

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 2021年3月12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	3月5日周五	3月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10558	10724	+166

	持仓（手）	128980	131006	+2026
	前 20 名净持仓	-6930	-3239	+3691
现货	进口菜油（元/吨）	10953	11158	+205
	基差（元/吨）	395	434	+39

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，华东油厂菜油总库持续降幅，近月来国内菜籽油库存始终低于五年均值，棕榈油和豆油库存也不多。	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
欧盟油菜籽产量预估下调，加上加拿大供应紧俏	需求处于阶段性淡季
油厂因缺豆阶段性停机	

周度观点策略总结：谷物贸易协会 Cocera 将今年欧盟油菜籽产量预估下调至 1660 万吨，加上加拿大油菜籽供应量较低，旧作供应紧俏继续支撑油菜籽价格，洲际交易所（ICE）油菜籽期货本周保持强势，多个合约触及新高。国内方面，市场需求处于阶段性淡季，及菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，均拖累菜油价格。但菜油库存仅 16.9 万吨，豆油库存降至 83 万吨，棕榈油库存也低于往年同期水平，国内油脂供应无压力，及 2-3 月份大豆到港量少，3、4 月份不少油厂将因缺豆阶段性停机，油脂基本面利多未改，菜油整体仍处于高位偏强运行。但前期涨幅较多，多头获利回吐影响，短线菜油或继续震荡调整。操作上：菜油 2105 合约偏多思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月5日周五	3月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2876	2732	-144
	持仓（手）	340574	326432	-14142
	前 20 名净持仓	-42785	-51229	-8444
现货	菜粕（元/吨）	2813	2685	-128
	基差（元/吨）	-63	-47	+18

4、多空因素分析

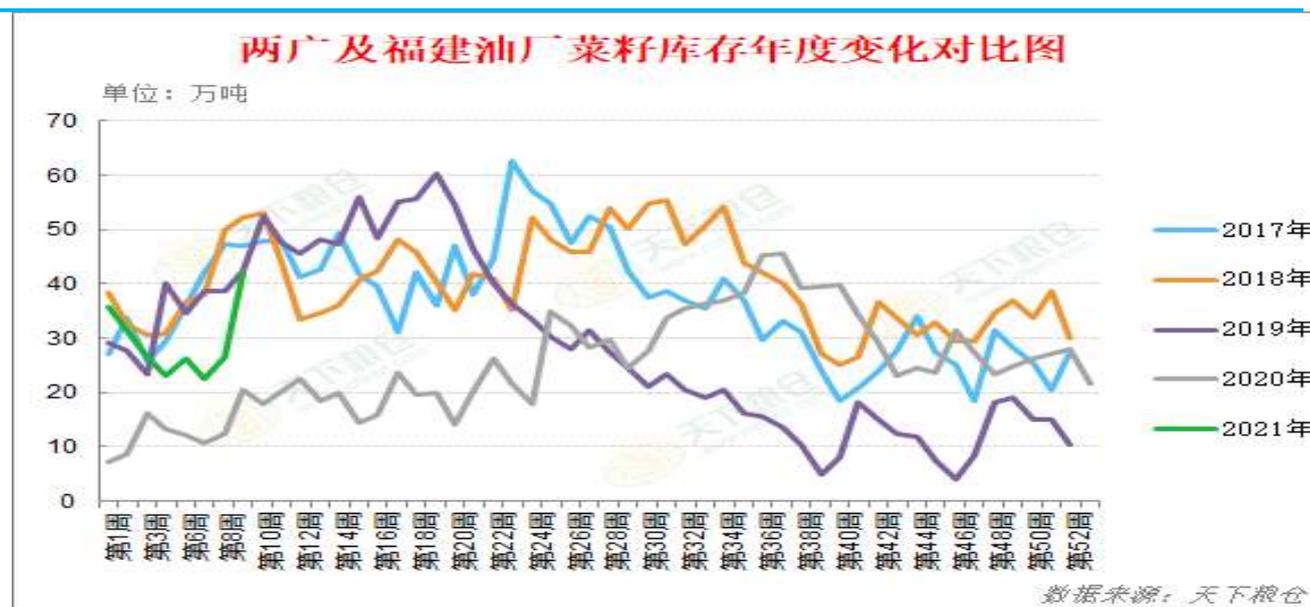
利多因素	利空因素
USDA报告中性偏空，美豆高位回落，拖累国内粕价下跌	水产养殖还未恢复，菜粕需求疲弱
非洲猪瘟局部爆发，后期需求量或有减少	油脂走势较强，买油卖粕套利影响
加拿大油菜籽供应紧张	
提货速度有所加快，库存有所下降	

周度观点策略总结：因美国农业部 USDA 报告维持美豆市场各项预期，而全球期末库存预估数据最终略高于此前市场预期，对大豆市场影响中性偏空，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货本周呈现高位回落的状态。国内方面，水产养殖还未恢复，加上非洲猪瘟局部爆发以及禽类存栏量处于较低水平，或将影响菜粕后期需求量，同时，油脂走势偏强，买油卖粕套利打压菜粕价格。但是，2-3 月份大豆到港量少，3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，而加拿大陈季油菜籽供应紧张，国内菜籽榨利处于亏损，影响油厂后期菜籽买船。加上，3 月中旬水产养殖缓慢启动，下游提货速度有所加快，上周沿海菜粕库存降至 5.38 万吨降幅 13.23%，或将限制下跌幅度，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止：3月5日，国内沿海进口菜籽总库存增加至42.2万吨，较上周26.6万吨增加15.6万吨，增幅58.65%，较去年同期的18.9万吨，增幅123.8%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至42.2万吨，较上周26.6万吨增加15.6万吨，增幅58.65%，但较去年同期17.9万吨增幅135.8%。

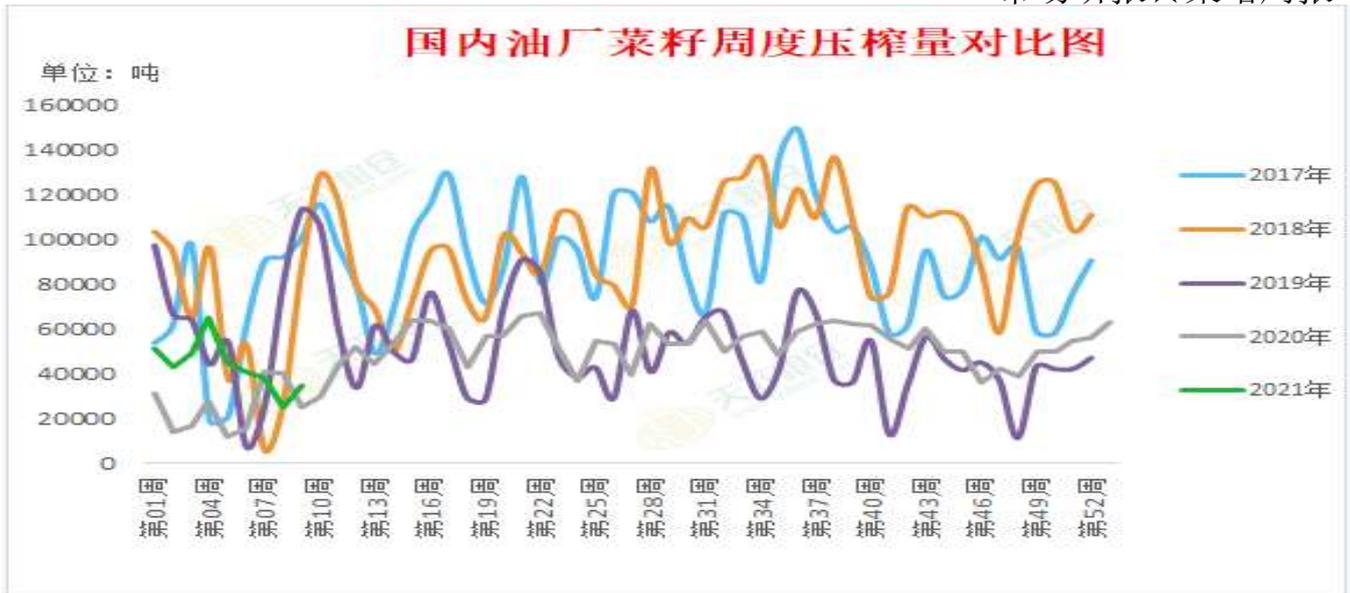
图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止2月27日-3月5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35000吨，较上周25000吨增加10000吨，增幅40%，其中进口菜籽压榨35000吨（出粕19250吨，出油15050吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）6.99%，上周开机率在4.99%。

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3月5日当周，两广及福建地区菜油库存下降至21000吨，较上周22500吨减少1500吨，降幅6.67%，较去年同期48500吨，降幅56.7%。本周华东总库存在148000吨，较上周165600吨减少17600吨，降幅10.63%，较2020年256400吨减少108400吨，降幅42.28%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

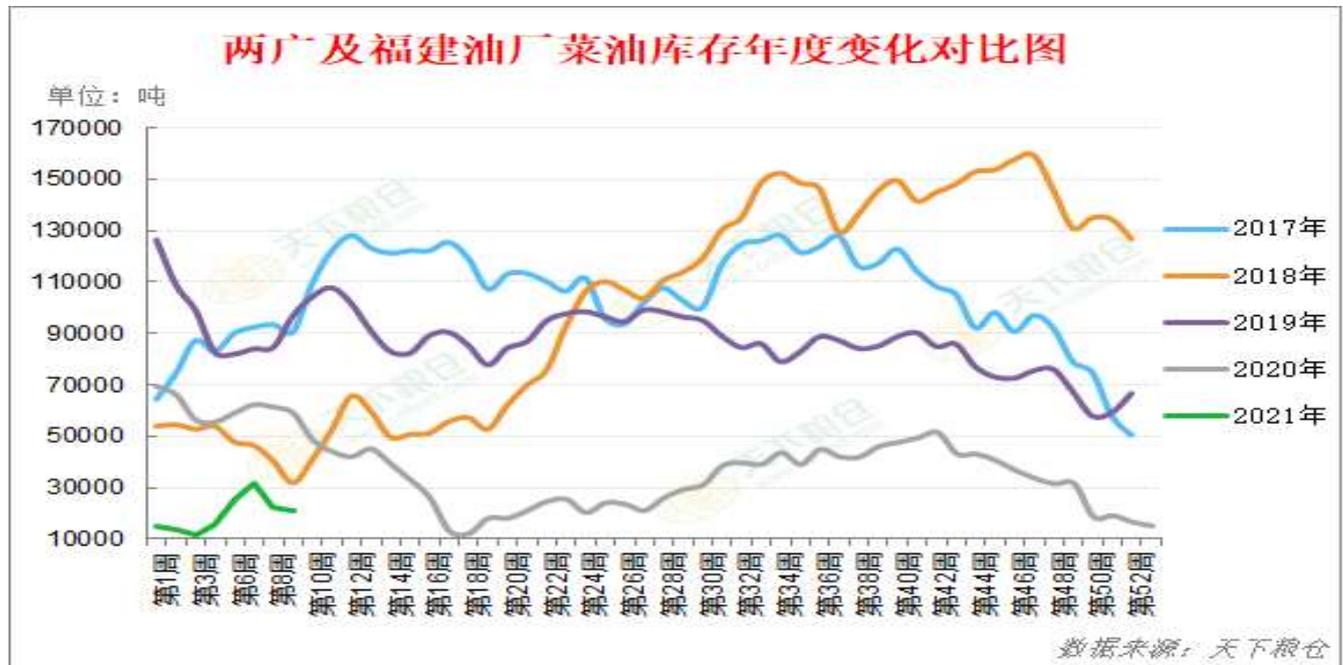
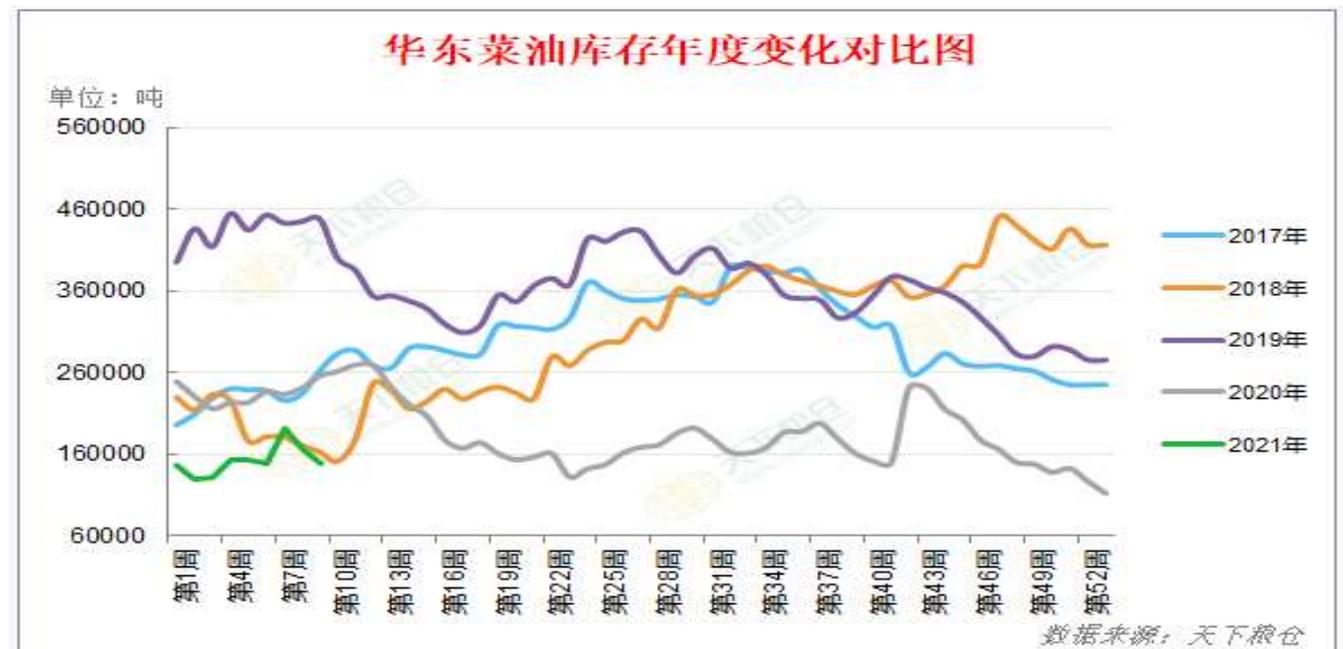


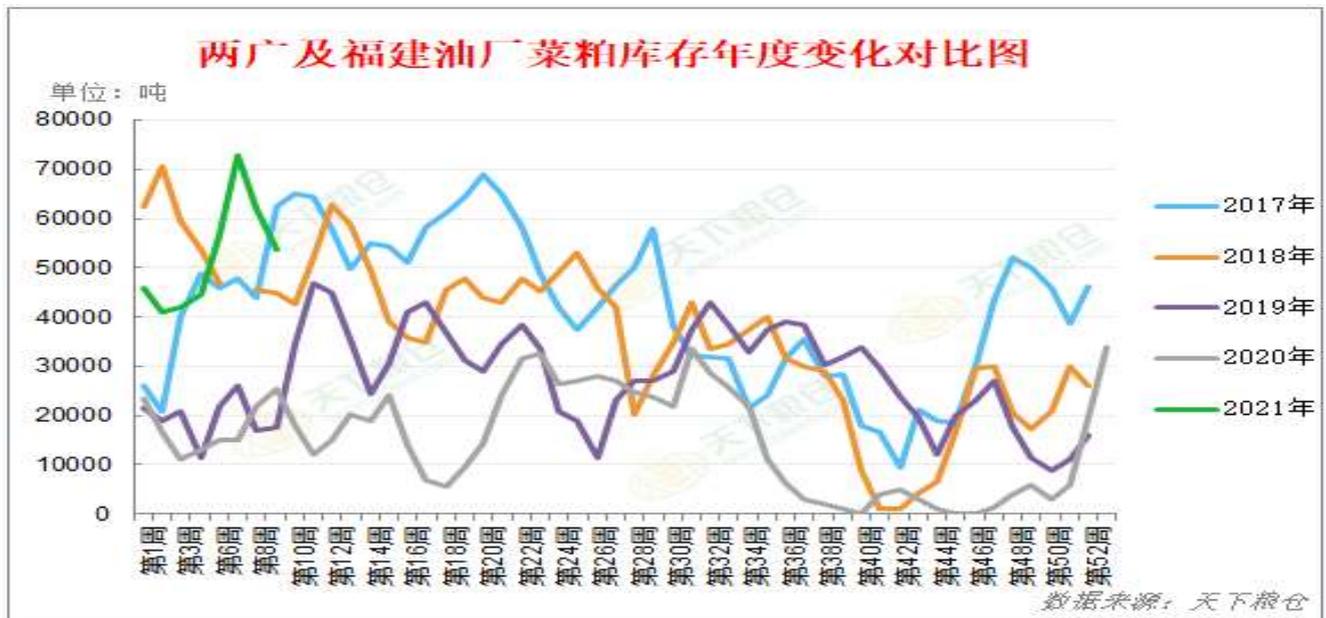
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止3月5日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至 53800 吨，较上周 62000 吨减少 8200 吨，降幅 13.23%，但较去年同期各油厂的菜粕库存 18000 吨增幅 198.9%。

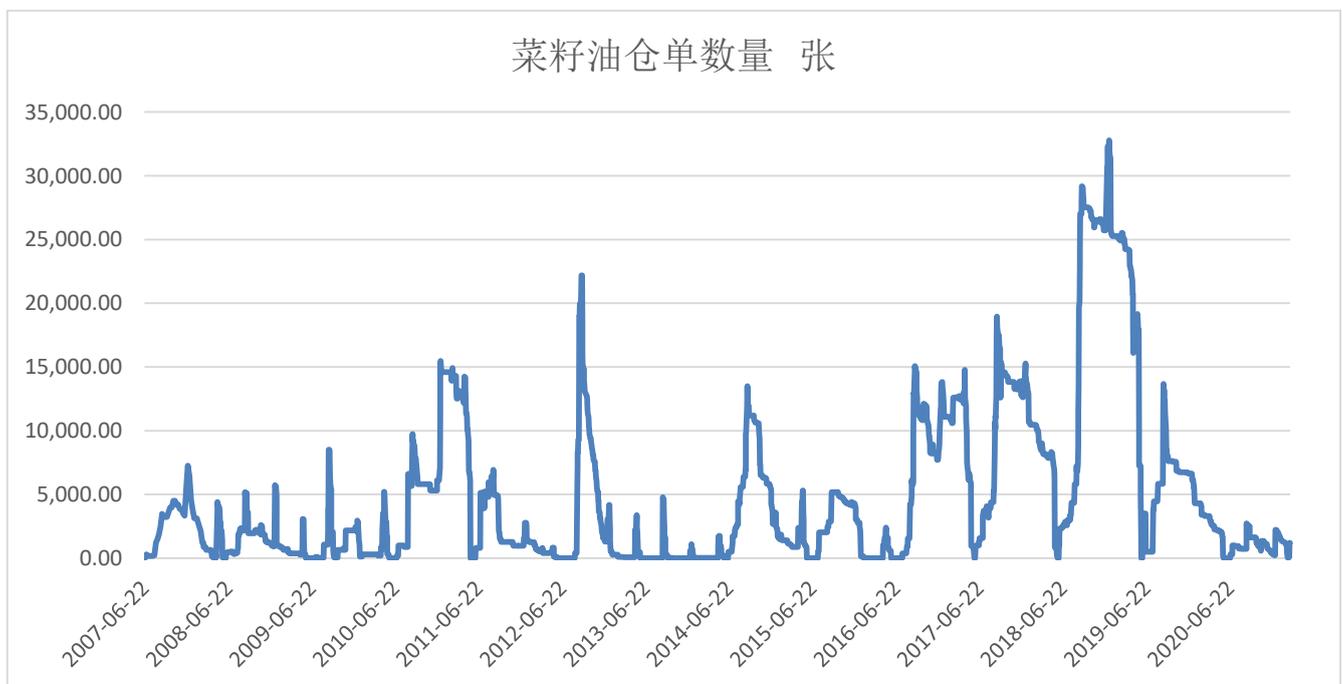
图 5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止3月12日菜油仓单量报1215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

6. 根据万德数据，截至周五，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+452元/吨，较上周-57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，截止周五，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报+2，较上周-7，与历史同期水平相当。

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3.925，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3.763，比值周比上升，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，截至3月4日，全国现货价格菜油粕比值报4.413，上周报4.329。

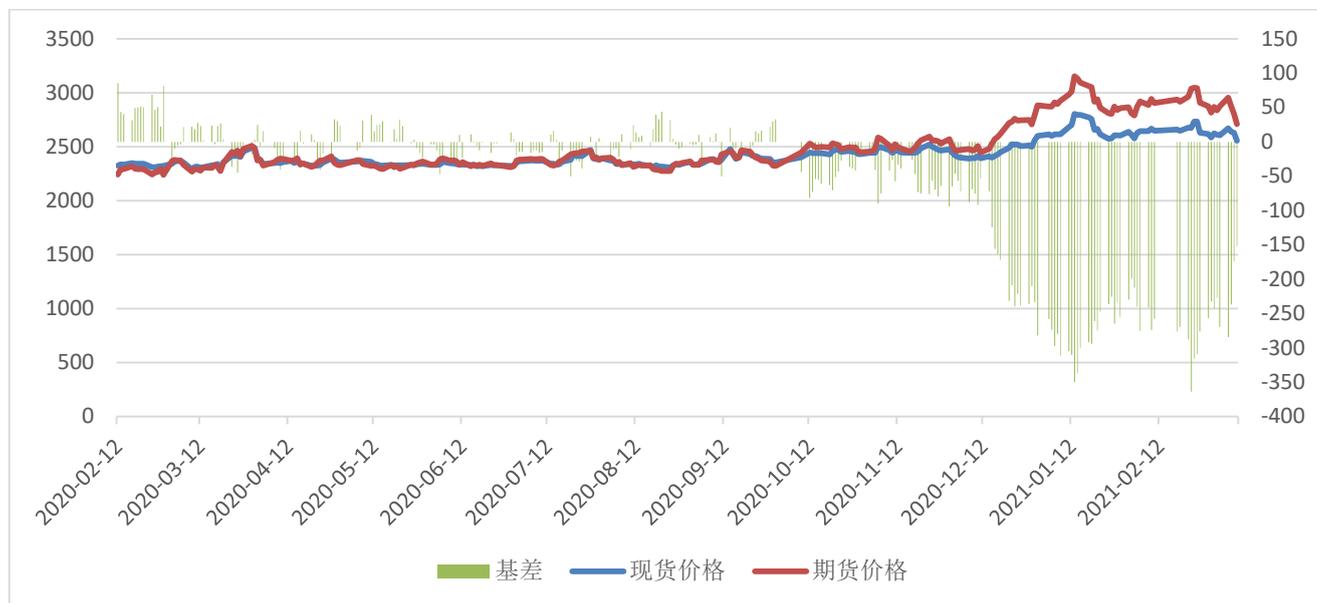
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至3月11日，本周菜粕05合约期现基差报-152元/吨。

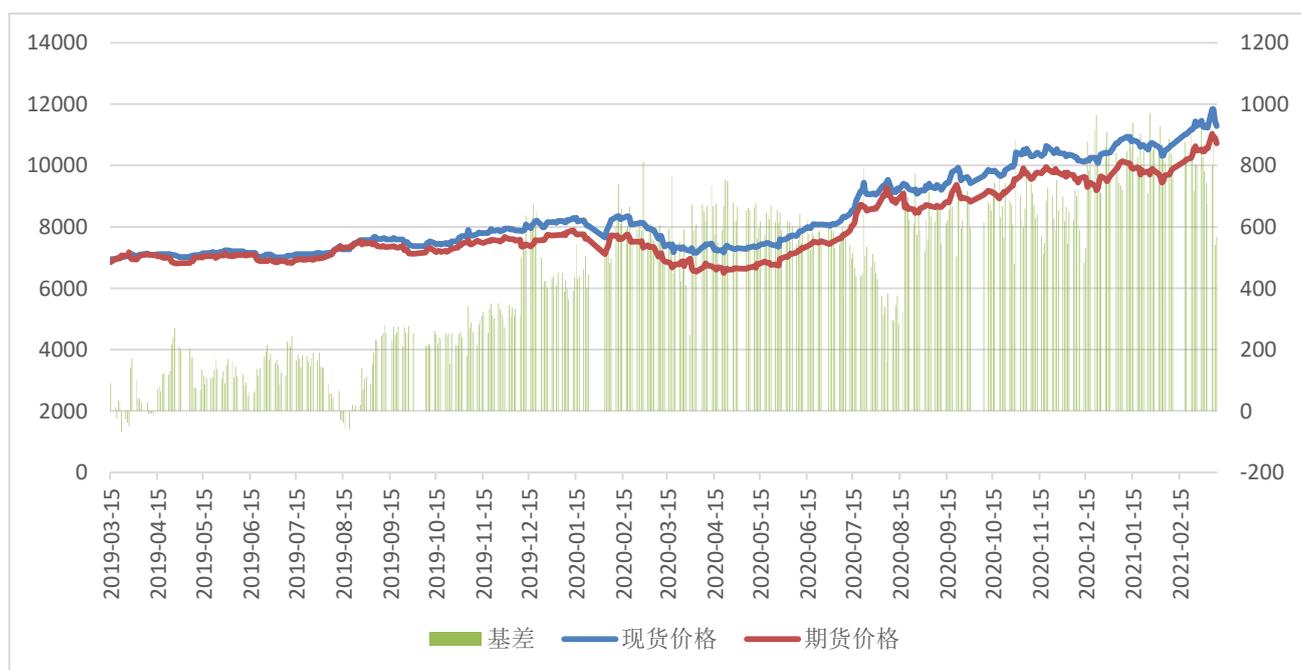
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+568元/吨，周度环比-176元/吨。

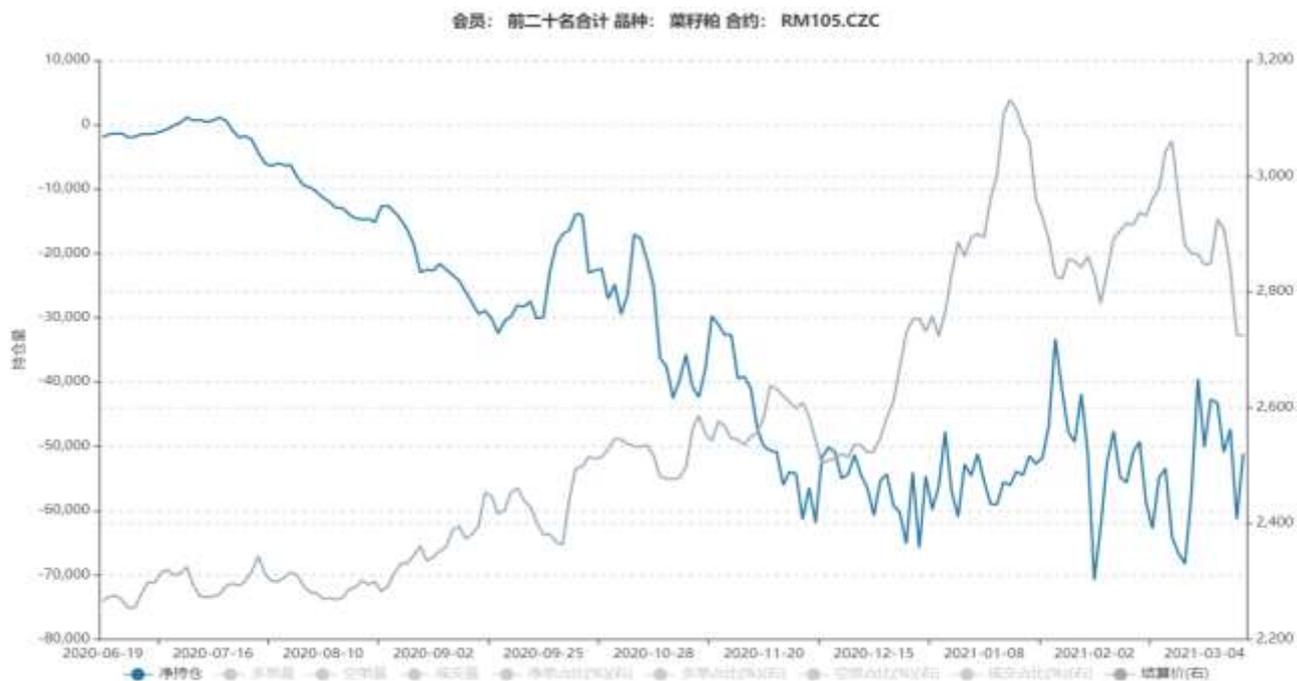
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-51229手，较上周有所增加，空头氛围较强。

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合约期价处于震荡下跌，净持仓-18688，净空持仓增加，市场处于弱势下跌状态。

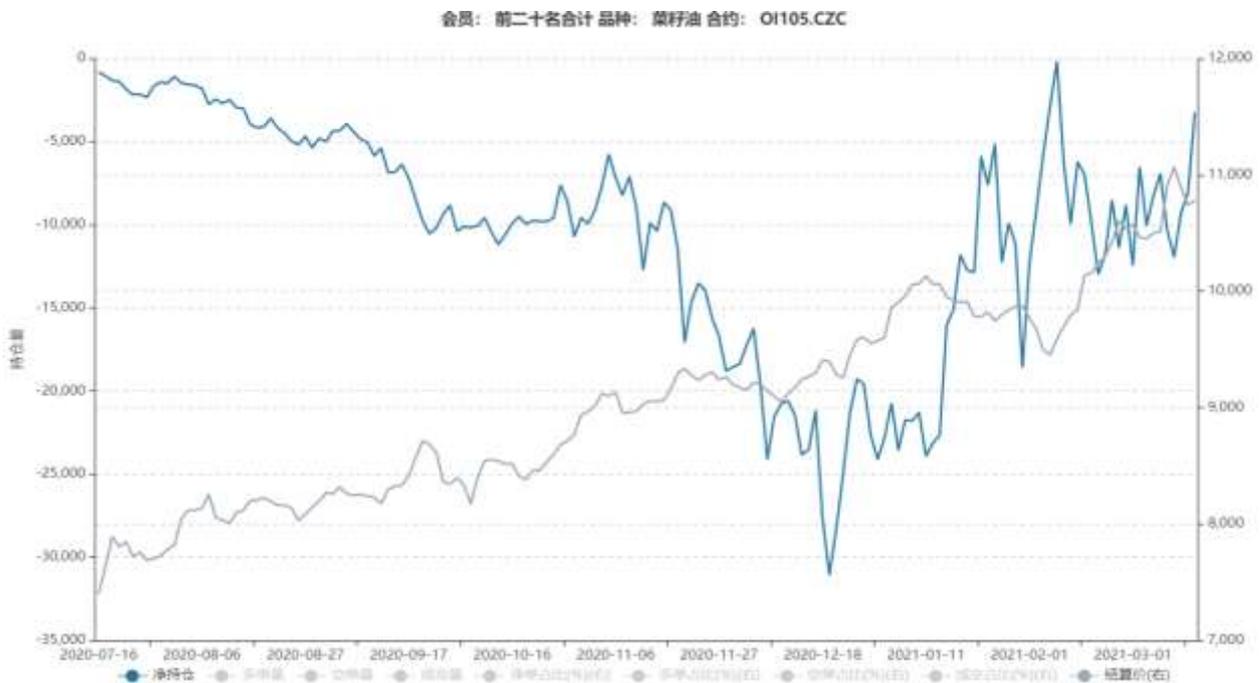
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价处于先涨后跌的走势，主流资金净空持仓减少，净持仓报-3239手，显示市场看涨情绪仍在。

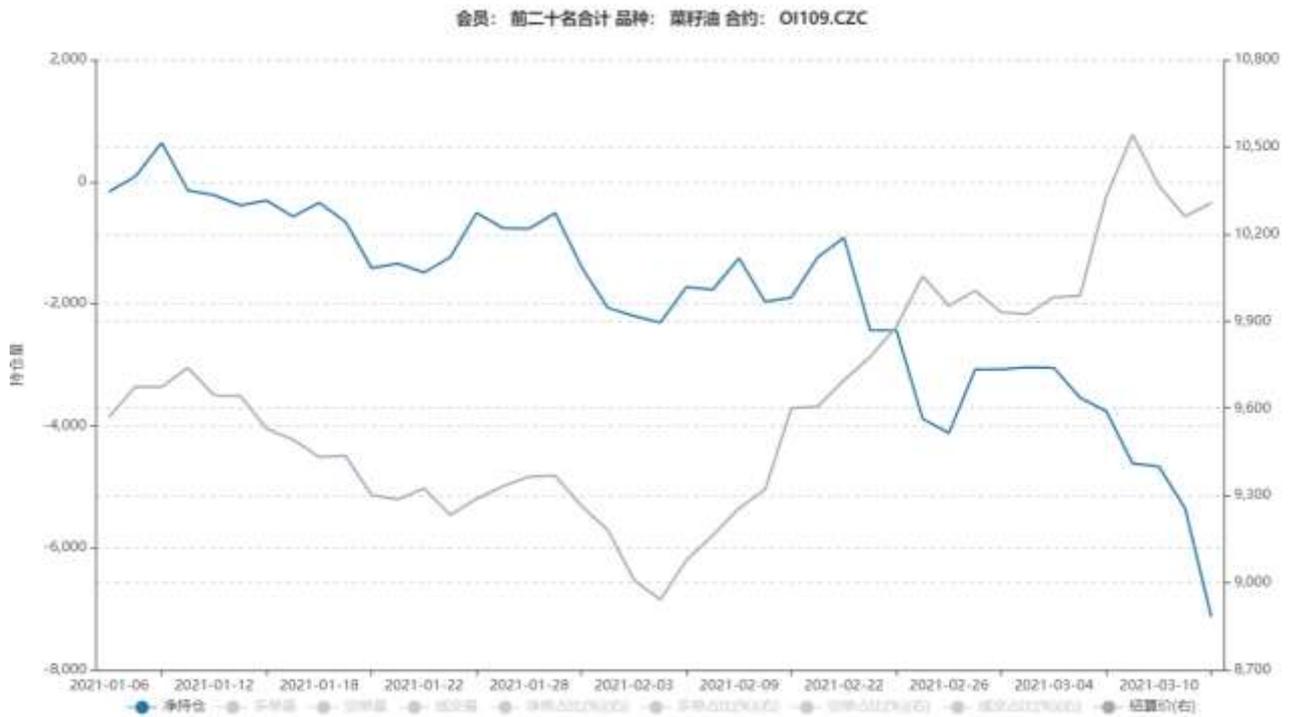
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价高位震荡，菜油09合约净持仓-7131。

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、截至周五，菜油豆油期价价差报1444，仍处于历史同期较高水平。

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、截至周五，菜油棕榈油期价价差报2754，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、截至周五，菜豆粕期价价差-478，整体处于历史同期中等水平。

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。