

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31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25日周五	12月31日周四	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9654	9658	+4

	持仓（手）	287102	254827	-32275
	前 20 名净持仓	-18699	-23308	-4069
现货	进口菜油（元/吨）	10183	10150	-33
	基差（元/吨）	529	492	-37

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	
环保引发的日照油厂停机	

周度观点策略总结:南美降水不及市场预期，阿根廷大豆种植进度偏慢且生长状况不佳，亦令市场对南美大豆产量损失的担忧增加，以及美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧，均提振美豆价格暴涨，带动国内油脂市场偏强运行，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位菜籽压榨量维持低位，上周菜籽油开机率虽小幅回升，但由于菜油提货速度快，菜油库存降至 16.5 万吨降幅 13.16%，供应紧张，另外豆油库存也进一步降至 100 万吨附近，同时马棕 12 月 1-25 日产量环比降 15%，同期出口大增 17.3%，油脂供应并无压力，支撑菜油市场，但大豆到港量较大，原料供应充裕，且菜油和豆油、棕榈油价差较大供应紧张，影响菜油消费量。利多占主导，预计短线菜油整体或延续高位运行。但阿根廷罢工正式结束，关注有何影响。本周菜油维持高位震荡，OI105 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25日周五	12月31日周四	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2745	2883	+138
	持仓（手）	689076	874112	+185036
	前 20 名净持仓	-62104	-60774	+1330
现货	菜粕（元/吨）	2600	2706	106
	基差（元/吨）	-145	-177	-32

4、多空因素分析

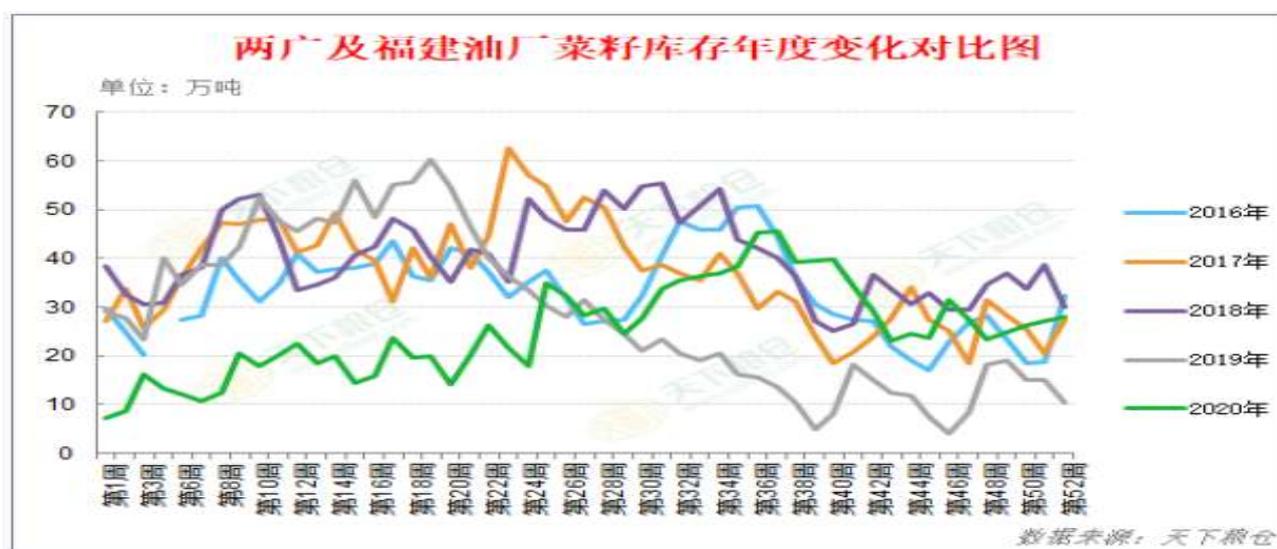
利多因素	利空因素
美豆持续上涨，对国内粕类价格有支撑	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	大豆供应充足，开机率较好
生猪产能恢复，饲料需求增长，增加蛋白粕需求	阿根廷油籽工人罢工结束，或拖累美豆价格
南美天气不确定性仍存，提振美豆大幅上涨	

周度观点策略总结：南美降水不及市场预期，阿根廷大豆种植进度偏慢且生长状况不佳，亦令市场对南美大豆产量损失的担忧增加，以及美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧，均提振美豆价格暴涨，提振国内菜粕现货市场价格上涨。日照油厂停机，且停机时间较长，令开机率下降超预期，同时菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，提振国内菜粕价格，但水产养殖基本停滞，及禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗不快，上周沿海菜粕库存增至 1.95 万吨增幅 225%。加上阿根廷劳工罢工结束，影响市场心态。本周菜粕较上周增仓上涨 5.04%，预计短线菜粕仍偏强震荡运行为主。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止 12 月 25 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 27.9 万吨，较上周的 27 万吨增加 0.9 万吨，增幅 3.3%，较去年同期的 10.3 万吨，增幅 170.87%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 27.9 万吨，较上周的 27 万吨增幅 3.3%，较去年同期 10.3 万吨增幅 170.87%。

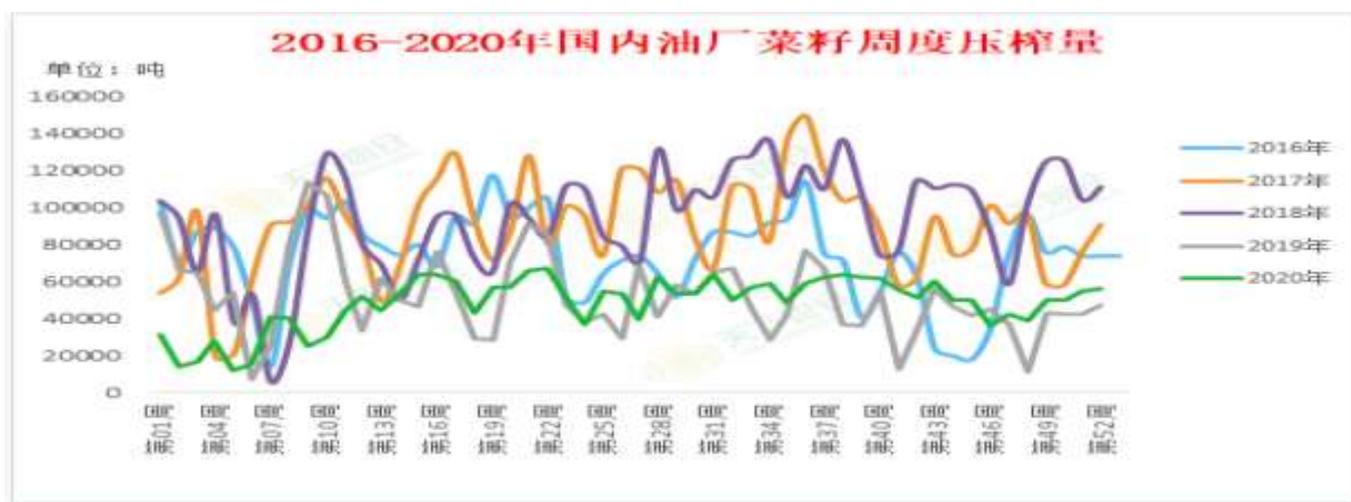
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止 12 月 18 日-12 月 25 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 56000 吨，较上周 55000 吨增加 1000 吨，增幅 1.82%，其中进口菜籽压榨 56000 吨（出粕 30800 吨，出油 23520 吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）11.18%，上周开机率在 10.98%。

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 25 日当周，两广及福建地区菜油库存下降至 16500 吨，较上周 19000 吨减少 2500 吨，降幅 13.16%，但较去年同期 66500 吨，降幅 75.19%。本周华东总库存在 125600 吨，较上周 141600 吨减少 16000 吨，降幅 11.3%，较 2019 年 274600 吨减少 149000 吨，降幅 54.26%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

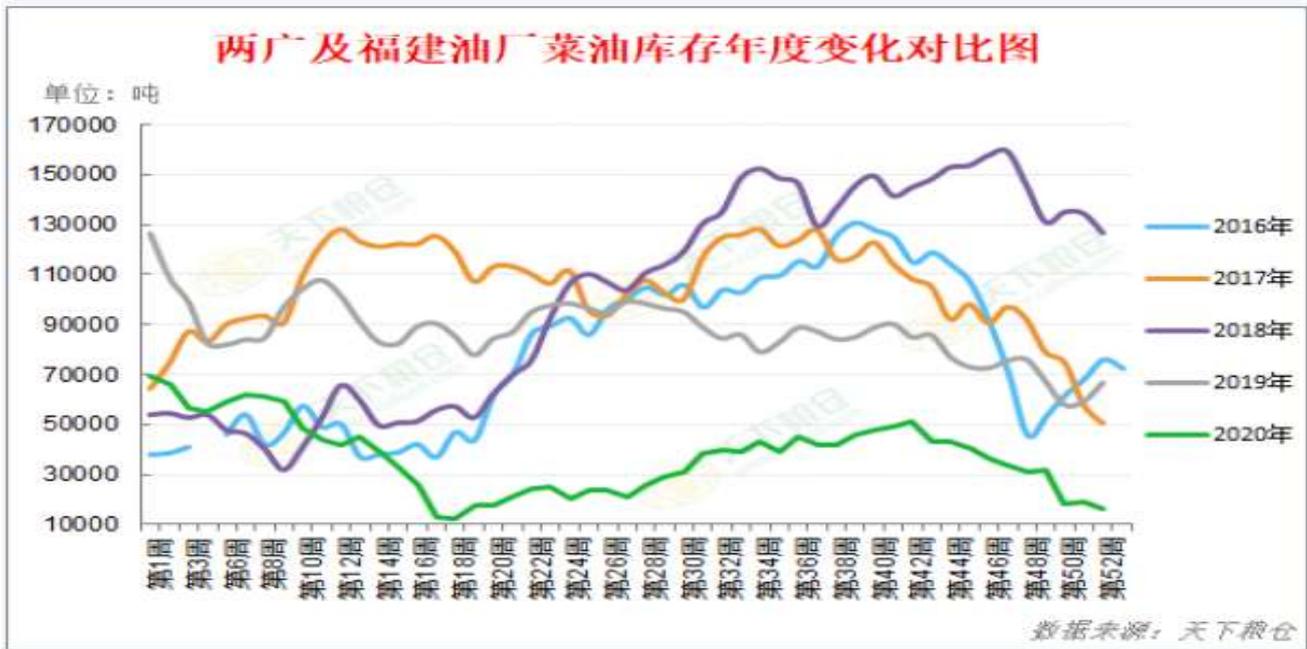
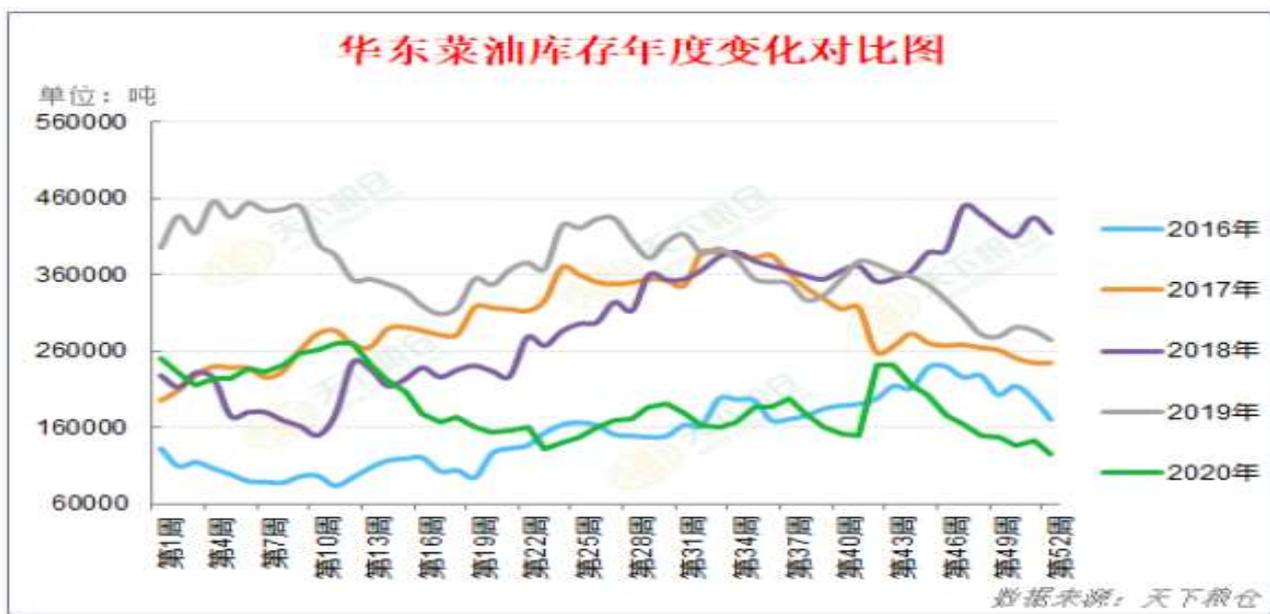


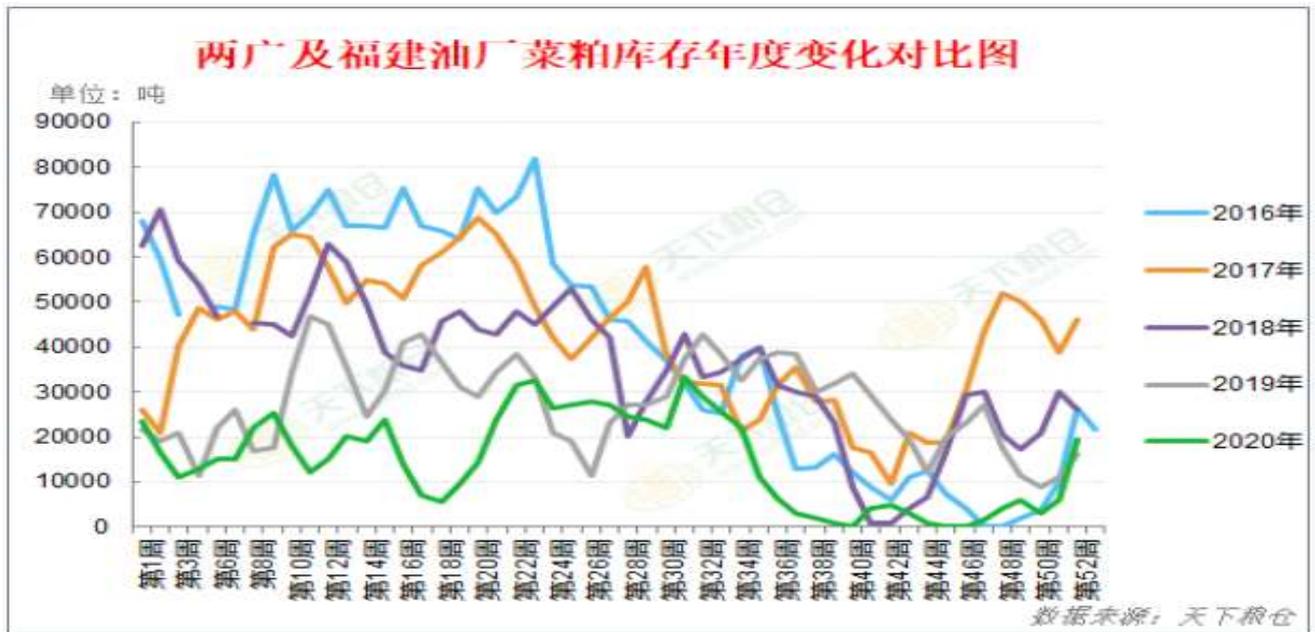
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止12月25日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至19500吨，较上周6000吨增加13500吨，增幅225%，较去年同期各油厂的菜粕库存16000吨增幅21.88%。

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12月31日菜油仓单量报280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

6. 根据万德数据，截至12月31日，本周菜油1月连续与5月连续期价价差报+320元/吨，较上周+77元/吨，整体处于历史同期最高水平。

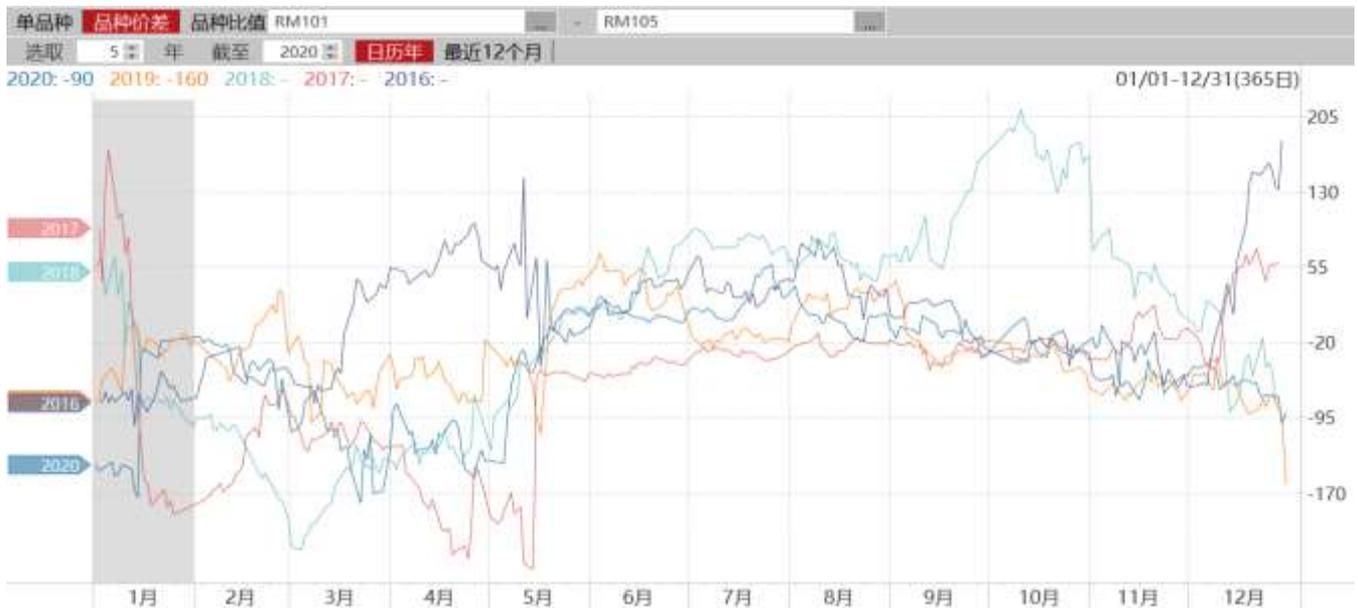
图7：郑商所菜油1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

7. 根据万德数据，截止12月31日，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-90，较上周-18，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12月31日，郑商所01月连续期价菜油粕比3.573，比值周比小幅下降，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3.350，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，12月31日全国现货价格菜油粕比值报3.751，上周报3.917。

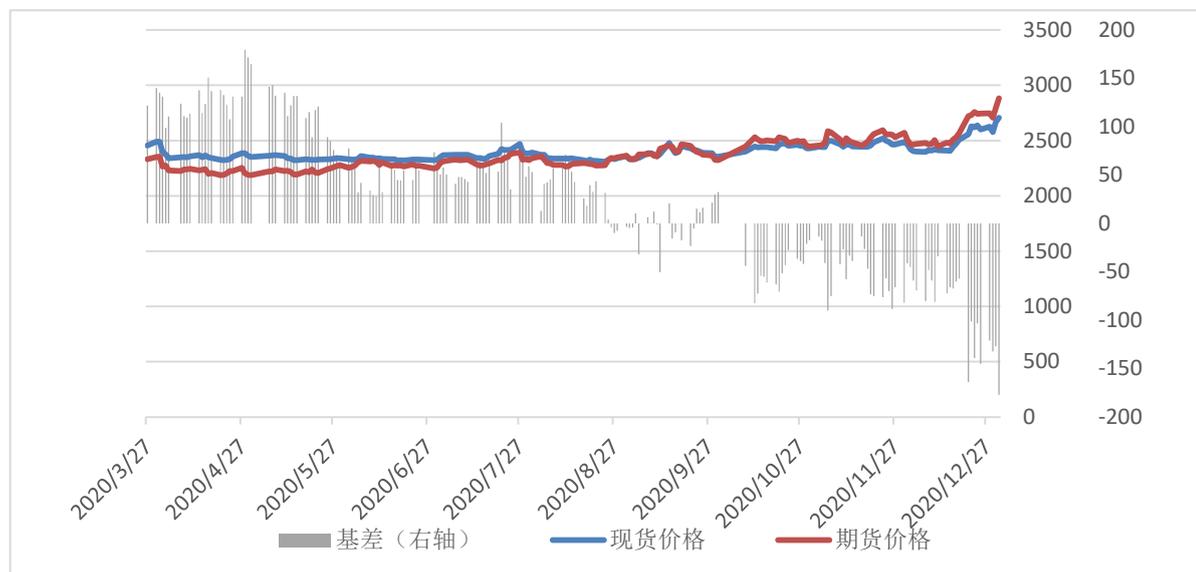
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至12月31日，本周菜粕05合约期现基差报-177元/吨。

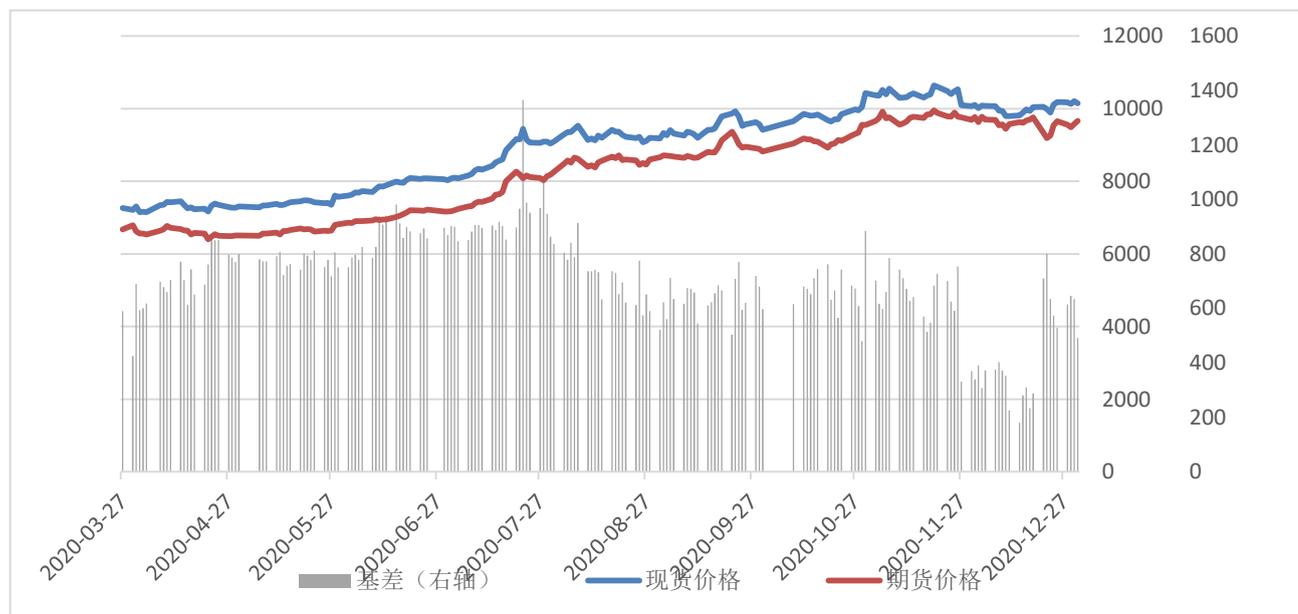
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+492元/吨，周度环比-37元/吨。

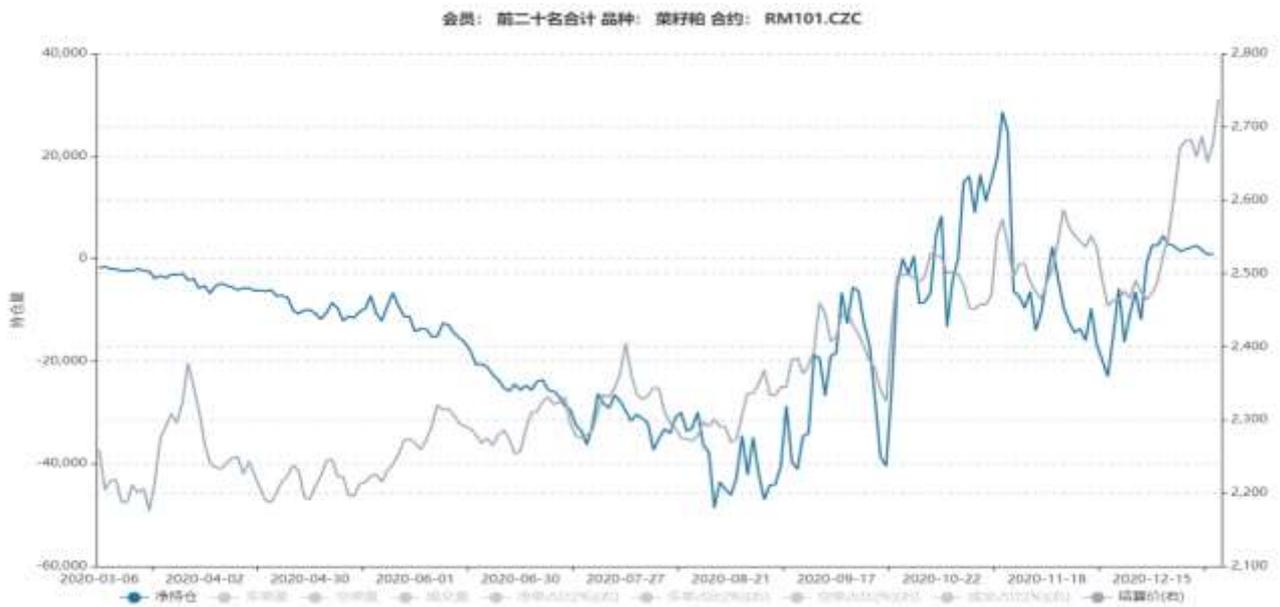
图13：菜油05合约期现基差走势图



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941手，市场看涨情绪较浓。

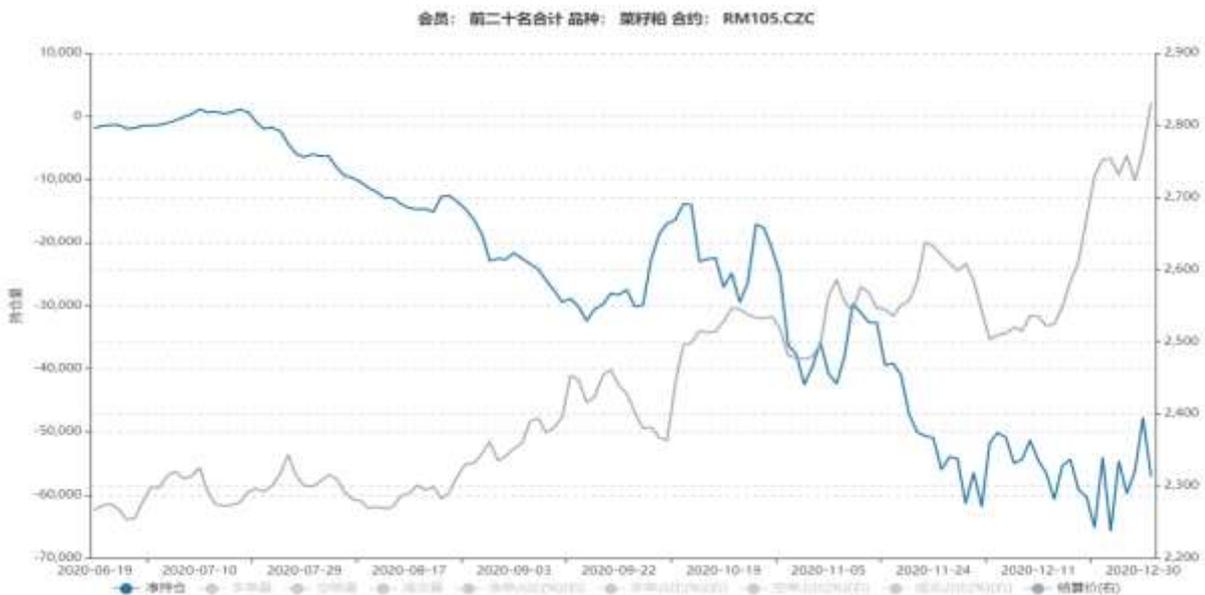
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



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-60774手。

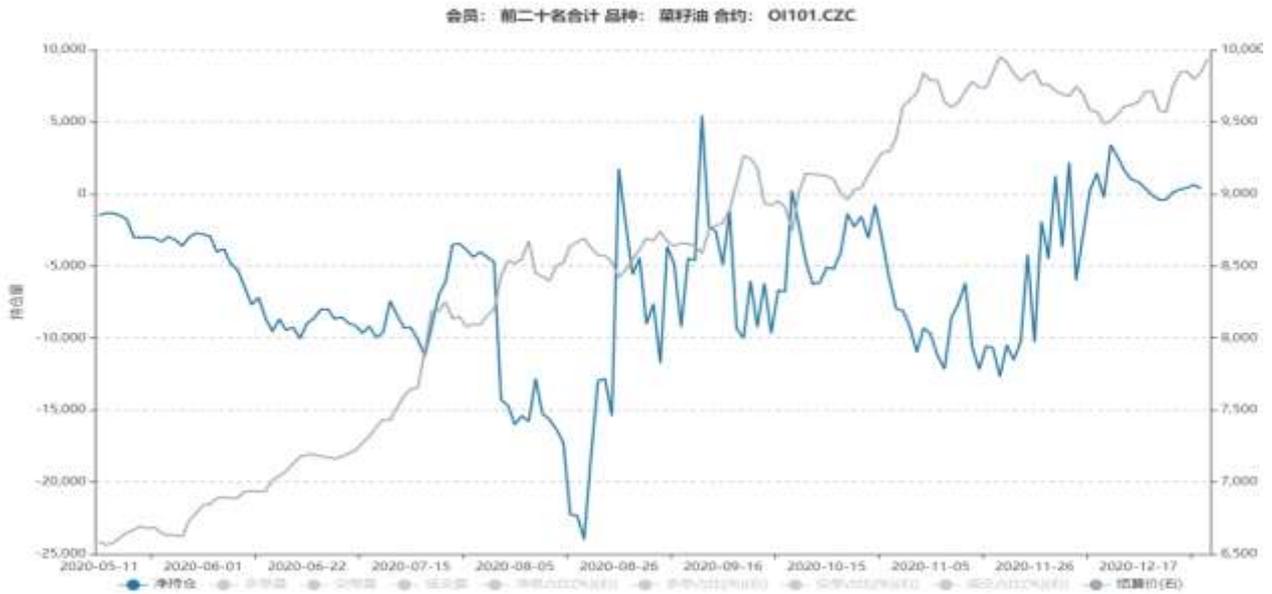
图15：菜粕05合约持仓与结算价走势图



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391。

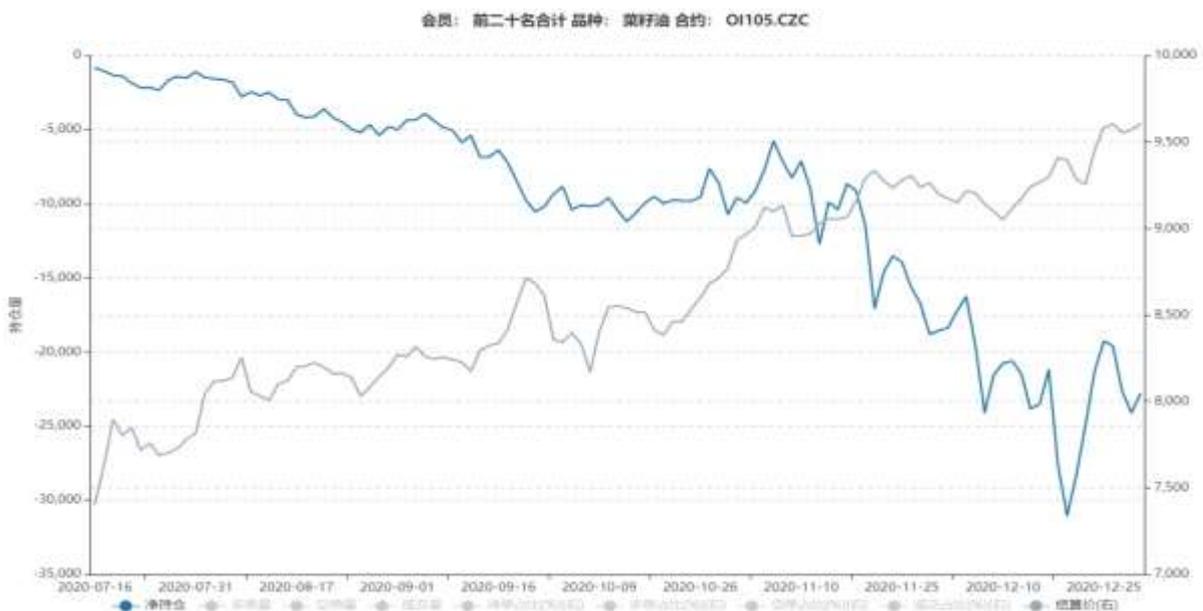
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油05期价维持高位震荡，主流资金净空头较上周略微增加，净持仓报-23308手，显示市场看涨情绪不浓，期价维持震荡态势。

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12月31日，菜油豆油期价价差报1764，仍处于历史同期偏高水平。

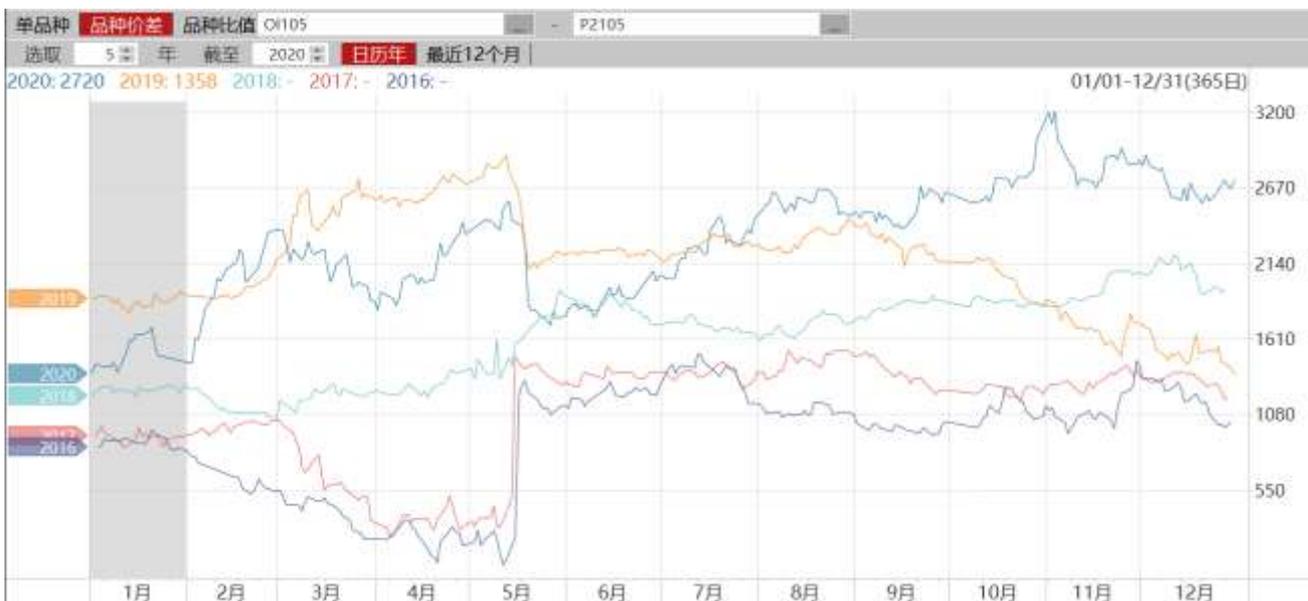
图18：菜油2105合约与豆油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、菜油棕榈油期价价差报2720，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12月31日，菜豆粕期价价差-596，整体处于历史同期最低水平

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。