

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 CO.,LTD.



金尝发



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05日周五	11月12日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12574	12511	-63
	持仓（手）	208162	201359	-6803
	前 20 名净持仓	442	14907	+14465
现货	进口菜油（元/吨）	12610	12680	+70
	基差（元/吨）	36	169	+133

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA报告意外下调美豆单产和产量预估数据	美元汇率飙升，压制原油价格下跌
马来各机构数据显示本月前10日出口环比增加	
加籽价格再度刷新前高，进口成本支撑力度较强	
商务部对外贸易司最新数据显示：10月16日-31日中国菜籽油进口实际装船5.29万吨，同比下降57.37%；本月进口预报装船8.58万吨，同比下降59.91%；下月进口预报装船2.55万吨，同比下降88.56%。菜籽油进口大幅减少	

周度观点策略总结：USDA 报告意外下调美豆单产和产量预估数据，利好美豆市场，马棕 MPOB 报告虽库存预期偏空，但利空前瞻已有提前消化，马来各机构数据显示本月前 10 日出口环比增加，提振油脂市场。不过，美元汇率飙升，压制原油价格下跌，变相压制油脂走强动力。菜油方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格再度刷新前高，进口成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。同时，商务部对外贸易司最新数据显示：10月16日-31日中国菜籽油进口实际装船5.29万吨，同比下降57.37%；本月进口预报装船8.58万吨，同比下降59.91%；下月进口预报装船2.55万吨，同比下降88.56%。菜籽油进口大幅减少，供应趋紧支撑菜油价格。总的来看，美国农业部报告意外利好，多头氛围再度兴起，油脂整体上涨，菜油期价再度走强，中长期维持多头思路不变。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月05日周五	11月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2496	2689	+193

2201合约	持仓（手）	344225	288850	-55375
	前 20 名净持仓	-38433	-23150	+15283
现货	菜粕（元/吨）	3010	3030	+20
	基差（元/吨）	514	341	-173

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部11月月度供需报告出人意料的下调大豆单产和产量预测数据，支持大豆市场人气，美豆走强	豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低
商务部对外贸易司最新数据显示：10月16日-31日中国油菜籽进口实际装船6.13万吨，同比下降70.51%；本月进口预报装船 27.28万吨，同比下降33.53%；下月进口预报装船 1.35万吨，同比下降97.24%。菜粕整体供应不多	菜粕库存出现增长，截止11月5日，菜粕库存由1.3万吨大幅增加至1.8万吨，回升至近几年同期相对高位水平
	现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱

周度观点策略总结：美国农业部 11 月月度供需报告出人意料的下调大豆单产和产量预测数据，继续支持大豆市场人气，美豆低位连续第三日反弹，提振粕类市场。菜粕自身方面，加籽期价不断刷新前高，进口菜籽成本高企，后期油菜籽进口量大幅减少，商务部对外贸易司最新数据显示：10 月 16 日-31 日中国油菜籽进口实际装船 6.13 万吨，同比下降 70.51%；本月进口预报装船 27.28 万吨，同比下降 33.53%；下月进口预报装船 1.35 万吨，同比下降 97.24%。菜粕整体供应不多。不过，近期国内主要油厂菜籽开机率有所回升，导致菜粕产量增加，但是需求较弱，菜粕库存出现增长，截止 11 月 5 日，菜粕库存由 1.3 万吨大幅增加至 1.8 万吨，回升至近几年同期相对高位水平。叠加豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱。总的来看，国内菜粕市场整体呈现供需双弱的局面，短期内跟随豆粕呈现反弹之势。盘面上看，本周菜粕期价大幅反弹，短期走强，关注 2750 附近压力位。

三、周度市场数据

1、根据 iFind 数据显示：截止 11 月 12 日，国内油厂菜籽库存量总计为 20.4 万吨，较上周 19.20 万吨增加 1.2 万吨，增幅 6.25%，较去年同期的 31.8 万吨，减少 11.4 万吨，减幅 35.85%。整体处于同期偏低水平，对价格有所支撑。

图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 11 月 11 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-282.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-430.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-718.20 元/吨。近期压榨利润仍处于亏损状态，对后期压榨量有所牵制。

图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据布瑞克数据显示：截止10月29日当周，两广及福建地区菜油库存为11.89万吨，周比增加0.5万吨，增幅4.03%；华东地区菜油库存为34.7万吨，周比减少1.3万吨，增幅-3.61%。库存小幅回落。

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：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止 11 月 5 日，全国油厂进口压榨菜粕库存为 0.35 万吨，较上周 0.38 万吨减少 0.03 万吨，仍处于同期偏低水平。

图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止11月11日菜油仓单量报3285张，当日增减量0。

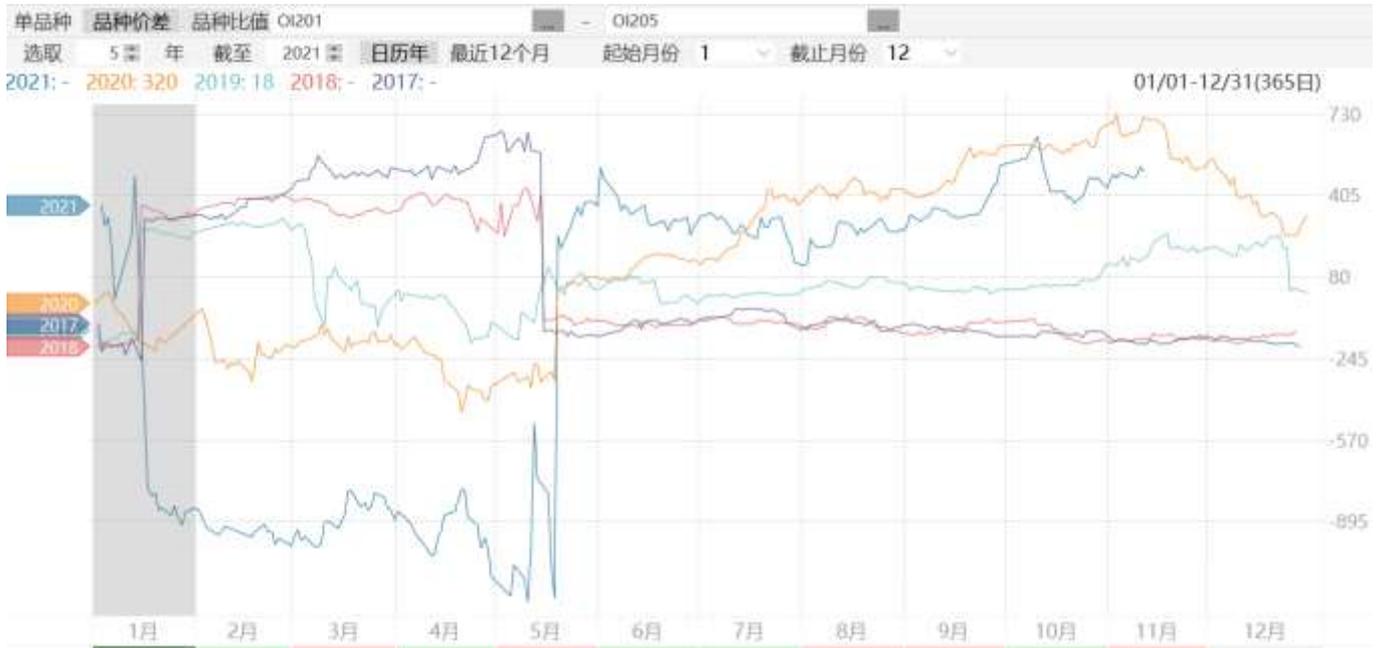
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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1月连续与5月连续期价价差报+497元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图7：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

7. 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+27，处于历史同期偏高水平。

图8：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

8、根据万德数据，周五郑商所1月连续期价菜油粕比4.653，处于历史同期最高水平。

图9：郑商所1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5月连续期价菜油粕比4.513，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所5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11月11日，全国现货价格菜油粕比值报4.436，上周报4.511。

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11月11日，菜粕01合约期现基差报+183元/吨。

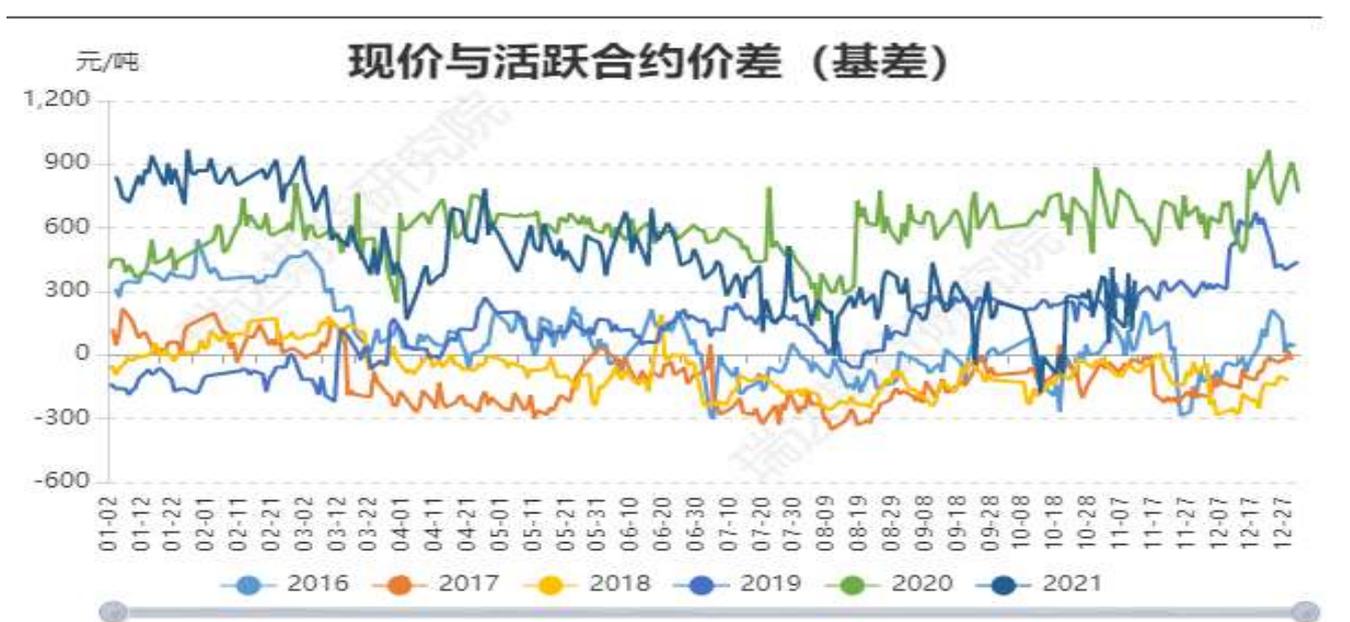
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至11月11日，菜油01合约期现基差报+351元/吨，周度环比-65元/吨。

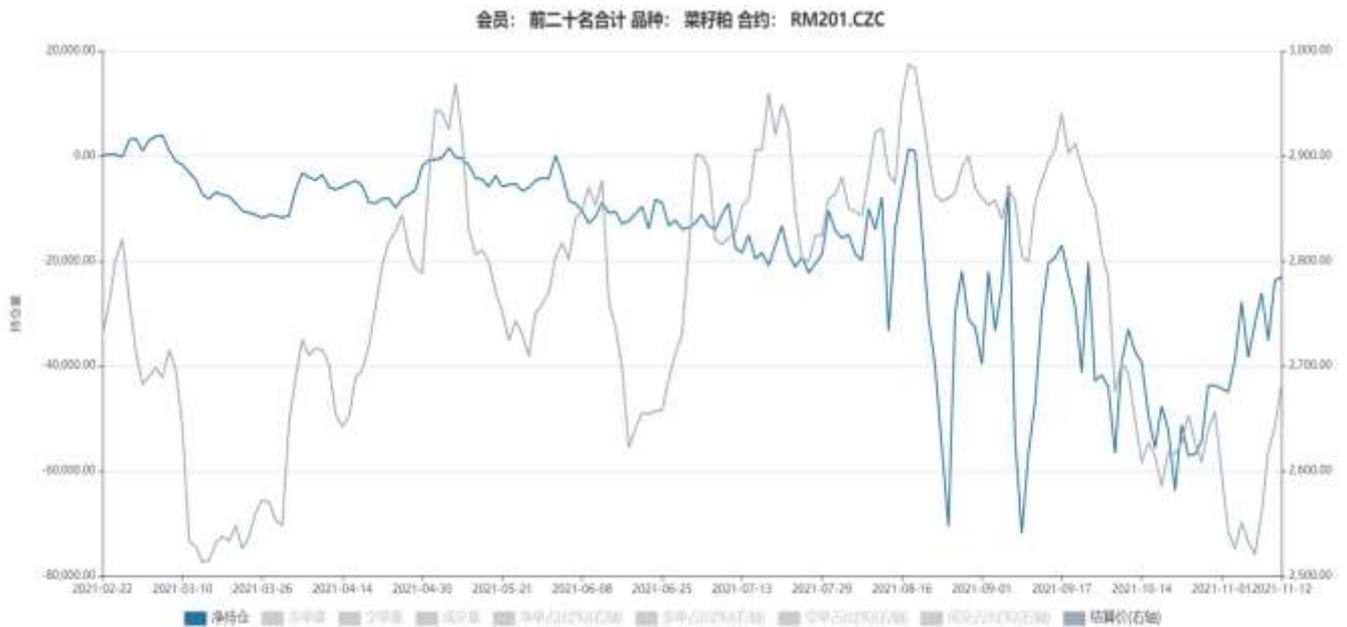
图13：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约主流资金空头占优势，截止周五净持仓-23150手，菜粕本周大幅反弹，净空持仓减少，短期反弹意愿仍存。

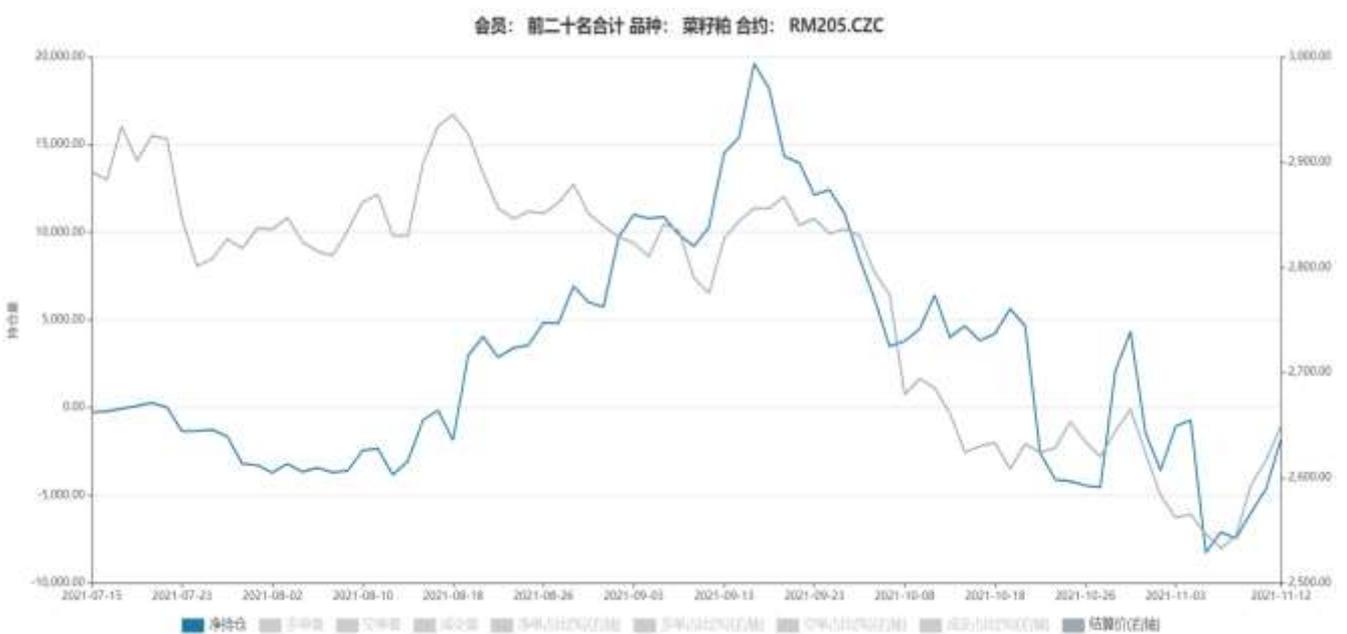
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价大幅反弹，截止周五，净持仓-1814，净空持仓有所增加。

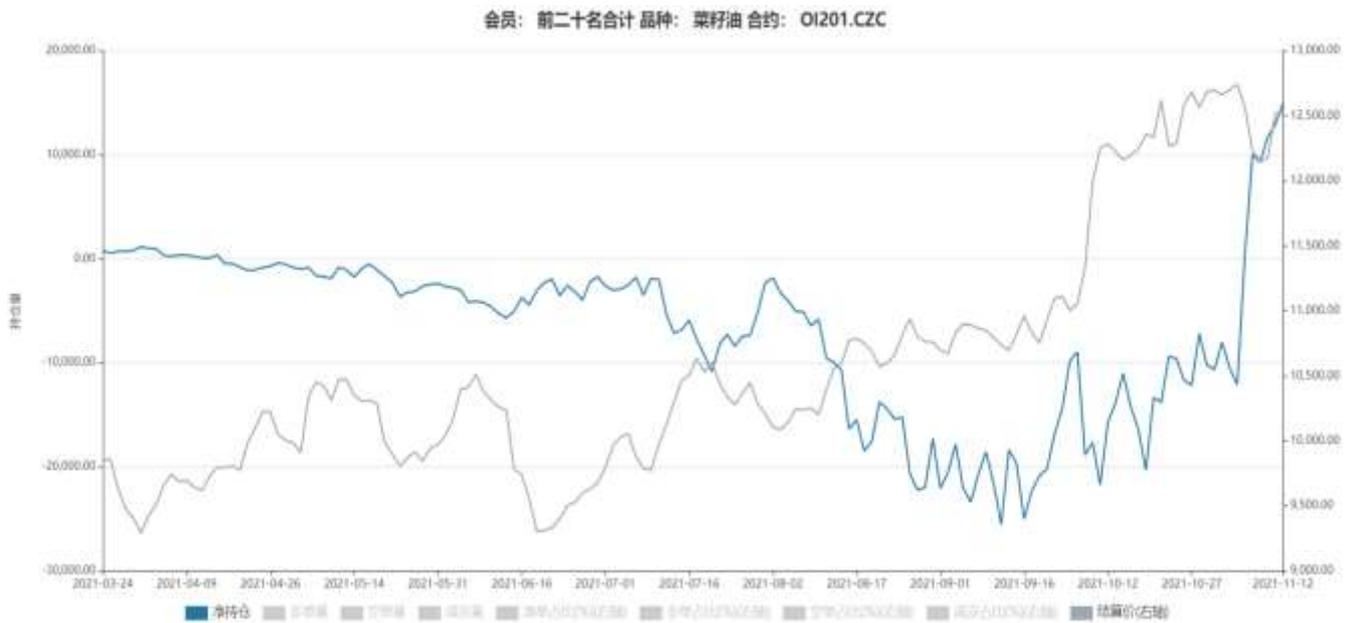
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价先跌后涨，截止周五，净持仓报+14907，净多持仓大幅增加，显示期价仍有上涨预期。

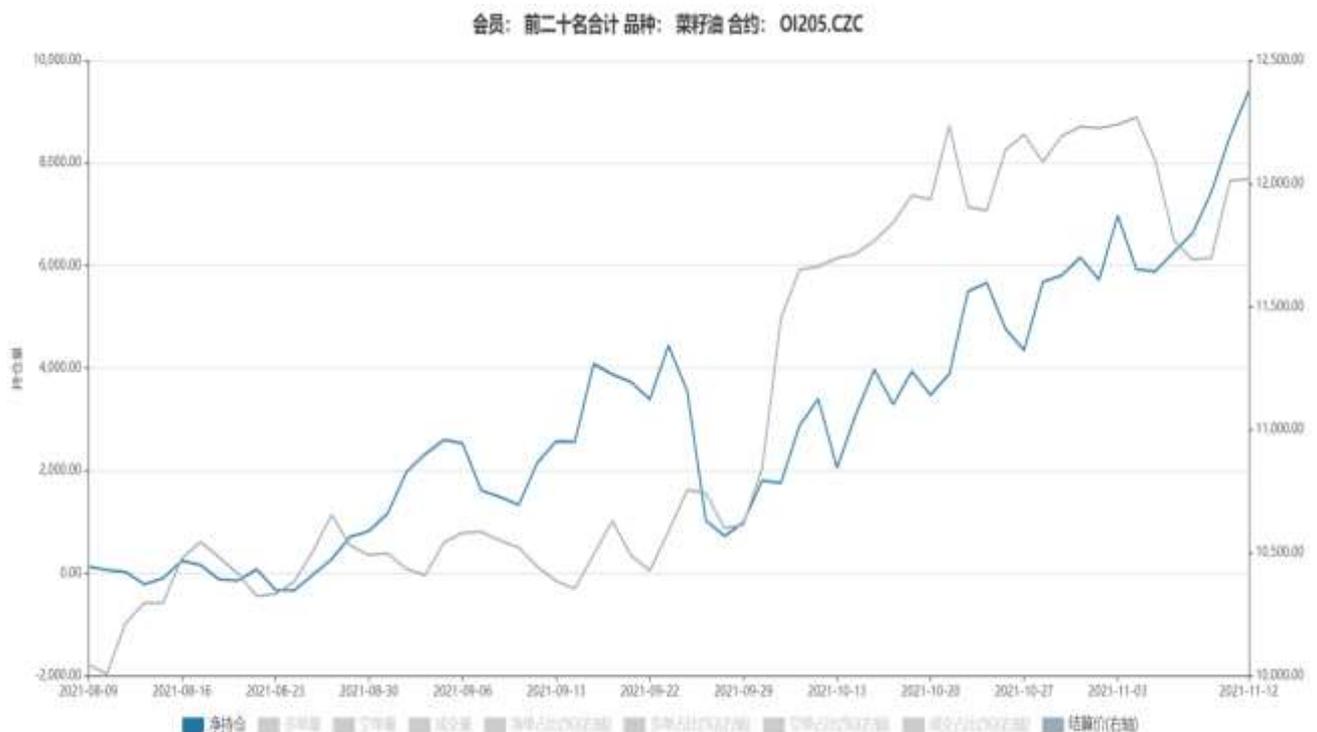
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价先跌后涨，截止周五，菜油05合约净持仓9405，净多持仓增加，多头氛围占优。

图17：菜油2205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3013，处于历史同期中等偏高水平。

图18：菜油2201合约与豆油2201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3083，处于历史同期较高水平。

图19：菜油2201合约与棕榈油2201合约期价价差变化



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，豆菜粕期价价差+466，整体处于历史同期偏低水平。

图20：菜粕2201合约与豆粕2201合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

农产品小组： 王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系方式：0595-86778969

微信号：Rdqhyjy

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。