

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30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23日周五	10月30日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9094	9545	451

	持仓（手）	143186	187962	44776
	前 20 名净持仓	-5217	-8116	-2899
现货	进口菜油（元/吨）	9673	10235	562
	基差（元/吨）	579	690	111

## 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
据马来西亚种植园协会表示，头号棕榈油生产地区沙巴州的毛棕榈油产量可能每月减少多达30万吨，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	近期国外部分地区疫情加剧，法国和德国重新出台限制措施，油脂消费需求受抑制
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	

**周度观点策略总结：**受拉尼娜天气及疫情影响，马来西亚棕榈油产量不及预期，库存预期偏低，棕榈油价格获支撑。但近期国外部分地区疫情加剧，法国和德国重新出台限制措施，油脂消费需求受抑制，棕榈油价格波动，国内油脂期货市场或将受影响。豆油方面，国内豆油消费情况良好，国内大豆市场货源供应较足，大豆压榨量回升。菜油方面，中加关系紧张，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，菜油库存偏紧张，对菜油价格利好。总体上国内油脂供应压力不大。预计菜油短期内保持震荡偏强走势。技术上，OI101 合约突破前压力位 9425 元/吨，上方空间打开，操作上，OI101 合约依托 9300 元/吨短多交易。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	10月23日周五	10月30日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2501	2448	-53
	持仓（手）	297910	261659	-36251
	前 20 名净持仓	-8760	8936	17696
现货	菜粕（元/吨）	2417	2444	27
	基差（元/吨）	-84	-4	80

### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	水产养殖即将进入淡季，需求减少
美豆近期虽受疫情影响波动着，但整体上看仍呈上升趋势，且国内因生猪养殖存栏的恢复带动了豆粕需求提升，利好于豆粕，菜粕走势受豆粕影响	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	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
	国外疫情再度加剧，可能影响市场情绪

**周度观点策略总结：**美豆近期虽受疫情担忧而回调，但是我国对美豆需求强劲，加上拉尼娜天气

可能影响南美大豆未来产量，整体上仍呈上升趋势，而且国内因生猪养殖存栏的恢复带动了豆粕需求提升，亦对豆粕利好。中加关系紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，导致菜粕货源紧张，库存偏低，支撑菜粕价格。不过，我国水产养殖逐渐进入冬季，菜粕饲料需求将减少，在季节性压力下，菜粕涨幅空间受到抑制。预计短期内菜粕期货震荡调整，操作上：建议暂时观望。

### 三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止10月23日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至23.2万吨，较上周的29.2万吨减少6万吨，降幅 20.55%，但较去年同期的21万吨，增幅10.48%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至23.2万吨，较上周的29.2万吨降幅 20.55%，但较去年同期15万吨增幅54.67%。

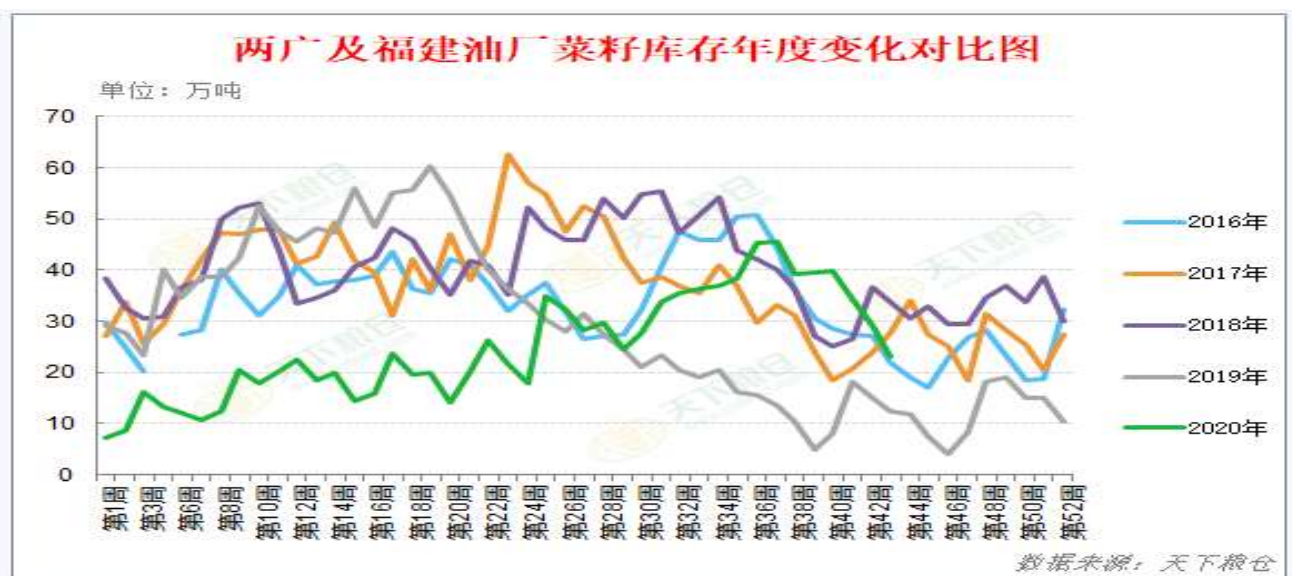


图1：油菜籽沿海库存走势图

数据来源：天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截止10月23日当周，统计101家油厂菜籽压榨量增加至 60560吨，较上周 51560吨增加9000吨，增幅17.46%，其中进口菜籽压榨60000吨（出粕33000吨，出油25200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）12.09%，上周开机率在10.29%。

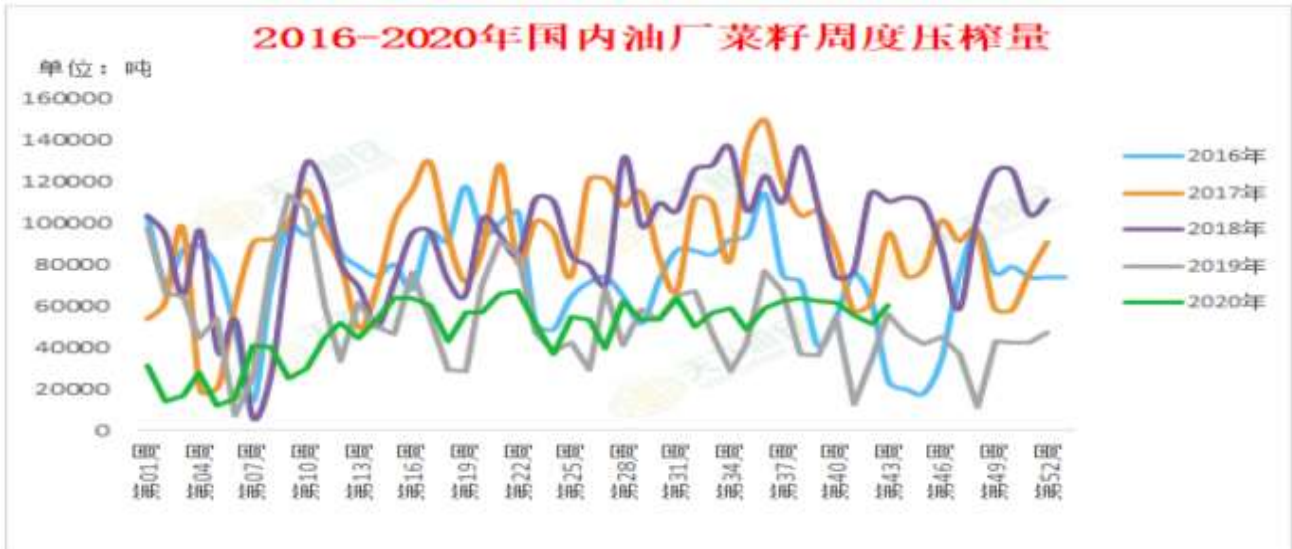


图2：菜籽油厂压榨开机率

数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止10月23日当周，两广及福建地区菜油库存下降至43100吨，较上周51500吨减少8400吨，降幅16.31%，但较去年同期85900吨，降幅49.83%。本周华东总库存在240900吨，较上周241900吨减少1000吨，降幅0.41%。

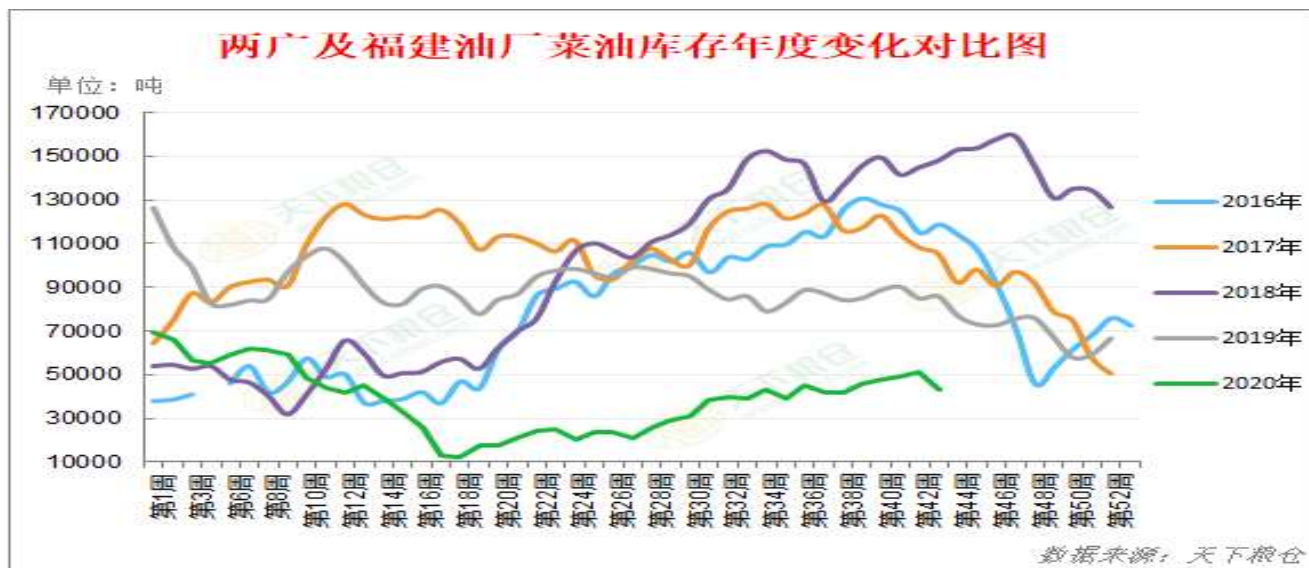


图3：沿海地区菜油库存数量走势图

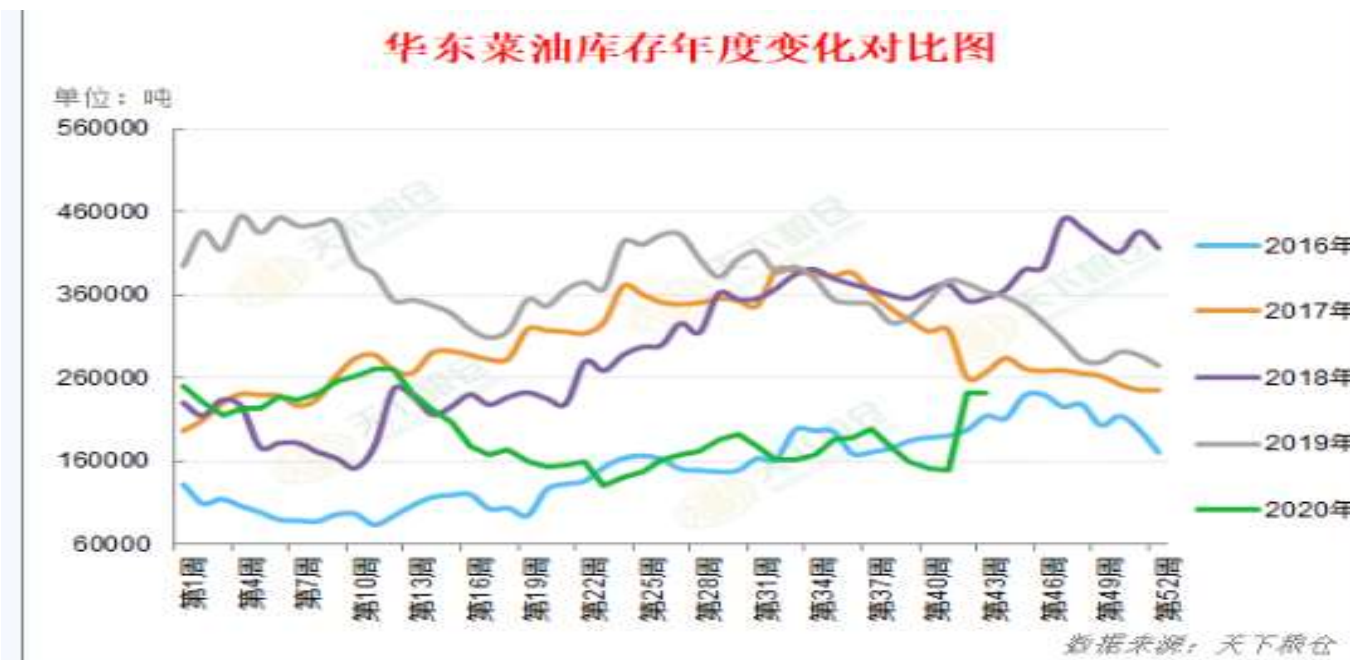


图4：华东地区菜油库存

数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止10月23日当周，两广及福建地区菜粕库存 下降至3000吨，较上周5000吨减少 2000吨，降幅40%，但较去年同期各油厂的菜粕库存19500吨降幅84.62%。

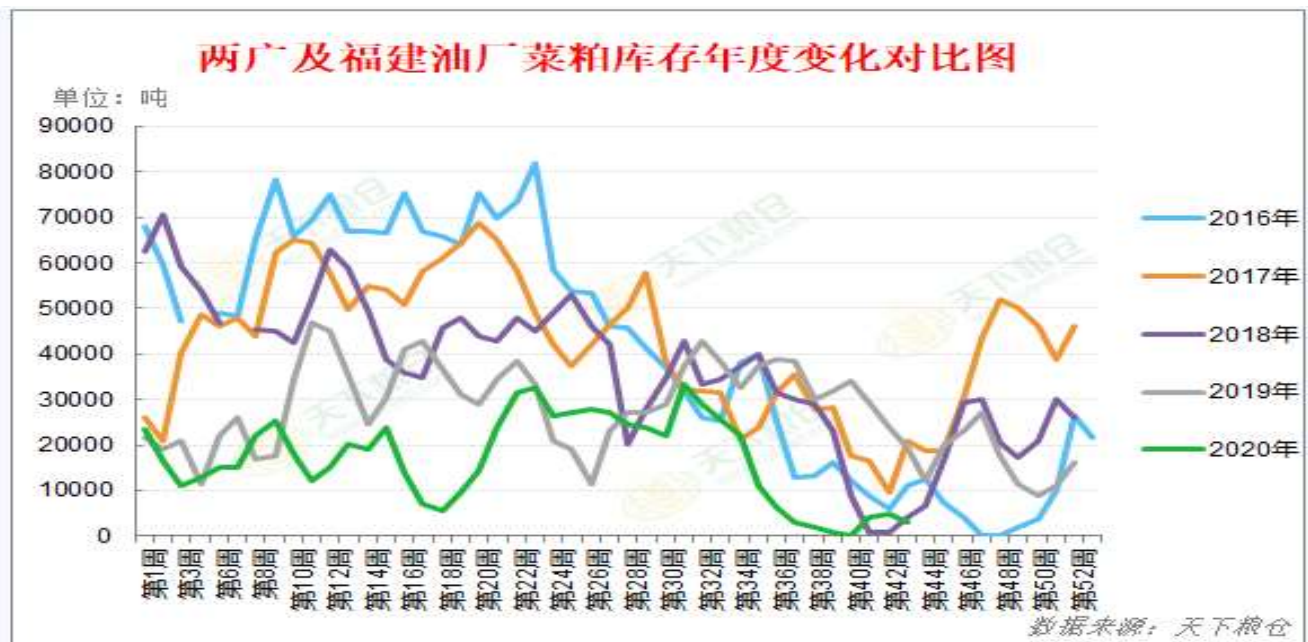


图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图

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834张。

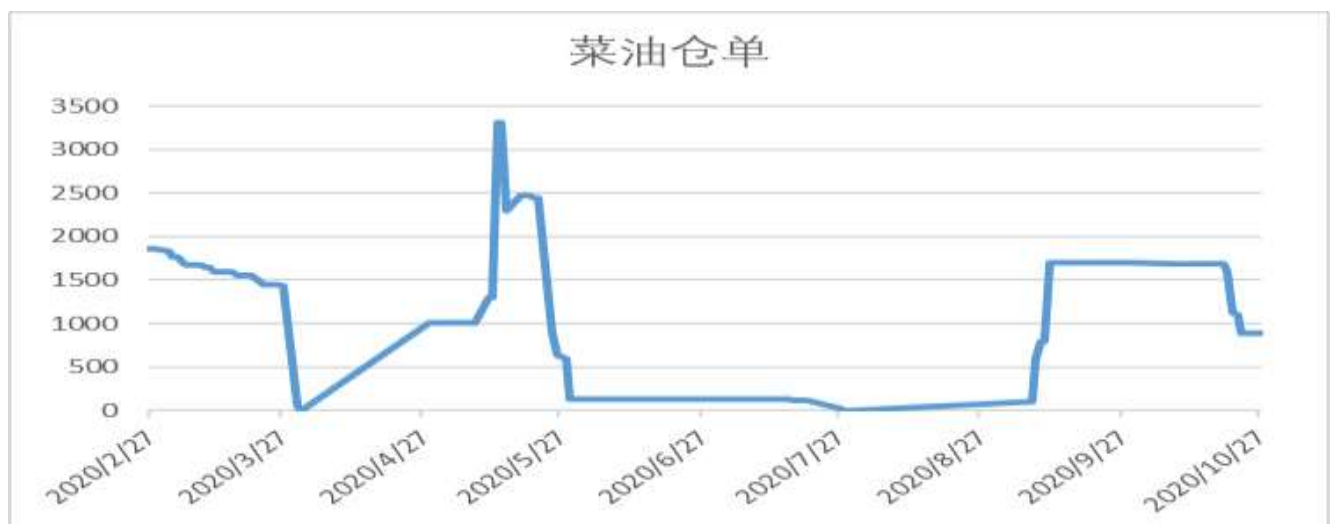


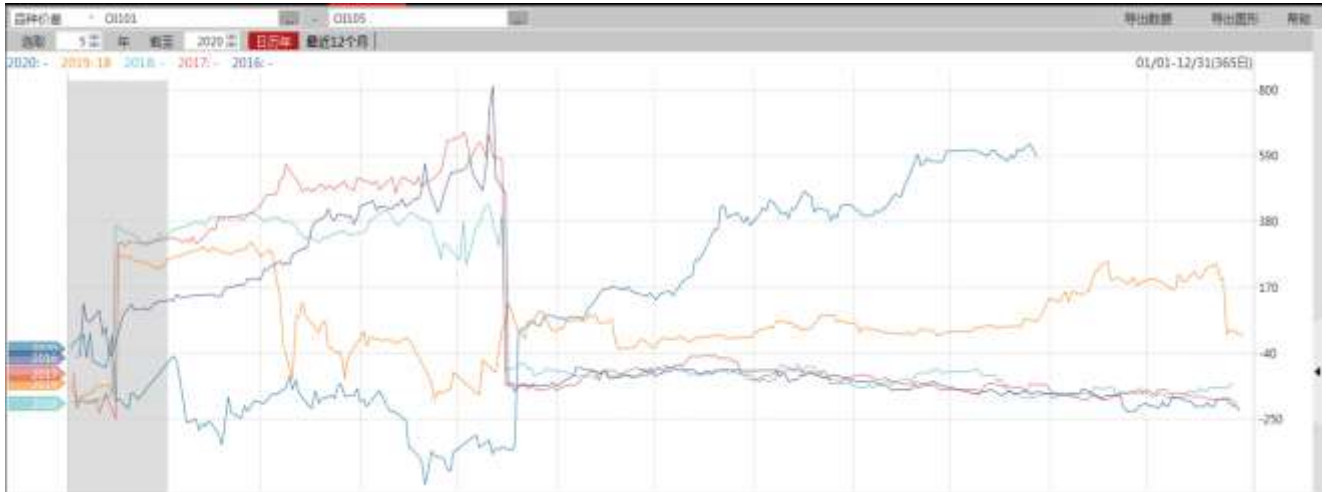
图6：郑商所菜油仓单数量走势图

数据来源：瑞达研究院 万得数据



7. 根据万德数据，截至周四，本周菜油1月连续与5月连续期价价差报+600元/吨，较上周-4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，截至周四，本周菜粕 1 月连续与 5 月连续期价价差报-24，较上周+5，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值3.8991，上周3.636，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，周五郑商所5月连续期价菜油粕比值3.5929，上周3.360，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4.055，上周报4.0171。



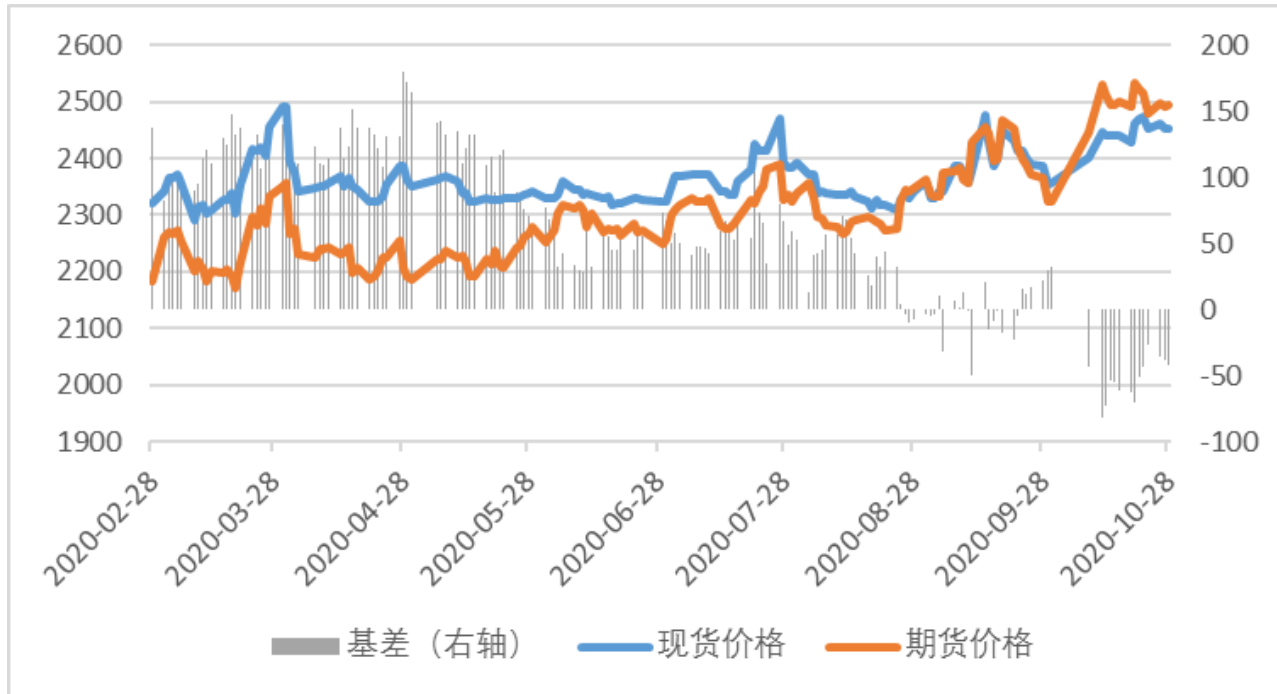
图 12：全国现货价格菜油粕比值走势图

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-21元/吨，周度环比+6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，截至周五菜油01合约期现基差报+480元/吨，周度环比-262元/吨。

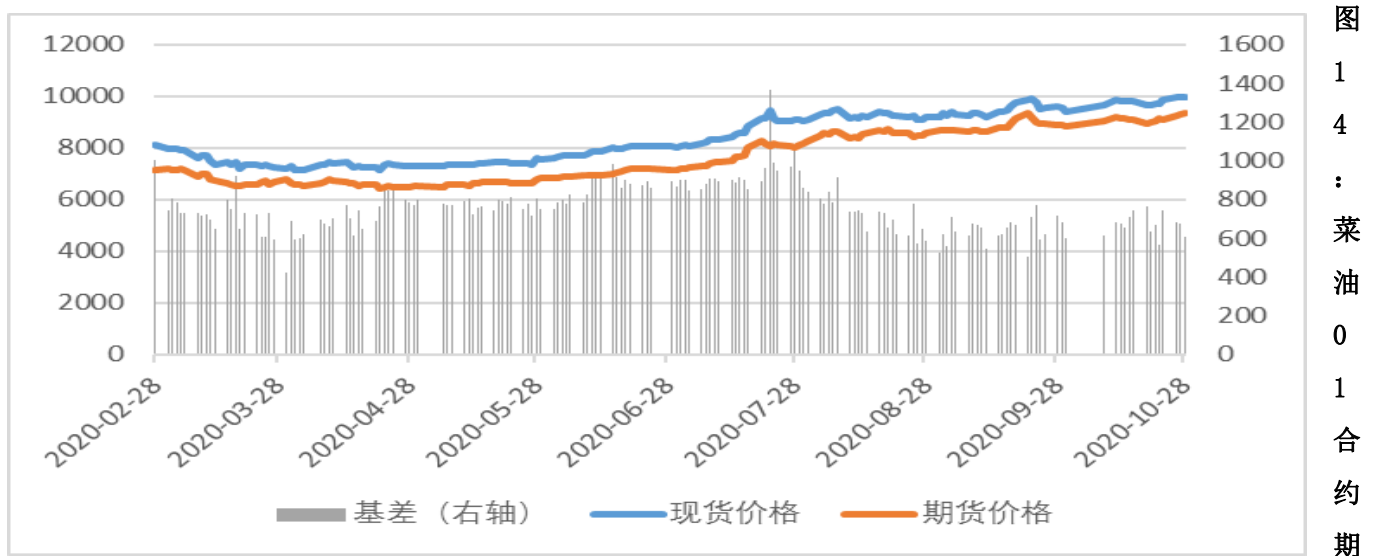


图14：菜油01合约期现基差走势图

数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约前二十名净持仓由空转多，净多单量8963手，而期货价格呈现下跌趋势，后期多空博弈加剧，预期期价下跌空间有限。

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合约净空持仓增加，净空37682手，看空力量仍占据优势，远期价格表现或弱于近期。

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、菜油01合约期价净空单小幅增加，但整体呈现区间波动，净空优势不明显。

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，主流资金空头持仓周度变化不大，净空单量报9590手。

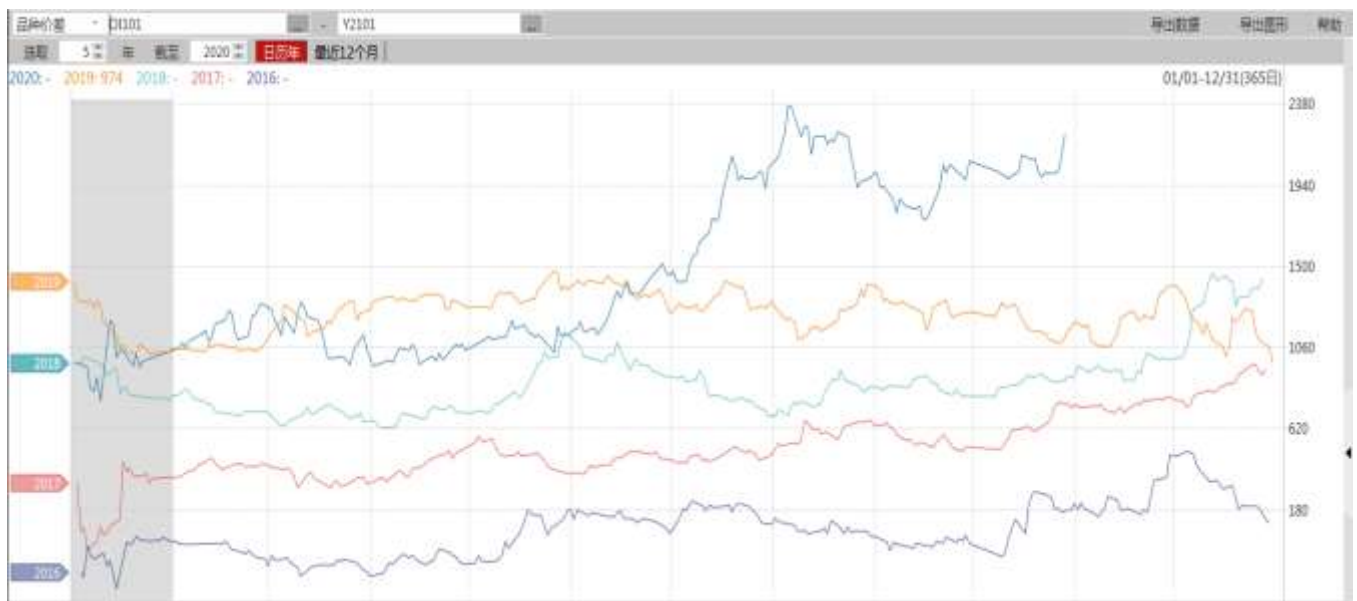
图18：菜油05合约持仓与结算价走势图



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2379，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

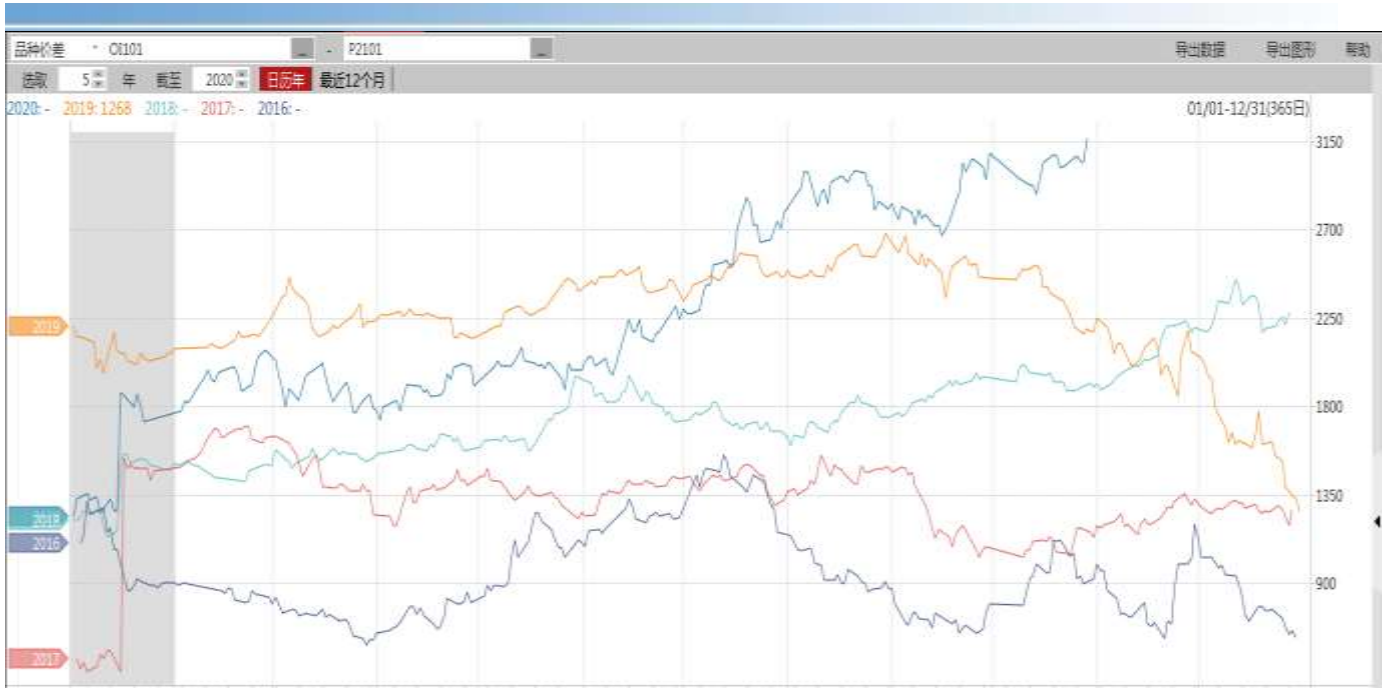


数据来源：瑞达研究院 WIND

19、菜油棕榈油期价价差报3311，处于历史明显偏高水平，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

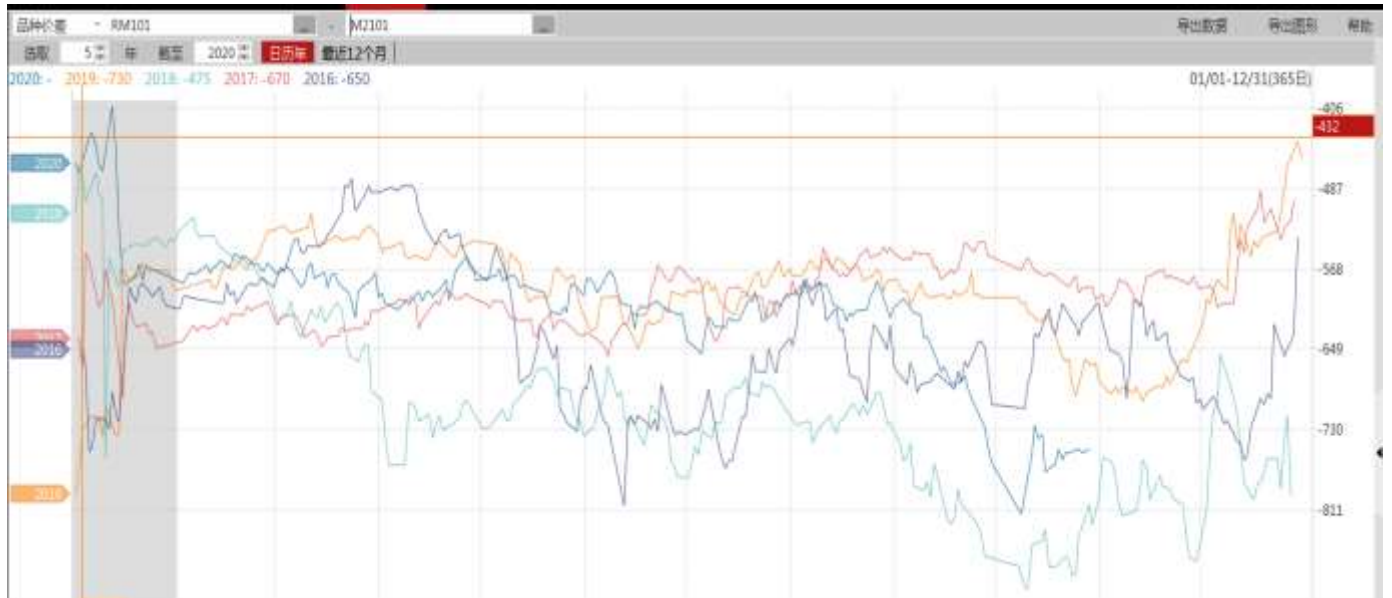




数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，豆菜粕期价价差-744，周度环比+6，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。