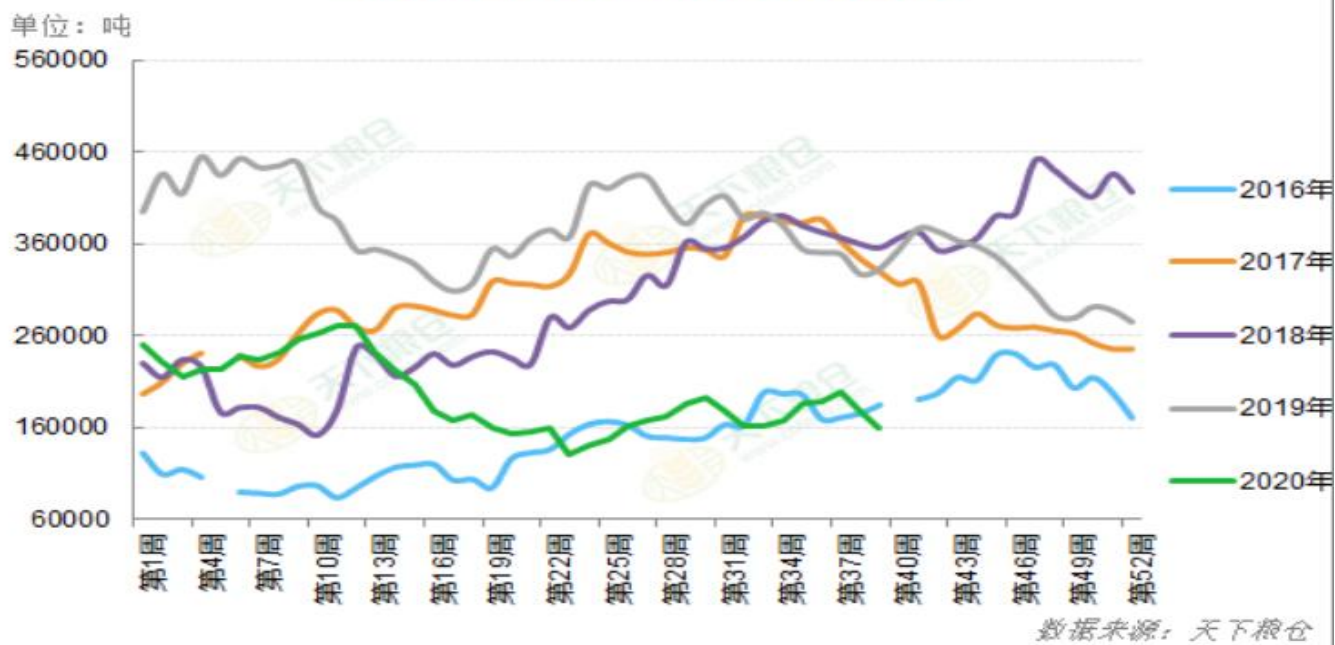


图4：华东地区菜油库存

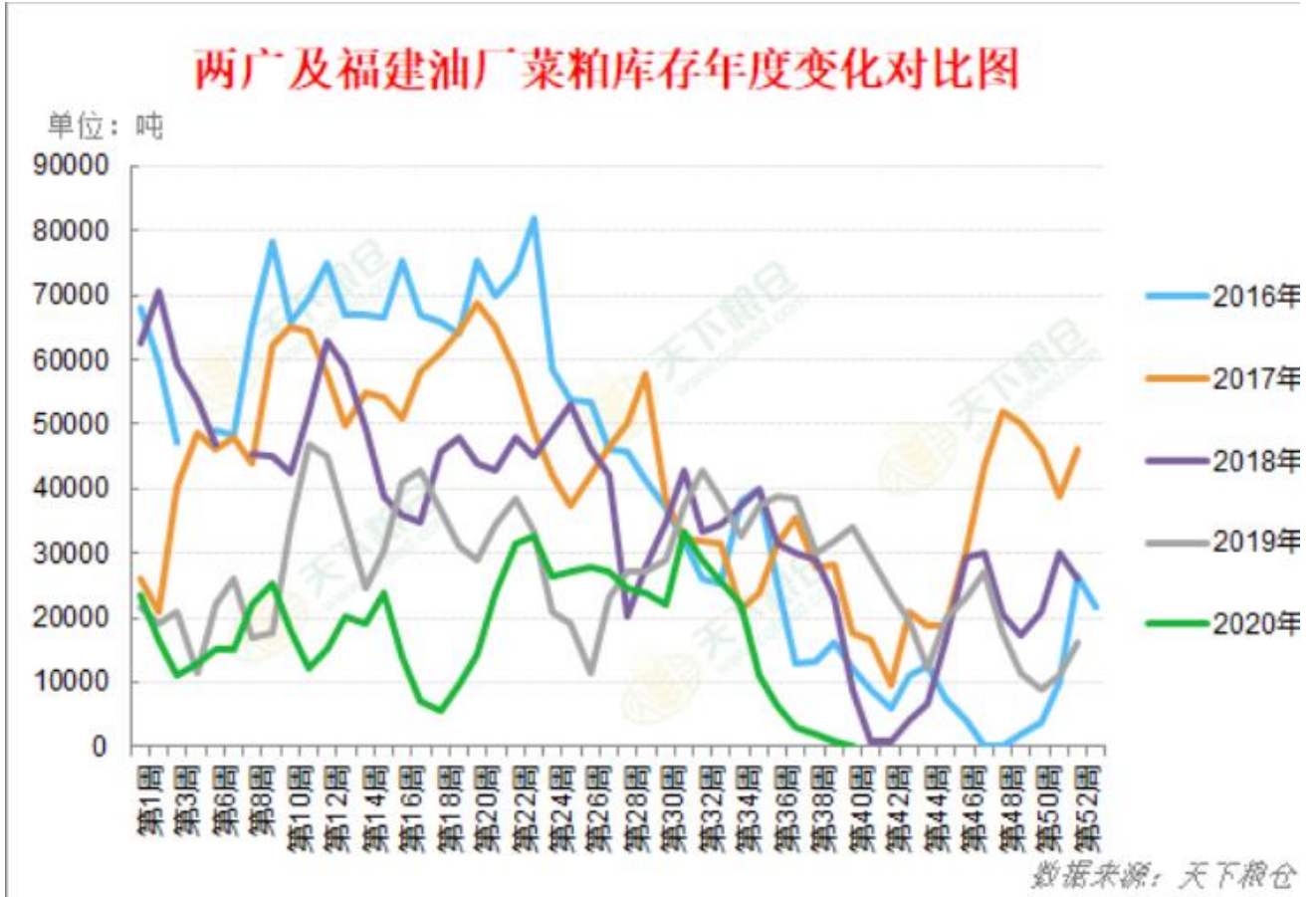
华东菜油库存年度变化对比图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据 天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止9月18日当周，两广及福建地区菜粕库存报0万吨，较上周0.1万吨减少0.1万吨，降幅100%，较去年同期各油厂的菜粕库存3.4万吨降幅100%。

图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据 天下粮仓

5、根据万得数据，菜油仓单量报1638张，当日增减量+0张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图

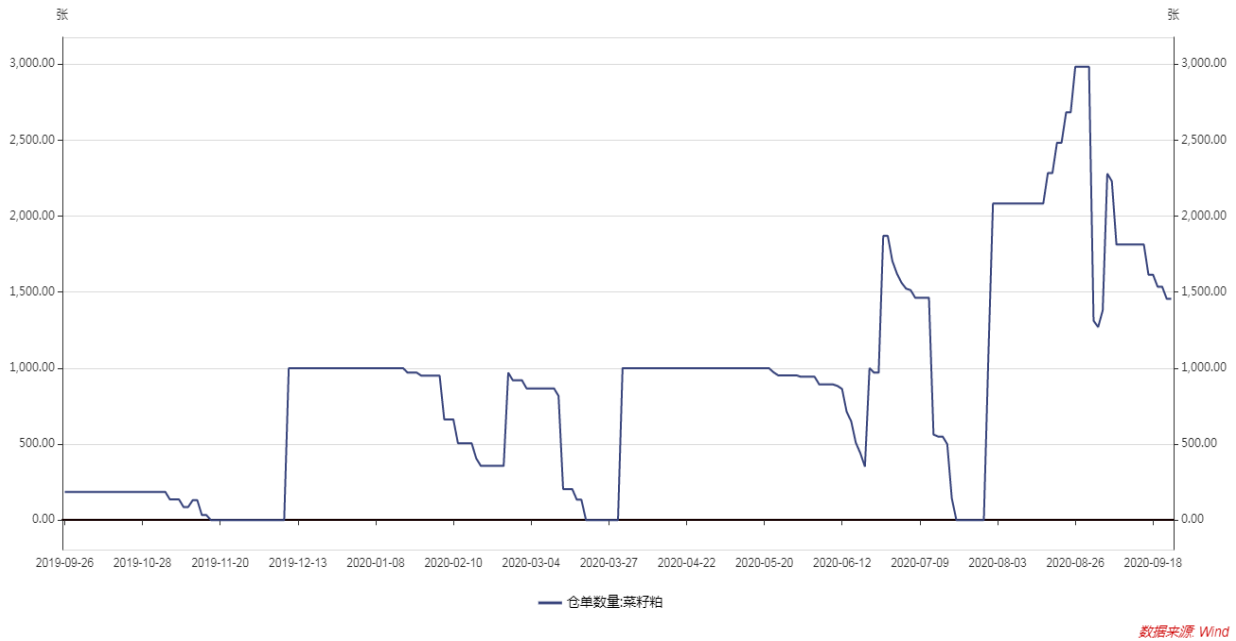


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 万得数据

6、根据万得数据，菜粕仓单报1456张，+0张，预报0张。

图7：郑商所菜粕仓单数量走势图



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+602元/吨，较上周+32元/吨，整体处于历史同期最高水平。

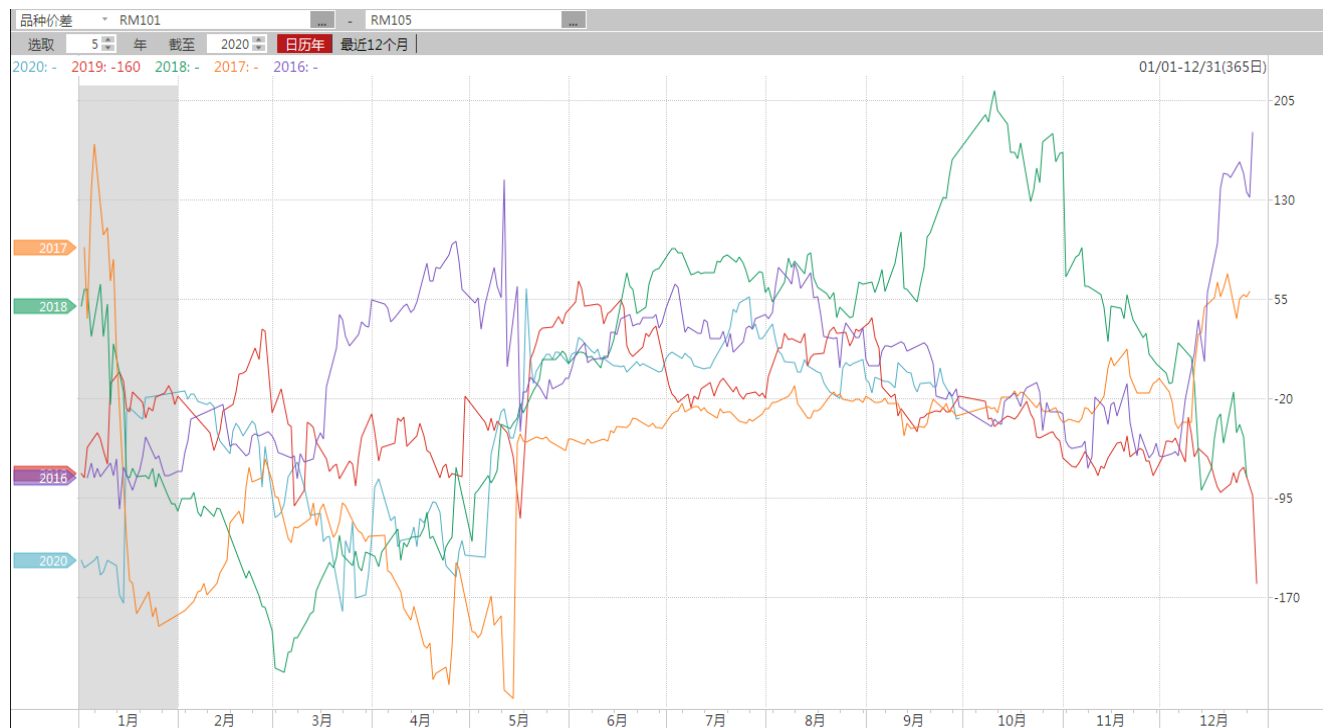
图8：郑商所菜油1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

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-36，较上周-25，处于历史同期较低水平。

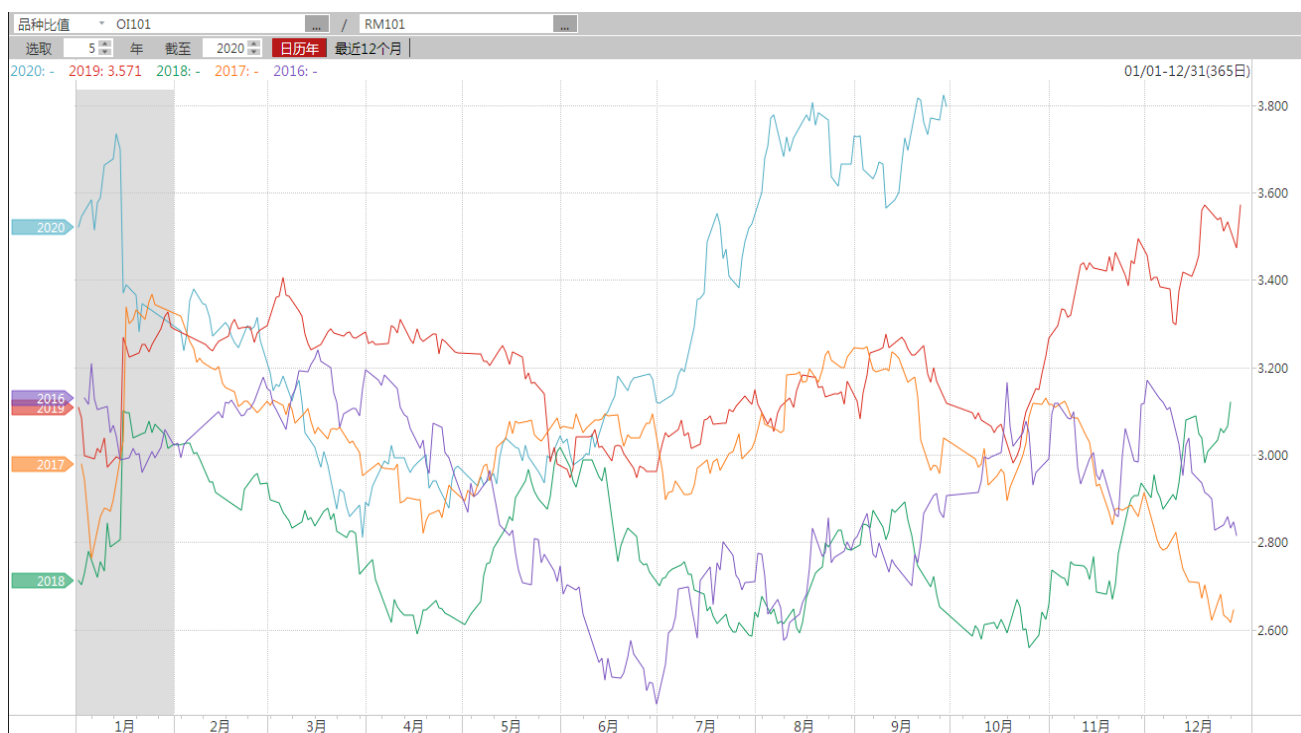
图9：郑商所菜粕1月连续与5月连续期价价差走势图



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3.797，上周3.747，比值持续上涨但处于历史同期明显最高水平。

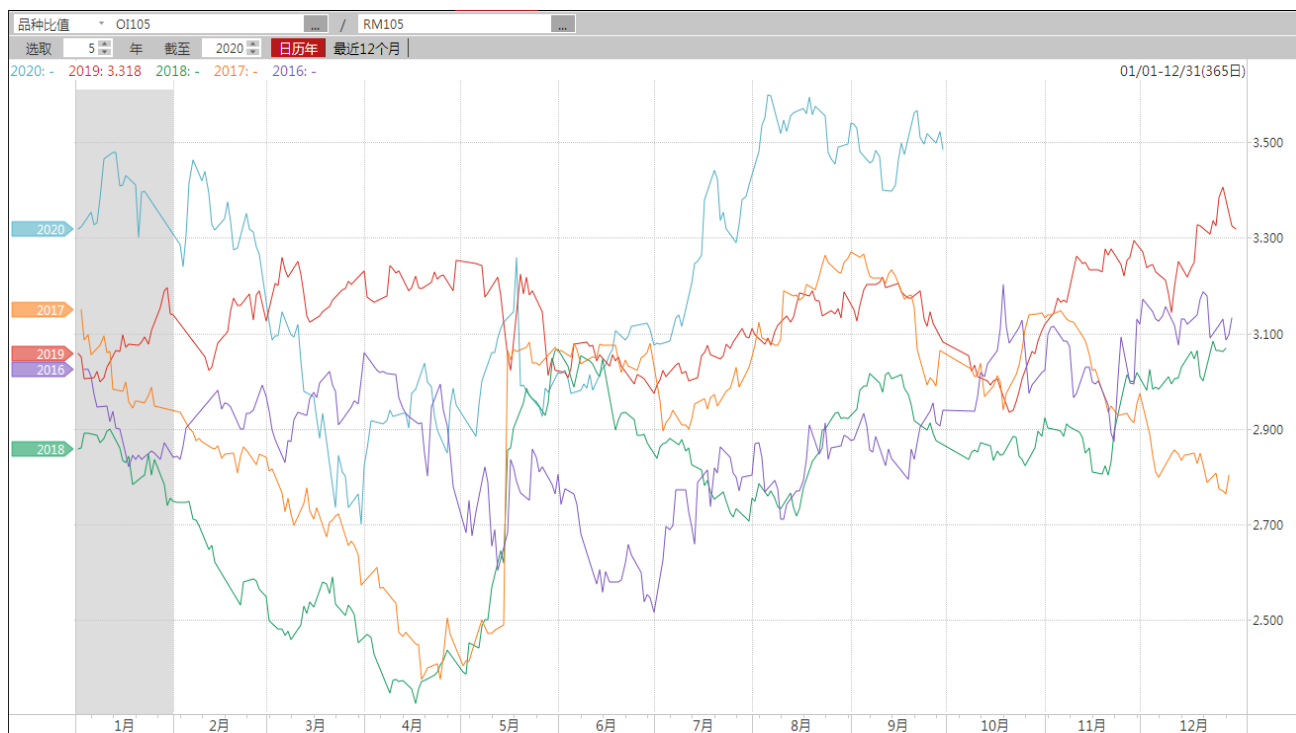
图10：郑商所01月连续期价菜油粕比值走势图



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3.485，上周3.495，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

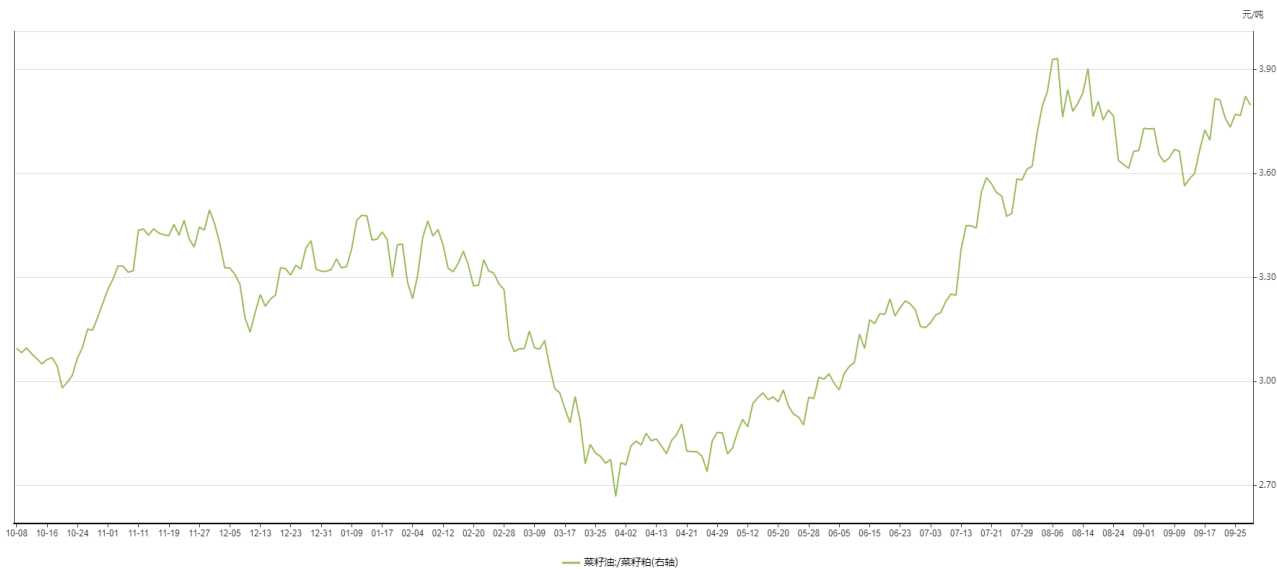


数据来源：瑞达研究院 万德数据

11、根据布瑞克数据，周五全国现货价格菜油粕比值报3.80，上周报3.96，周度小幅下跌。

图12：布瑞克全国现货价格菜油粕比值走势图

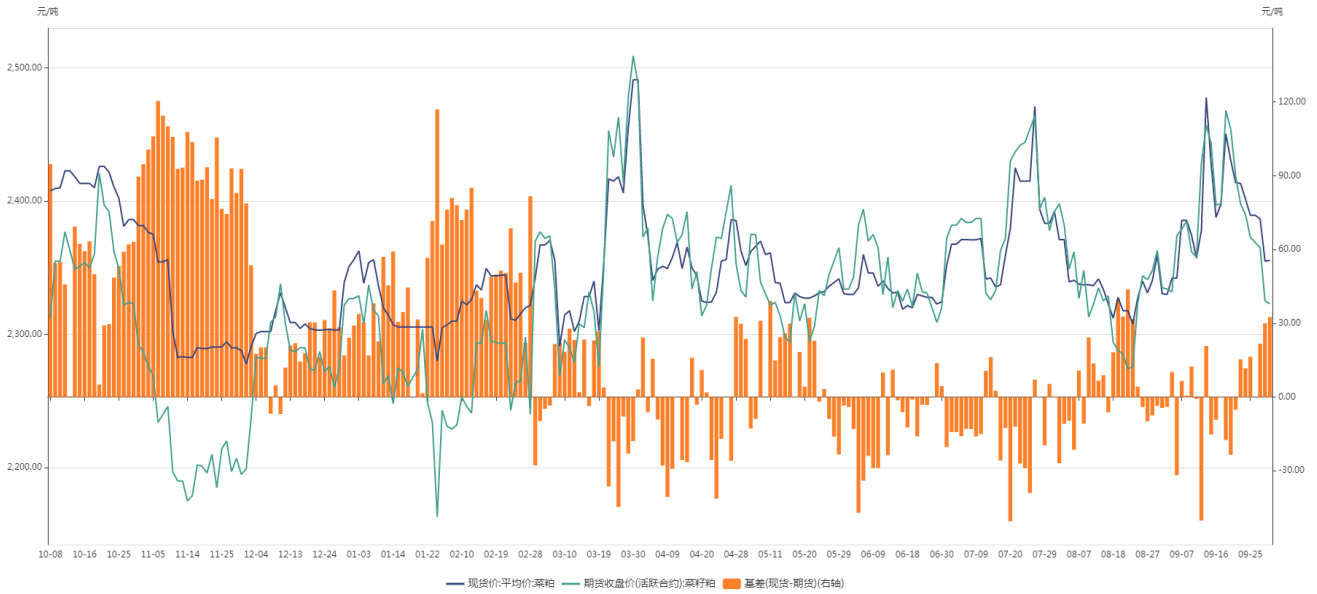
菜类期货油粕比



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+32.65元/吨，周度环比+21.01元/

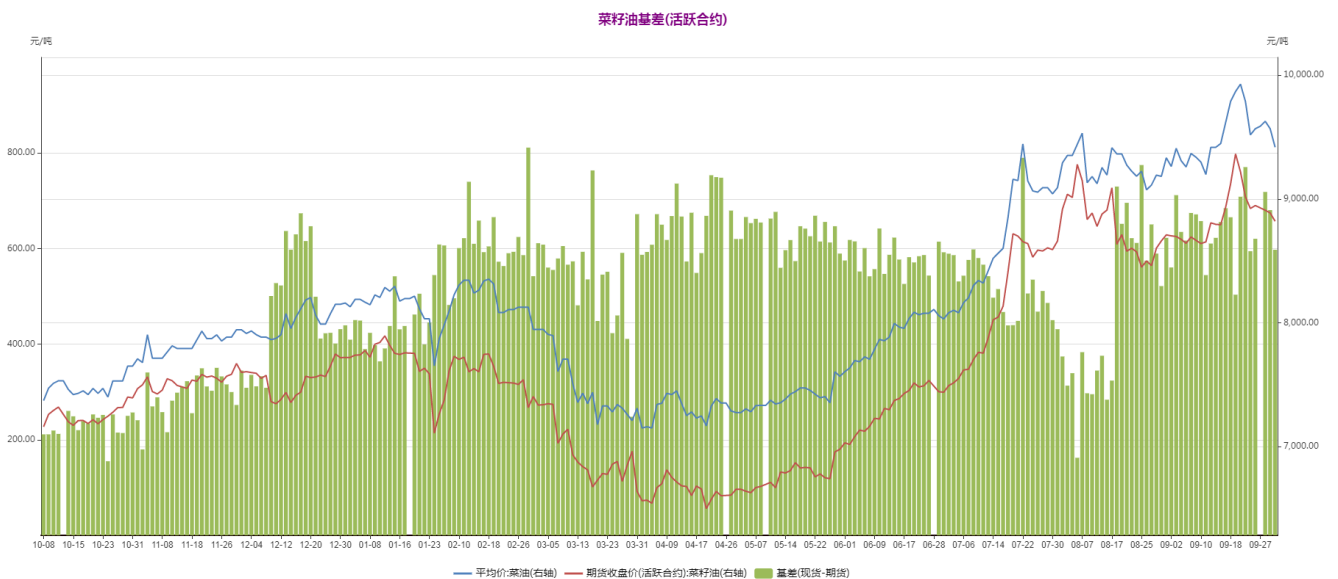
图13：菜粕01合约期现基差走势图



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+597元/吨，周度环比-87元/吨。

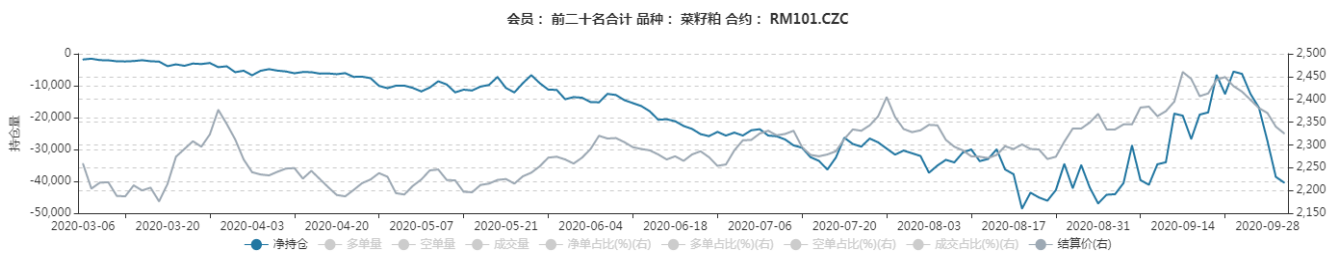
图14：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价震荡下跌，主流资金空头继续占优，净空单量40439手震荡稍增，市场看空情绪转强。

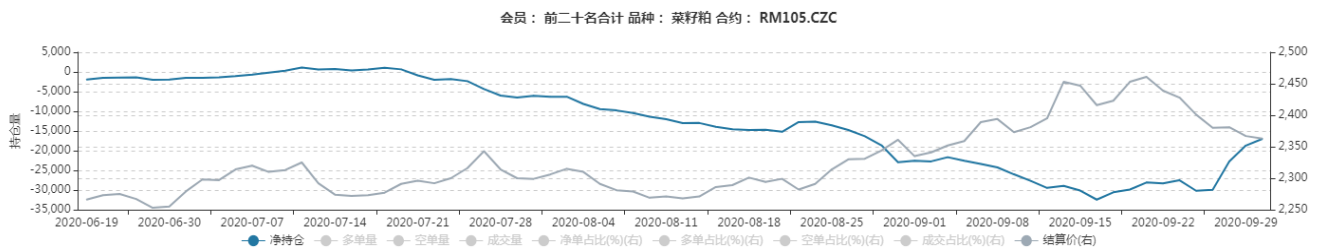
图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜粕05合约主流资金空头继续占优，净空17006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

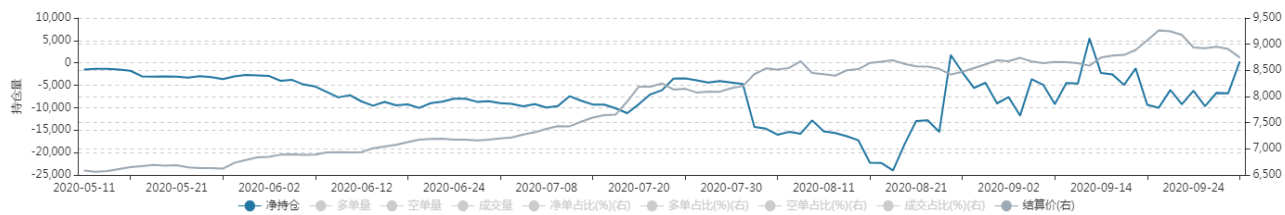


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡下跌，菜油01合约期价净空单量减，市场看跌情绪转弱。

图17：菜油01合约持仓与结算价走势图

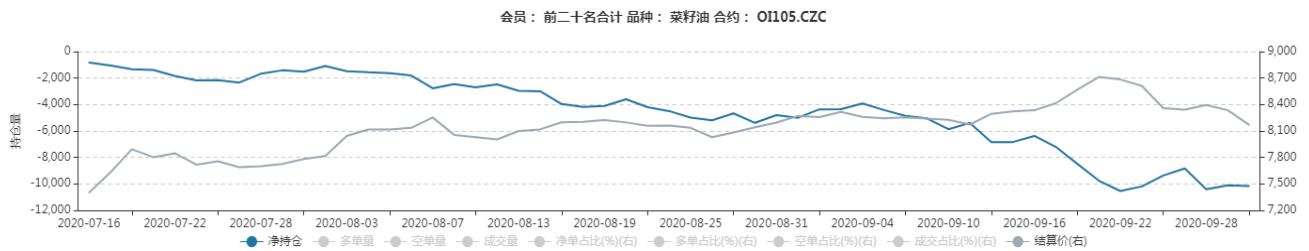
会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI101.CZC



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡下跌，主流资金空头持仓增加，净空单量报10168手，市场看跌情绪转强。

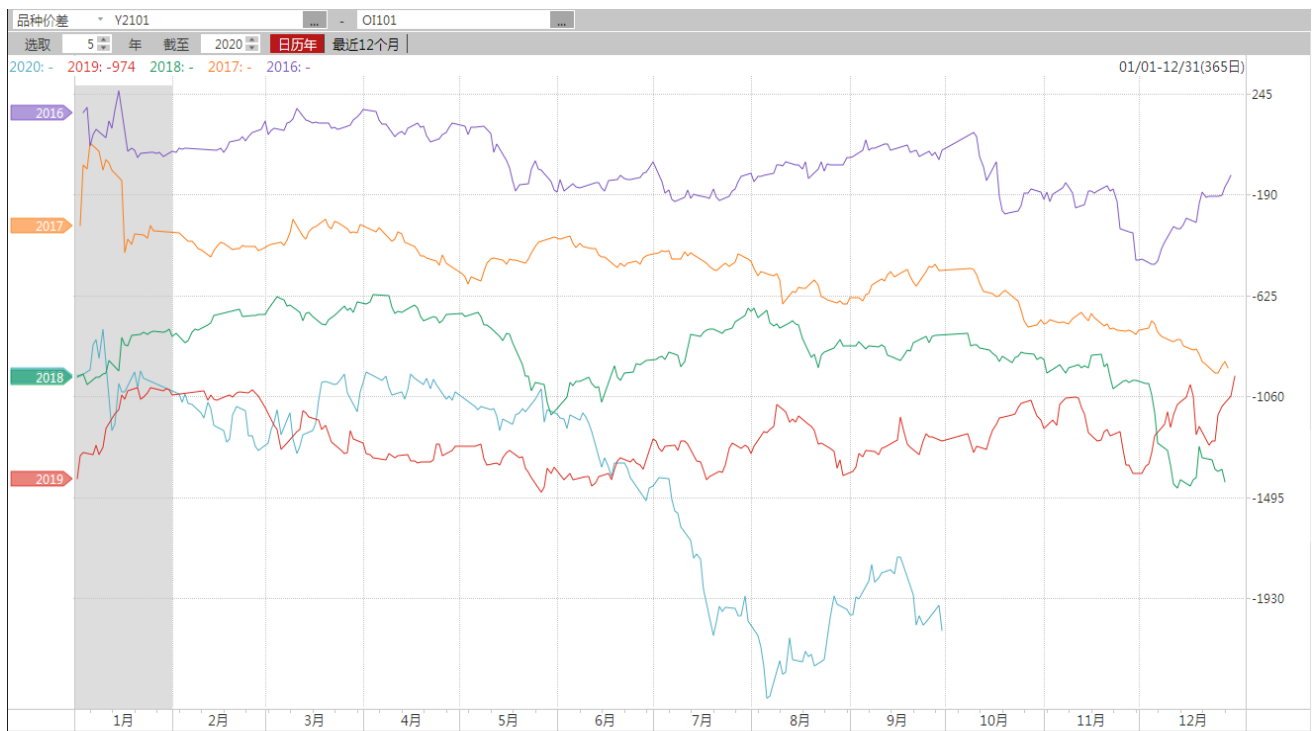
图18：菜油05合约持仓与结算价走势图



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-2068，周度环比-21，仍处于历史同期偏高水平，预计替代消费延续，周度替代性环比稳中转弱。

图19：豆油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图

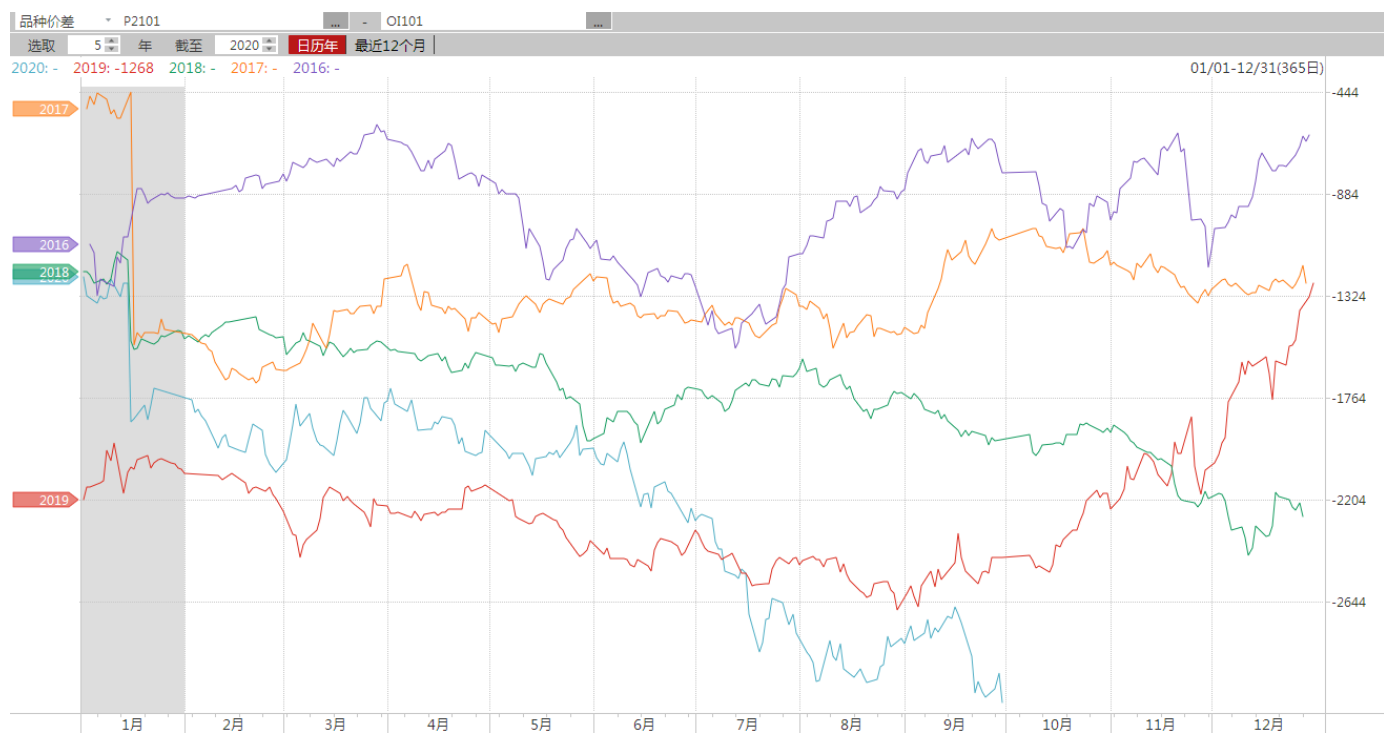


数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜油棕榈油期价价差走扩报-3084，周度环比-49，处于历史明显偏高水平，替代性消费延

续，周度环比稳稍转弱。

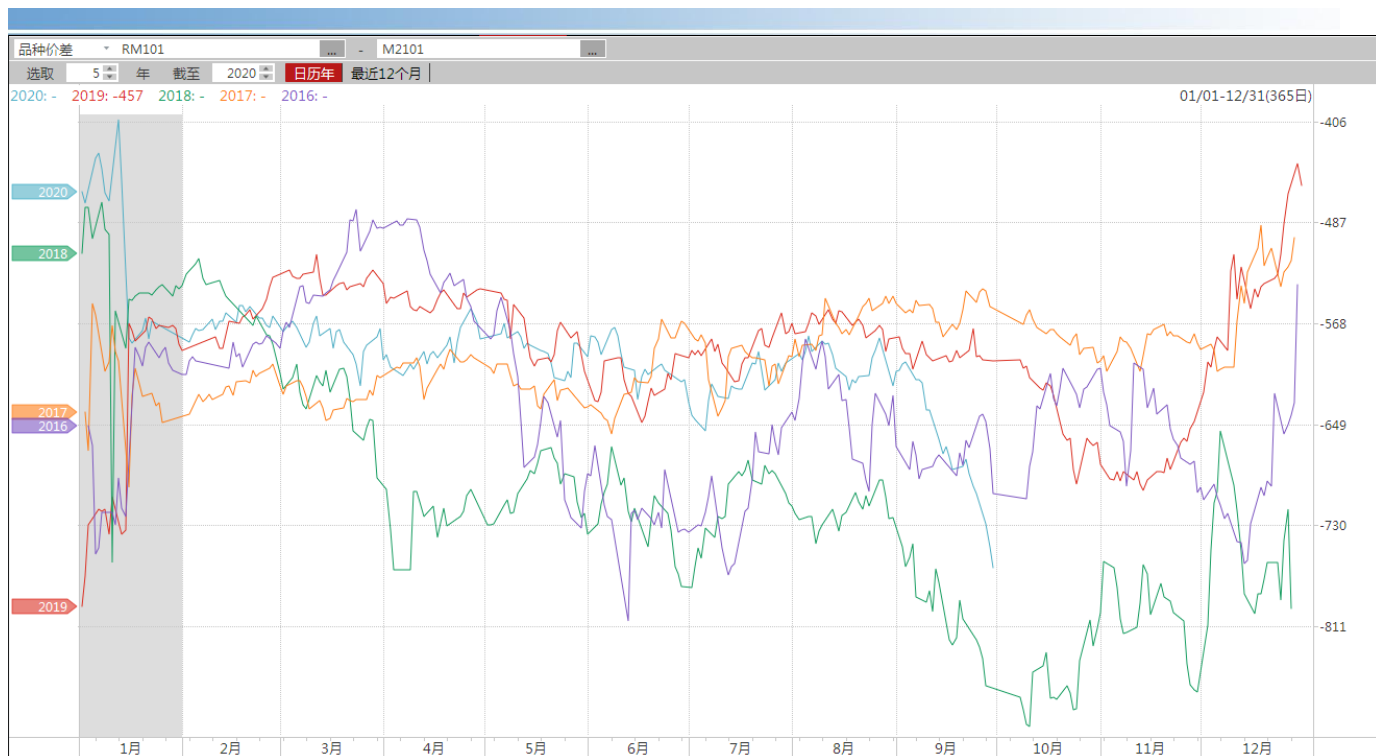
图20：棕榈油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，豆菜粕期价价差-764，周度环比-68，整体处于历史同期中等水平，豆粕替代性周度环比转弱。

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。

