



市
场
研
报

R E P O R T



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年1月29日

联系方式：研究院微信号



金融 投资 专业 理财
JINRONGTOUZI ZHUYANIELICAI



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22日周五	1月29日周五	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	9776	9825	+49

	持仓(手)	145979	145629	-350
	前 20 名净持仓	-7608	-18588	-10980
现货	进口菜油(元/吨)	10453	10475	+20
	基差(元/吨)	659	650	-9

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，华东油厂菜油总库存持续降幅，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
四季度是油脂传统消费旺季，节日前备货需求利好于价格	大豆到港庞大，原材料供应充裕，压榨量提升
豆油和棕榈油库存处于较低水平	
南美天气影响，美豆价格高企	

周度观点策略总结:油厂压榨量回升至 210 万吨增幅 6.3%。马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口环比下滑 35.06%，令油脂价格承压。再者，菜油和豆油、棕榈油价差较大，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，或影响菜油消费量。但巴西收割工作进展缓慢，且 2 月 1 日即将来临的巴西卡车司机罢工也令市场担忧，支撑美豆价格，在洪涝及疫情对产量的影响下，市场预期马棕库存重建节奏将有所放缓，提振国内油脂上涨，同时，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量虽有所回升但菜油提货速度较快，上周菜油库存继续下降，豆油库存也降至 81 万吨降幅 3.8%，棕榈油库存也保持低位，国内油脂供应量较小，出货并无压力。本周菜油 2105 合约期价呈现震荡走势，盘面前仍处于调整态势，关注 9600 的支撑情况。

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1月22日周五	1月29日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2861	2857	-4
	持仓(手)	363591	368461	+4870
	前20名净持仓	-46821	-41932	+4889
现货	菜粕(元/吨)	2775	2735	-40
	基差(元/吨)	-84	-122	-38

4、多空因素分析

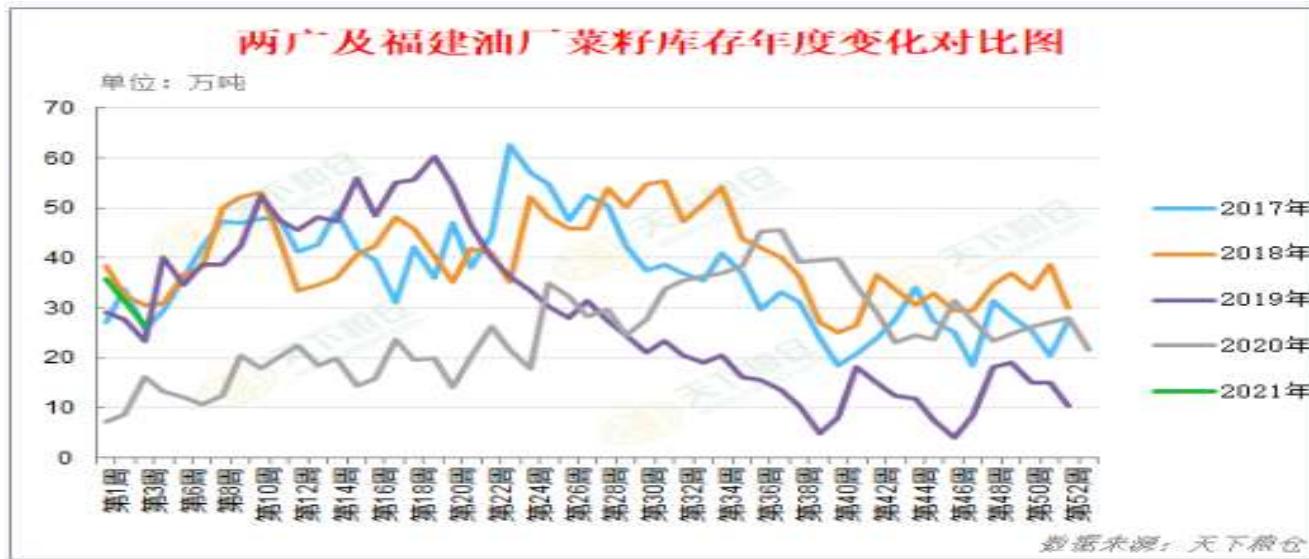
利多因素	利空因素
南美天气影响，全球大豆供应或将趋紧，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	水产养殖进入淡季，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	备货接近尾声，下游提货谨慎
	开机率回升，库存有所增加

周度观点策略总结：巴西收割工作进展缓慢，且2月1日即将来临的巴西卡车司机罢工也令市场担忧，支撑美豆价格，大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，或继续支撑菜粕市场，但是大豆供应充裕，压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，本周油厂大豆压榨量回升至210万吨超高水平，下游企业备货趋于谨慎，而日照油厂已不再限产，年底前资金也有回笼需求，打压粕价回落，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，库存继续增加，抑制粕价。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。从盘面上看，本周菜粕2105合约震荡走势，目前仍处于调整态势。RM2105合约关注2750支撑情况。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止1月22日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至26.6万吨，较上周的31.5万吨减少4.9万吨，降幅15.56%，但较去年同期的16.9万吨，增幅57.4%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至26.6万吨，较上周的31.5万吨减少4.9万吨，降幅15.56%，但较去年同期16.1万吨增幅65.2%。

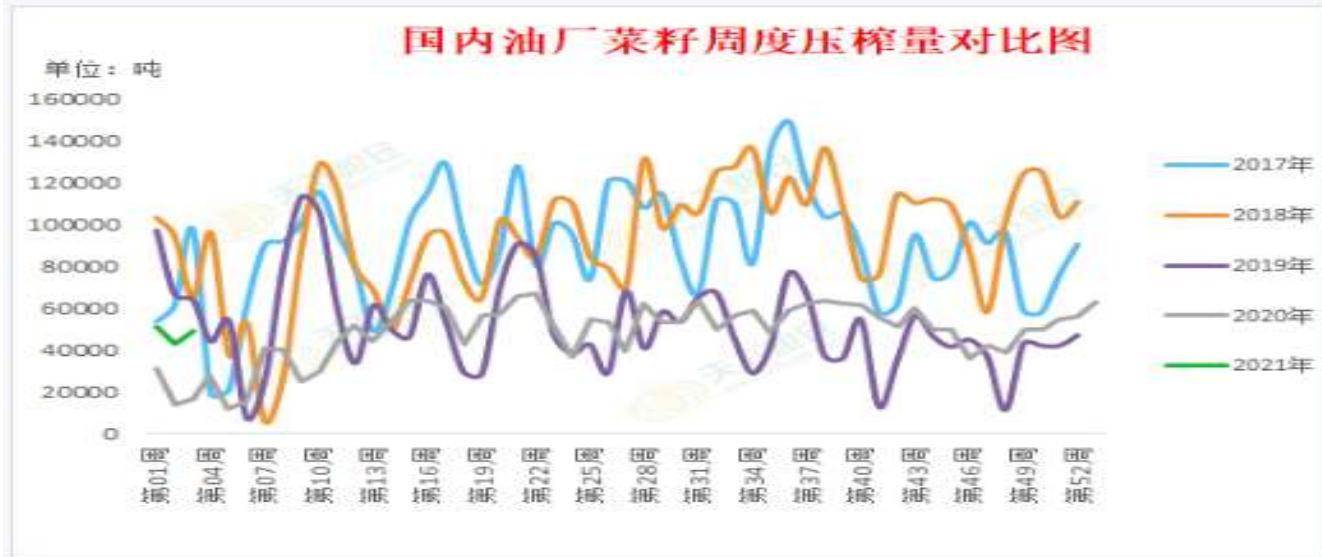
图1：油菜籽沿海库存走势图



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，沿海油厂开机率明显回升，全国纳入调查的 101 家油厂菜籽压榨量在 49000 吨，较上周 43000 吨增加 6000 吨，增幅 13.95%，其中进口菜籽压榨 49000 吨（出粕 26950 吨，出油 21070 吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.78%，上周开机率在 8.58%。

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 22 日当周，两广及福建地区菜油库存下降至 11500 吨，较上周 13500 吨减少 2000 吨，降幅 14.81%，较去年同期 56400 吨，降幅 79.6%。本周华东总库存存在 131800 吨，较上周 129000 吨增加 2800 吨，增幅 2.17%，较 2020 年 215800 吨减少 84000 吨，降幅 33.36%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

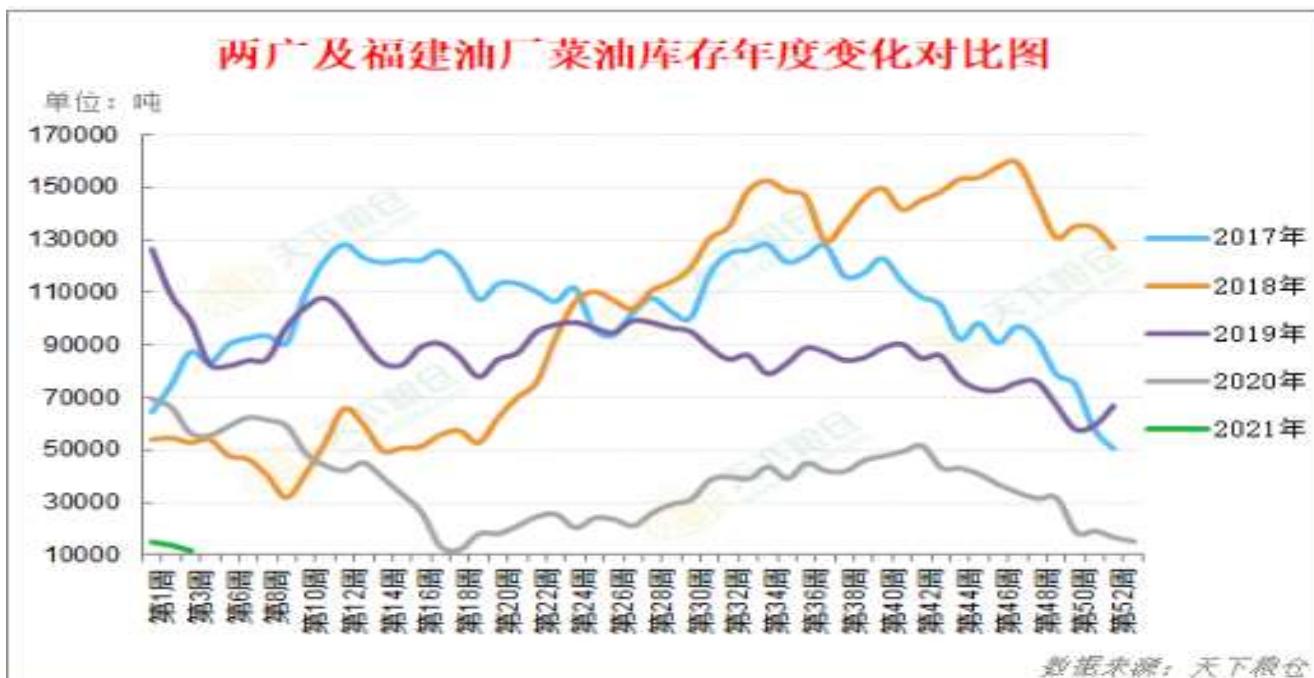
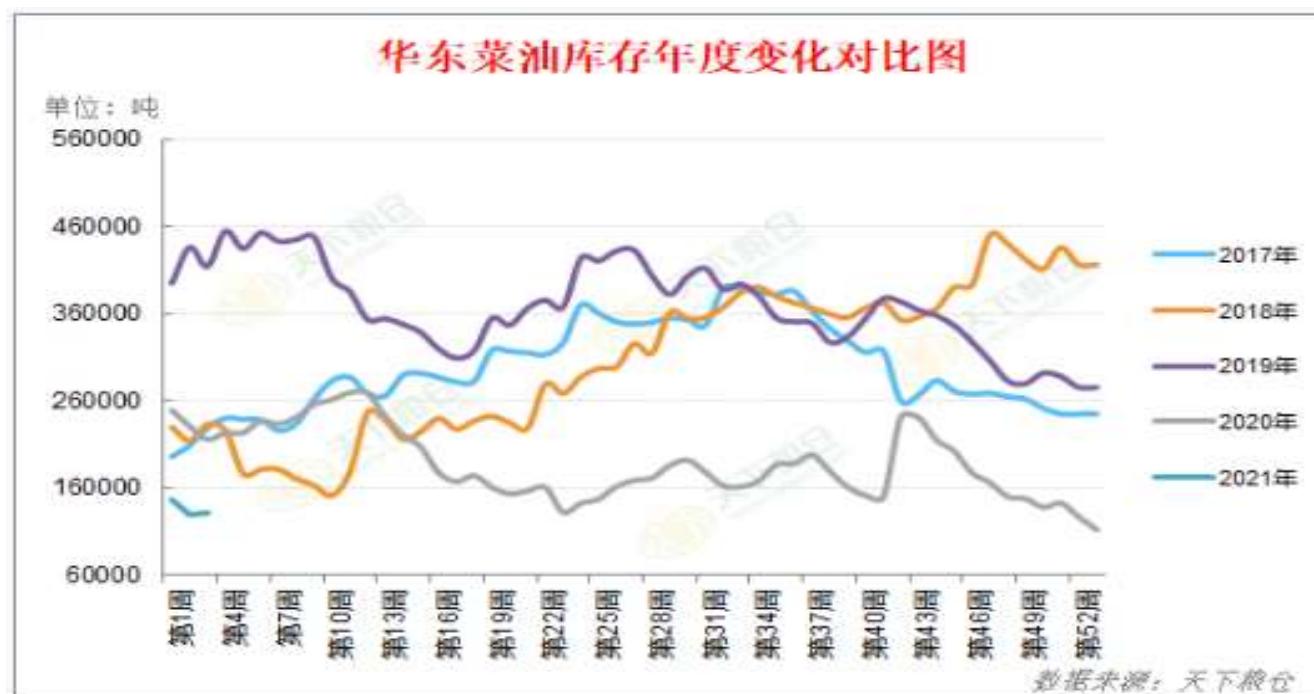


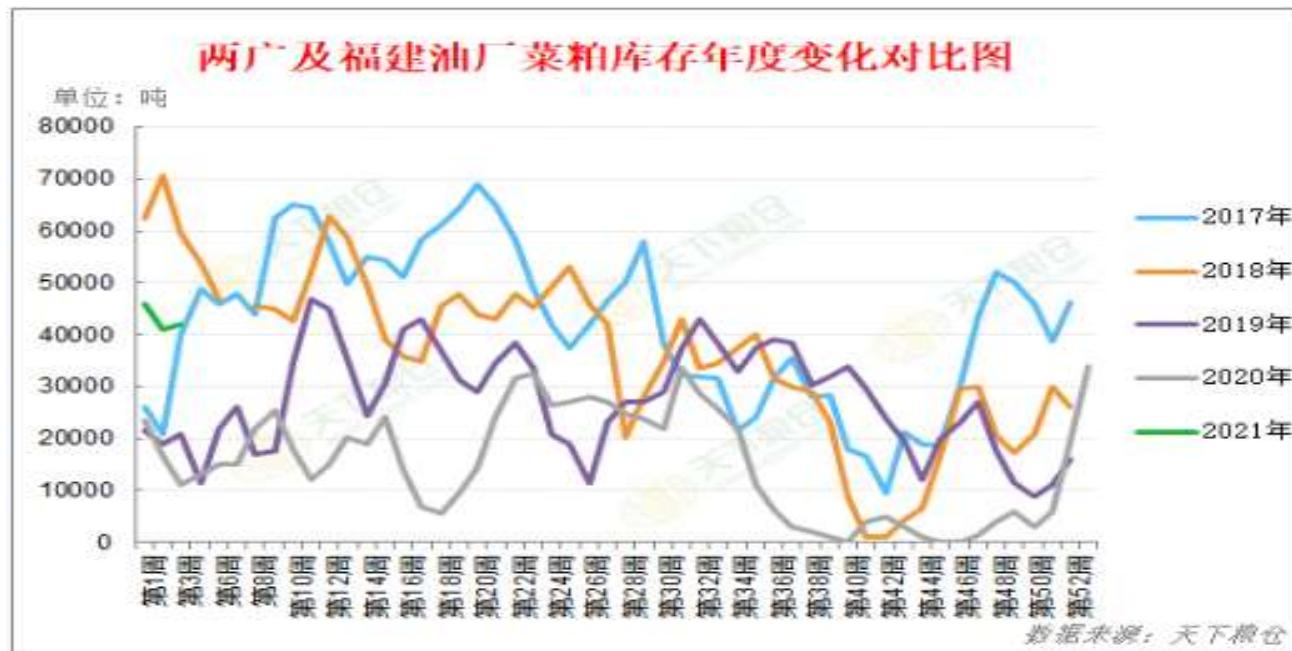
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止 1 月 22 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 42000 吨，较上周 41000 吨增加 1000 吨，增幅 2.44%，较去年同期各油厂的菜粕库存 11000 吨增幅 281.8%。

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 1540 张，当日增减量 0 张。

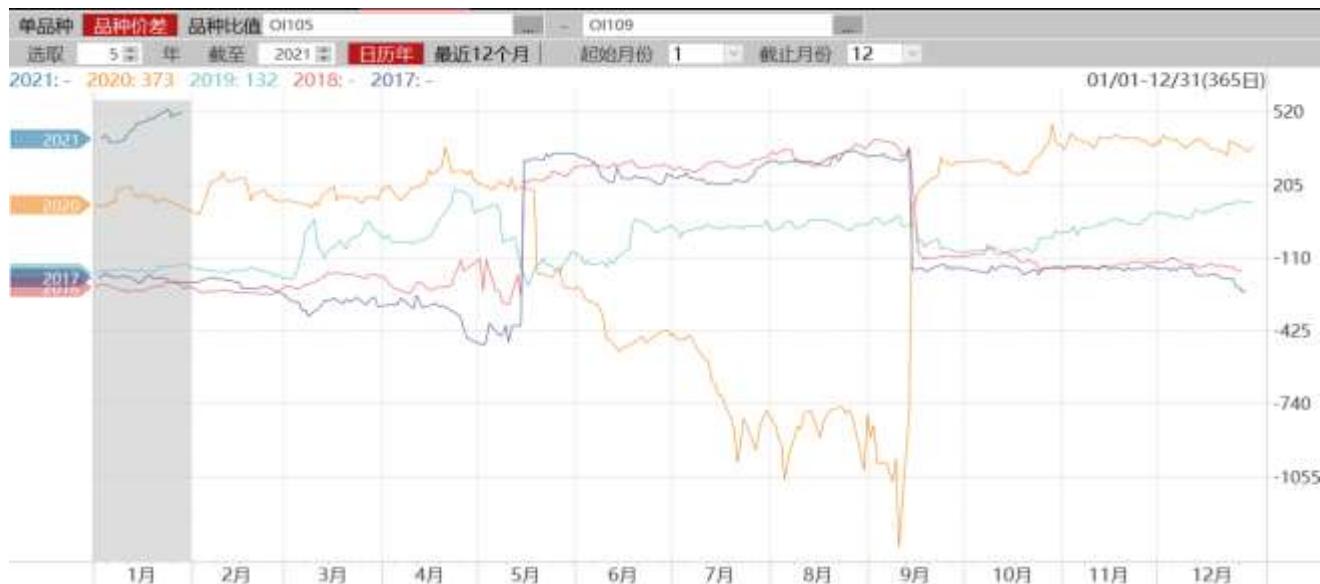
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

6. 根据万德数据，截至1月29日，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+508元/吨，较上周+3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 1 月 29 日，本周菜粕 5 月连续与 9 月连续期价价差报+17，较上周+15，处于历史同期中等水平。

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3.439，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3.281，比值周比小幅上升，处于历史同期较高水平。

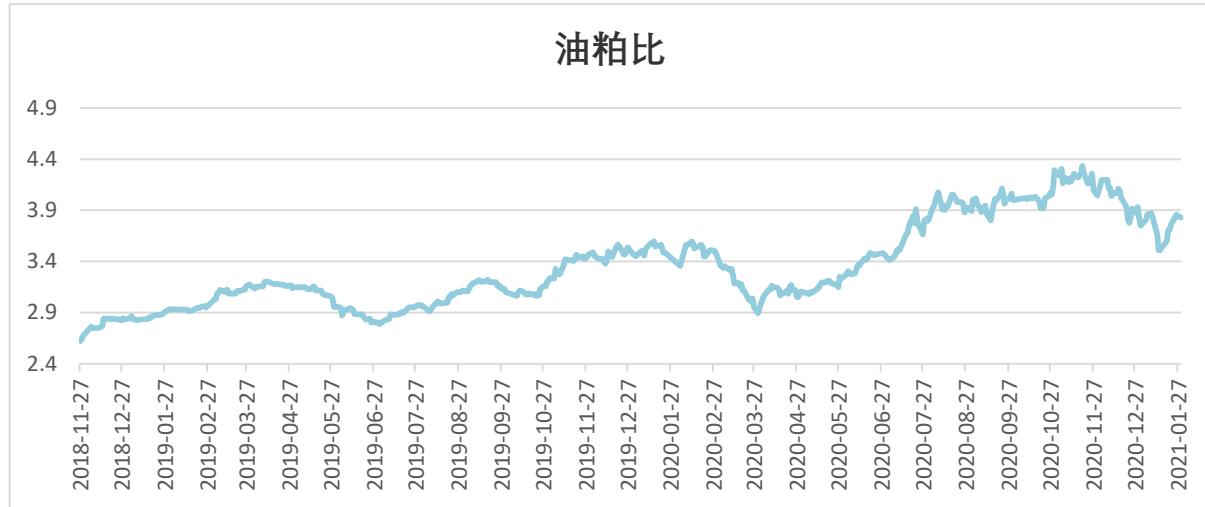
图10：郑商所09月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，1月29日全国现货价格菜油粕比值报3.830，上周报3.760。

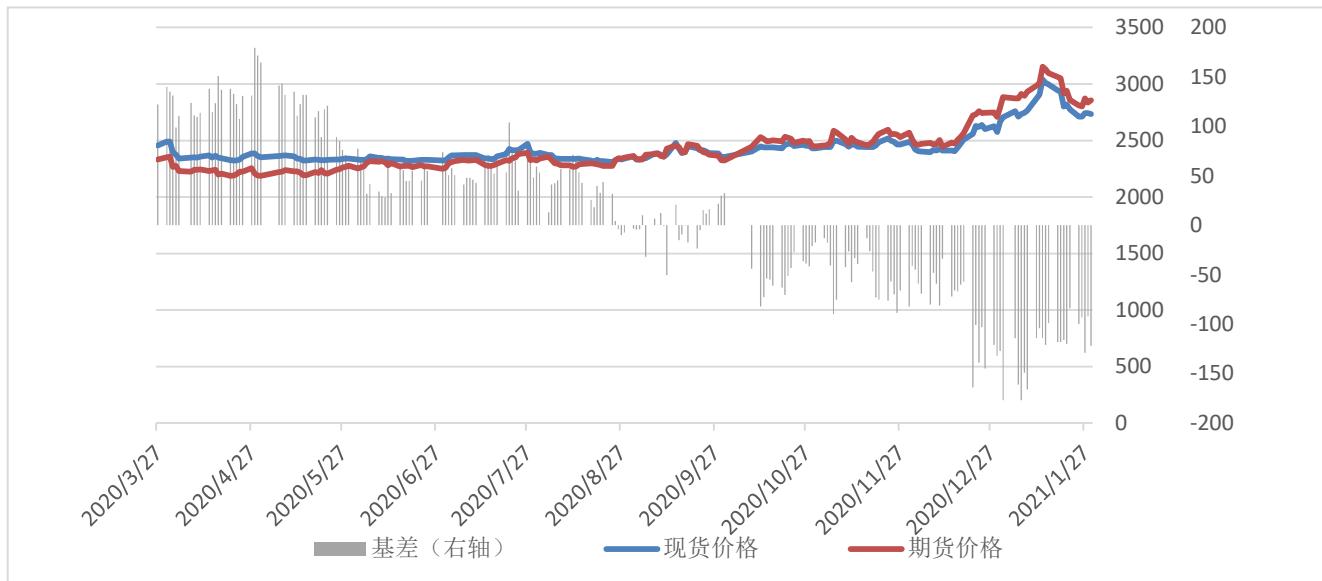
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至1月29日，本周菜粕05合约期现基差报-122元/吨。

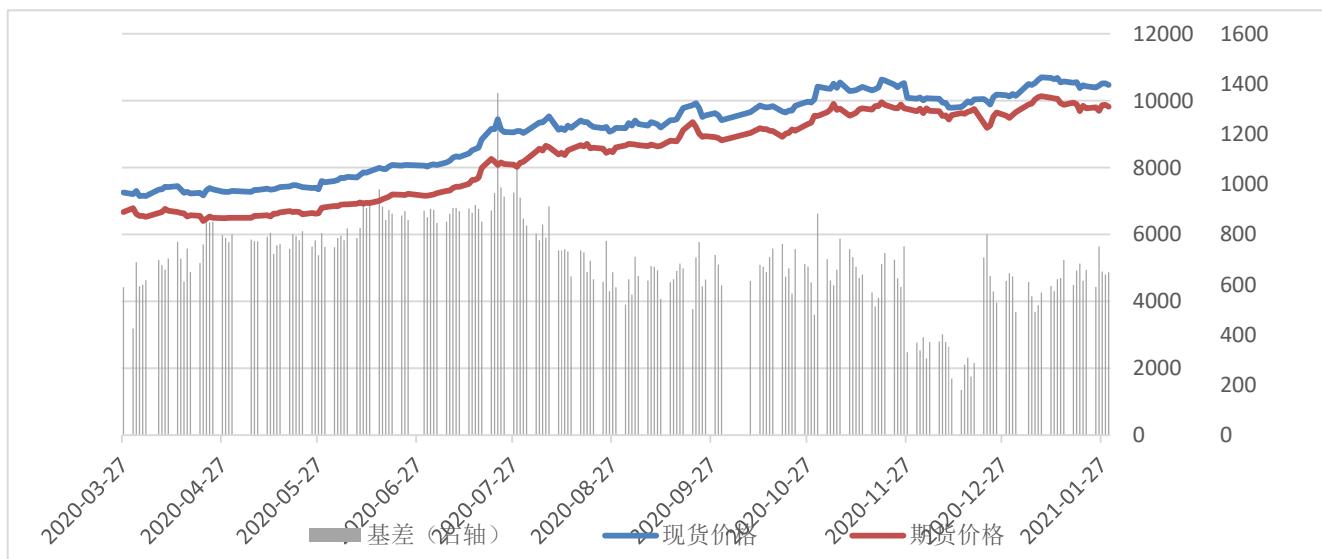
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+650元/吨，周度环比-9元/吨。

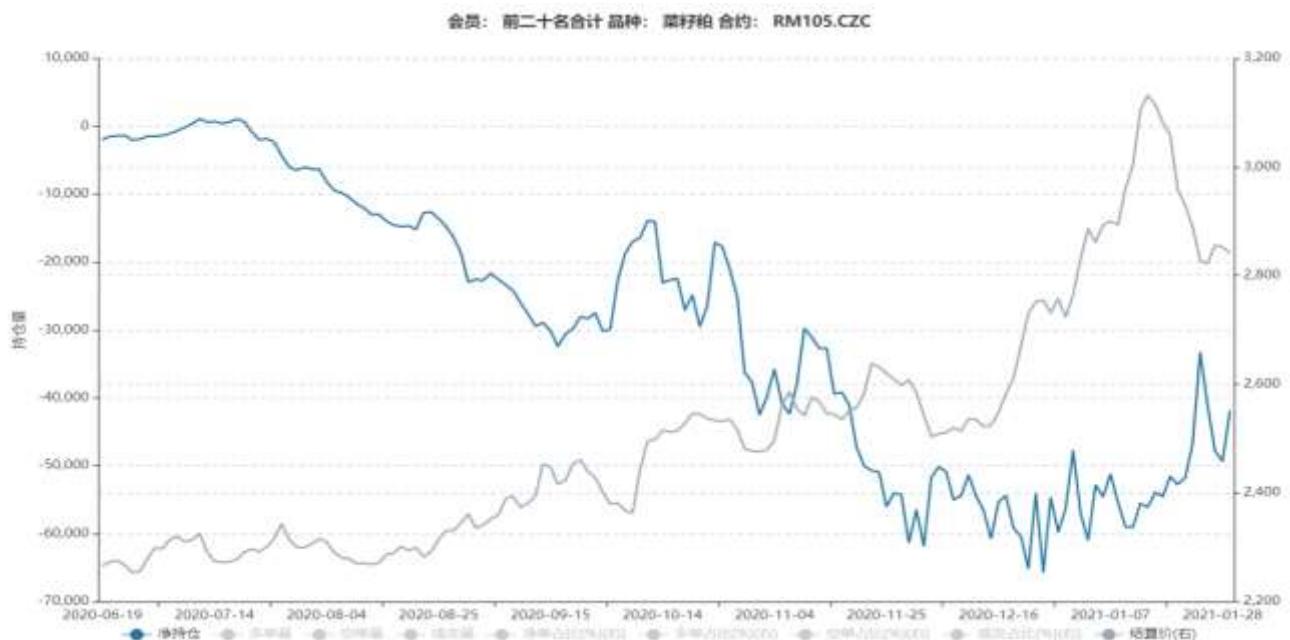
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-41932手。

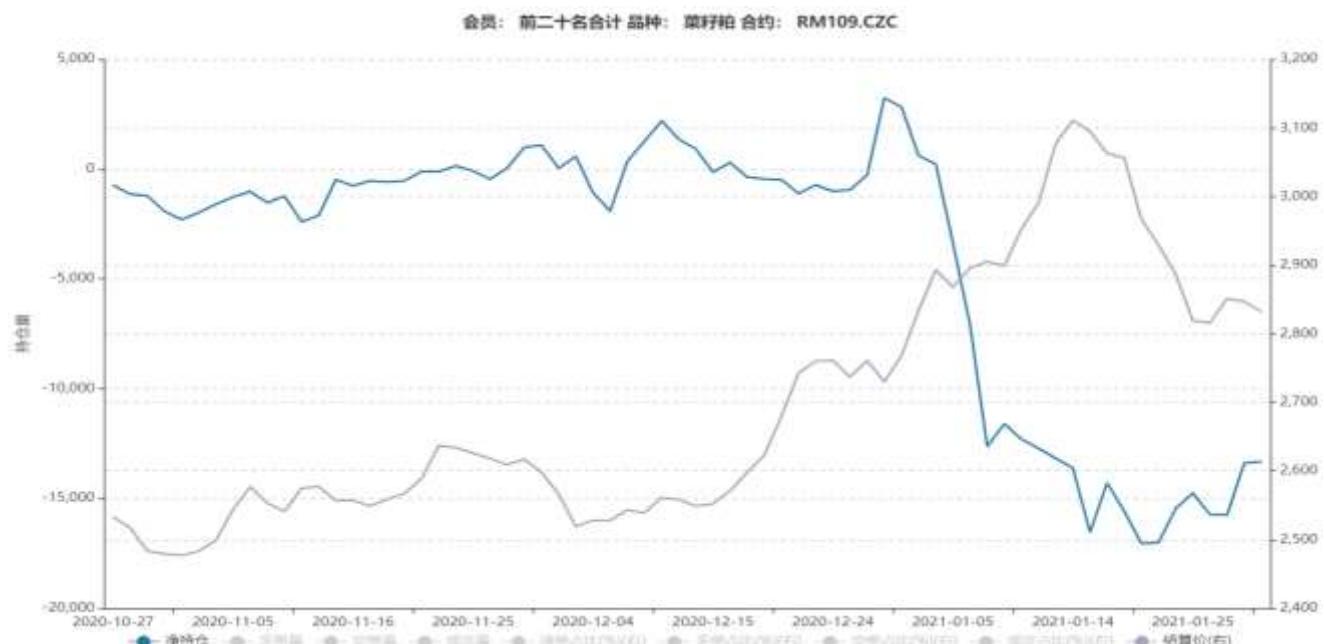
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



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-13328手，净空持仓略减，市场处于震荡走势。

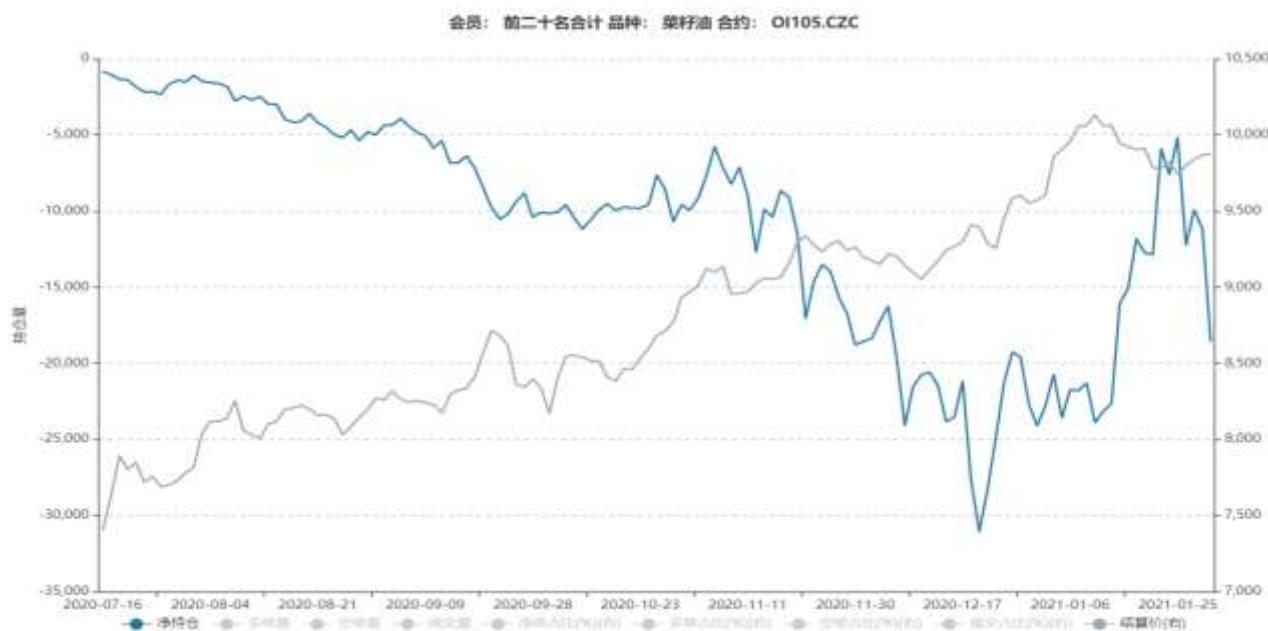
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



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略微增加，净持仓报-18588手，显示市场看涨情绪较弱，期价震荡偏弱走势。

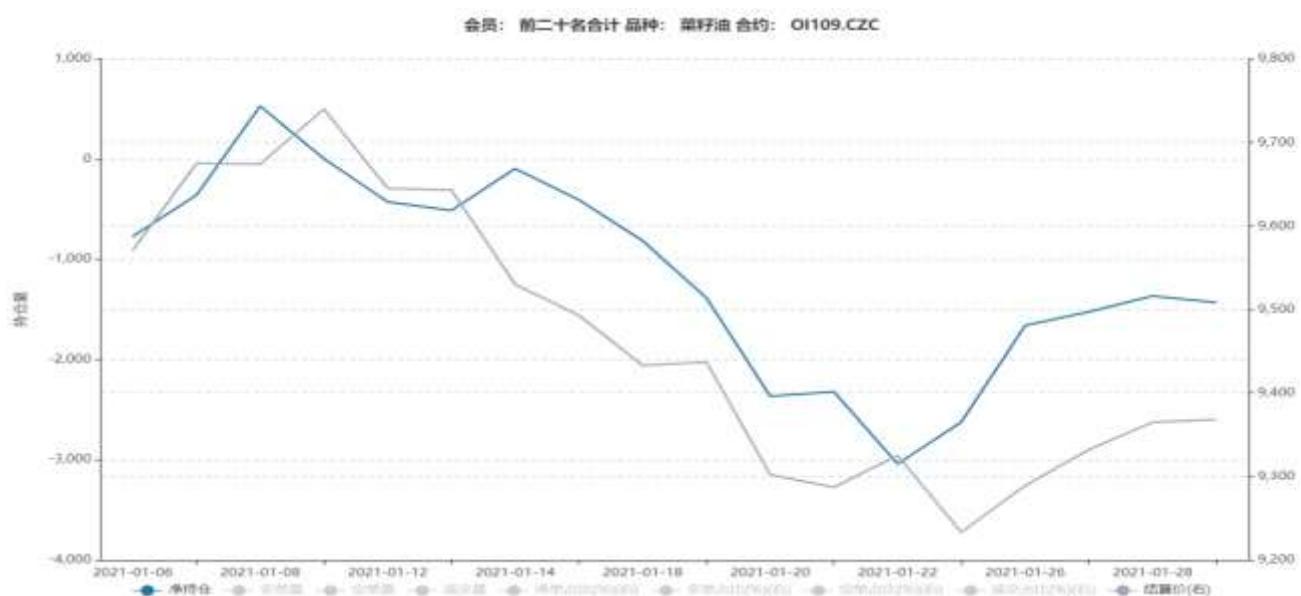
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



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-1430手。

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1月29日，菜油豆油期价价差报1971，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1月29日，菜油棕榈油期价价差报3053，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1月29日，菜豆粕期价价差-627，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。