

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 2021年1月15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	1月8日周五	1月15日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10134	9884	+250

	持仓（手）	151756	139345	-12411
	前 20 名净持仓	-20467	-15091	+5376
现货	进口菜油（元/吨）	10703	10583	-120
	基差（元/吨）	569	699	+130

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
四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格	大豆到港庞大，原材料供应充裕
豆油和棕榈油库存处于较低水平	MPOB报告偏空仍然影响马棕价格，进而拖累国内油脂价格
	马棕出口税维持8%及疫情引发需求担忧

周度观点策略总结:MPOB 报告偏空仍然影响马棕价格，同时，马来西亚将 2 月份棕榈油出口税维持在 8%及疫情复发亦引发需求担忧，令马盘承压，且买粕卖油套利交易持续，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，均利空油价。同时上周菜油库存增至 16.15 万吨，增幅 28.5%，继续拖累菜油市场。但上周豆油库存进一步降至 88 万吨降幅 7.7%，同时棕油库存保持低位，油脂供应并无压力，加上不少工厂一季度货源已销完，春节前中下游也还有备货需求，预计菜油行情回调空间不大，整体将维持在高位运行。从盘面上看，本周菜油维持回调趋势，较上周跌幅 2.47%。操作上：I0105 合约暂时观望，等待行情企稳后，做多思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	1月8日周五	1月15日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2926	3095	+169
	持仓（手）	393462	410732	+17270
	前 20 名净持仓	-75008	-53924	+21084
现货	菜粕（元/吨）	2766	2996	+230
	基差（元/吨）	-166	-99	+67

4、 多空因素分析

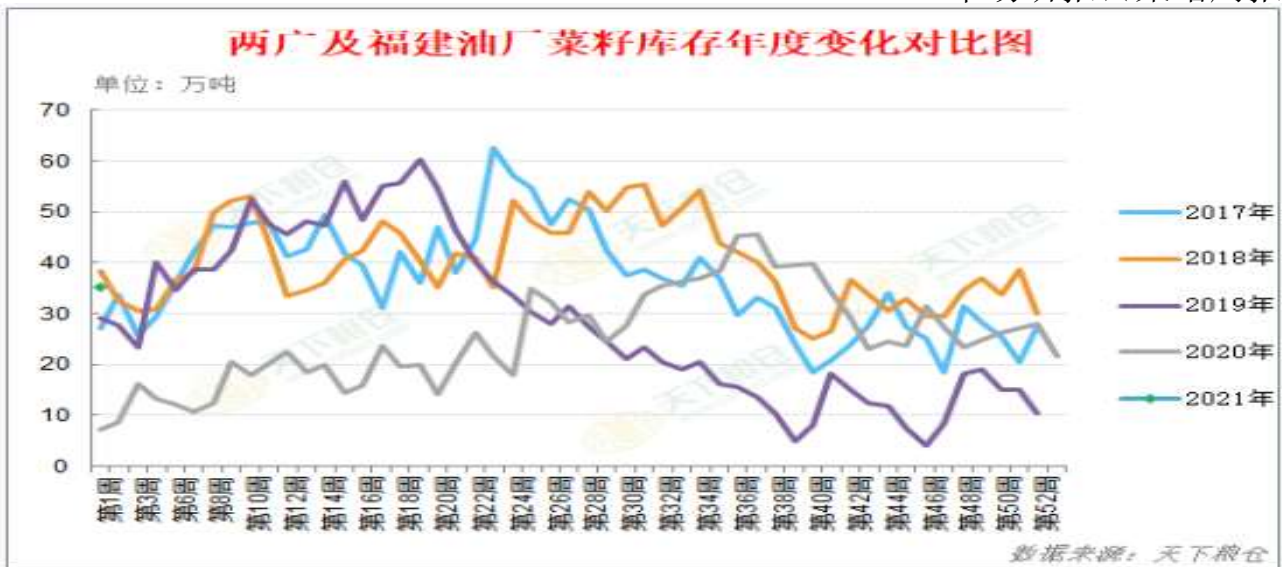
利多因素	利空因素
美国农业部（USDA）报告总体利多，全球大豆供应或将趋紧，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	大豆供应充足，开机率较好
豆粕价格坚挺，提振菜粕价格	终端消耗迟滞，菜粕库存增加

周度观点策略总结：美国农业部（USDA）报告下调美豆期末库存和产量预测及阿根廷的产量预期，全球大豆供应趋紧，美豆价格坚挺，带动国内粕类价格跟涨，加之大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，且上周大豆压榨量降至 168 万吨降幅 1.42%，提振豆粕价格，亦带动菜粕价格上涨。但国内水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，上周菜粕库存有所增加，影响菜粕的涨幅。但美豆大涨带来的成本支持占主导，预计短期菜粕仍偏强运行。从盘面上看，本周前期菜粕强势上涨，然后维持高位震荡，多头趋势未改，较上周涨幅 5.78%。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 1 月 8 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 35.8 万吨，较上周的 21.6 万吨增加 14.2 万吨，增幅 65.74%，较去年同期的 7.8 万吨，增幅 358.9%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 35.8 万吨，较上周的 21.6 万吨增加 14.2 万吨，增幅 65.74%，较去年同期 7.2 万吨增幅 397.2%。

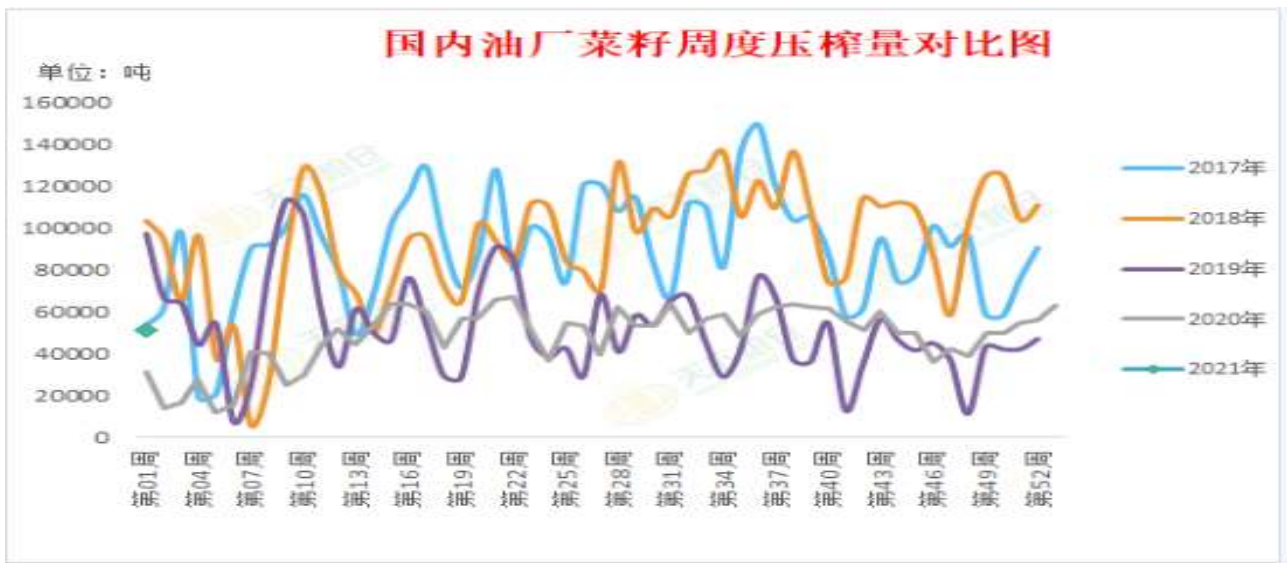
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源: 天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止1月2日-1月8日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在51000吨，较上周63000吨减少12000吨，降幅19.05%，其中进口菜籽压榨51000吨（出粕28050吨，出油21930吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）10.18%，上周开机率在12.57%。

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1月8日当周，两广及福建地区菜油库存下降至14800吨，较上周15000吨减少200吨，降幅1.3%，较去年同期69300吨，降幅78.64%。本周华东总库存增加至146700吨，较上周110700吨增加36000吨，增幅32.52%，较2020年249300吨减少102600吨，降幅41.16%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

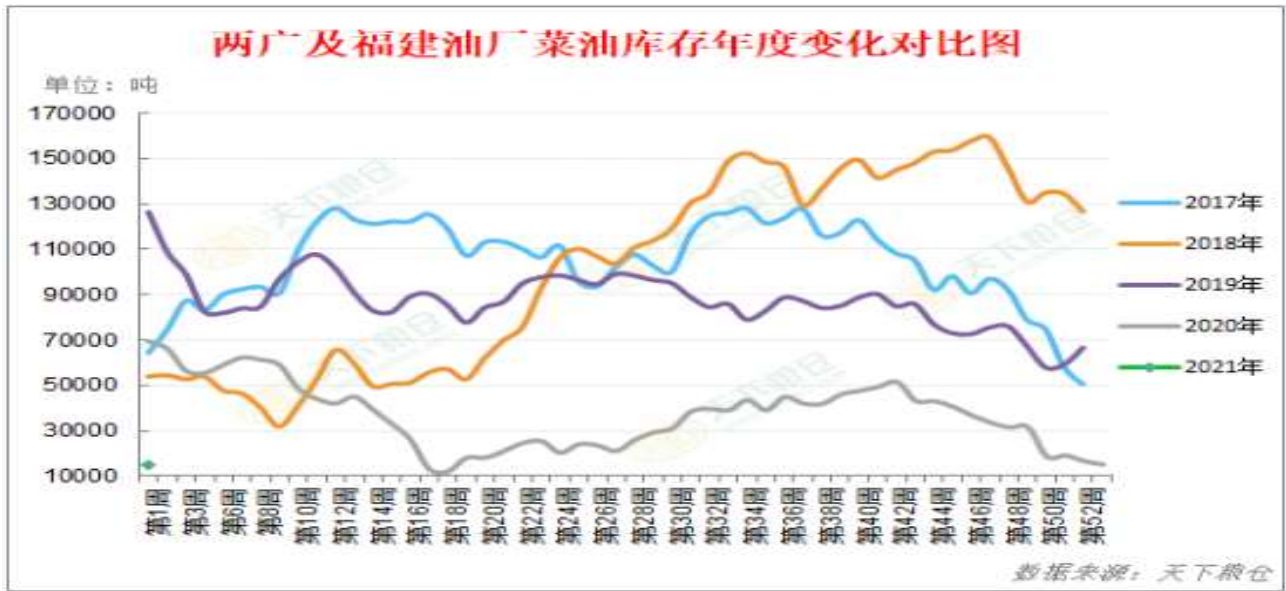
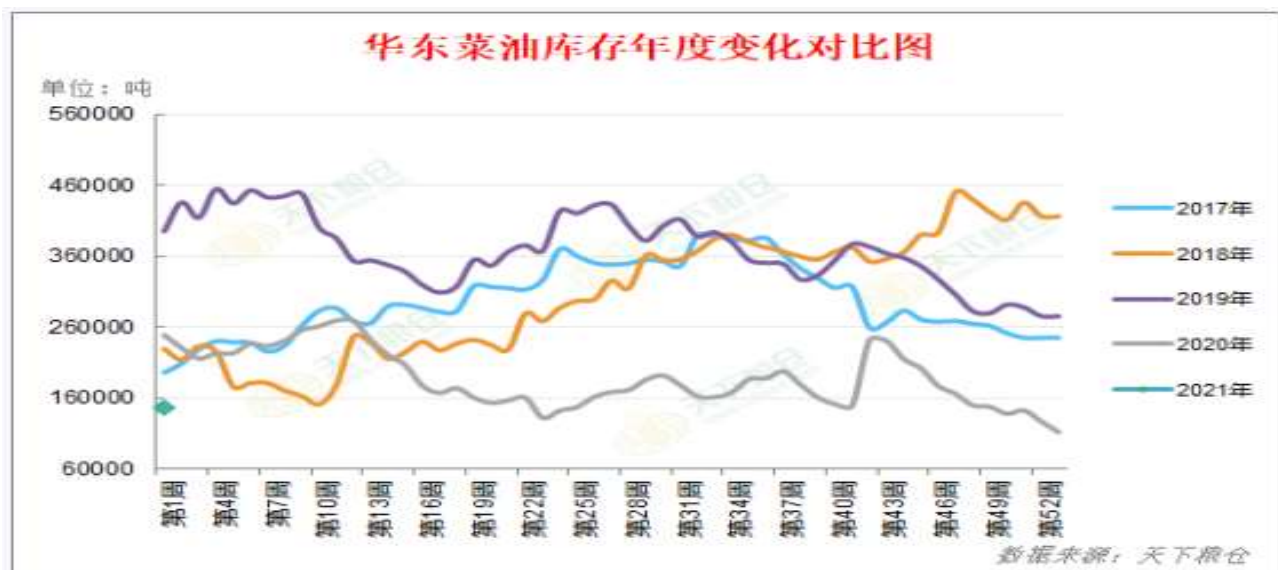


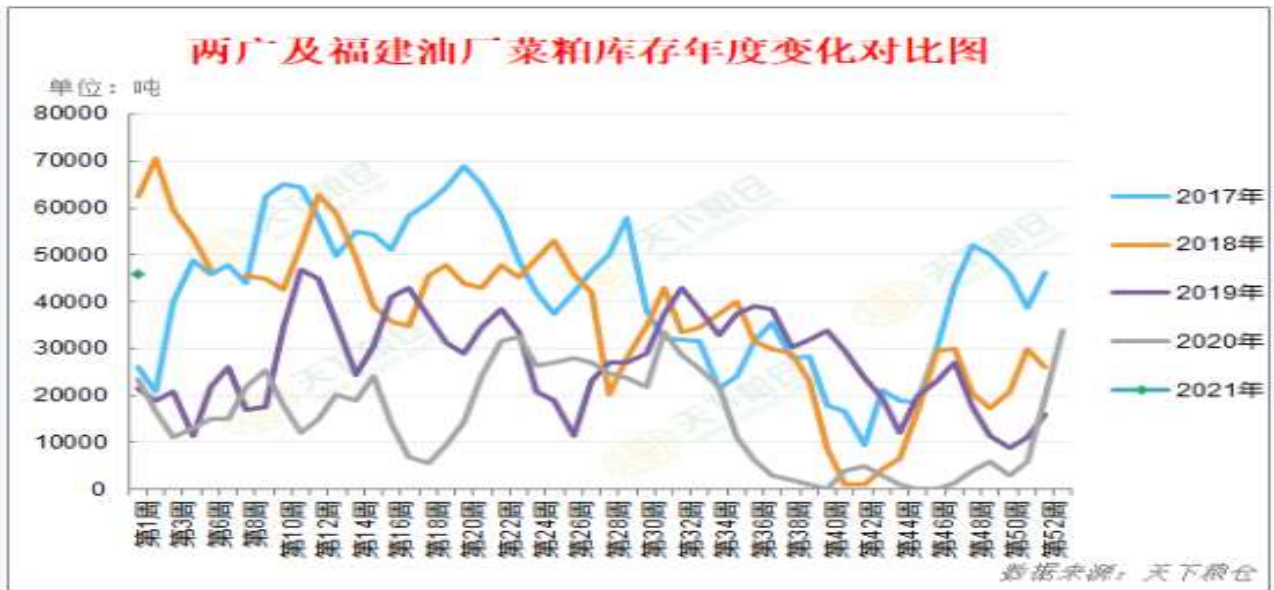
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止1月8日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 46000 吨，较上周 34000 吨增加 12000 吨，增幅 35.29%，较去年同期各油厂的菜粕库存 23500 吨增幅 95.74%。

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1月15日菜油仓单量报2000张，当日增减量0张。

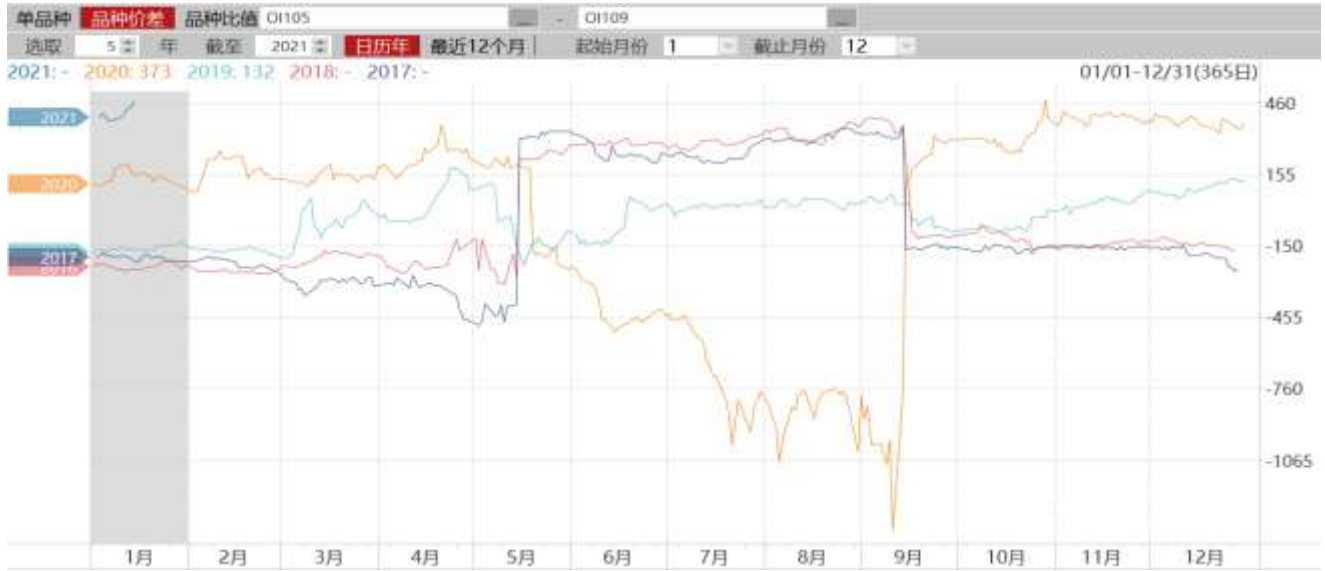
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

6. 根据万德数据，截至1月15日，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+466元/吨，较上周+84元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜油5月连续与9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1月15日，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报+23，较上周+29，处于历史同期中等水平。

图8：郑商所菜粕5月连续与9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，周五郑商所5月连续期价菜油粕比3.194，处于历史同期中等水平。

图9：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

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所09月连续期价菜油粕比3.066，比值周比小幅下跌，处于历史同期中等水平。

图10：郑商所09月连续期价菜油粕比值走势图



研究院 万德数据

10、根据wind，1月15日全国现货价格菜油粕比值报3.532，上周报3.869。

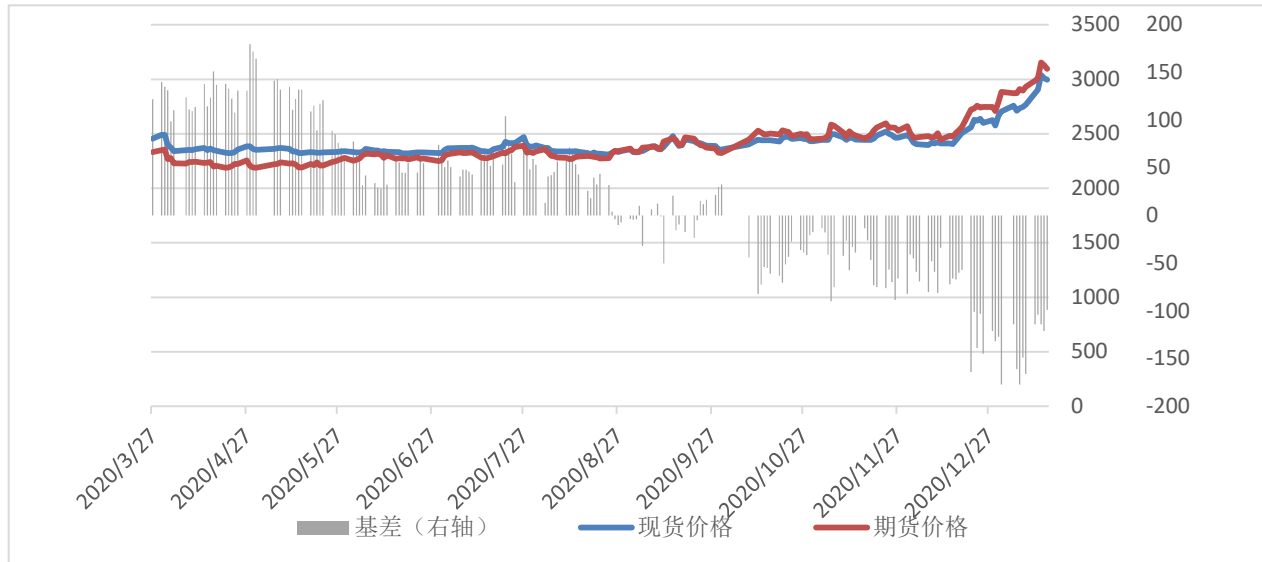
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至1月15日，本周菜粕05合约期现基差报-99元/吨。

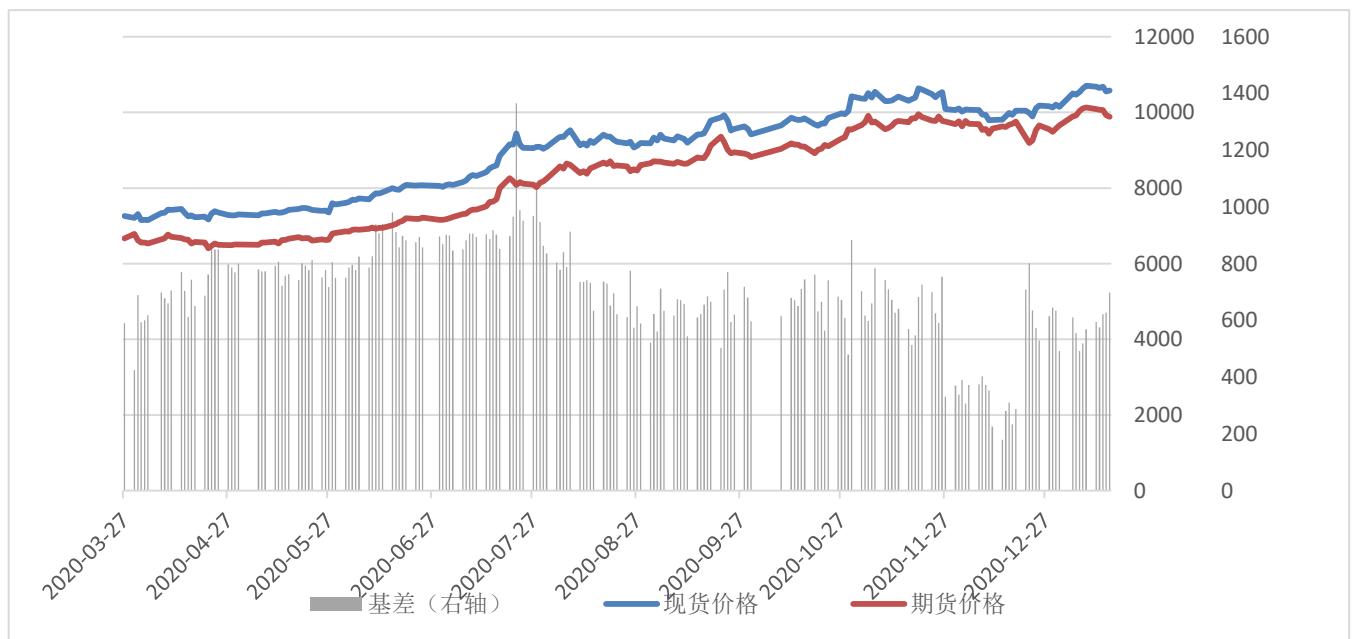
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+699元/吨，周度环比+130元/吨。

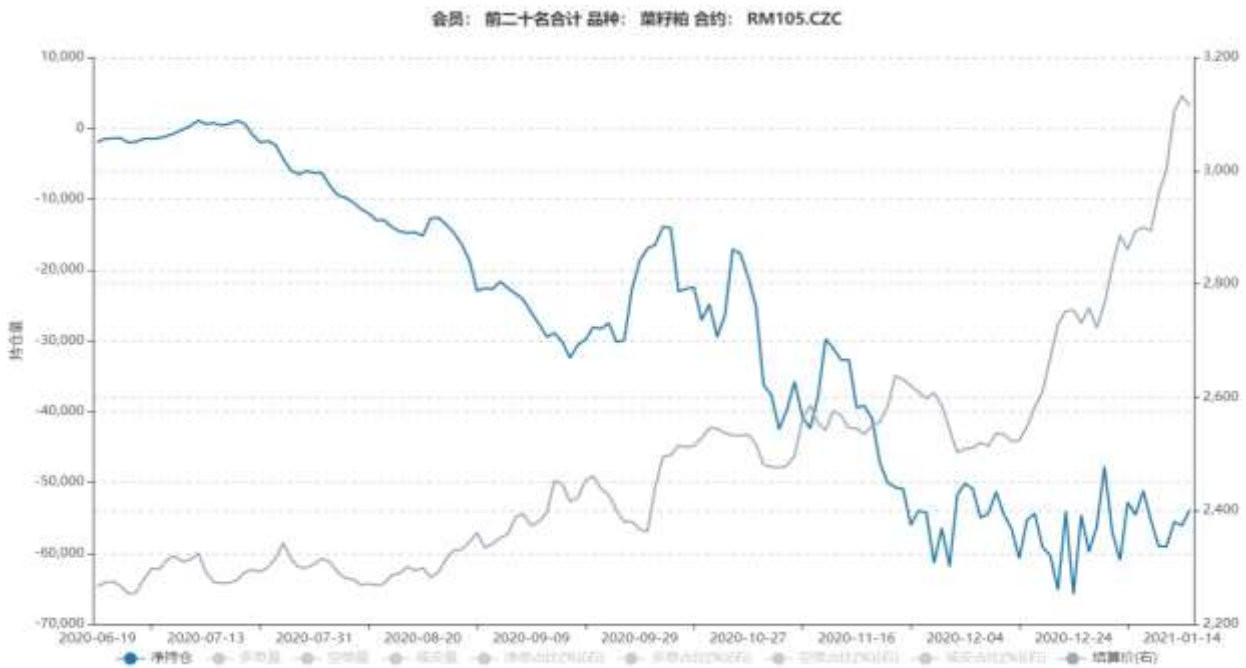
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-53924手。

图14：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

14、菜粕09合约期价上涨，净持仓-16539手，净空持仓增多，市场看涨情绪不高。

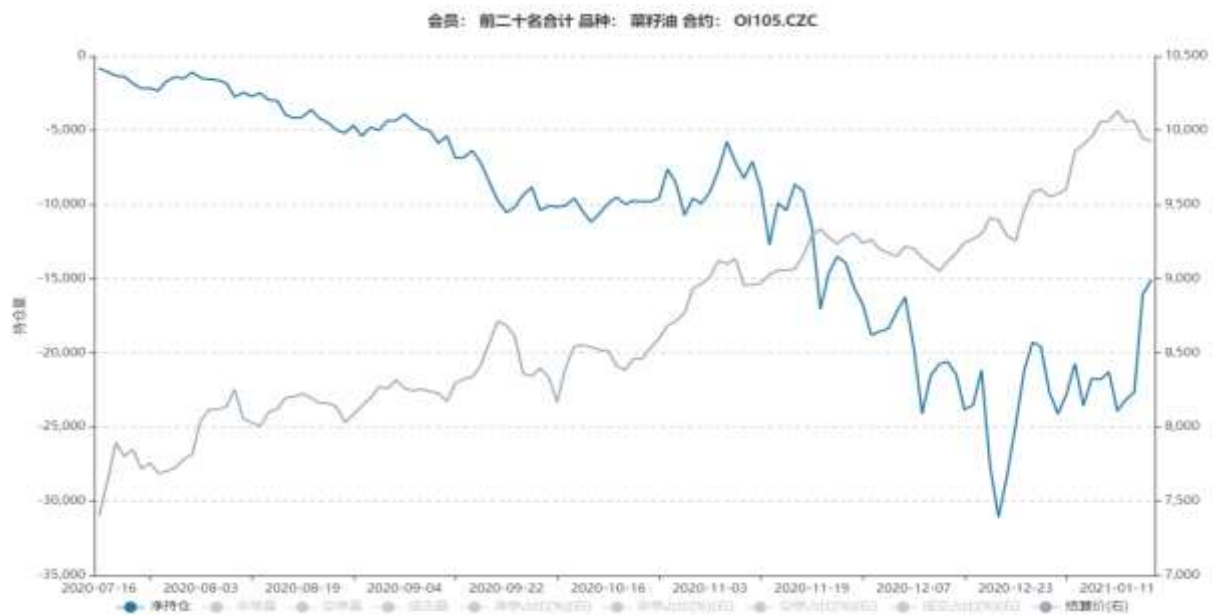
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价持续回调走势，主流资金净空较上周略微减少，净持仓报-15091手，显示市场看跌情绪较弱，期价震荡偏弱走势。

图16：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

16、期价下跌，菜油09合约净持仓-568。

图17：菜油09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1月15日，菜油豆油期价价差报2218，仍处于历史同期最高水平。

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、截至1月15日，菜油棕榈油期价价差报3238，处于历史同期最高水平。

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1月15日，菜豆粕期价价差-622，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。