

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23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	10月16日周五	10月23日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9094	9094	52

	持仓（手）	143186	143186	17417
	前 20 名净持仓	-5217	-5217	12404
现货	进口菜油（元/吨）	9673	9673	118
	基差（元/吨）	513	579	66

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球多经济体保持低利率的宽松货币政策，宏观环境利好	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
根据美国农业部：全球 2020/2021 年度菜籽产量和期末库存分别连续四年、三年下滑，导致库存消费比下滑至8%，此前两个年度分别为14%和10%，全球菜籽供需偏紧	9月中国大豆进口量大增，1-9月大豆进口量为7452.9万吨,较2019年同期的6450.8万吨增加15.5%，而且未来进口趋势保持强势，豆油供应得到保证
9月马来西亚棕榈油产量不及预期，11-12月又将迎来减产周期，加之疫情限制和拉尼娜可能产生影响，未来马来西亚棕榈油库存可能保持相对低位，对棕榈油价格构成支撑，间接利好国内油脂市场	
<p>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。</p> <p>因中加关系，抑制菜籽进口水平，近月来国内菜籽油库存始终保持四年来同期低位</p>	
<p>周度观点策略总结:后期棕油主产国供应可能受疫情封锁限制、拉尼娜天气以及减产周期影响，加上排灯节前备货需求预期，对棕榈油中期行情提供强支撑。此外，目前国内油脂供应压力不凸显，菜油库存保持近4年同期低位，预期菜油短期调整，中期保持震荡回升走势。技术上，01101合约支撑关注8880元/吨，操作上，01101合约依托8880元/吨短多交易。</p>	

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	10月16日周五	10月23日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2501	2501	55
	持仓（手）	297910	297910	49765
	前 20 名净持仓	-8760	-8760	39186
现货	菜粕（元/吨）	2417	2417	33
	基差（元/吨）	-84	-84	113

4、多空因素分析

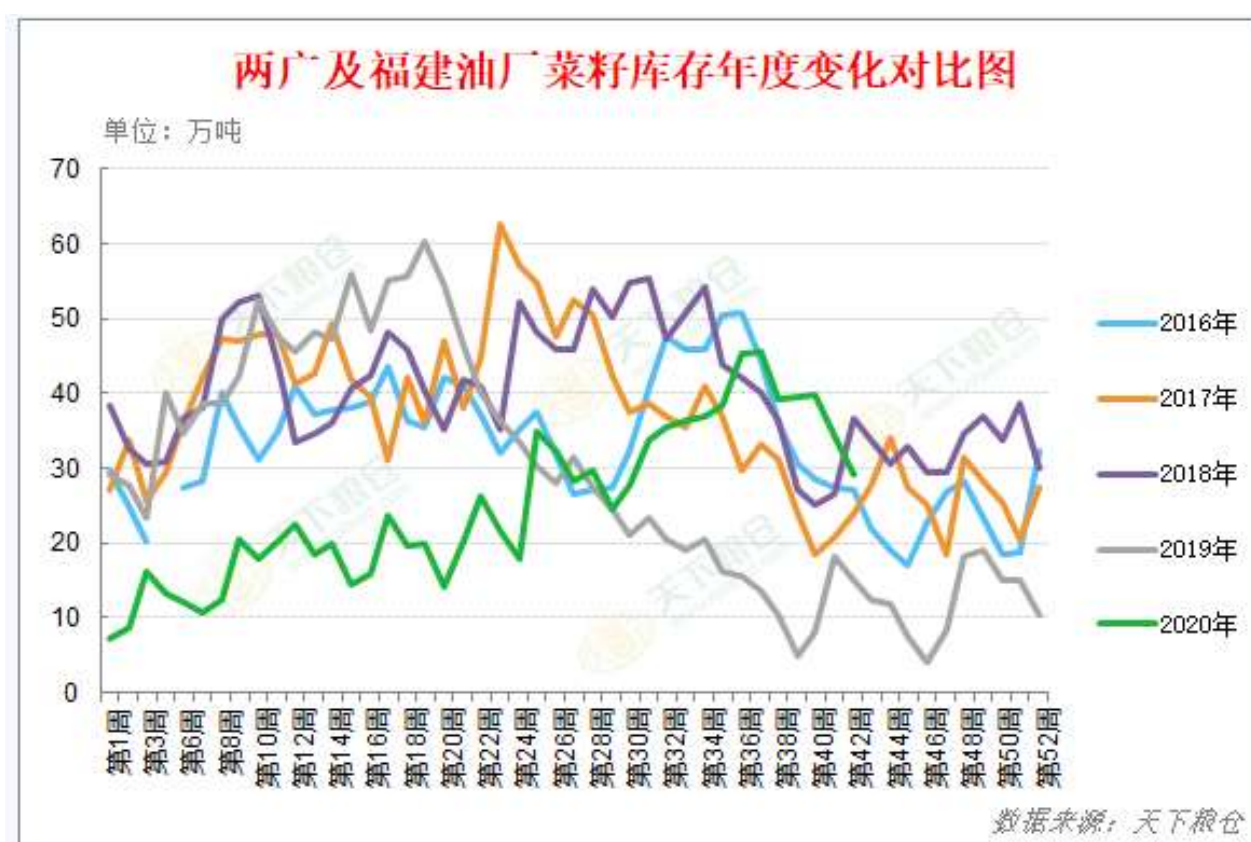
利多因素	利空因素
全球多经济体保持低利率的宽松货币政策，宏观环境利好	水产养殖即将进入旺季尾声，需求转淡
根据美国农业部：全球 2020/2021 年度菜籽产量和期末库存分别连续四年、三年下滑，导致库存消费比下滑至8%，此前两个年度分别为14%和10%，全球菜籽供需偏紧	菜粕进口量增加
中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些加籽船到，不过集中在少数几家民营油厂和外资油厂。近几周菜粕现货市场紧缺	目前国内菜粕库存非常低，但是已有拐头回升的迹象出现
目前进入美豆出口时间窗口，按照目前的检验数据来看，出口因素利好，支持美豆期价，间接支撑国内粕类行情	未来2个月国内大豆预期大量到，豆粕供应增加，抑制粕类市场价格

周度观点策略总结：随着收获利空逐渐兑现，考虑到出口需求旺盛以及拉尼娜可能影响南美播种生长，美豆期价偏强波动，提振国内粕类走势。中加关系紧张，影响菜籽进口，预计2020年我国进口油菜籽总量为221万吨，较去年减少9万吨。当前菜粕库存处于低位，对期价存在支撑，短期期价维持高位偏强运行。不过水产养殖进入淡季，未来菜粕饲料需求将转淡，加之豆粕供应充足，这些因素或将制约后期价格上涨空间，呈现宽幅震荡走势。操作上：建议在2460-2580元/吨区间内高抛低吸，止损各25元/吨。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止10月16日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至29.2万吨，较上周的34.3万吨减少5.1万吨，降幅 14.87%，但较去年同期的26.3万吨，增幅11.03%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

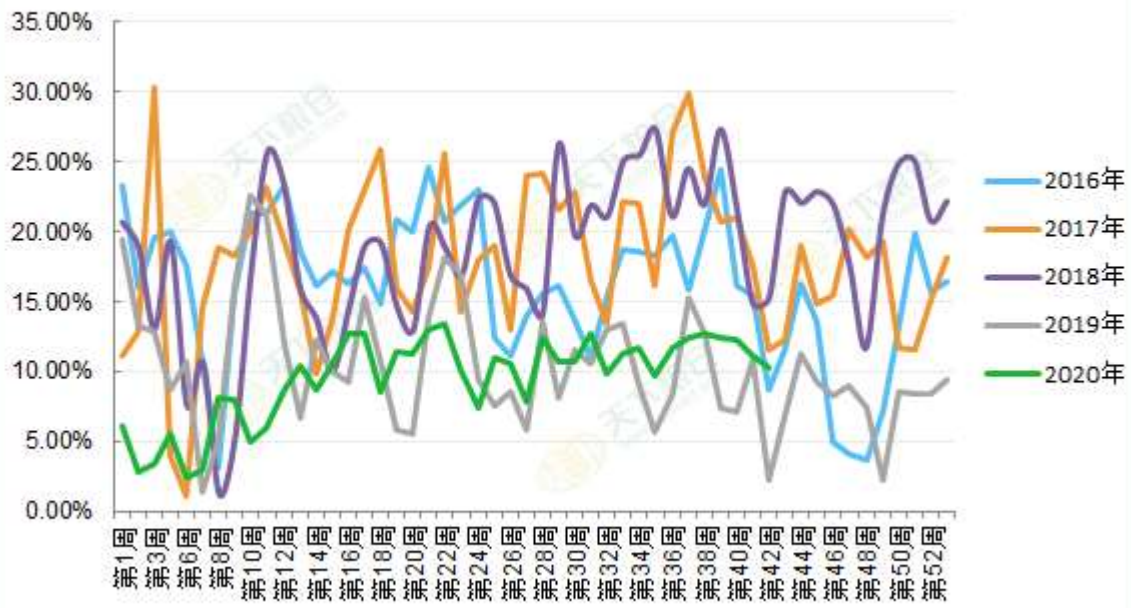


数据来源：天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截止10月16日本周沿海油厂开机率继续回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至 51560吨，较上周55560吨减少4000吨，降幅7.2%，其中进口菜籽压榨51000吨（出粕28050吨，出油21420吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）10.29%，上周开机率在11.09%。

图2：菜籽油厂压榨开机率

国内油厂菜籽开机率年度对比图



数据来源：天下粮仓

数据来源：天下粮仓

数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止10月16日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至5000吨，较上周4000吨增加1000吨，增幅25%，但较去年同期各油厂的菜粕库存23700吨降幅78.9%。

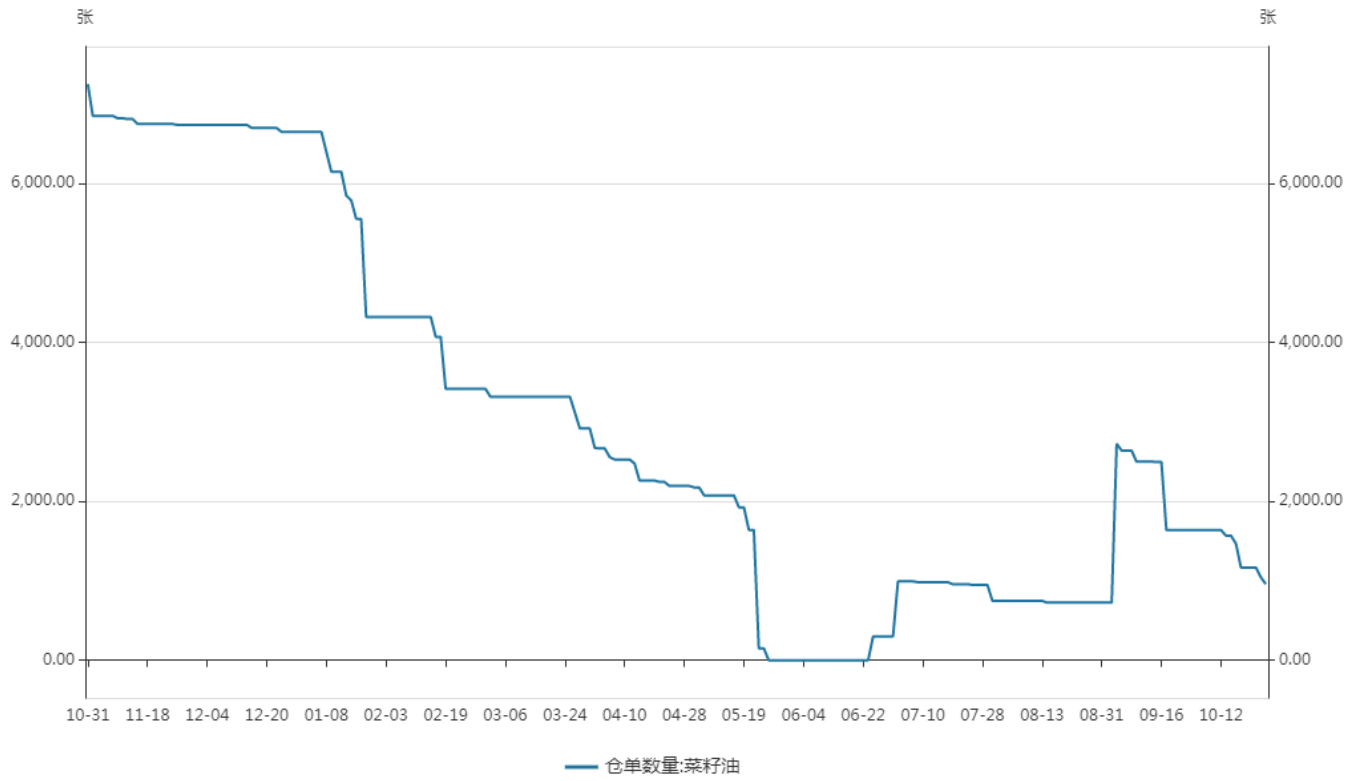
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，菜油仓单量报958张，当日增减量-88张。

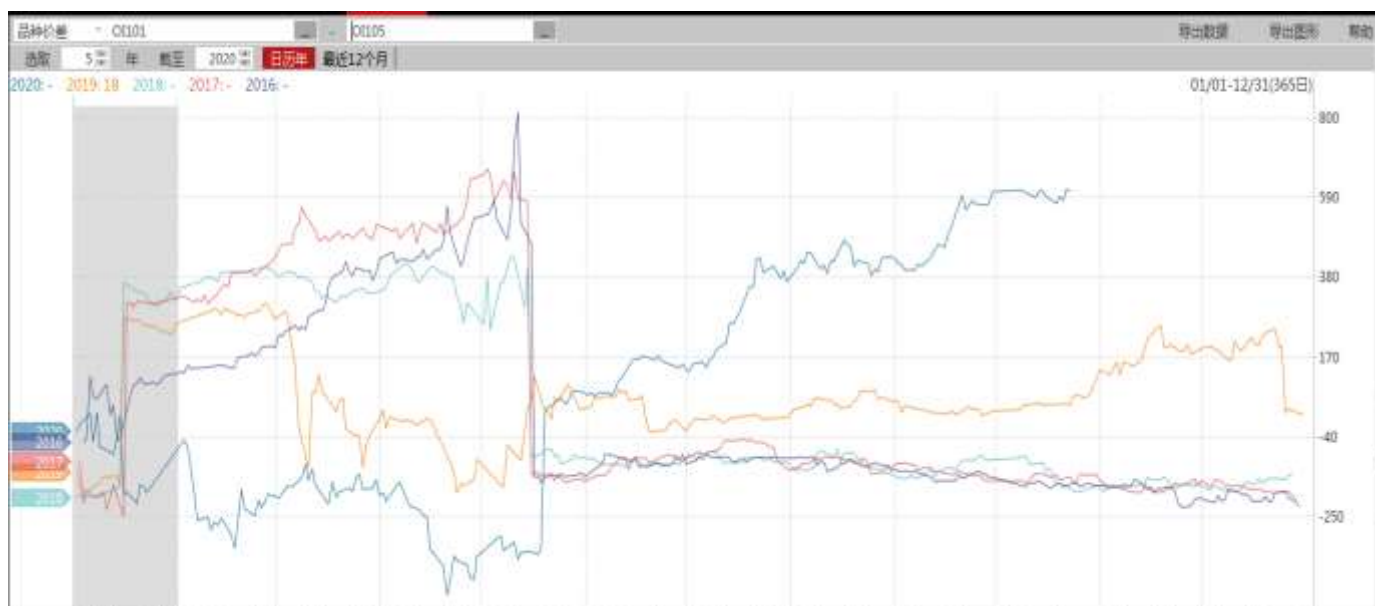
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+590元/吨，较上周-102元/吨，整体处于历史同期最高水平。

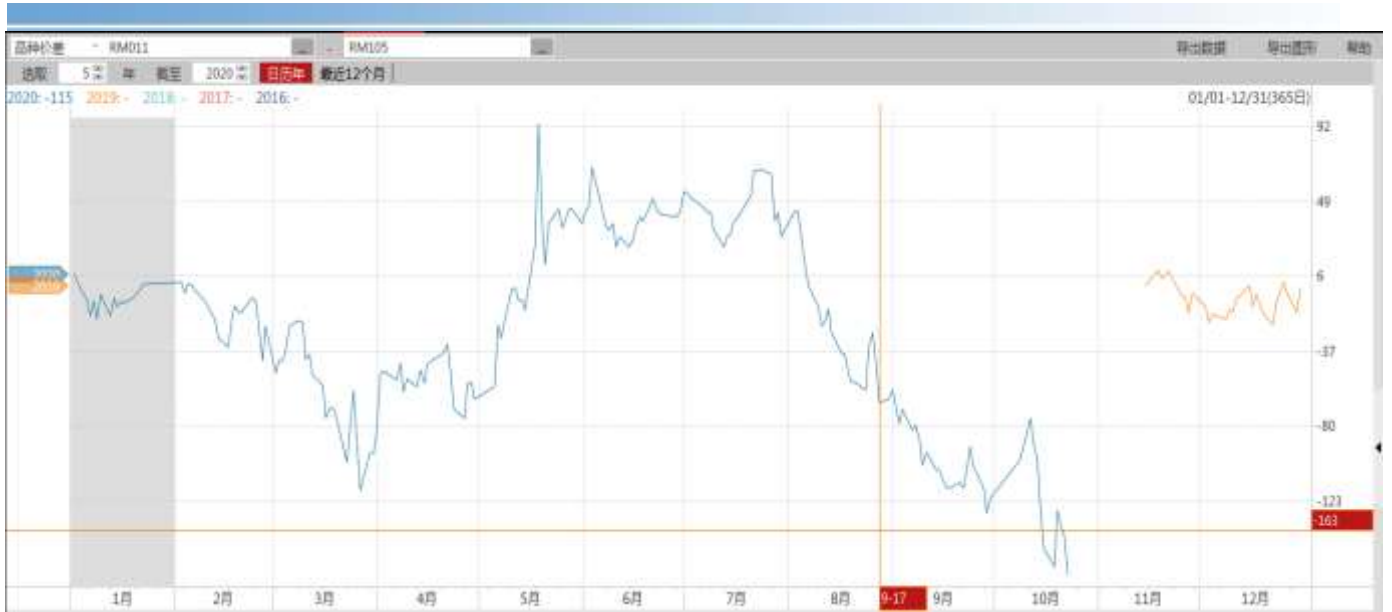
图8：郑商所菜油1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

8. 根据万德数据，截至周五，本周菜粕1月连续与5月连续期价价差报-30，较上周+6，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，截至上周五，郑商所01月连续期价菜油粕比值3.636，上周3.797，比值持续上小幅回落，单处于历史同期最高水平。

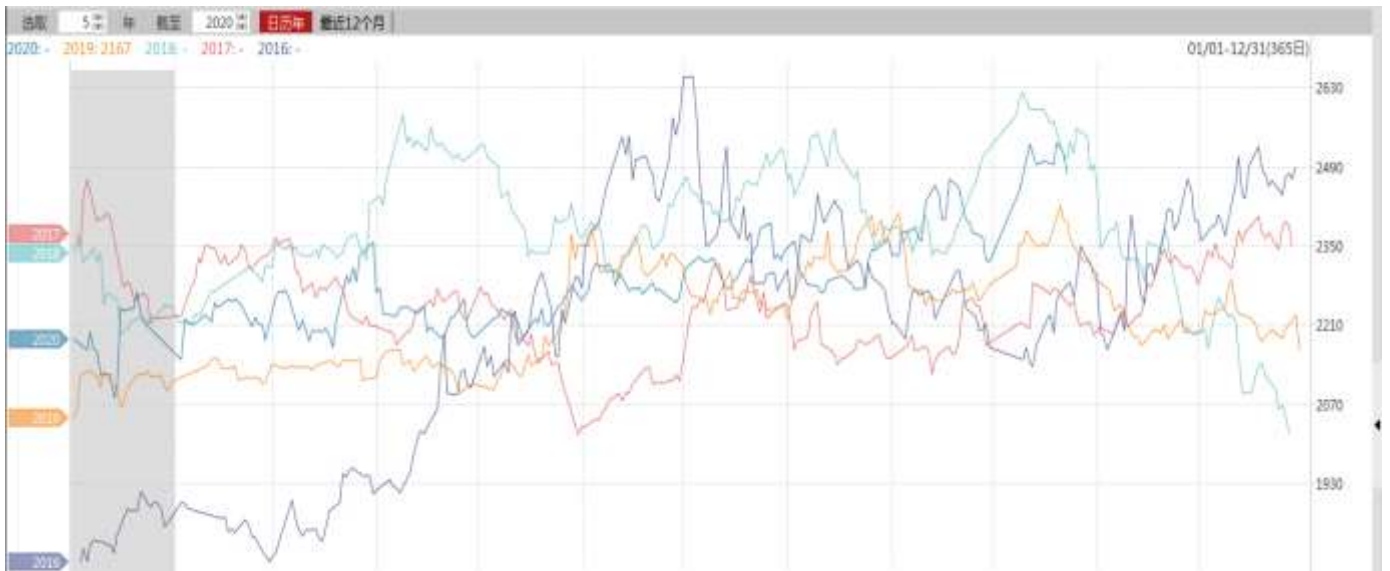
图10：郑商所01月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据万德数据，上周五郑商所5月连续期价菜油粕比值3.360，上周3.485，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，周四全国现货价格菜油粕比值报3.924，上周报4.020。

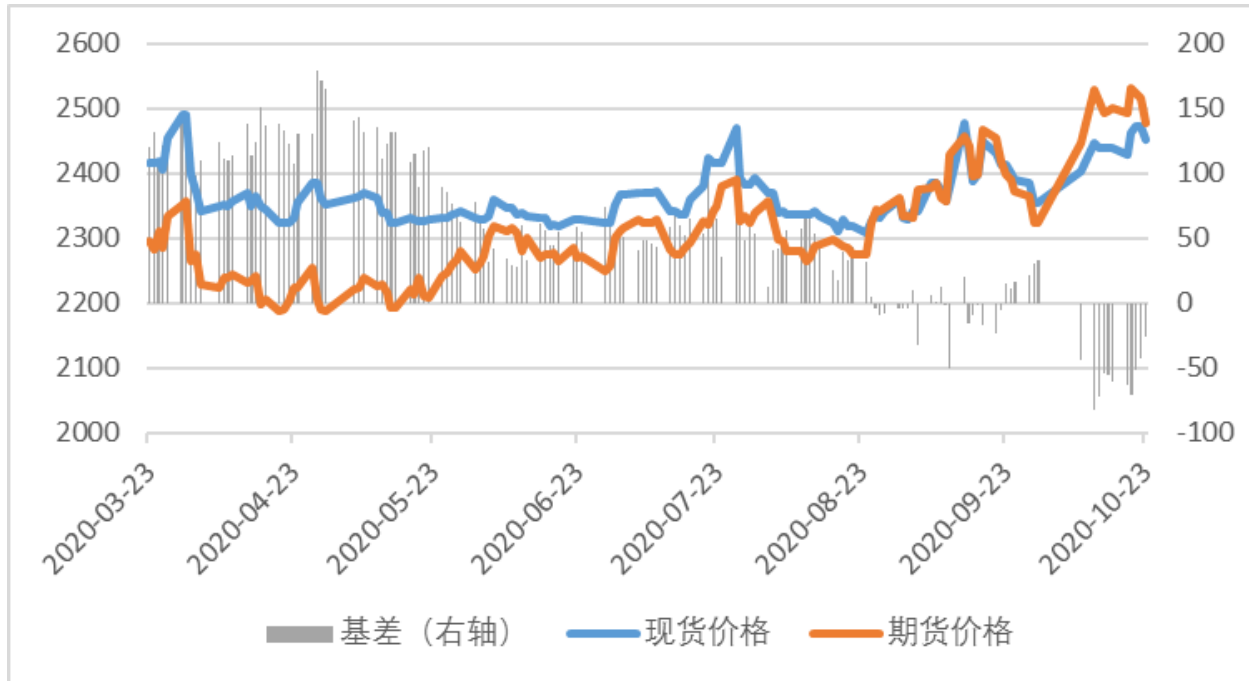
图12：全国现货价格菜油粕比值走势图



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-26元/吨，周度环比37元/吨。

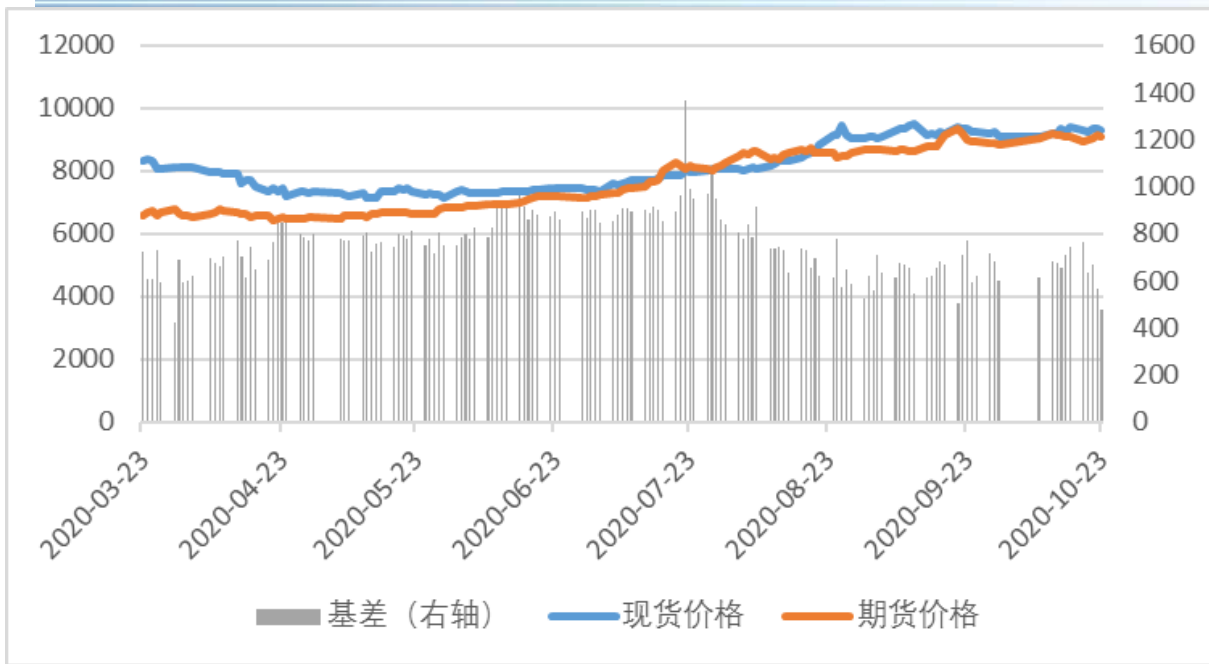
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至目前菜油01合约期现基差报+487元/吨，周度环比-283.75元/

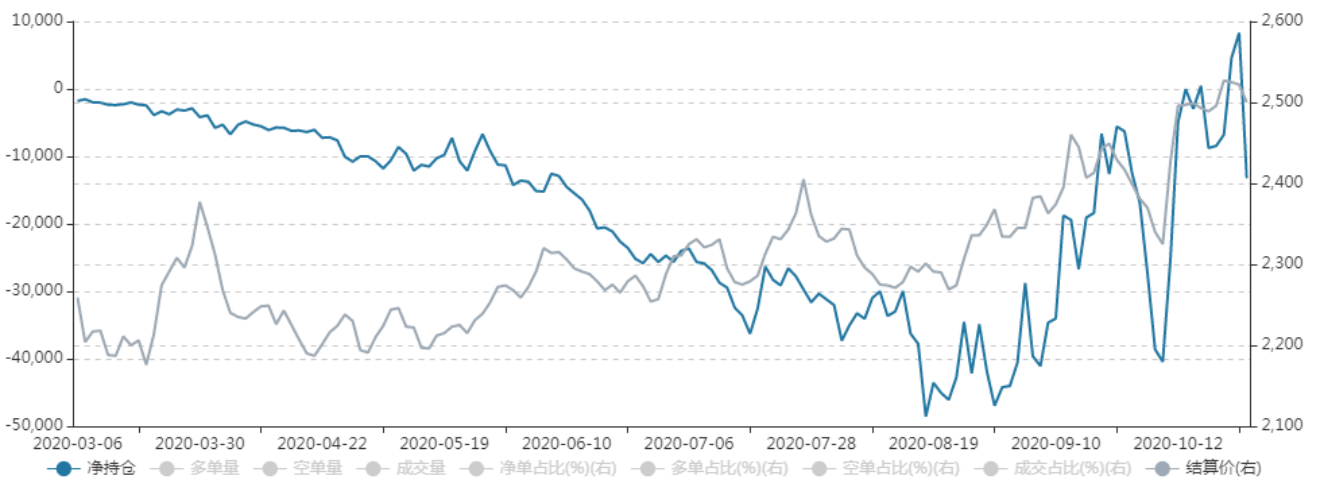
吨。 图14：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价收高，主流资金空头增加，市场情绪跌情绪一般。

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，当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图16：菜

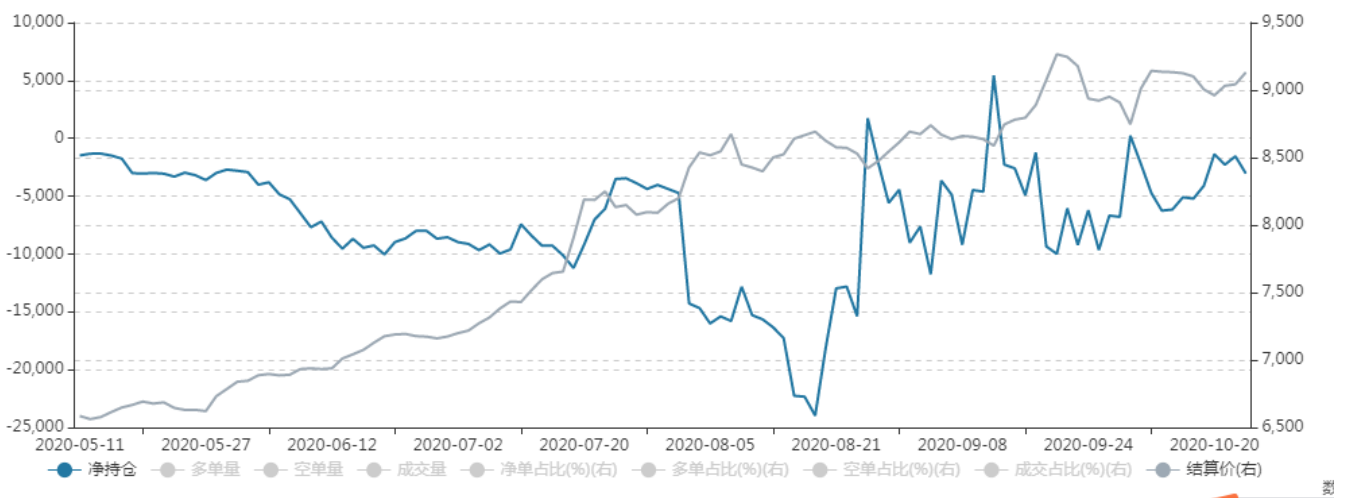
粕05合约持仓与结算价走势图



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合约期价净空单量增加，但净空优势不明显，显示市场好转。

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

17、菜油05期价震荡上涨，主流资金空头持仓增加，净空单量报9809手，市场相对看跌。

图18：菜油05合约持仓与结算价走势图

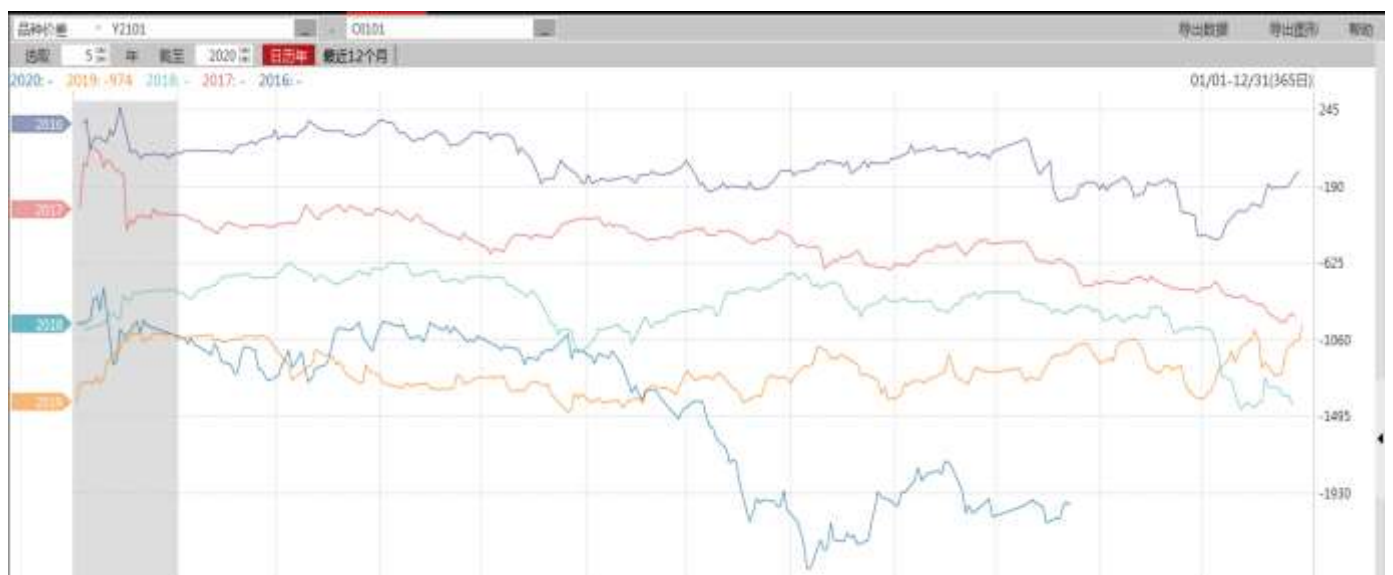


数据来源

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2019，仍处于历史同期偏高水平，预计替代消费延续。

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处于历史明显偏高水平，差价3012，替代性消费延续。

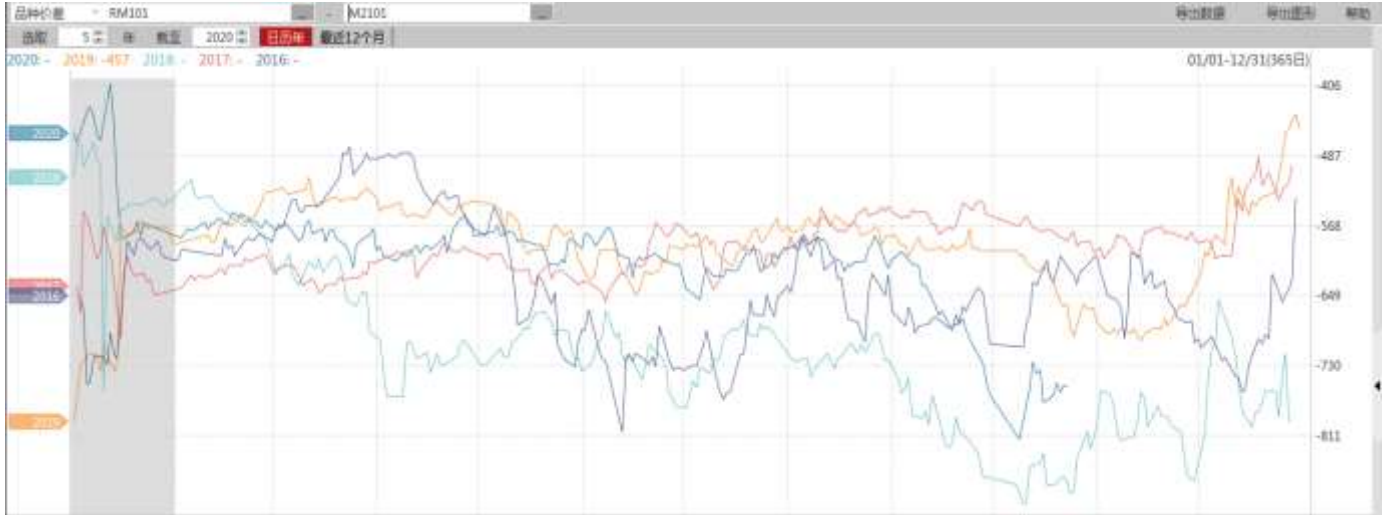
图20：棕榈油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，豆菜粕期价价差-725，整体处于历史同期中等偏低水平

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。