

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2月5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29日周五	2月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9825	9675	-150

	持仓（手）	145629	133754	-11875
	前 20 名净持仓	-18588	-175	+18413
现货	进口菜油（元/吨）	10475	10298	-177
	基差（元/吨）	650	623	-27

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
美豆预期供应仍然偏紧，美豆价格高企	大豆到港庞大，原材料供应充裕，油厂开机率增加，压榨量提升，供给增加
豆油和棕榈油库存处于较低水平，供应量较小	节前备货基本结束，需求减弱，库存增加

周度观点策略总结:节前备货已近尾声，且马来西亚 1 月棕榈油出口较上个月减少 32-37%，而印度上调进口关税，令交易商担心出口疲弱，年前资金有回笼要求，资金持续撤离，均对油脂盘面施压，同时，油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，及菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上食用油节前备货也已基本结束，菜油库存增至 16.8 万吨，拖累菜油现货走势。但豆油和棕榈油库存仍保持低位，国内油脂供应量较小，出货并无压力，加上市场预期美国农业部供需报告可能将美豆库存调低以及巴西大豆产区出现更多的降雨，导致收获时间推迟，加之阿根廷卡车司机罢工，堵塞通往港口的道路，也导致出口受到扰乱，均提振美豆价格上涨，对油脂市场形成支撑，同时，SPPOMA 发布的数据显示马棕 1 月产量环比降 13%-17%，产量继续下降，而棕榈油本身因前期利润不佳，第 1 季度总体买船量较少，后期棕榈油库存累库缓慢，均对油脂市场提供利好支撑。本周菜油 2105 合约先跌后涨，目前仍处于调整态势，短期盘中顺势参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1月29日周五	2月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2857	2919	+62
	持仓（手）	368461	374914	+6453
	前 20 名净持仓	-41932	-47682	-5750
现货	菜粕（元/吨）	2735	2820	+85
	基差（元/吨）	-122	-99	+23

4、多空因素分析

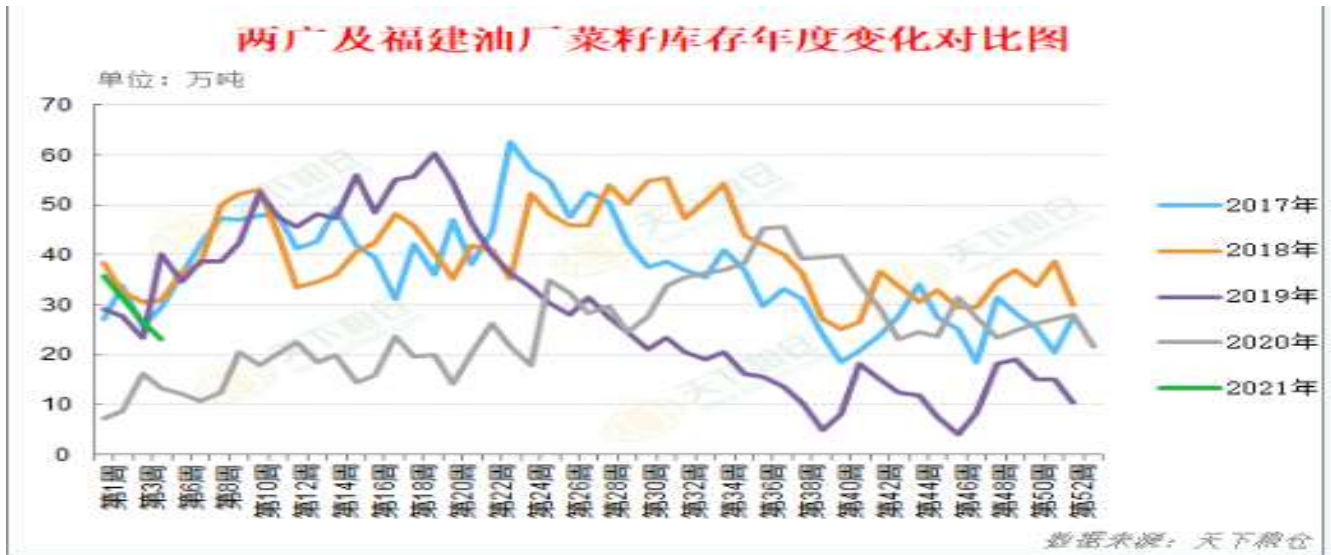
利多因素	利空因素
巴西大豆收获进展缓慢，加上美豆库存预期减少，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	备货接近尾声，下游提货谨慎
豆粕库存下降明显	开机率回升，库存有所增加
	资金回笼需求，市场成交清淡

周度观点策略总结：菜粕方面，持续降雨影响，巴西大豆收获进展缓慢，阿根廷卡车司机罢工影响出口，加上美国农业部 2 月供需报告可能调低美国大豆库存数据，提振美豆价格，支撑国内粕类价格，同时大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且豆粕库存下降明显，利多菜粕价格，持续回调后菜粕或止跌回升，但是大豆供应充裕，油厂压榨量继续回升，菜粕库存增至 4.45 万吨增幅 5.9%，打压菜粕价回落，同时，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，需求不佳，菜粕成交清淡，加上年底前资金也有回笼需求，拖累菜粕价格。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。从盘面上看，菜粕 2105 合约目前仍处于调整态势，RM2105 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止1月29日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至23.1万吨，较上周的26.6万吨减少3.5万吨，降幅13.16%，但较去年同期的14.1万吨，增幅63.83%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至23.1万吨，较上周的26.6万吨减少3.5万吨，降幅13.16%，但较去年同期13.3万吨增幅73.68%。

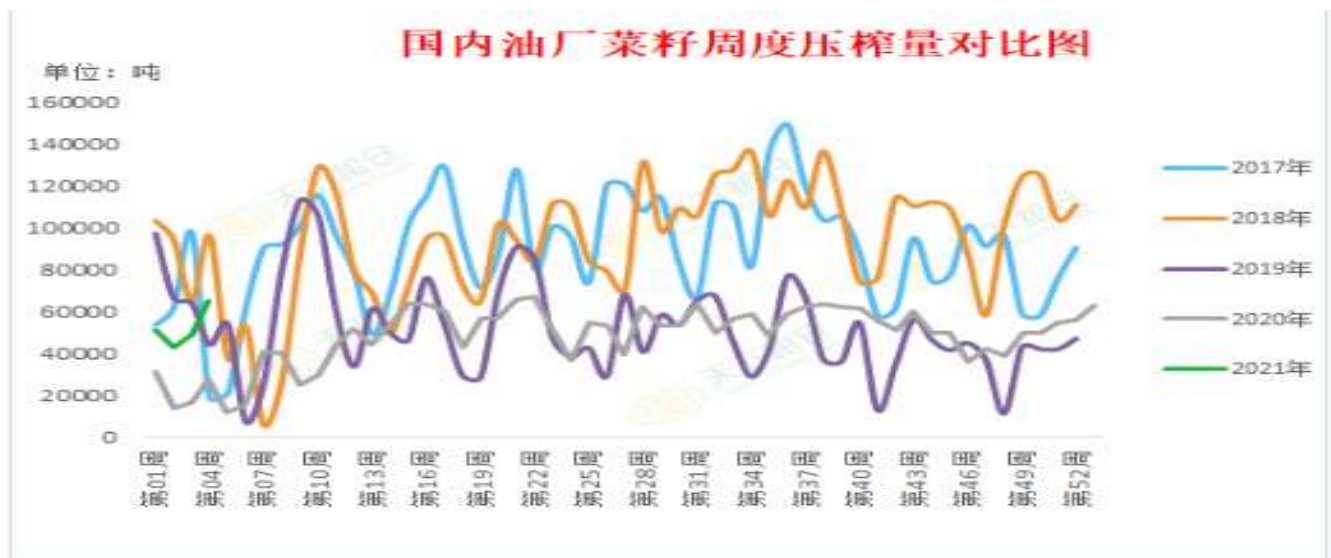
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止1月16日-1月22日，沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在65000吨，较上周49000吨增加16000吨，增幅32.65%，其中进口菜籽压榨65000吨（出粕35750吨，出油27950吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.97%，上周开机率在9.78%。

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29日当周，两广及福建地区菜油库存增加至15500吨，较上周11500吨增加4000吨，增幅34.78%，但较去年同期55500吨，降幅72.07%。本周华东总库存在152500吨，较上周131800吨增加20700吨，增幅15.71%，较2020年223300吨减少70800吨，降幅31.71%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

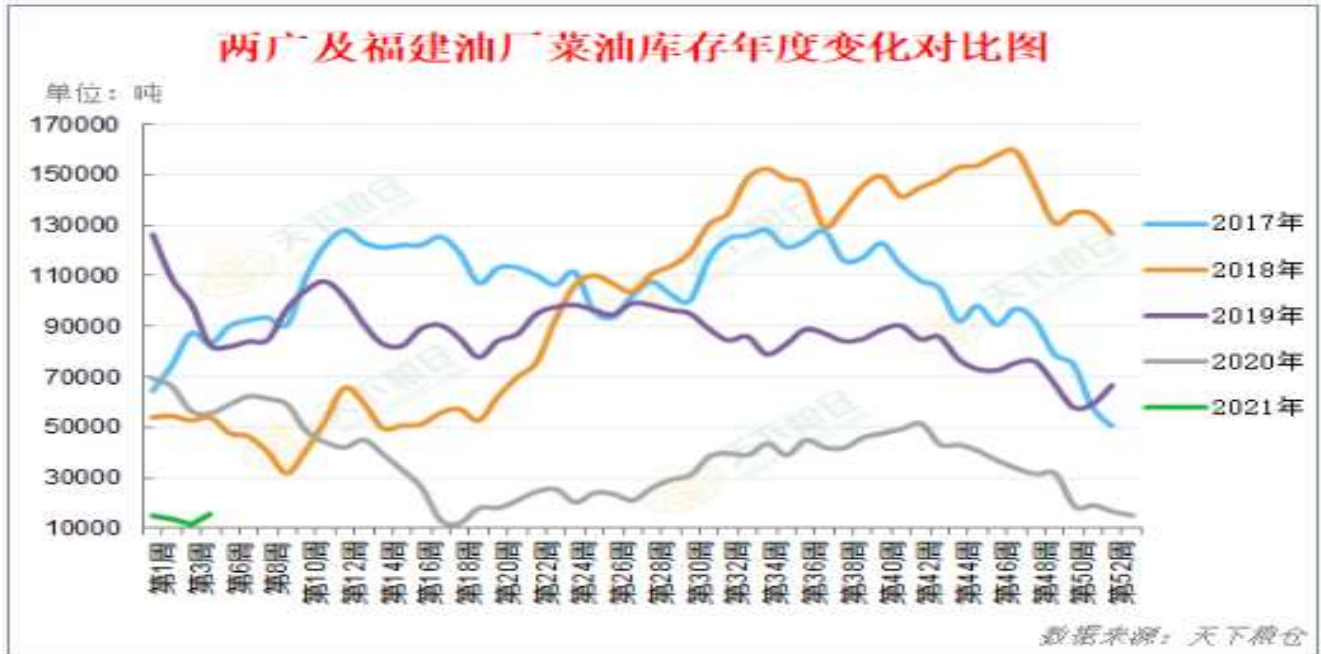
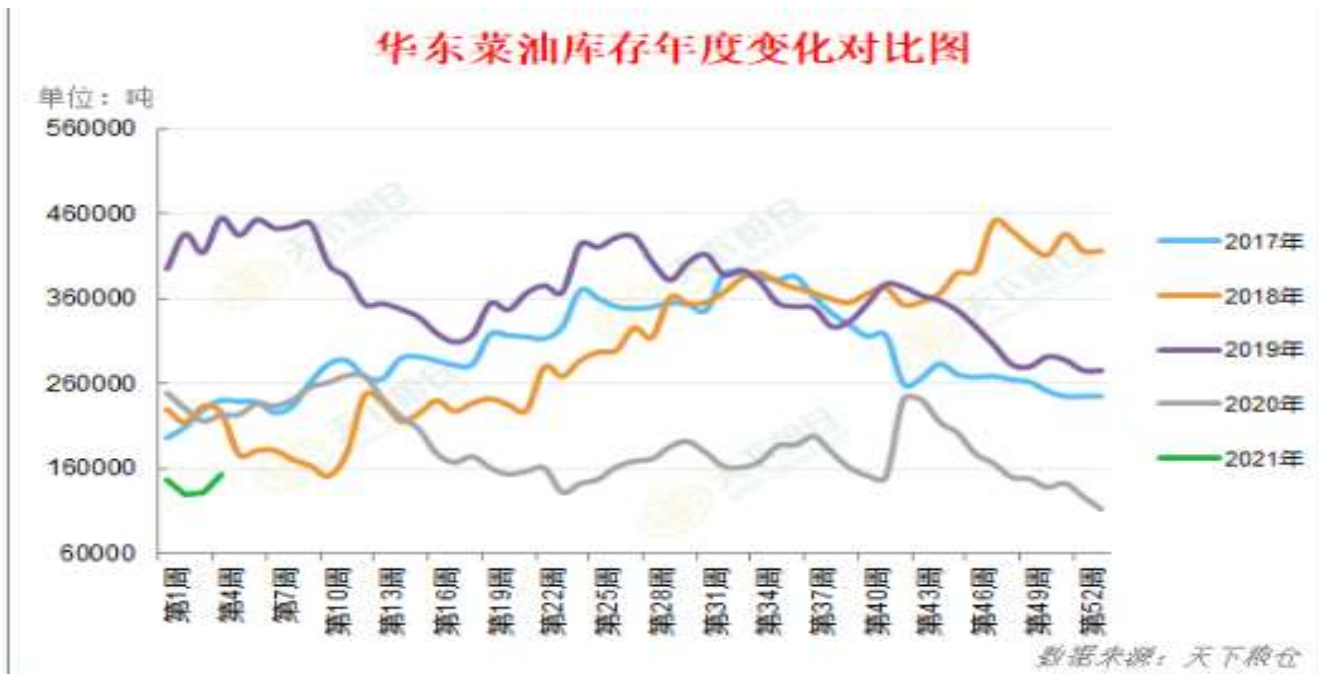


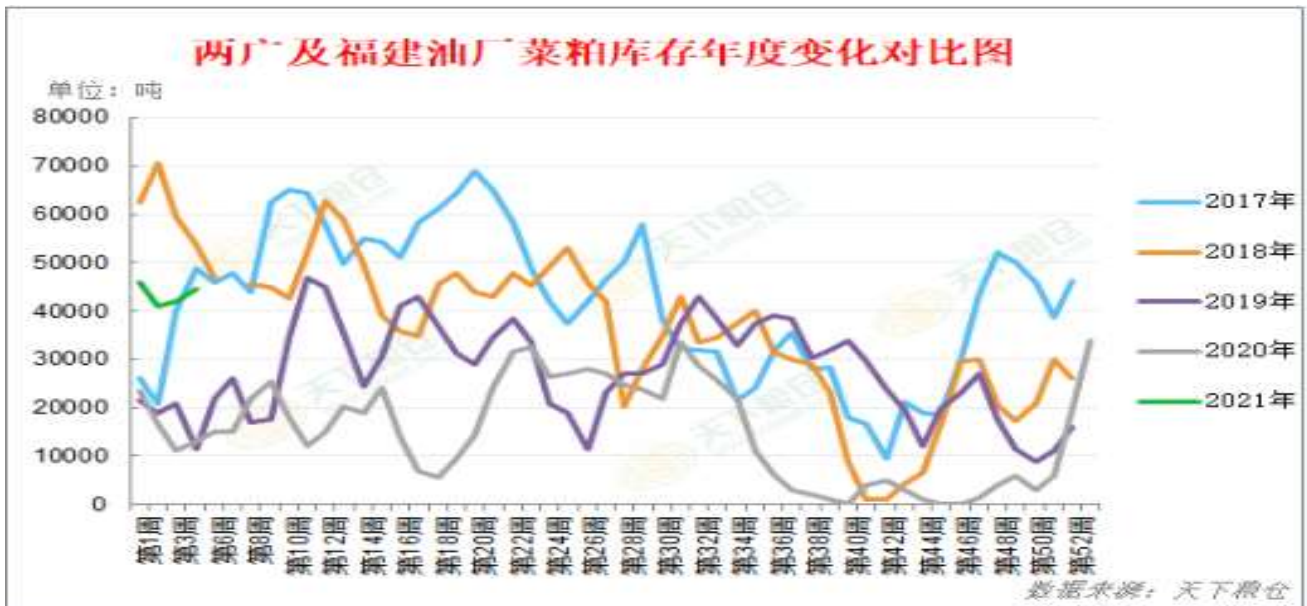
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止1月29日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至44500吨，较上周42000吨增加2500吨，增幅5.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存13000吨增幅242.31%。

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1350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，截至周五，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+525元/吨，较上周+17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，截止周五，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报+25，较上周+8，与历史同期水平相当。

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3.314，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3.162，比值周比小幅下降，处于历史同期较高水平。

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，截至周五，全国现货价格菜油粕比值报3.652，上周报3.830。

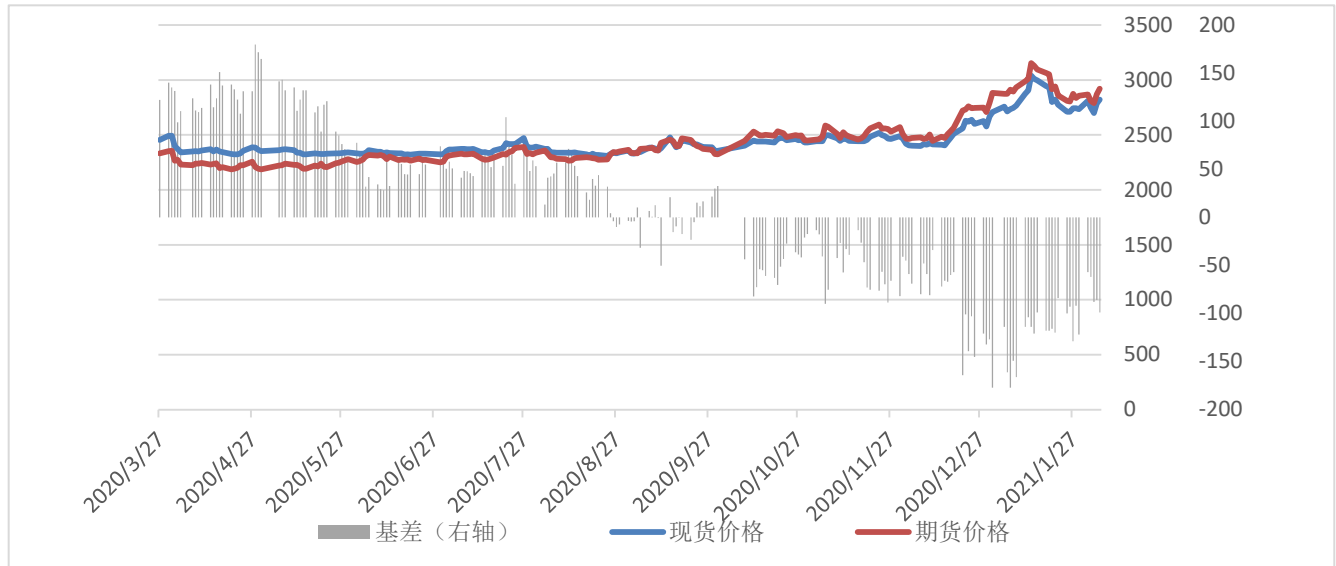
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕05合约期现基差报-99元/吨。

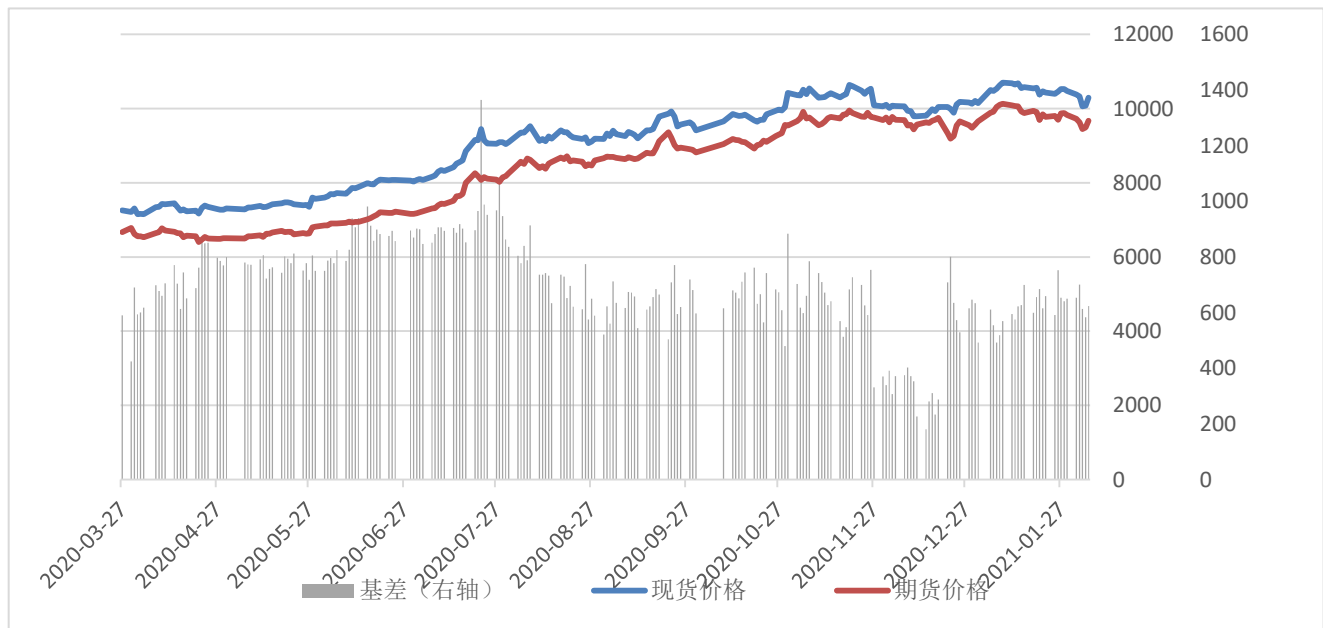
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+623元/吨，周度环比-27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-47682手。

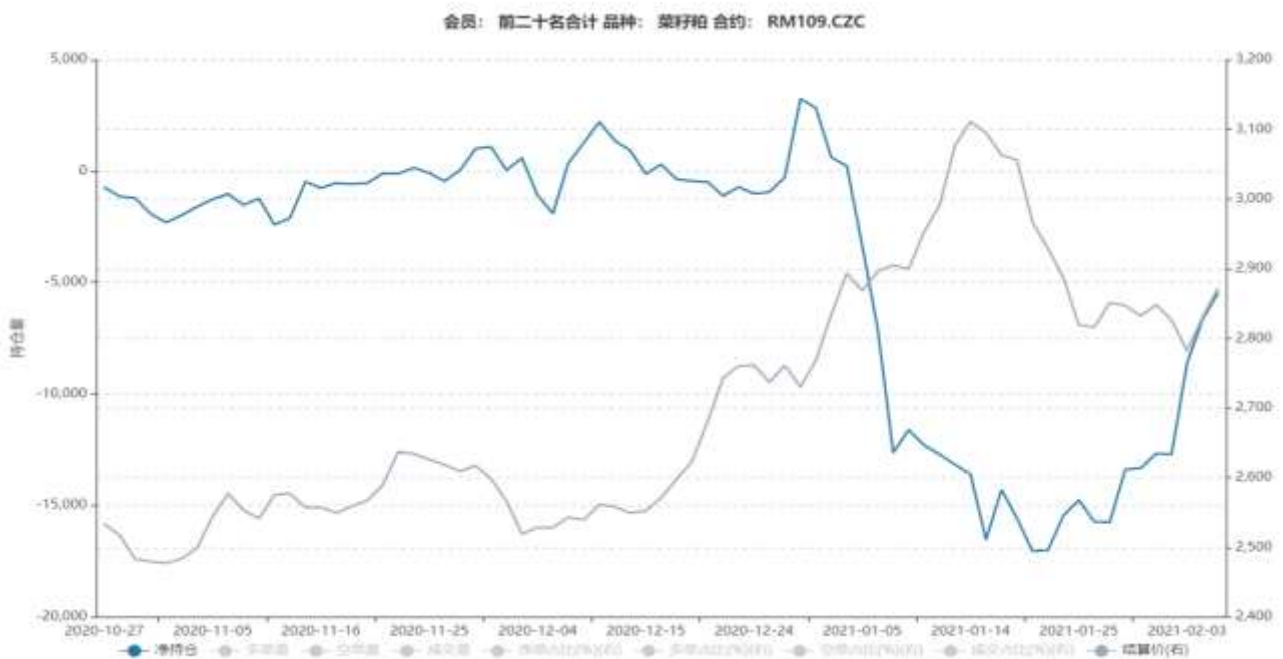
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于震荡走势，净持仓-5463手，净空持仓减少，市场处于震荡走势。

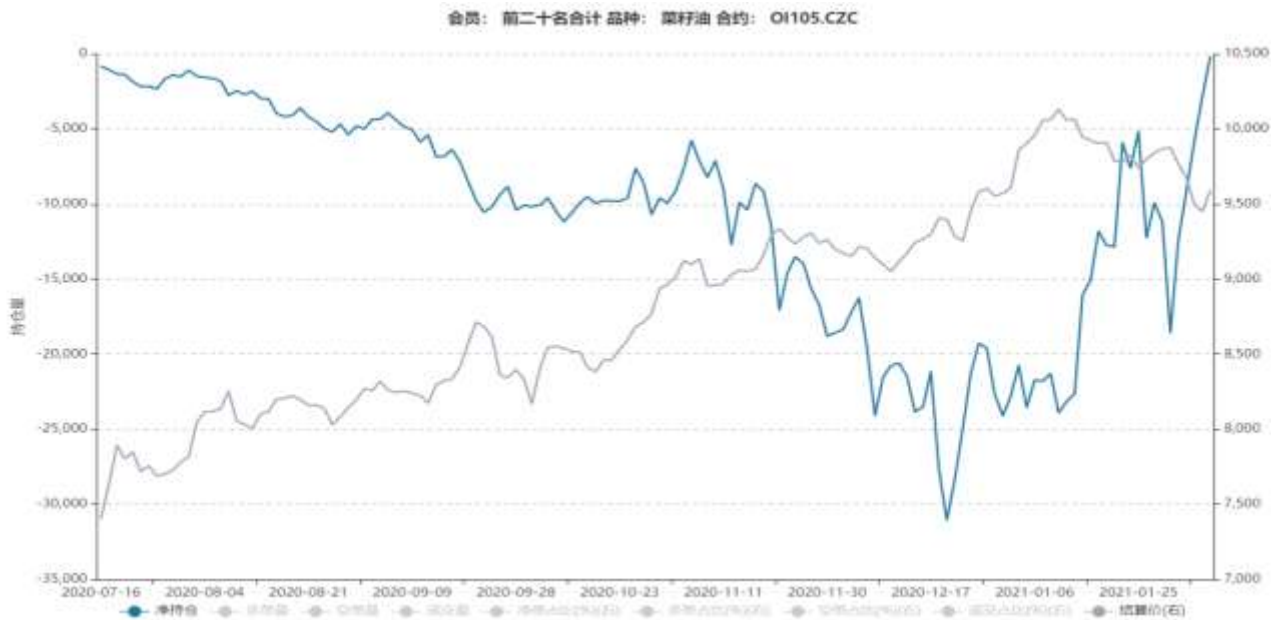
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价处于高位震荡走势，主流资金净空较上周大幅减少，净持仓报-175手，显示市场看跌情绪较弱，期价先跌后涨。

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-1723。

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、截至周五，菜油豆油期价价差报1953，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、截至周五，菜油棕榈油期价价差报3081，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、截至周五，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。