

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25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18日周五	12月25日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9438	9654	+216

	持仓（手）	144851	287102	+142251
	前 20 名净持仓	-26015	-18699	+7316
现货	进口菜油（元/吨）	10043	10183	+140
	基差（元/吨）	605	529	-76

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
美豆价格持续上涨，提振国内油脂市场	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。
豆油和棕榈油库存处于低位	大豆到港庞大，原材料供应充裕
四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格	
阿根廷工人罢工继续	
环保引发的日照油厂全部停机	

周度观点策略总结:美豆需求强劲，阿根廷工人继续罢工及巴西产量或下调，美豆上周持续上涨至六年最高，环保引发的日照油厂全部停机现象还在持续，且豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 1.5%，菜油库存仍保持低位，马棕 12 月 1-20 日产量环比大降 17%，降幅扩大，以及市场猜测买家可能会在马来明年 1 月份征收 8%的毛棕油出口关税前出现一波抢购潮，且 12 月 1-20 日马来出口环比增逾 18%，及 2021 年印尼棕榈油出口以及国内生物柴油消费量高于预期，马棕创下 9 年多来的新高，棕榈油领涨国内油脂市场，带动菜油大幅上涨。中加关系短期难有缓和，菜籽压榨量维持低位，及油脂春节前备货旺季临近，支撑菜油价格。但大豆到港量庞大，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，限制涨幅。预计短线菜油整体或延续高位运行。本周 01105 较上周上涨 2.29%，最高点收盘，市场看涨情绪浓厚。01105 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18日周五	12月25日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2622	2745	+123
	持仓（手）	323908	689076	+365168
	前 20 名净持仓	-65090	-62104	+2986
现货	菜粕（元/吨）	2508	2600	+92
	基差（元/吨）	-114	-145	+31

4、多空因素分析

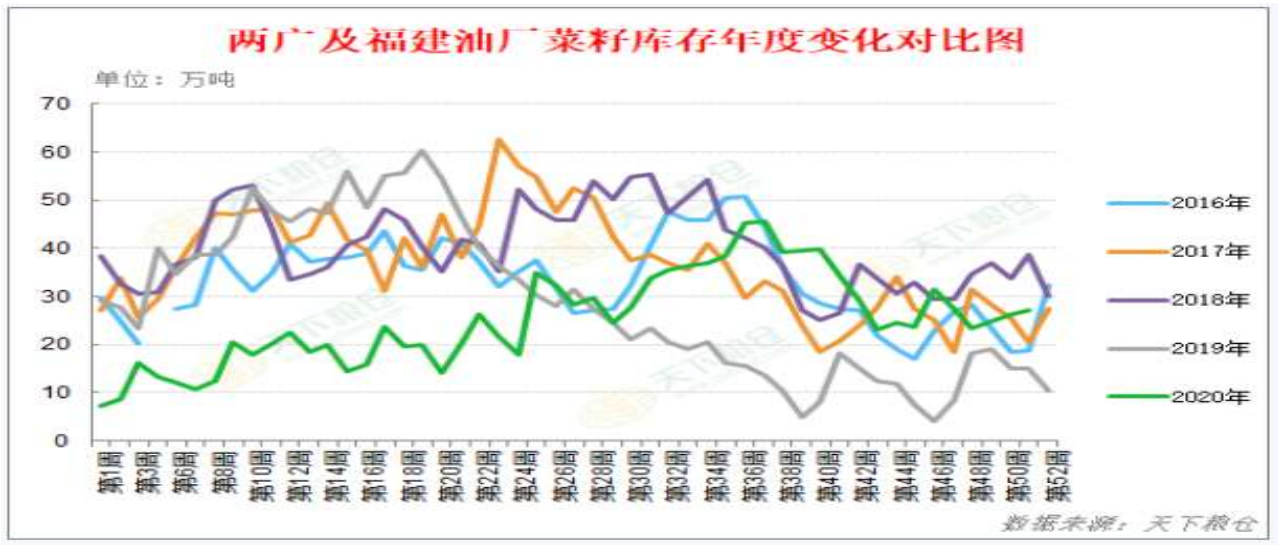
利多因素	利空因素
美豆持续上涨，对国内粕类价格有支撑	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	大豆供应充足，开机率较好，
生猪产能恢复，饲料需求增长，增加蛋白粕需求	阿根廷油籽工人继续罢工，影响阿根廷豆粕的出口
南美天气不确定性仍存，提振美豆大幅上涨	

周度观点策略总结：美豆需求强劲，阿根廷工人罢工继续及巴西产量或下调，昨晚美豆继续大涨，提振国内菜粕现货市场价格上涨。中加关系短期难有缓和，影响菜籽进口。菜籽油厂压榨量维持低位，且豆粕油厂限量提货，油厂提价意愿强烈，豆粕价格偏强，提振菜粕价格。但大豆到港庞大，原料供应充裕，油厂开机率仍保持高位运行，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，均拖累菜粕价格。美豆走势坚挺，成本因素推动，本周菜粕较上周涨幅 4.69%，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 12 月 18 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 27 万吨，较上周的 26.4 万吨增加 0.6 万吨，增幅 2.27%，较去年同期的 15 万吨，增幅 80%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 27 万吨，较上周的 26.4 万吨增幅 2.27%，较去年同期 15 万吨增幅 80%。

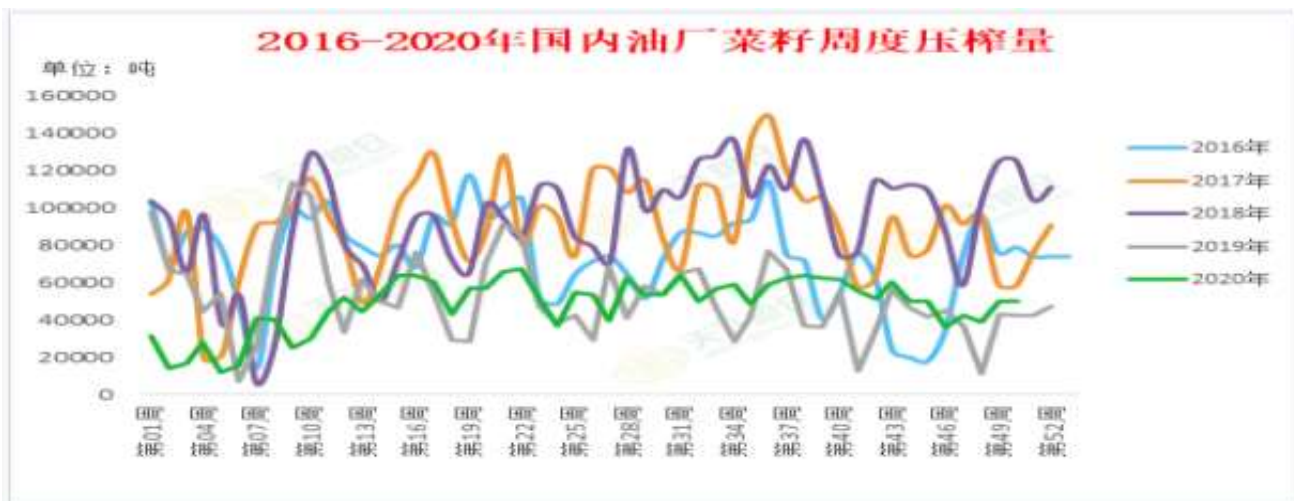
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止12月12日-12月18日，沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在55000吨，较上周50000吨增加5000吨，增幅10%，其中进口菜籽压榨55000吨（出粕30500吨，出油23100吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）10.98%，上周开机率在9.98%。

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 12 月 18 日当周，两广及福建地区菜油库存增加至 19000 吨，较上周 18500 吨增加 500 吨，增幅 2.7%，但较去年同期 59100 吨，降幅 67.85%。本周华东总库存在 141600 吨，较上周 136800 吨增加 4800 吨，增幅 3.51%，较 2019 年 287100 吨减少 145500 吨，降幅 50.68%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

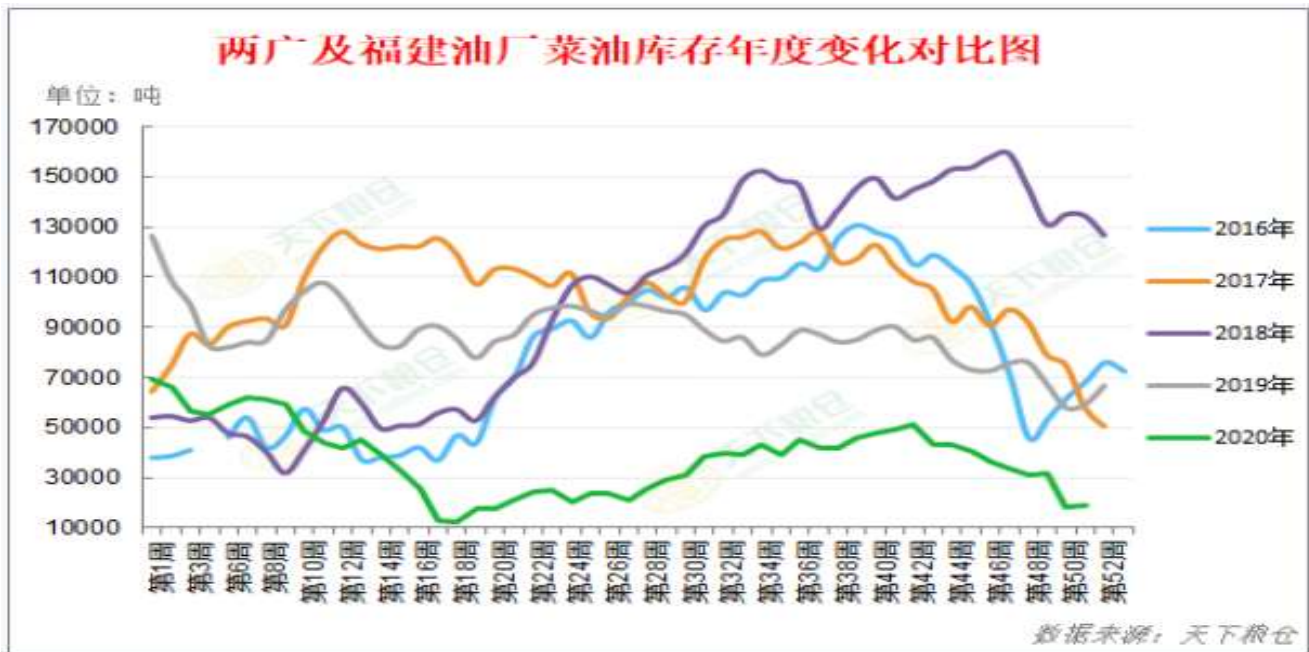
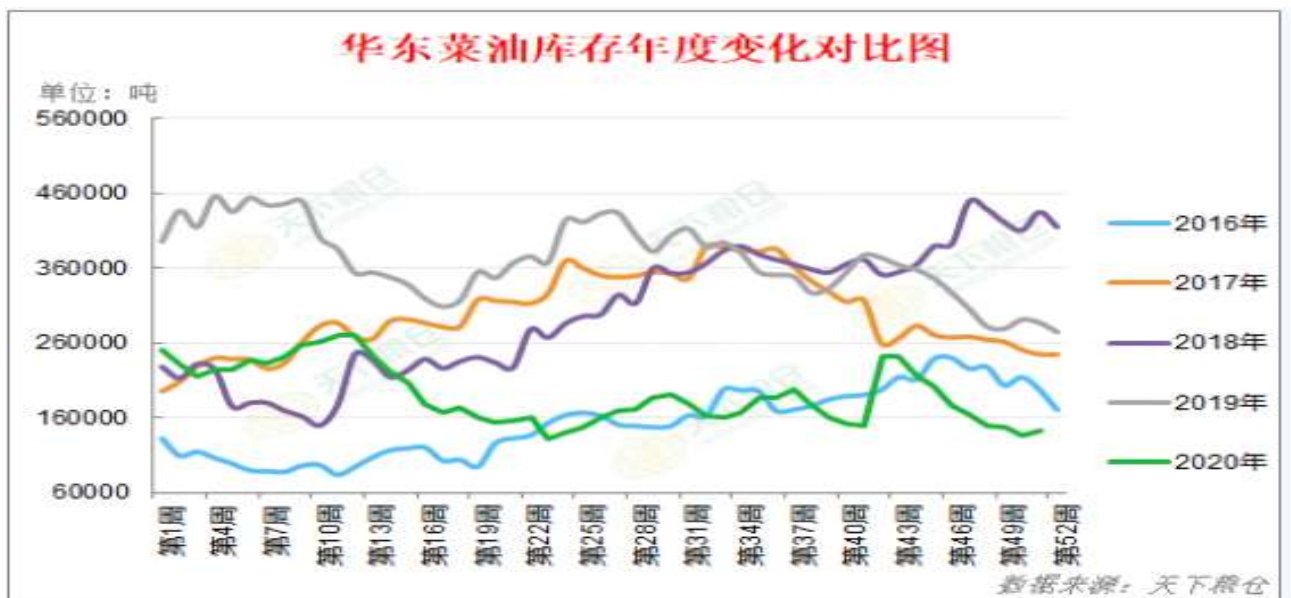


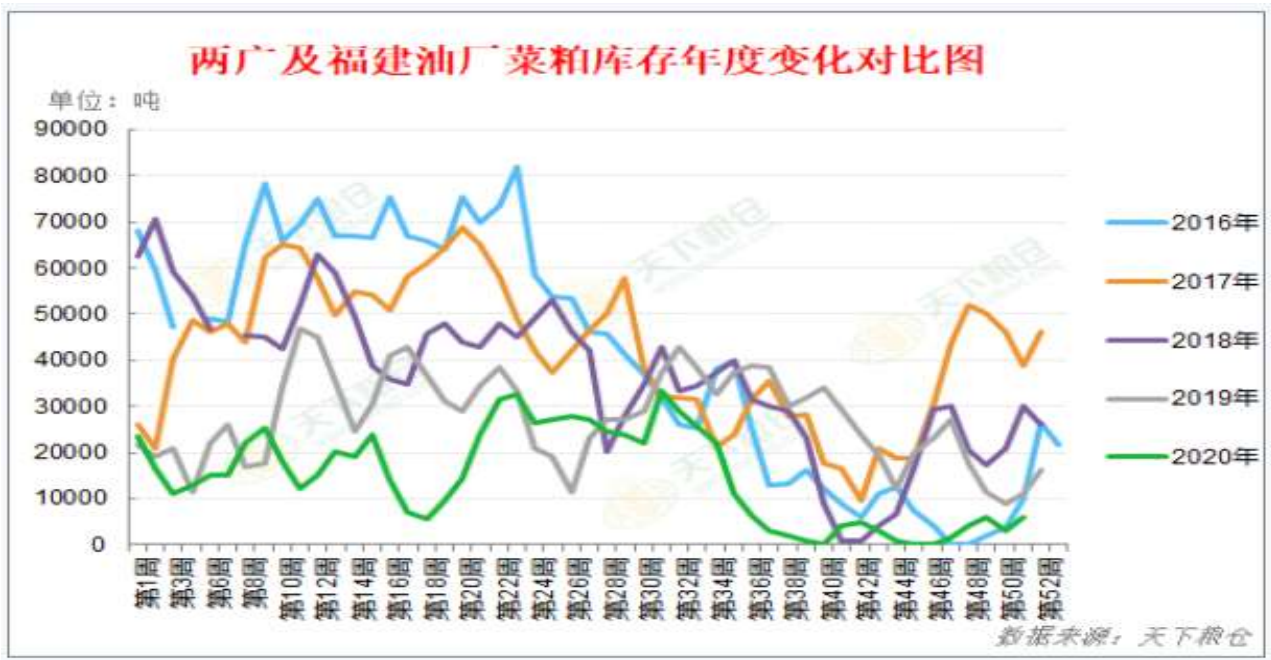
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止 12 月 18 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 6000 吨，较上周 3000 吨增加 3000 吨，增幅 100%，但较去年同期各油厂的菜粕库存 11000 吨降幅 45.45%。

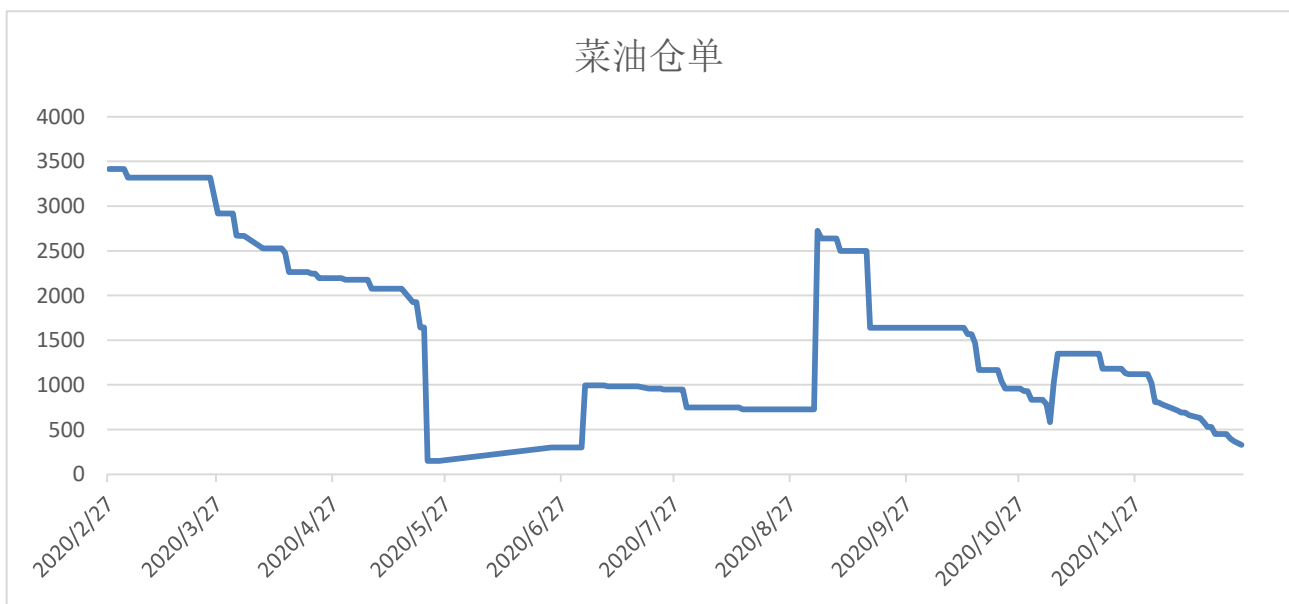
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



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330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 万德数据

6. 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+243元/吨，较上周-100元/吨，整体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

7. 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-72，较上周-14，处于历史同期较低水平。

图8：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

8. 根据万德数据，截至周五，郑商所01月连续期价菜油粕比3.706，比值持续上小幅上升，处于历史同期最高水平。

图9：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

9、根据万德数据，周五郑商所5月连续期价菜油粕比3.518，处于历史同期最高水平。

图10：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

10、根据wind，周五全国现货价格菜油粕比值报3.917，上周报4.00。

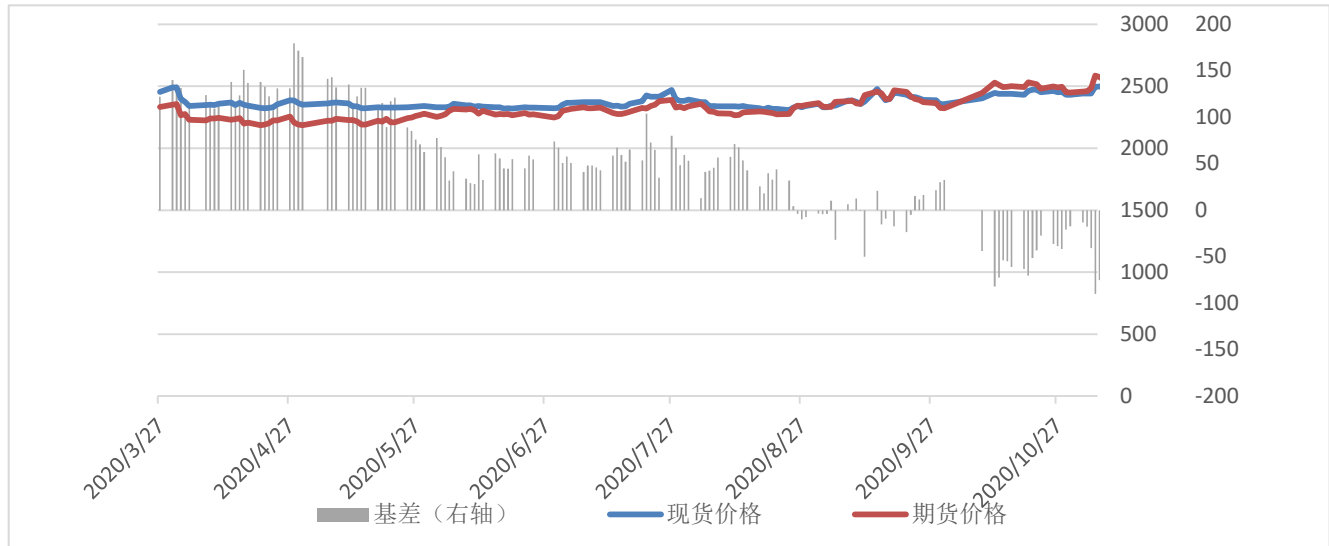
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕05合约期现基差报-145元/吨。

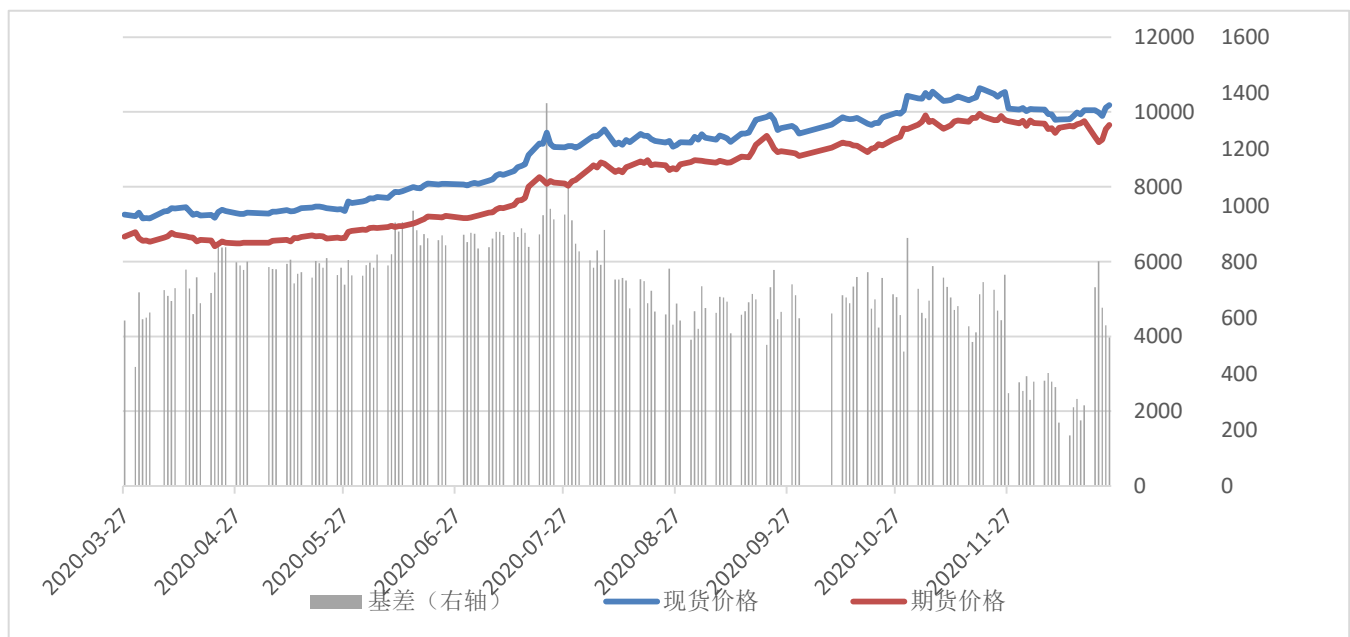
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+529元/吨，周度环比+241元/吨。

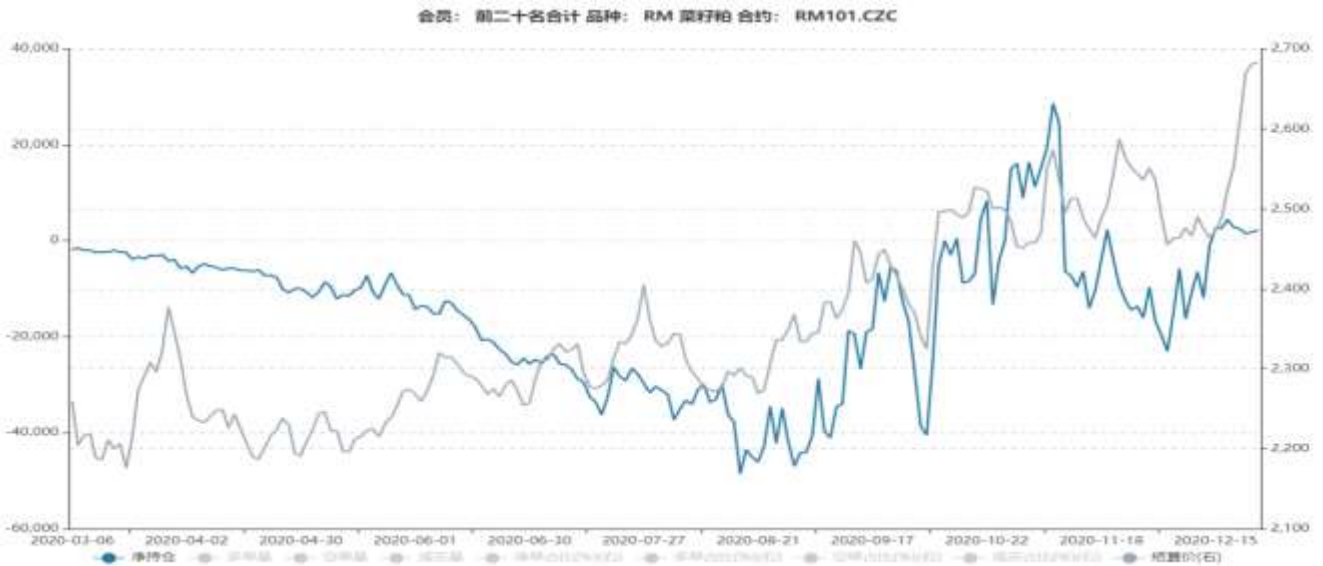
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约期价上涨，临近交割移仓换月，净持仓2213手，市场看涨情绪较浓。

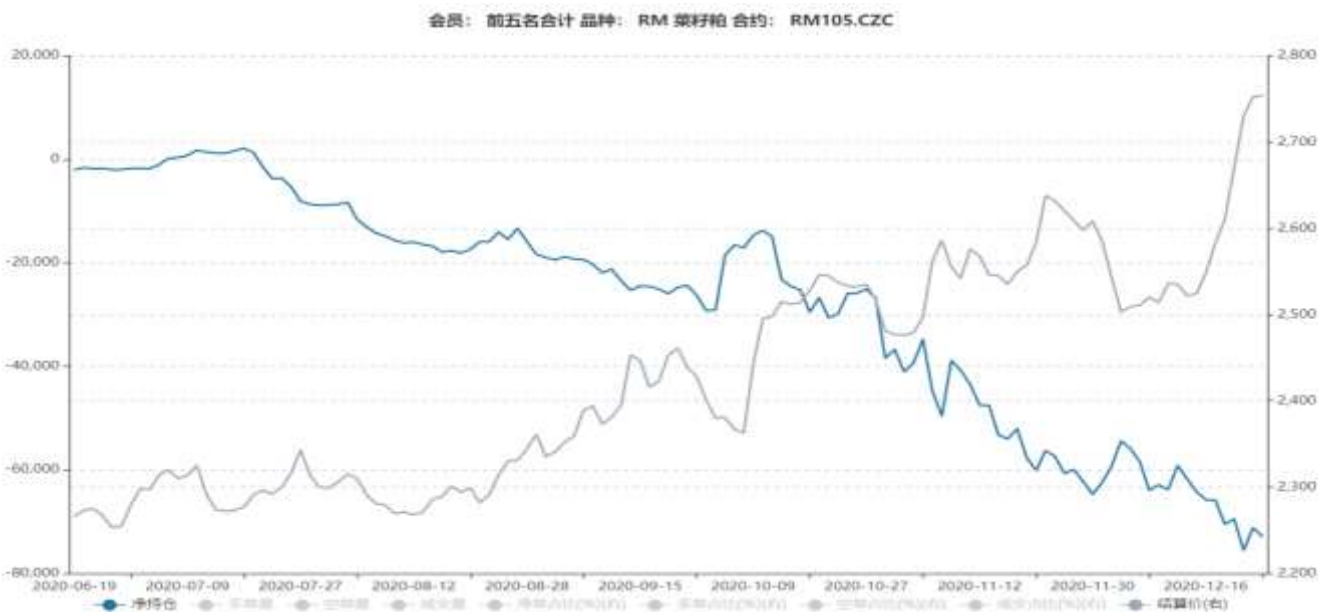
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



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-72887手。

图15：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、期价上涨，菜油01合约临近交割，移仓换月。净持仓129。

图16：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期价震荡上涨，主流资金增多减空，净空持仓减少，净持仓报-21262手，显示市场看涨情绪浓厚，期价维持震荡上涨。

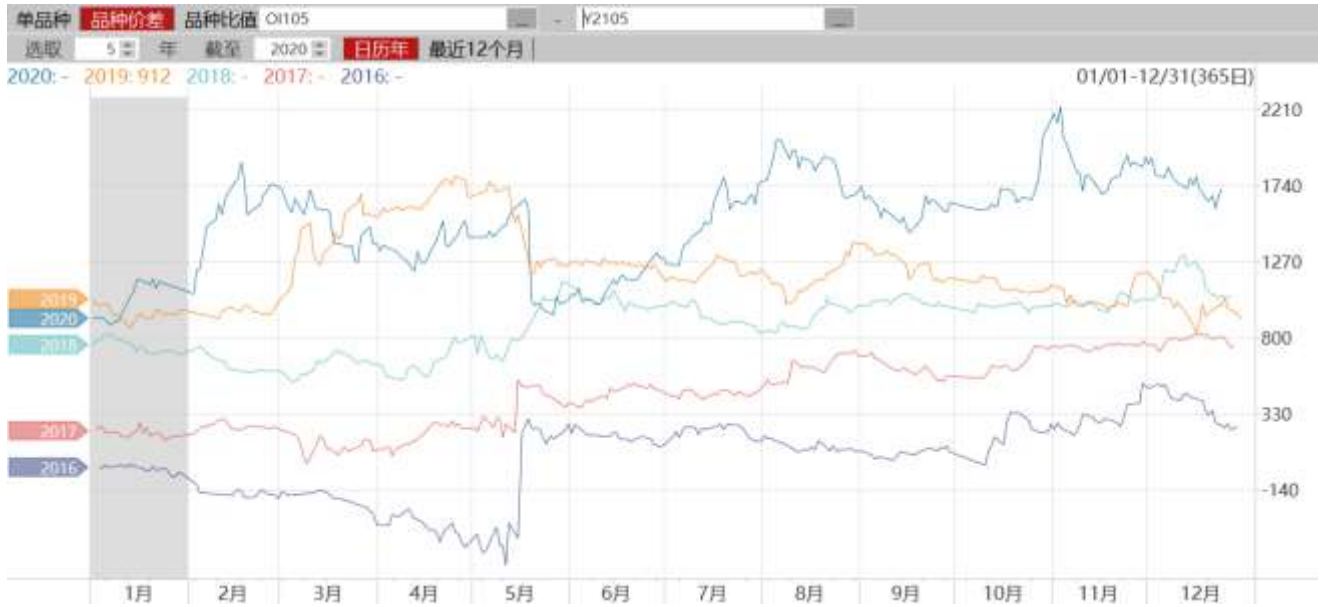
图17：菜油05合约持仓与结算价走势图



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1714，仍处于历史同期偏高水平。

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2618，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、截至周五，菜豆粕期价价差-558，整体处于历史同期较低水平

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。