

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11月20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	11月13日周五	11月20日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9775	9879	104

	持仓（手）	169483	144045	-25438
	前 20 名净持仓	-25013	-29507	-4494
现货	进口菜油（元/吨）	10253	10368	115
	基差（元/吨）	+478	489	489

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，近月来国内菜籽油库存始终低于五年均值。截止11月13日当周，两广及福建地区菜油库存下降至36600吨，较前一周40500吨减少3900吨，降幅9.63%	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
国内大豆供应充足，上周开机率小幅回升，不过渠道需求良好，豆油库存继续下降。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。	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。
马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情因素，库存恐不及预期，市场预期偏利多，国内外棕榈油价格获支撑，间接利好国内油脂价格。	美豆强势上行，带动粕类价格，或引发油粕套利离场
四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格	

周度观点策略总结: 上周菜油期价依旧强势运行，一度重新站上万元关口。美豆出口需求强劲，加上美国国内需求创下历史新高，使美豆价格持续上涨获支撑；另外，马来西亚棕榈油受到拉尼娜天气和疫情导致劳动力短缺的多方影响，棕榈油产量受到影响，加上北半球即将进入冬季减产季，均对棕榈油价格或支撑，间接支撑菜籽油价格。国内方面，中加紧张关系限制菜籽进口量，随着国内菜籽开机率的下降，菜油库存继续走低，其长江沿线菜油库存低于五年均值，菜油价格获支撑；另外国内大豆到港量持续增加，大豆开机率持续回升，但豆油需求较好，库存压力不大。棕榈油到港量增加，市场需求一般，库存虽小幅回升，但棕榈油库存依旧处于偏低水平。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位偏强运行。技术上，OI101合约9750元/吨为短期支撑位，操作上，OI101合约逢回调短多交易，点位参考9770-9800元/吨，止损9650元/吨。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月13日周五	11月20日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2485	2559	74
	持仓（手）	219373	239085	19712
	前 20 名净持仓	-49760	-65629	-15869
现货	菜粕（元/吨）	2460	2502	42
	基差（元/吨）	-25	-57	-32

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆整体上仍呈上升趋势，利好于豆粕，菜粕走势受豆粕影响	随着气温下降，水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
截止11月13日当周，两广及福建地区菜粕库存维持在0吨，较上周0吨无变化，货源紧张	大豆供应充足，豆油厂开机率较好，豆粕供应充足
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。国内目前只有寥寥几家油厂正常开机	国外疫情加剧，或将影响市场情绪。

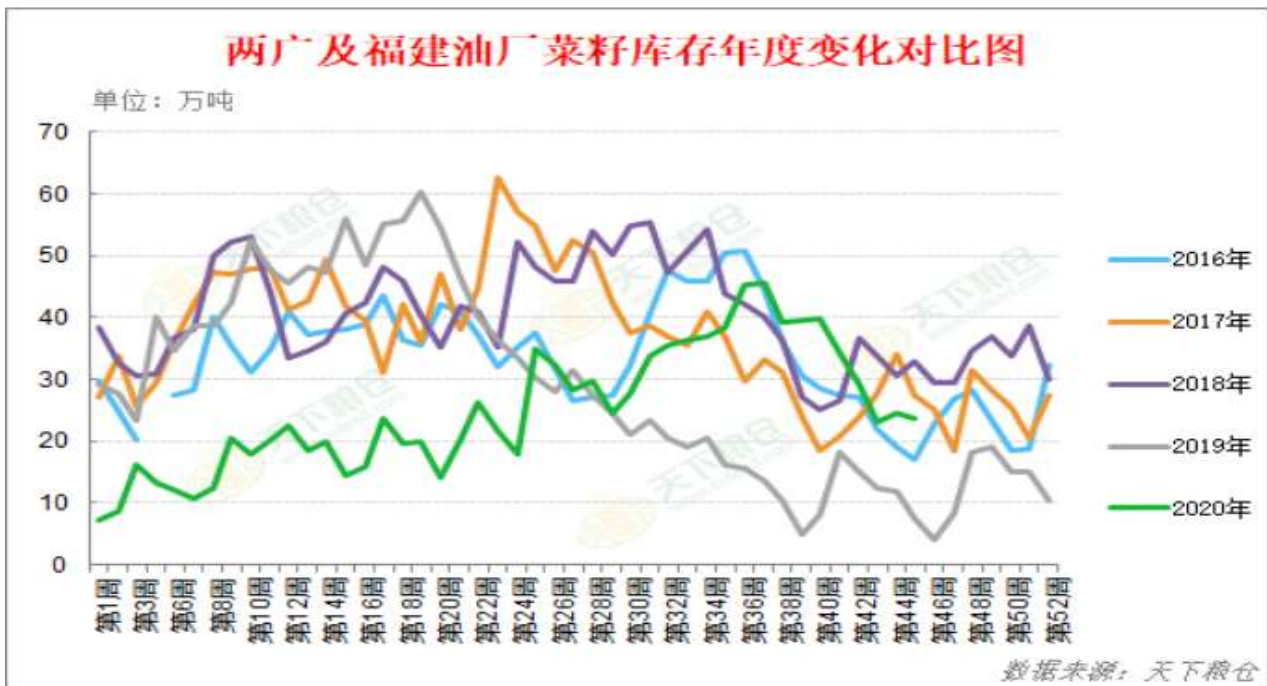
周度观点策略总结：南美豆产量恐受到拉尼娜天气和疫情影响不及预期，加上美豆出口需求旺盛，美豆期末库存调低降至七年来的最低水平，美豆价格获动力继续上行，提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张限制菜籽进口量，且沿海油厂开机率回落，压榨量偏少，菜粕库存维持低位，供应紧俏。不过我国水产养殖季节性进入淡季，水产饲料需求下降，10月624255吨较9月减幅18.51%；因大豆到港量较多，大豆压榨量维持高位，令豆粕出产量高，饲料市场中豆粕需求占

比渐增，这些因素均抑制菜粕行情节奏，短时间不会快速拉涨。从盘内显示，菜粕2101合约在经历两周回调后，再度确认2450元/吨支撑，期价整体呈现震荡偏强走势。操作上：菜粕2101合约在2500元-2510/吨区间做多，止损2480元/吨，目标2590元/吨。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止11月13日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至31.5万吨，较上周的23.6万吨增加7.9万吨，增幅33.47%，较去年同期的11.3万吨，增幅178.76%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至31.5万吨，较上周的23.6万吨增幅33.47%，较去年同期7.6万吨增幅314.47%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

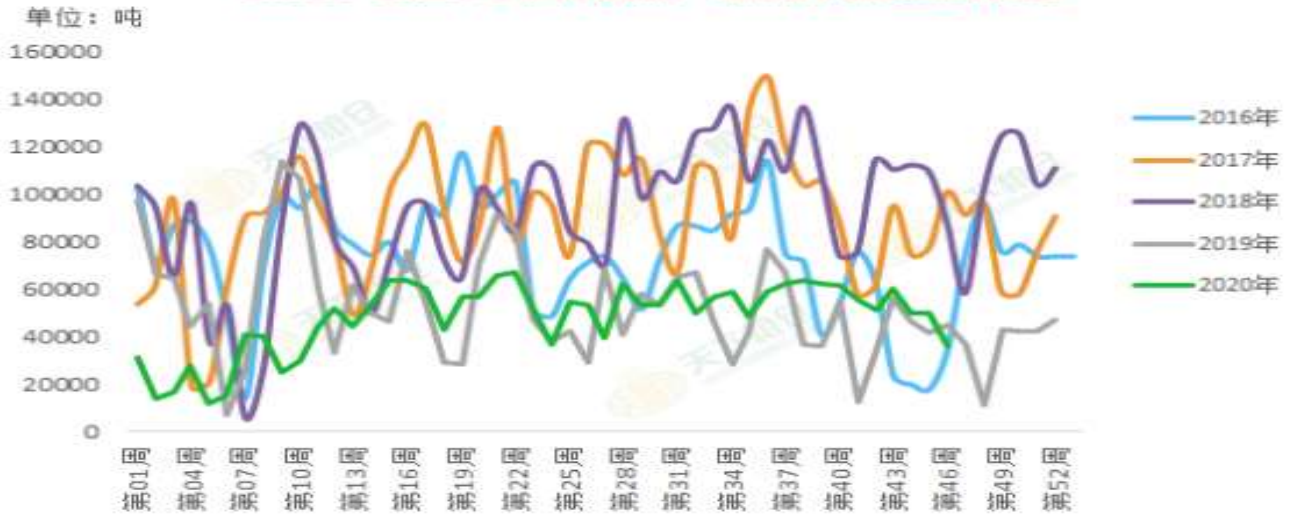


数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，2020年第11月7日-11月13日，101家油厂菜籽压榨量下降至 36000吨，较前一周50000吨减少14000吨，降幅28%，其中进口菜籽压榨36000吨（出粕19800吨，出油15120吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）7.19%，上周开机率在9.98%。

图2：菜籽油厂压榨开机率

2016-2020年国内油厂菜籽周度压榨量



数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止11月13日当周，两广及福建地区菜油库存下降至36600吨，较上周40500吨减少3900吨，降幅9.63%，较去年同期72500吨，降幅49.52%。当周华东总库存在176600吨，较上周201800吨减少25200吨，降幅12.49%，较2019年326800吨减少150200吨，降幅45.96%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

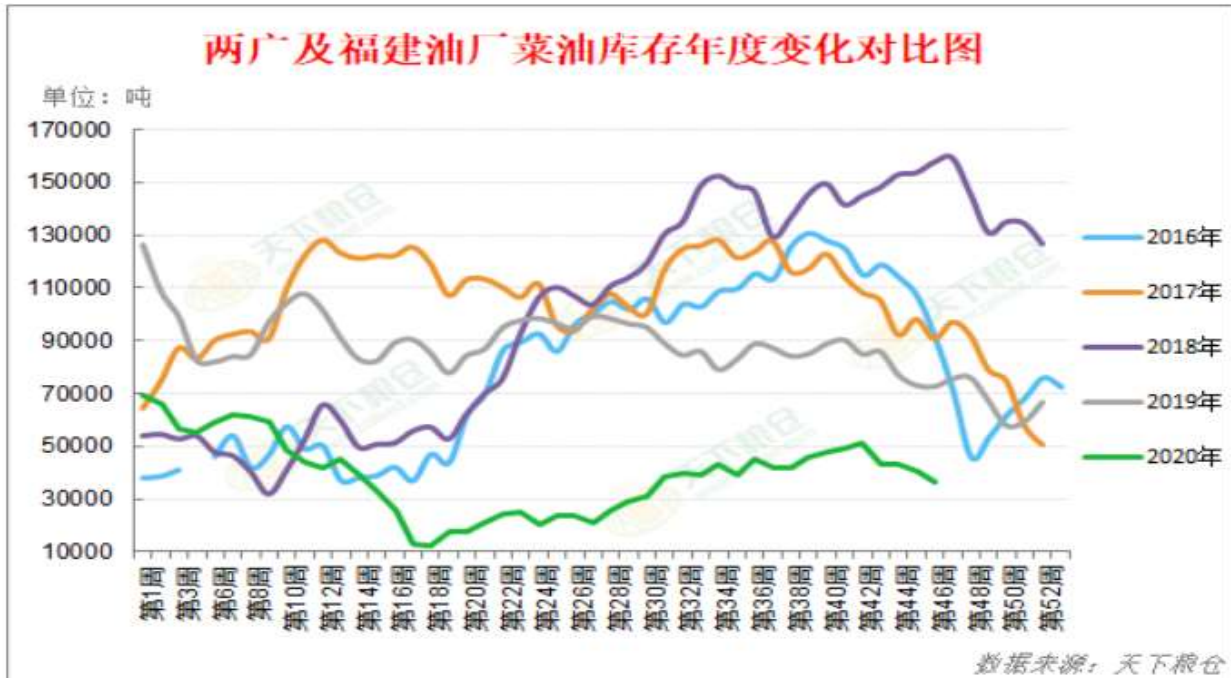
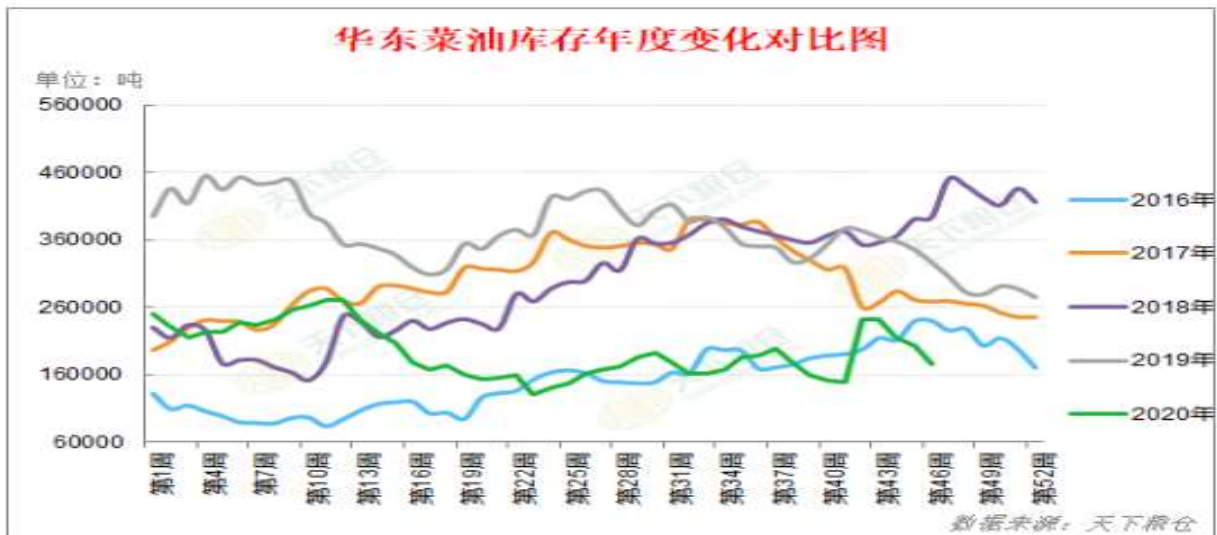


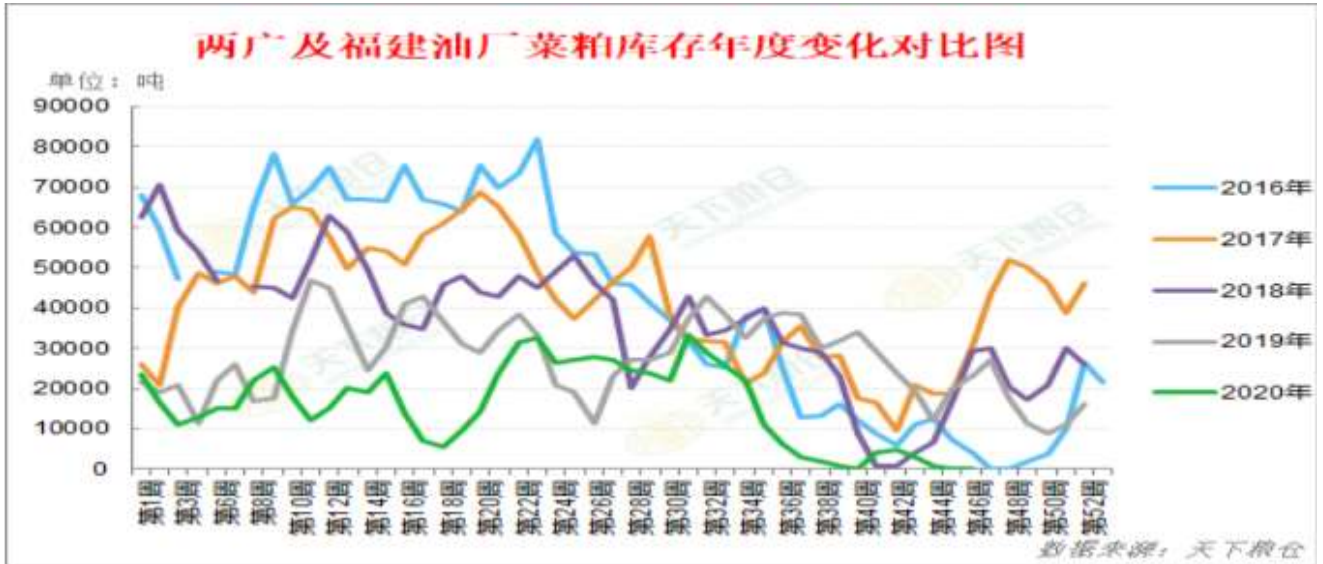
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止11月13日当周，两广及福建地区菜粕库存维持在0吨，较上周0吨无变化，较去年同期各油厂的菜粕库存23000吨降幅100%。

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1180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

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+640元/吨，较上周-154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，截止周五，本周菜粕 1 月连续与 5 月连续期价价差报-51，较上周+9，处于历史同期较低水平。

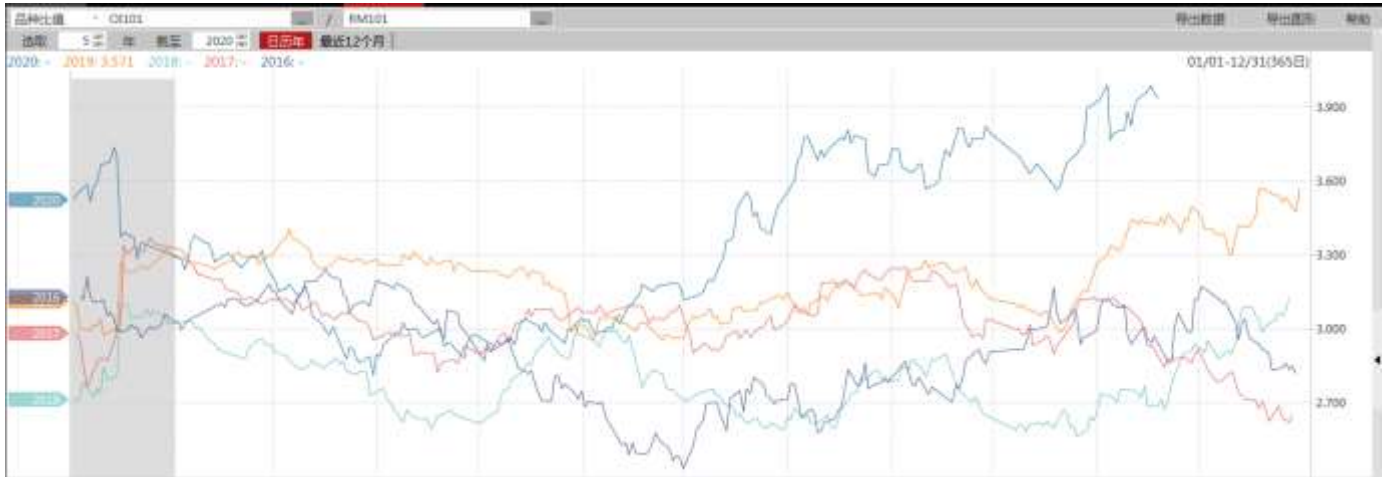
图9：郑商所菜粕1月连续与5月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所01月连续期价菜油粕比3.8605，比值持续上小幅上升，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，周五郑商所5月连续期价菜油粕比3.5724，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，周五全国现货价格菜油粕比值报4.24，上周报4.26。

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，截至周四，本周菜粕01合约期现基差报-25元/吨。

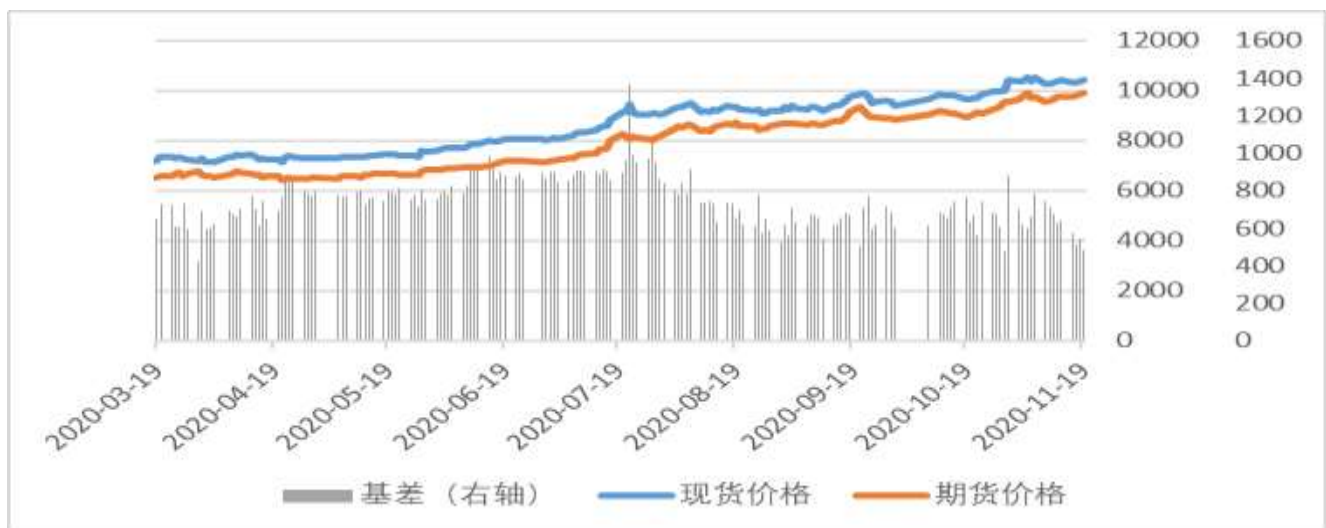
图13：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、根据万得数据，截至周四菜油01合约期现基差报+478元/吨，周度环比-563.75/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合约期价回升，主流资金空头减少，净持仓-2785手，市场看跌情绪减轻。

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合约主流资金空头占优，净持仓-50048手。

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、期价震涨，菜油01合约期价净持仓-10495。

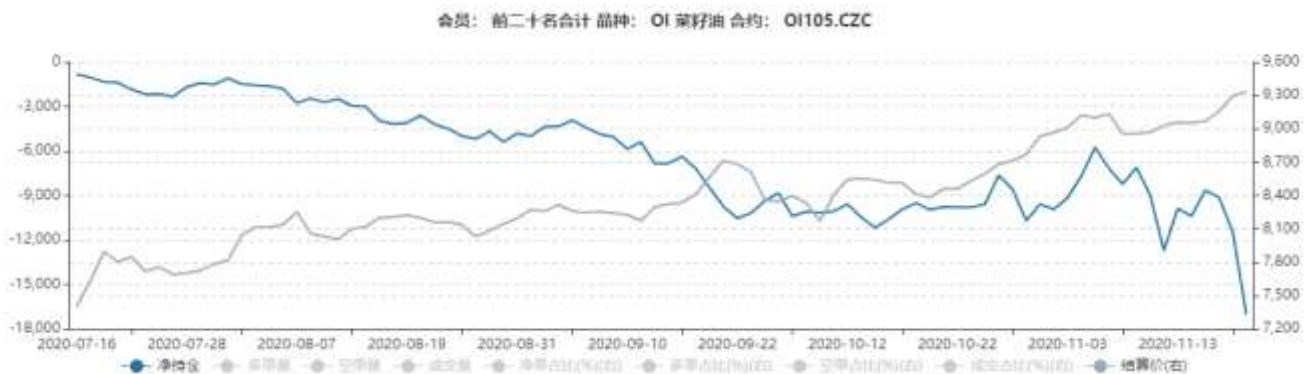
图17：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡上涨，主流资金减多增空，净空持仓大幅提高，净持仓报-17071手，显示市场看涨情绪一般，期价上涨节奏或放缓。

图18：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

18、截至周五，菜油豆油期价价差报1963，仍处于历史同期偏高水平。

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报3101，处于历史明显偏高水平。

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，菜豆粕期价价差-633，整体处于历史同期中等水平

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。