

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22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15日周五	1月22日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9884	9776	-108

	持仓（手）	139345	145979	-6634
	前 20 名净持仓	-15091	-7608	+7483
现货	进口菜油（元/吨）	10583	10453	-130
	基差（元/吨）	699	659	-40

## 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，压榨量提升
豆油和棕榈油库存处于较低水平	

**周度观点策略总结:**巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及 Datagro 将巴西 2020/21 年度大豆产量预估上调 63 万吨至 1.356 亿吨，打压美豆价格，令国内油脂价格承压。同时，未来两周国内油厂大豆压榨量或突破 200 万吨，再者，菜油和豆油、棕榈油价差较大，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，或影响菜油消费量。但菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，且上周菜油库存降至 14.25 万吨降幅 12%，豆油库存进一步降至 84.8 万吨，同时，市场对东南亚洪水影响棕油产量的担忧增加，虽然马棕出口阶段性降幅明显，但产量也较低，短期库存难有恢复，国内油脂供应量较小，春节前中下游也还有备货需求，出货并无压力。本周菜油 2105 合约高位偏弱震荡运行，盘面目前仍未走出调整之势，关注 9500 的支撑情况。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	1月15日周五	1月22日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3095	2861	-234
	持仓（手）	410732	363591	-47141
	前 20 名净持仓	-53924	-46821	+7103
现货	菜粕（元/吨）	2996	2775	-221
	基差（元/吨）	-99	-84	+15

### 4、多空因素分析

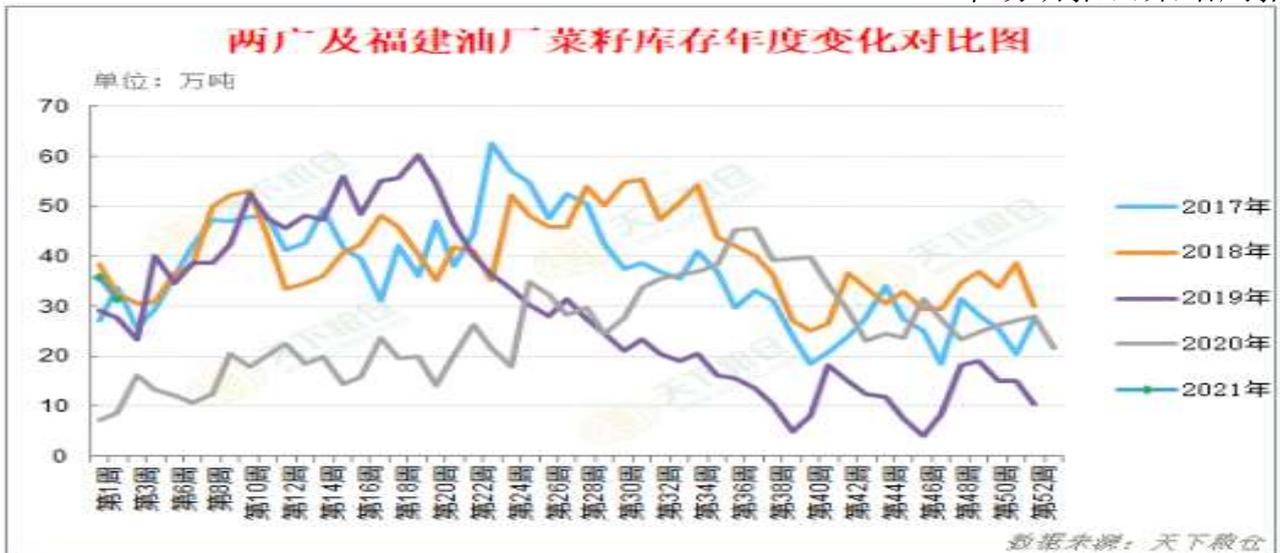
利多因素	利空因素
美国农业部（USDA）报告总体利多，全球大豆供应或将趋紧，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	巴西和阿根廷降雨提振供应前景打压美豆价格，拖累国内粕类价格
开机率回落，库存下降	

**周度观点策略总结：**大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，上周菜籽油厂开机率继续回落，菜粕库存降幅 10.8%，降至 4.1 万吨，但巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及 Datagro 将巴西 2020/21 年度大豆产量预估上调 63 万吨至 1.356 亿吨，打压美豆价格，拖累国内粕类价格。同时，大豆原料充裕，上周豆油厂压榨量回升至 198 万吨增幅 18%，未来两周大豆压榨量或突破 200 万吨，且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，需求不佳。本周菜粕多头获利了结头寸，减仓大幅下跌，跌幅 7.56%，预计短线菜粕价格或偏弱震荡整理为主。RM2105 合约关注 2750 的支撑情况。

## 三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止 1 月 15 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 31.5 万吨，较上周的 35.8 万吨减少 4.3 万吨，降幅 12.01%，但较去年同期的 9.6 万吨，增幅 228.13%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 31.5 万吨，较上周的 35.8 万吨减少 4.3 万吨，降幅 12.01%，但较去年同期 8.8 万吨增幅 257.95%。

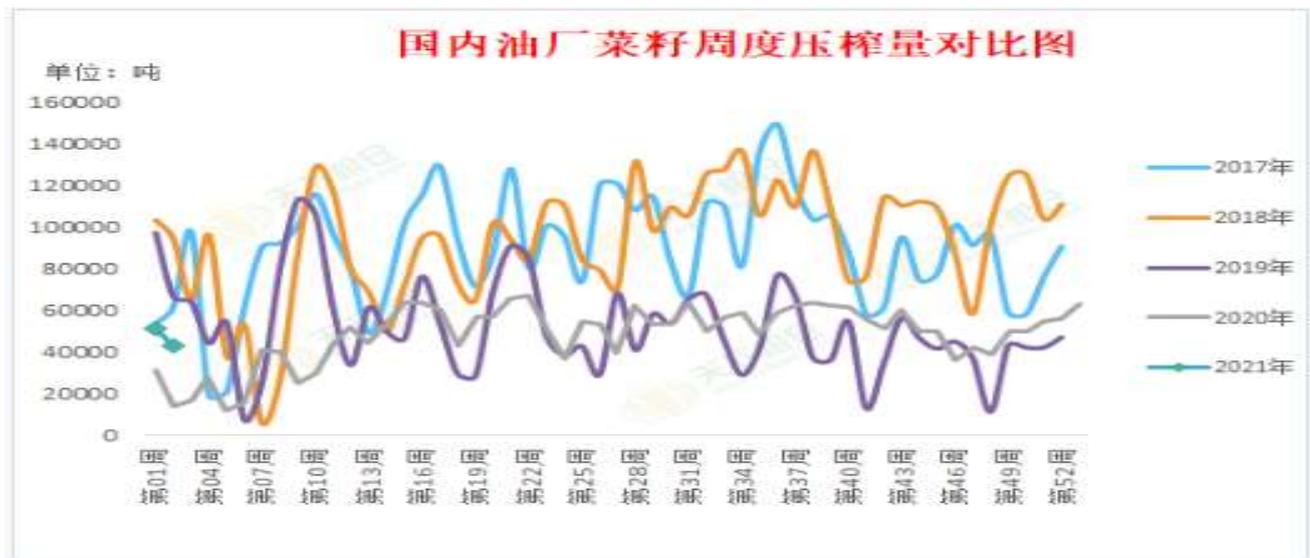
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源: 天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止1月9日-1月15日，沿海油厂开机率继续回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在43000吨，较上周51000吨减少8000吨，降幅15.69%，其中进口菜籽压榨43000吨（出粕23650吨，出油18490吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.58%，上周开机率在10.18%。

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15日当周，两广及福建地区菜油库存下降至13500吨，较上周14800吨减少1300吨，降幅8.78%，较去年同期66200吨，降幅79.61%。本周华东总库存下降至129000吨，较上周146700吨减少17700吨，降幅12.07%，较2020年231000吨减少102000吨，降幅44.16%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

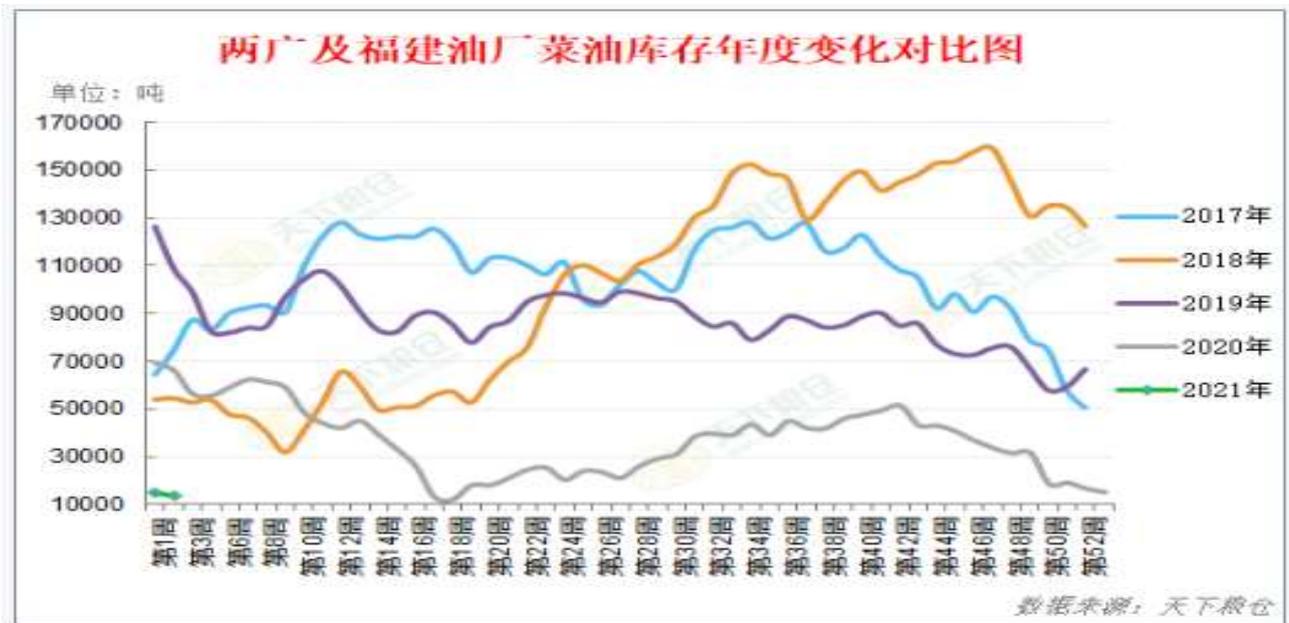
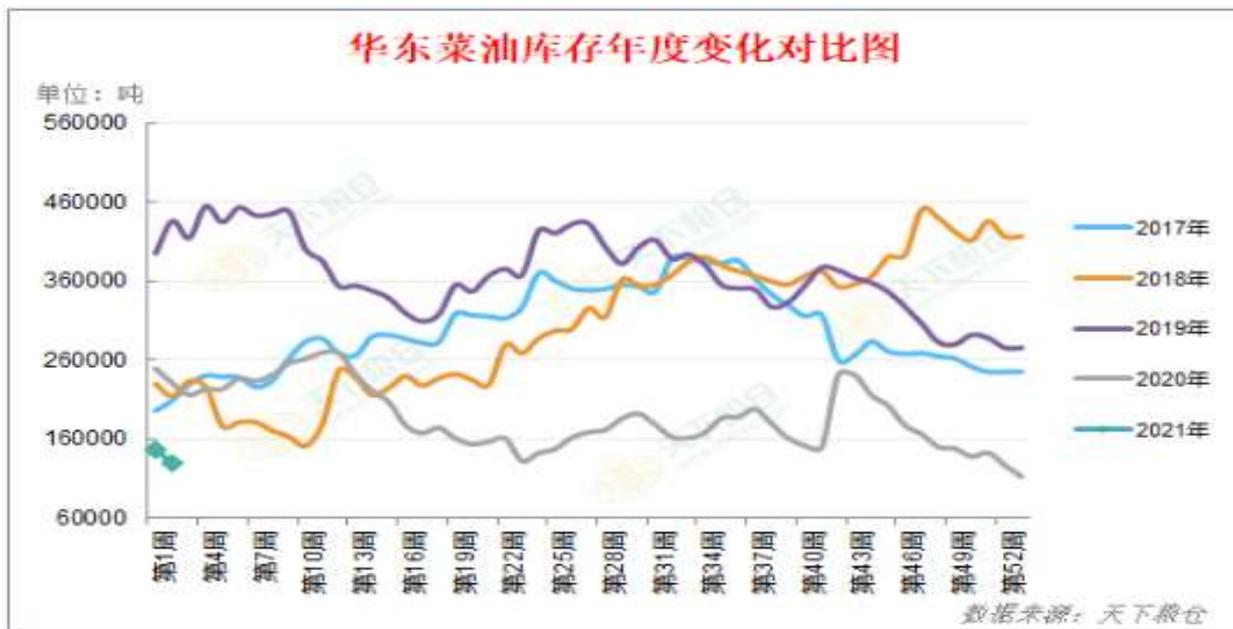


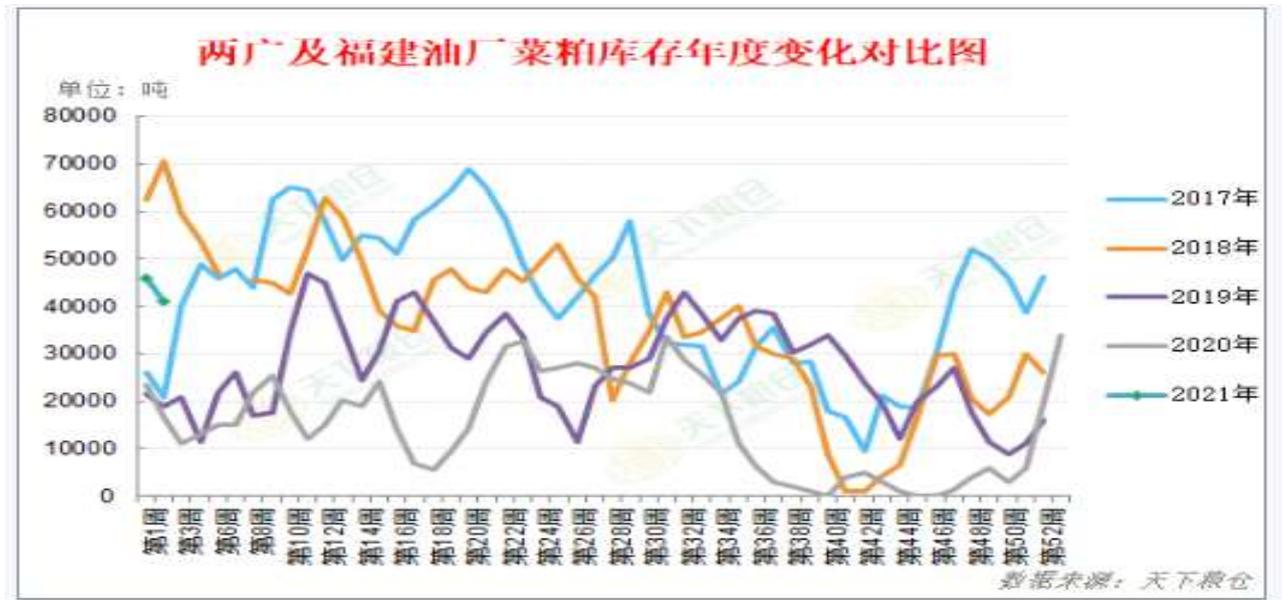
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止1月15日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至41000吨，较上周46000吨减少5000吨，降幅10.87%，较去年同期各油厂的菜粕库存16500吨增幅148.48%。

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1860张，当日增减量-20张。

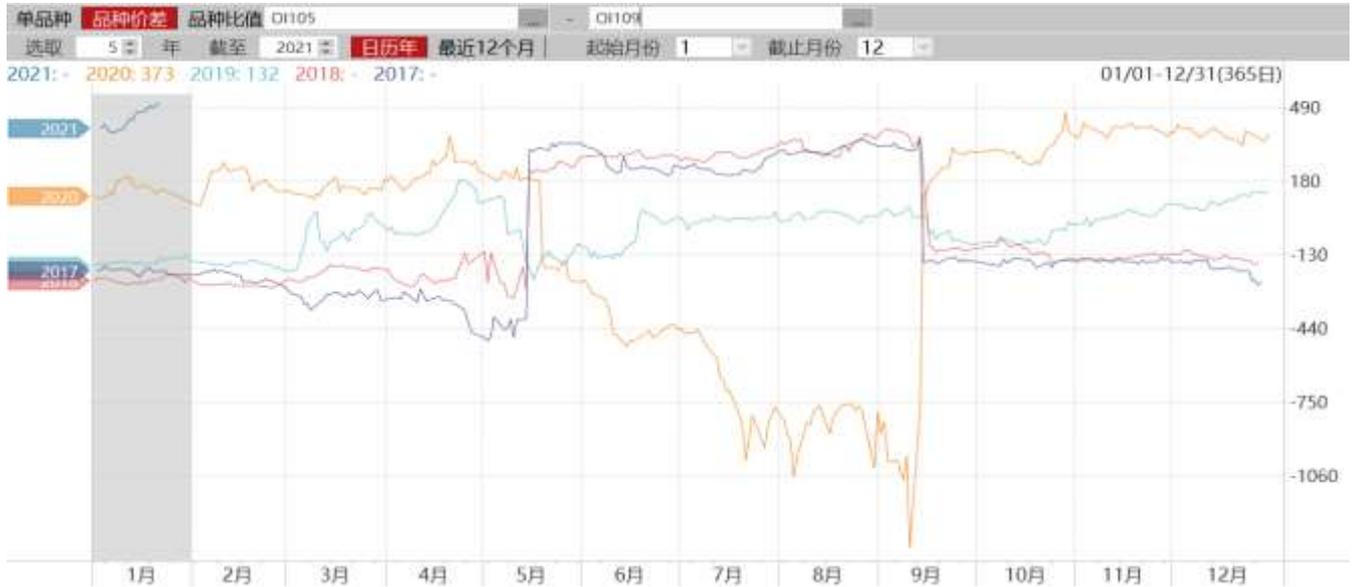
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

6. 根据万德数据，截至1月22日，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+505元/吨，较上周+39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22日，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报+2，较上周-21，处于历史同期中等水平。

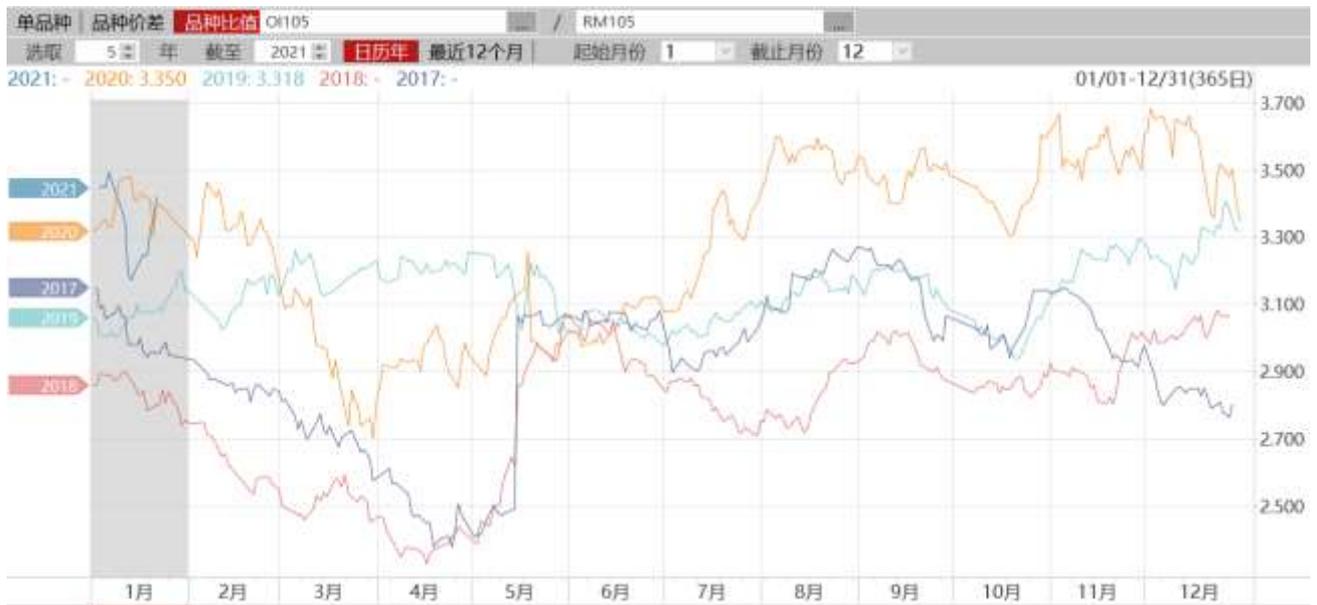
图8：郑商所菜粕5月连续与9月连续期价价差走势图



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3.417，处于历史同期较高水平。

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3.243，比值周比小幅上升，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



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，1月22日全国现货价格菜油粕比值报3.760，上周报3.532。

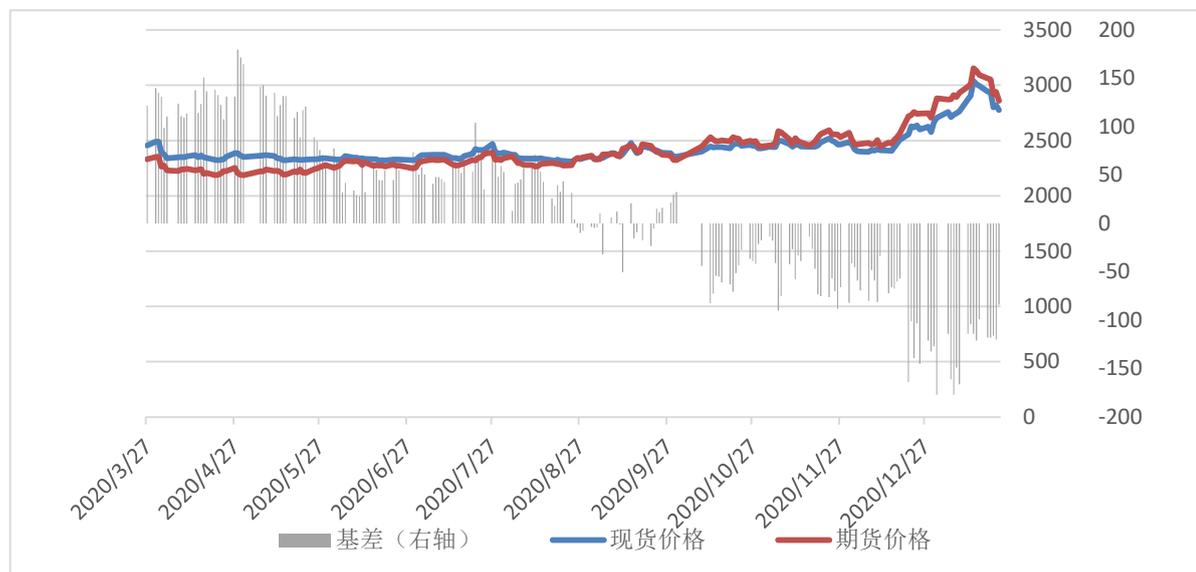
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至1月22日，本周菜粕05合约期现基差报-84元/吨。

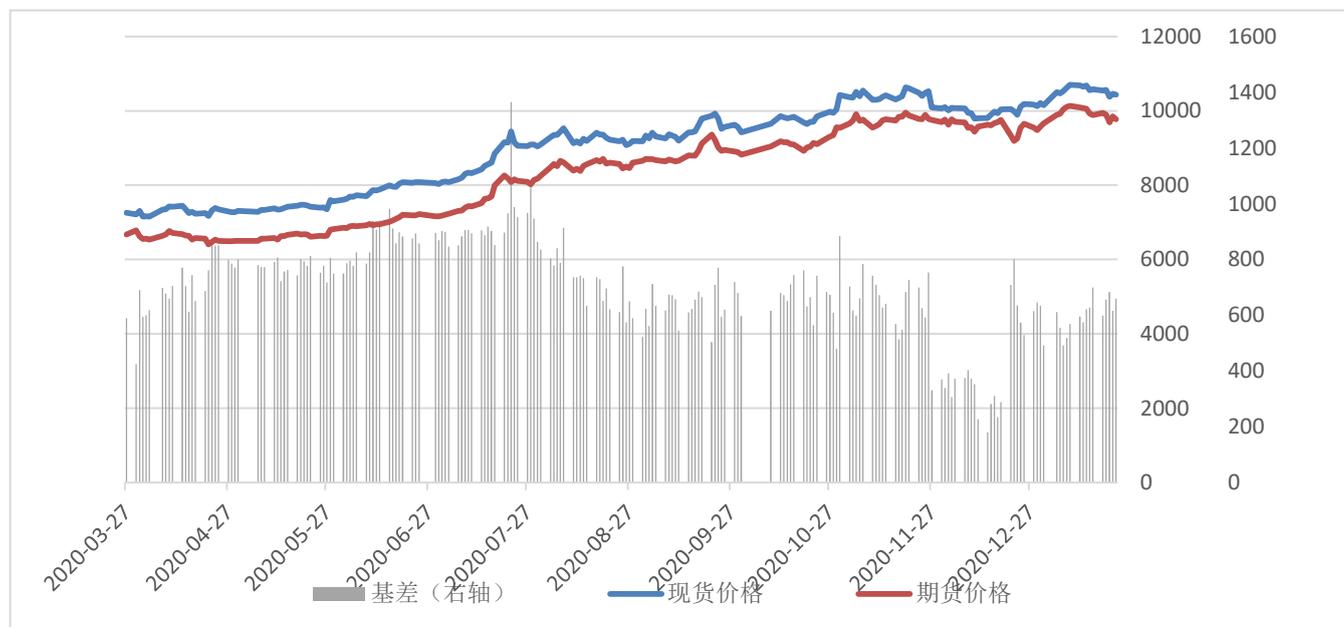
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+659元/吨，周度环比-40元/吨。

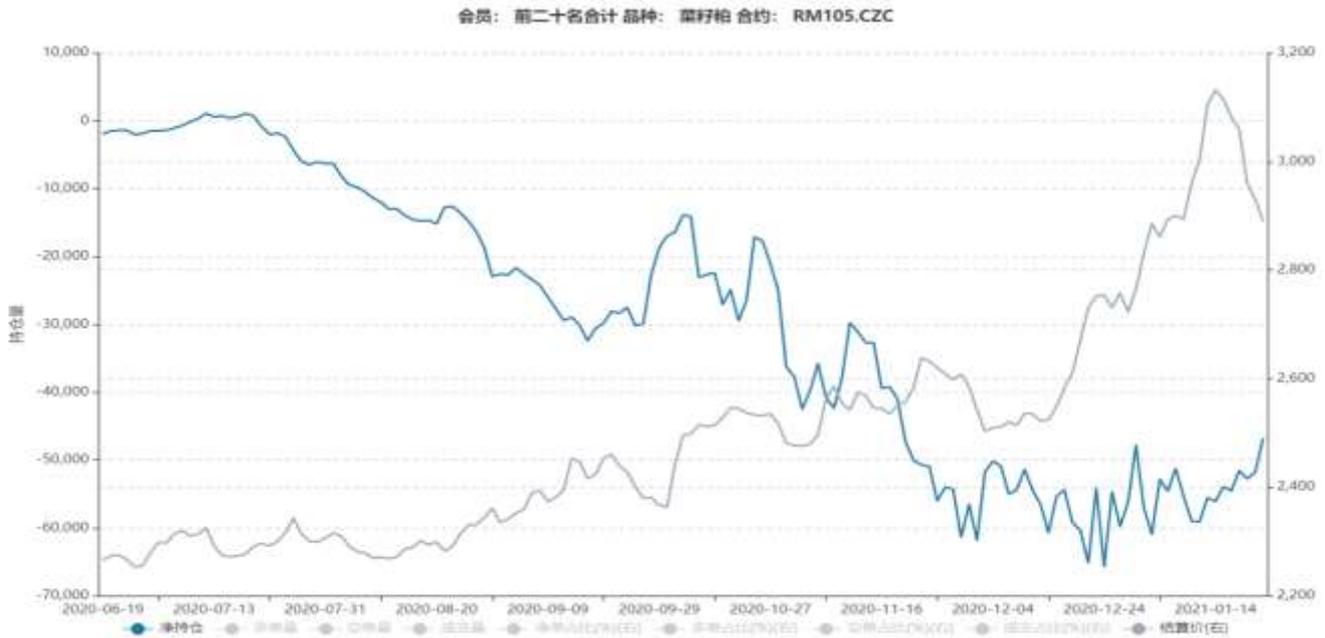
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-46821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-17257手，净空持仓增多，市场看跌情绪较高。

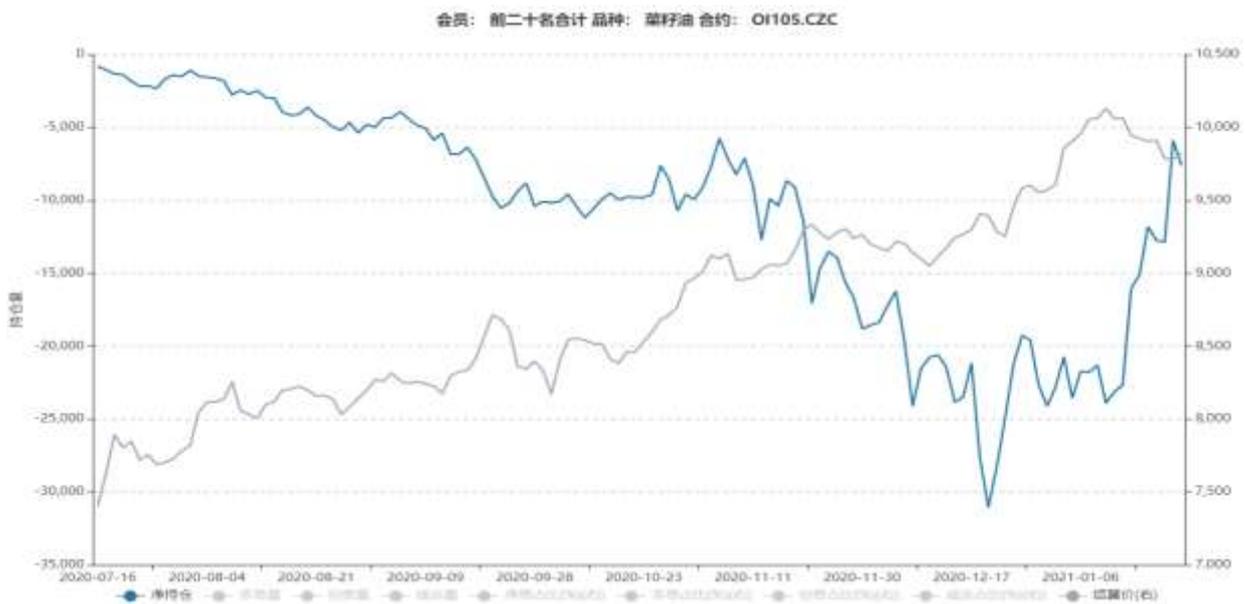
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



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-7608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-1486。

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22日，菜油豆油期价价差报2228，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22日，菜油棕榈油期价价差报3308，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22日，菜豆粕期价价差-620，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。