

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06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30日周五	11月6日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9545	9762	217

	持仓（手）	187962	175949	-12013
	前 20 名净持仓	-8116	-15905	-7789
现货	进口菜油（元/吨）	10235	10305	70
	基差（元/吨）	690	+543	-147

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据天下粮仓数据显示，截止10月30日当周，101家油厂菜籽压榨量共计下降至 49560吨，较上周60560吨减少11000吨，降幅18.16%，沿海油厂开机率明显回落。	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
虽然国内大豆供应充足，但因局部油厂停机检修，或因月底谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，一部分油厂豆粕胀库停机，开机率有所下降，豆油库存减少。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。
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	美豆强势回升，带动粕类价格，或引发油粕套利离场
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。截止 10 月 30 日当周，统计江苏、上海及安徽主要油厂菜油总库存在 214900 吨，较上周 240900 吨减少 26000 吨，降幅 10.79%	

周度观点策略总结:本周油脂市场波动较大，马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情限制影响产量不及预期，但出口量需求较好，市场供应趋于紧张，且国际原油价格持续上涨，国内外棕榈油价格获支撑，间接支持菜籽油价格。此外，中加紧张关系未改善，菜籽进口量受限，菜籽压榨量不高，菜油库存偏紧张，菜油相对其他油脂表现坚挺；虽然国内大豆供应充足，但因局部油厂停机检修，或因月底谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，一部分油厂豆粕胀库停机，开机率有所下降，豆油

库存减少。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。国内外利多因素叠加，菜籽油价格保持上涨趋势，只是美豆期价回暖带动粕类价格，或引发前期油粕套利离场，菜籽油上升步伐短期可能放慢。技术上，OI101 短期支撑位为 9500 元/吨，操作上，OI101 合约 9450-9500 元/吨区间建多，止损 9420 元/吨。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	10月30日周五	11月6日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2448	2573	125
	持仓（手）	261659	356656	94997
	前 20 名净持仓	8936	10891	1955
现货	菜粕（元/吨）	2444	2564	120
	基差（元/吨）	-4	-9	-5

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
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，菜粕走势受道破影响	随着气温下降，水产养殖基本停滞，国内菜粕需求逐步转淡
据天下粮仓显示，截止10月30日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至1000吨，较上周3000吨减少2000吨，降幅66.67%，较去年同期各油厂的菜粕库存12000吨降幅91.67%	大豆供应充足，未来豆粕产量有望增加

中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些国外疫情加剧，或将影响市场情绪。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

周度观点策略总结：南美豆产量受拉尼娜天气影响存在不确定性，加上美豆需求旺盛，甚至巴西都在采购美豆，支持美豆期价强势回暖，带动国内粕类行情止跌回升。中加关系局势依旧未变，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，短期内菜粕货源仍紧张，因此菜粕的波动幅度超过豆粕。操作上：建议在2490-2510元/吨区间做多，止损2480元/吨。

三、 周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止10月30日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至24.6万吨，较上周的23.2万吨增加1.4万吨，增幅 6.03%，较去年同期的16.55万吨，增幅48.64%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至24.6万吨，较上周的23.2万吨增幅 6.03%，较去年同期12.55万吨增幅96.02%。

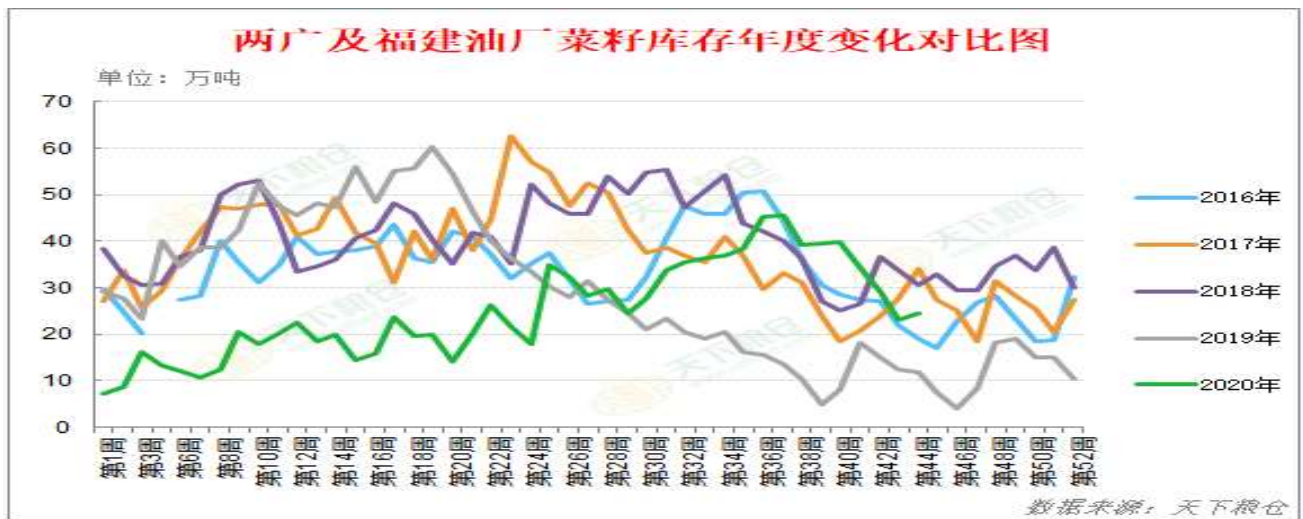
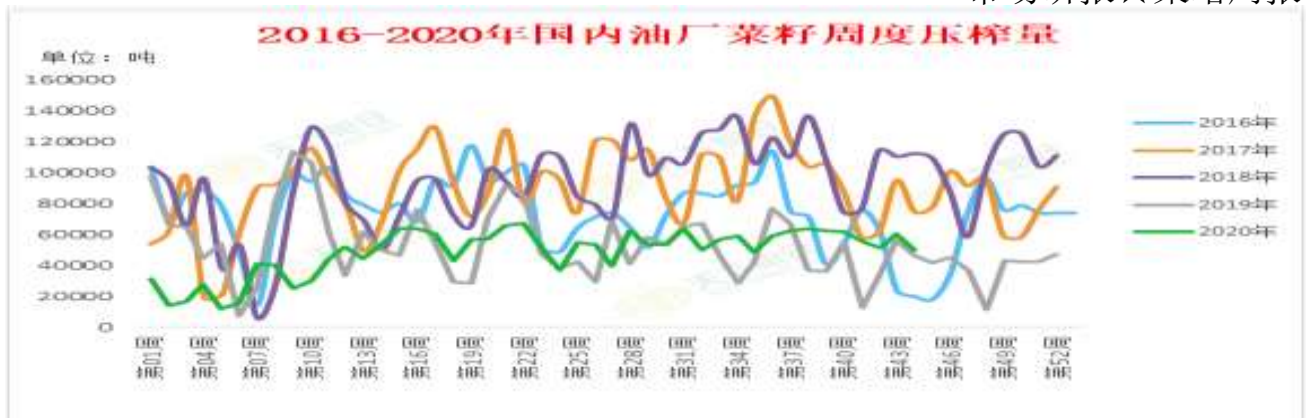


图1：油菜籽沿海库存走势图

数据来源：天下粮仓

2、根据天下粮仓数据显示：截止10月30日当周，统计101家油厂菜籽压榨量下降至 49560吨，较上周60560吨减少11000吨，降幅18.16%，其中进口菜籽压榨49000吨（出粕26950吨，出油20580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）9.89%，上周开机率在12.09%。

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30日当周，两广及福建地区菜油库存下降至43000吨，较上周 43100吨减少100吨，降幅0.23%，较去年同期77000吨，降幅44.16%。本周华东总库存在214900吨，较上周240900吨减少26000吨，降幅10.79%。

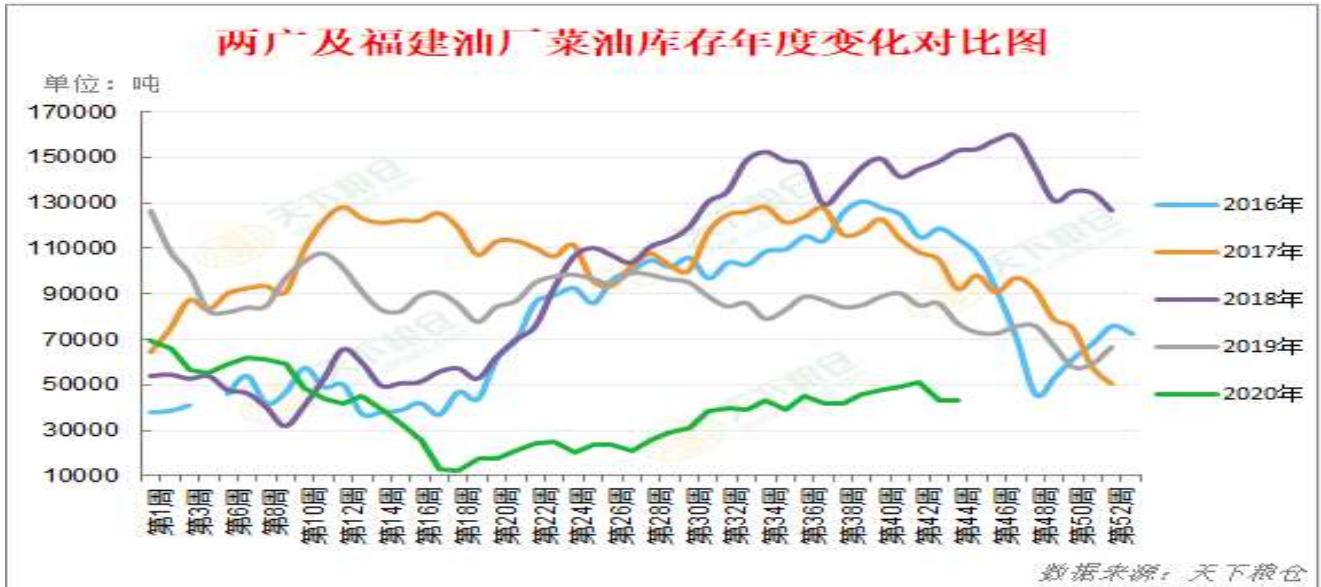
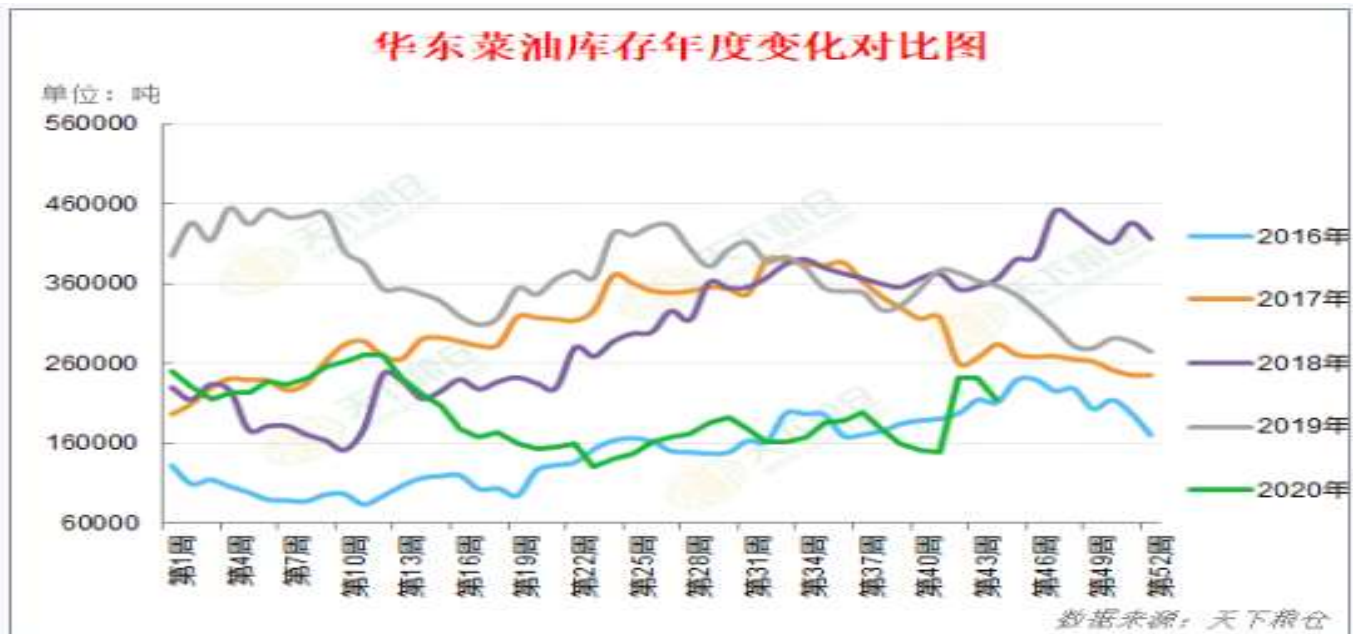


图3：沿海地区菜油库存数量走势图

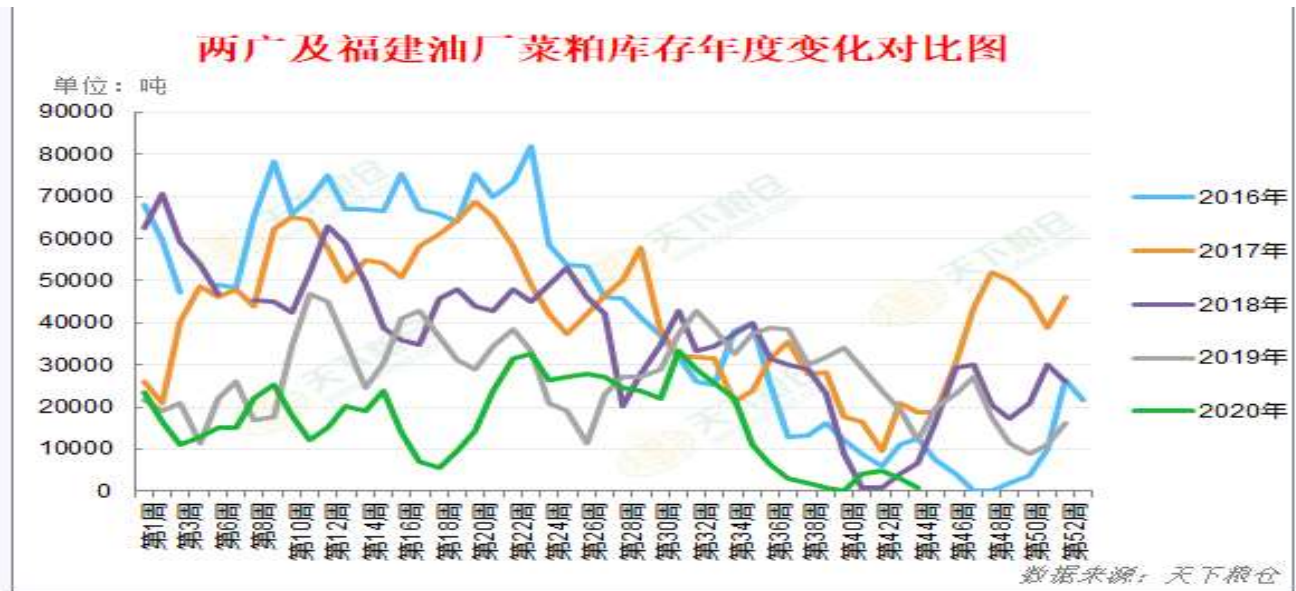
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止10月30日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至1000吨，较上周3000 吨减少2000吨，降幅66.67%，较去年同期各油厂的菜粕库存12000吨降幅91.67%。

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+316张。

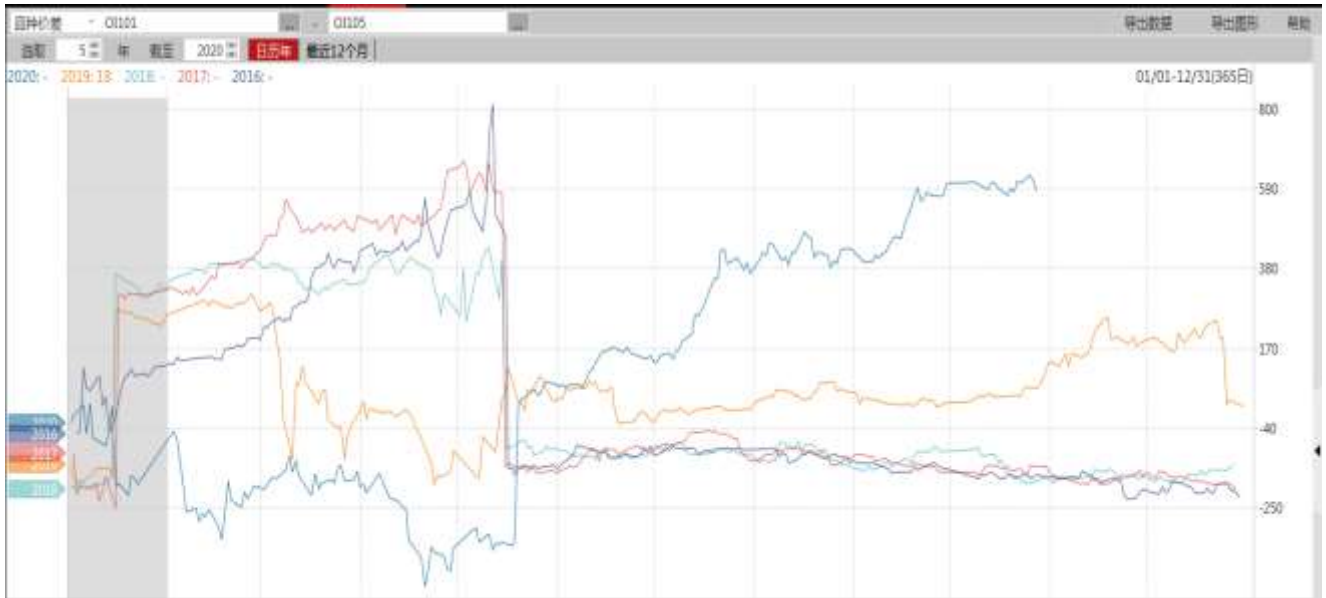
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+639元/吨，较上周-28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-10，较上周+13，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3.794，比值持续上小幅上升，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3.5319，处于历史同期最高水平。

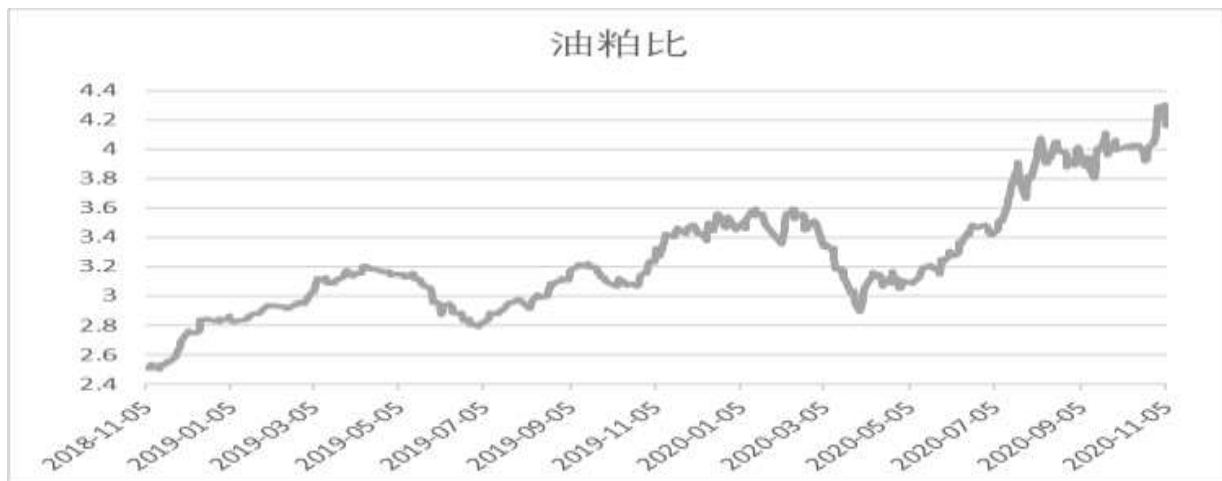
图11：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



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4.019，上周报4.129。

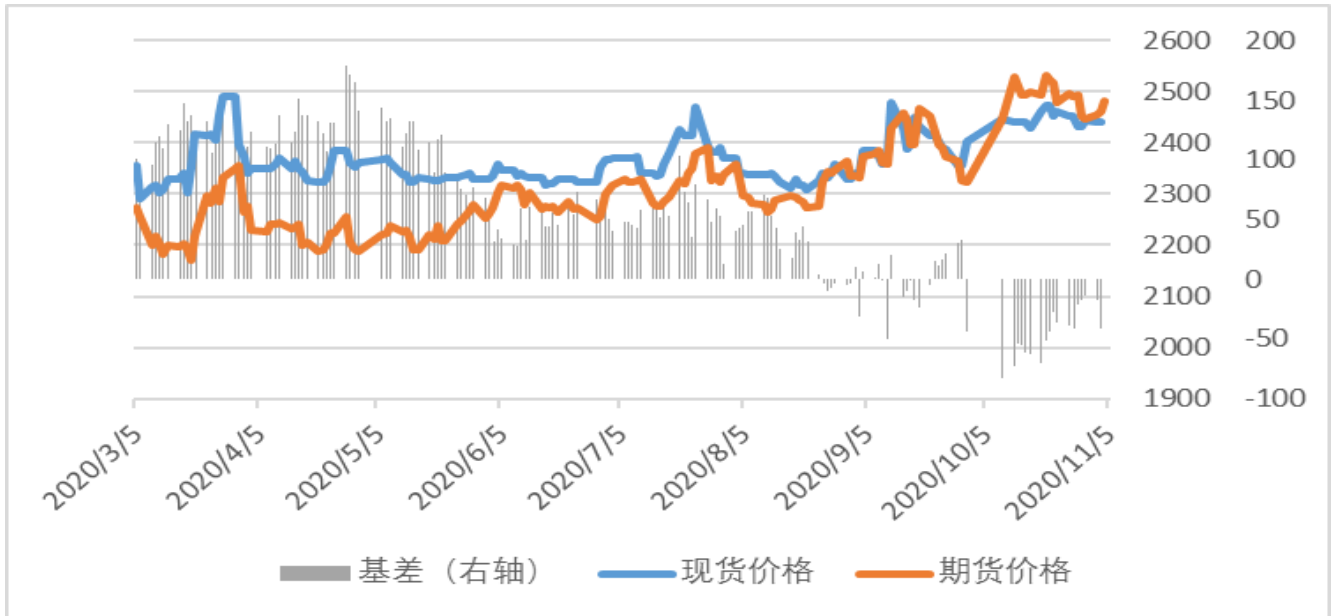
图12：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 布瑞克数据

12、根据万得数据，截至周五，本周菜粕01合约期现基差报-9元/吨，周度环比+56.33元/吨。

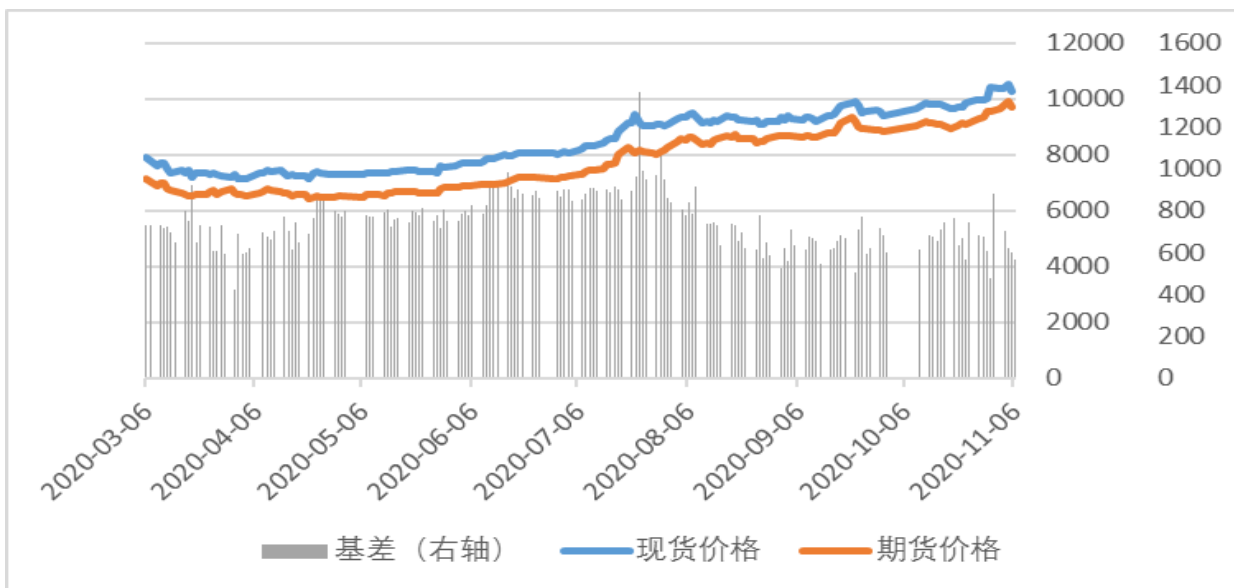
图13：菜粕01合约期现基差走势图



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+543元/吨，周度环比-300.5/吨。

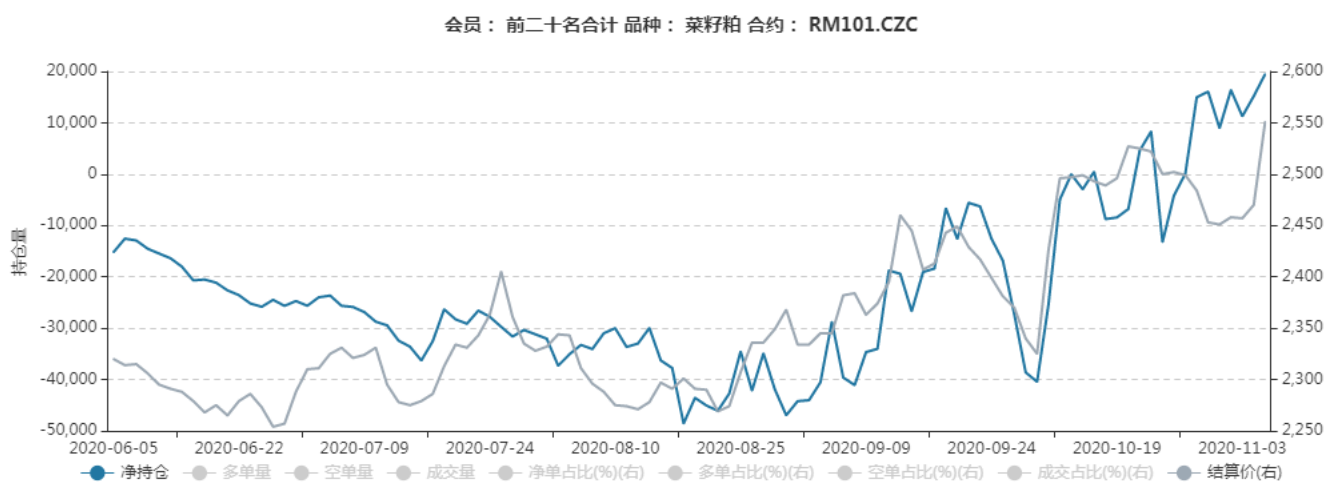
图14：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

14、菜粕01合约期价收高，主流资金空头大幅减少，净持仓19488手，市场情绪由空转多。

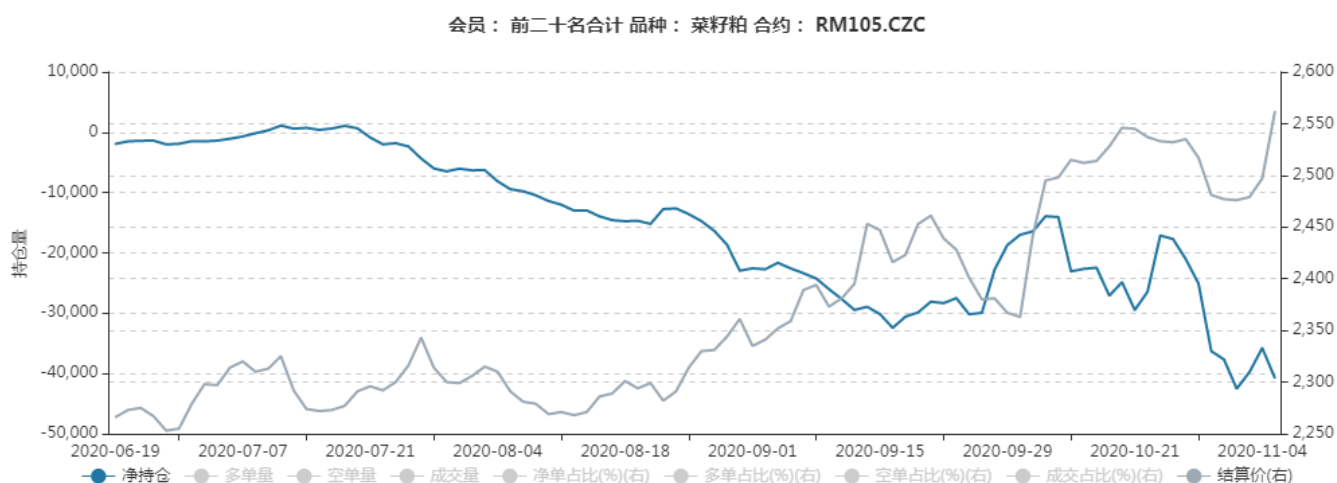
图15：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-40770手。

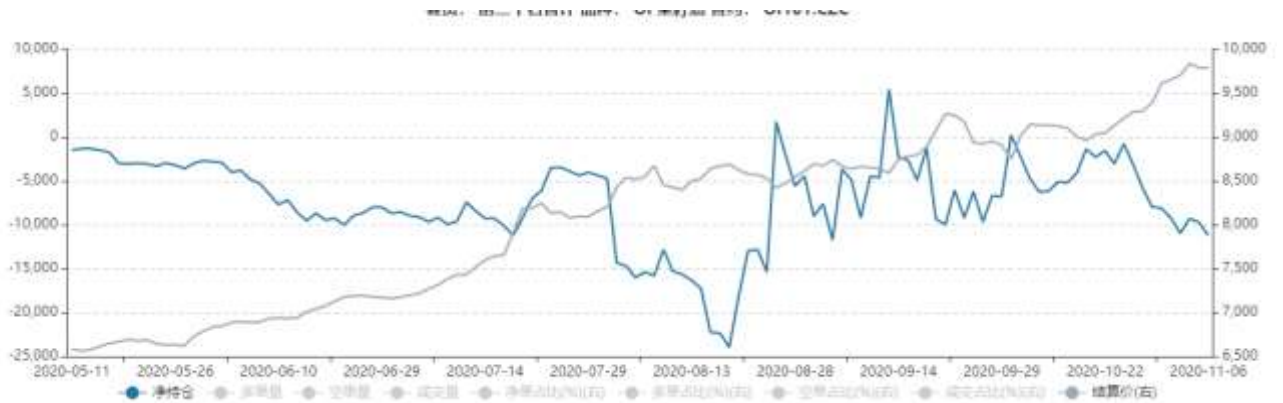
图16：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价区间震荡上涨，菜油01合约期价净持仓-9720，显示市场看涨情绪。

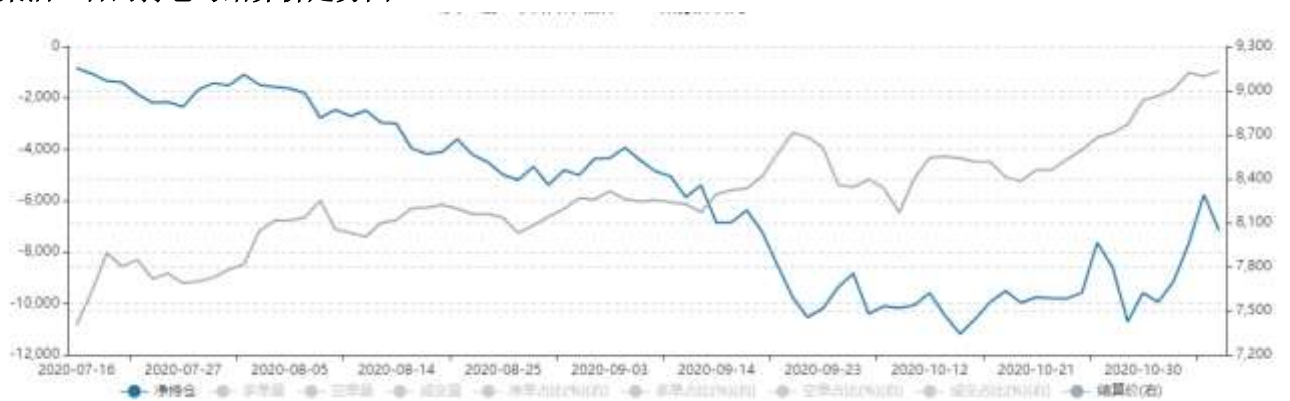
图17：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、菜油05期价震荡上涨，主流资金空头持仓减少，净持仓报-5761手，市场相对看涨。

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2254，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3238，处于历史明显偏高水平，替代性消费延续。

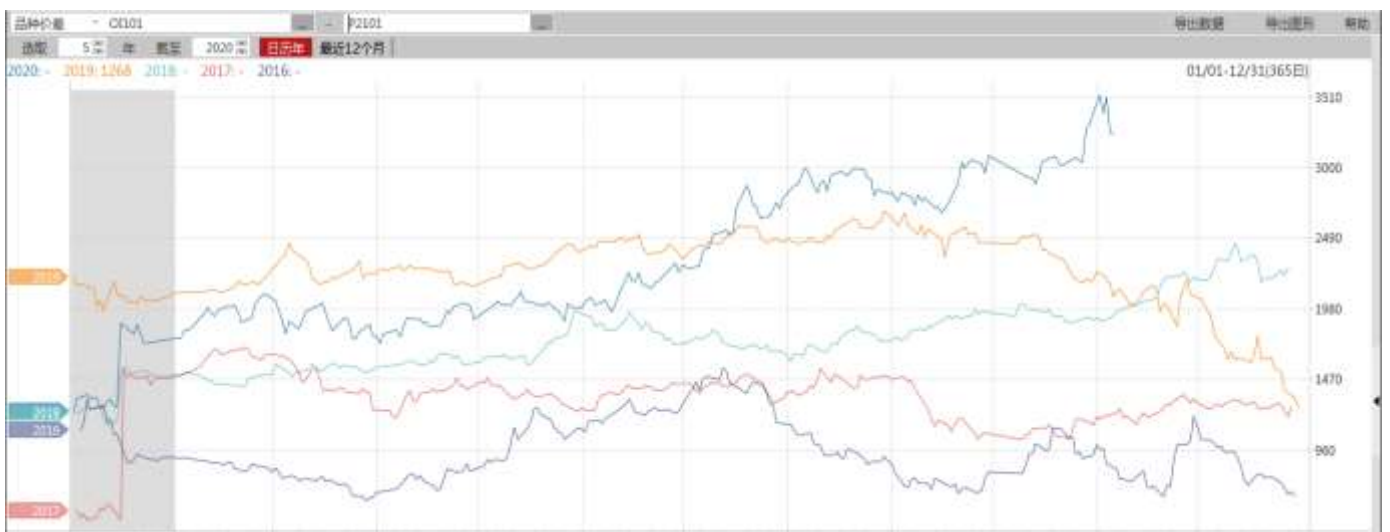
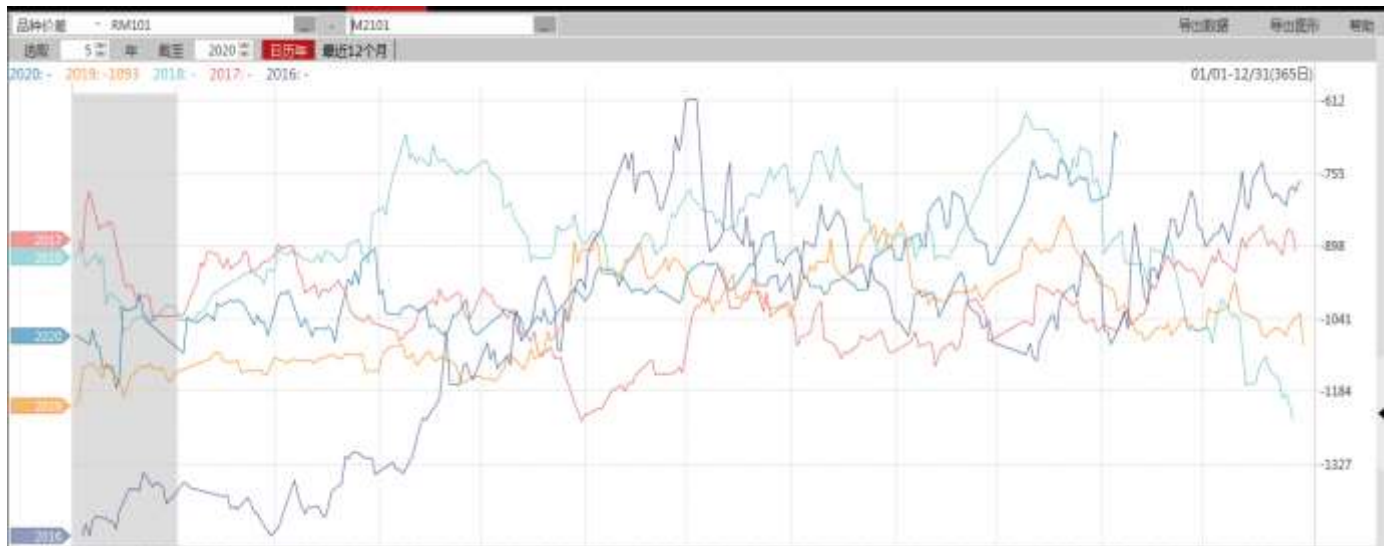


图20：棕榈油2101合约与菜油2101合约期价价差变化图

数据来源：瑞达研究院 WIND

20、截至周五，菜豆粕期价价差-687，周度环比+125，整体处于历史同期中等偏高水平

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。