

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19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12日周五	3月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10724	10365	-359

	持仓（手）	131006	115212	-15794
	前 20 名净持仓	-3239	+2577	+5816
现货	进口菜油（元/吨）	11158	10758	-400
	基差（元/吨）	434	393	-41

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
油脂整体库存处于同期较低水平	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
压榨利润亏损严重，挺价意愿强烈	需求处于阶段性淡季
油厂因缺豆阶段性停机	买油卖粕套利解锁
	中储粮抛售毛豆油，及新加坡棕榈油产量增加

周度观点策略总结：因美豆出口需求疲弱，以及南美作物天气改善，本周美豆高位震荡收跌，中储粮公告 3 月 19 日抛储进口毛豆油 20875 吨，及 SPPOMA 数据显示前 15 日马来西亚棕榈油产量激增 62%，拖累油脂价格下跌。叠加买油卖粕套利集中解锁，拖累菜油价格，但目前油脂基本面依旧较强，豆棕菜油库存均低于往年同期水平，及进口大豆盘面压榨利润亏损严重，且 3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，油脂行情下方仍有支撑，预计短线菜油行情跟盘高位震荡回调。从盘面上看，菜油 2105 合约日线 MACD 绿柱放大，并且一小时 K 线形成反压，显示多头情绪转弱，菜油 2105 合约多单可以部分止盈离场。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月12日周五	3月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2732	2861	+129
	持仓（手）	326432	274909	-51523
	前 20 名净持仓	-51229	-10474	+40755
现货	菜粕（元/吨）	2685	2785	+100
	基差（元/吨）	-47	+76	+123

4、多空因素分析

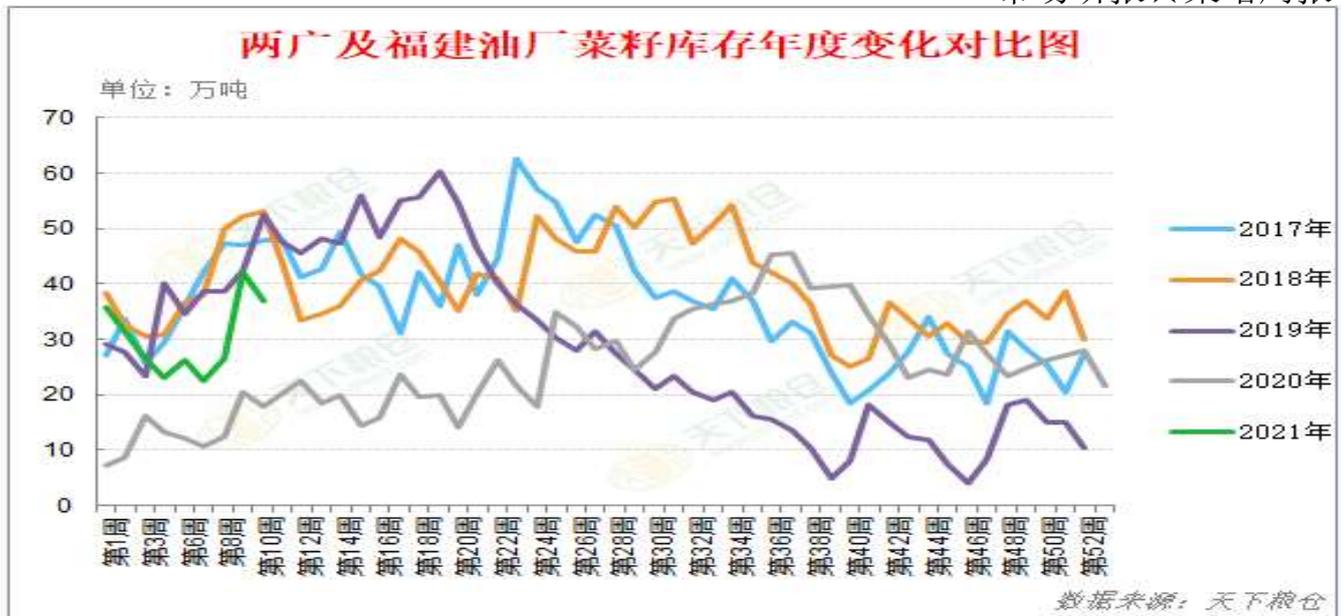
利多因素	利空因素
出口需求疲弱，美豆震荡走弱，拖累国内粕价下跌	水产养殖还未恢复，菜粕需求疲弱
油厂缺豆阶段性停机，支撑粕价	油脂价格回落，买油卖粕套利解锁
加拿大油菜籽供应紧张，及压榨利润亏损，影响后续购买量	非洲猪瘟局部爆发，后期需求量或有减少

周度观点策略总结：因南美作物天气改善，且在南美季节性付运增强之际美豆出口需求疲弱，CBOT 大豆期货震荡走弱。加拿大陈季菜籽供应紧张，令进口菜籽成本高企，近期榨利持续亏损，影响油厂后续买菜籽船，及 3-4 月油厂因缺豆阶段性停机的不少，支撑菜粕行情，但非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏积极性不高，加上水产养殖仍未启动，粕类成交清淡，油厂仍在催提，均利空粕价。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 12 日，国内沿海进口菜籽总库存下降至 36.8 万吨，较上周 42.2 万吨减少 5.4 万吨，降幅 12.8%，但较去年同期的 20.9 万吨，增幅 76.08%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 36.8 万吨，较上周 42.2 万吨减少 5.4 万吨，降幅 12.8%，但较去年同期 20.3 万吨增幅 81.28%。

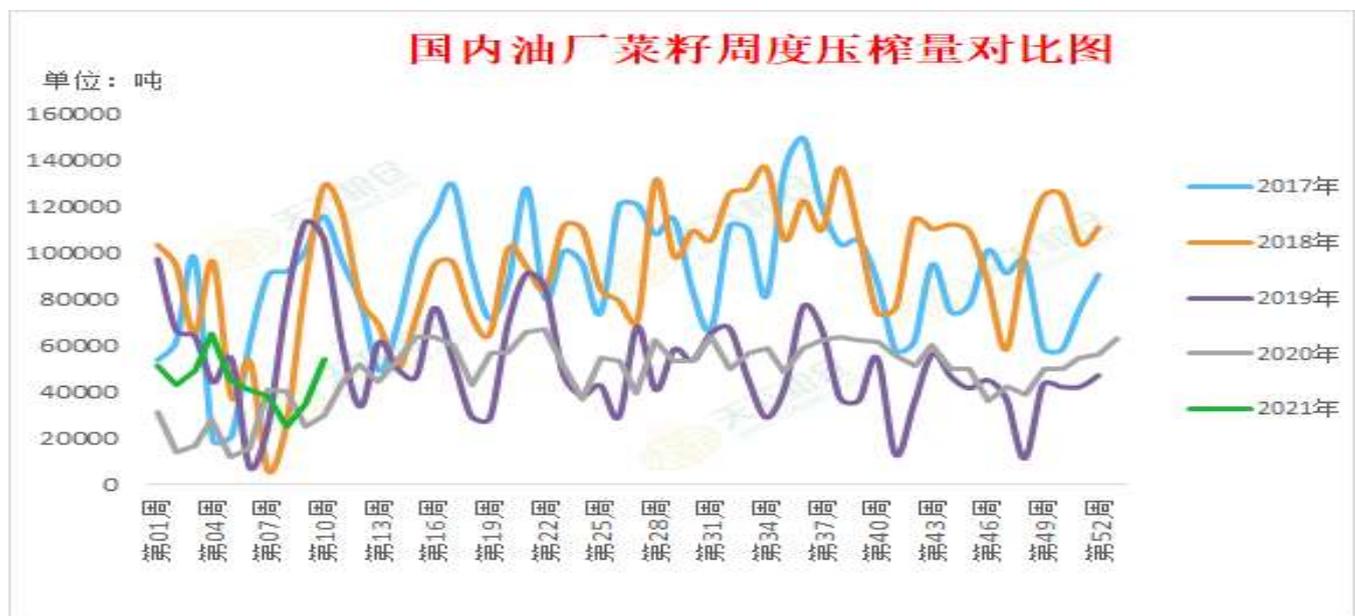
图 1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止3月6日-3月12日，沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在54000吨，较上周35000吨增加19000吨，增幅54.29%，其中进口菜籽压榨54000吨（出粕29700吨，出油23220吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）10.78%，上周开机率在6.99%。

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12日当周，两广及福建地区菜油库存下降至17000吨，较上周21000吨减少4000吨，降幅19.05%，较去年同期44000吨，降幅61.36%。本周华东总库存增加至204650吨，较上周148000吨增加56650吨，降幅38.28%，较2020年261900吨减少57250吨，降幅21.86%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

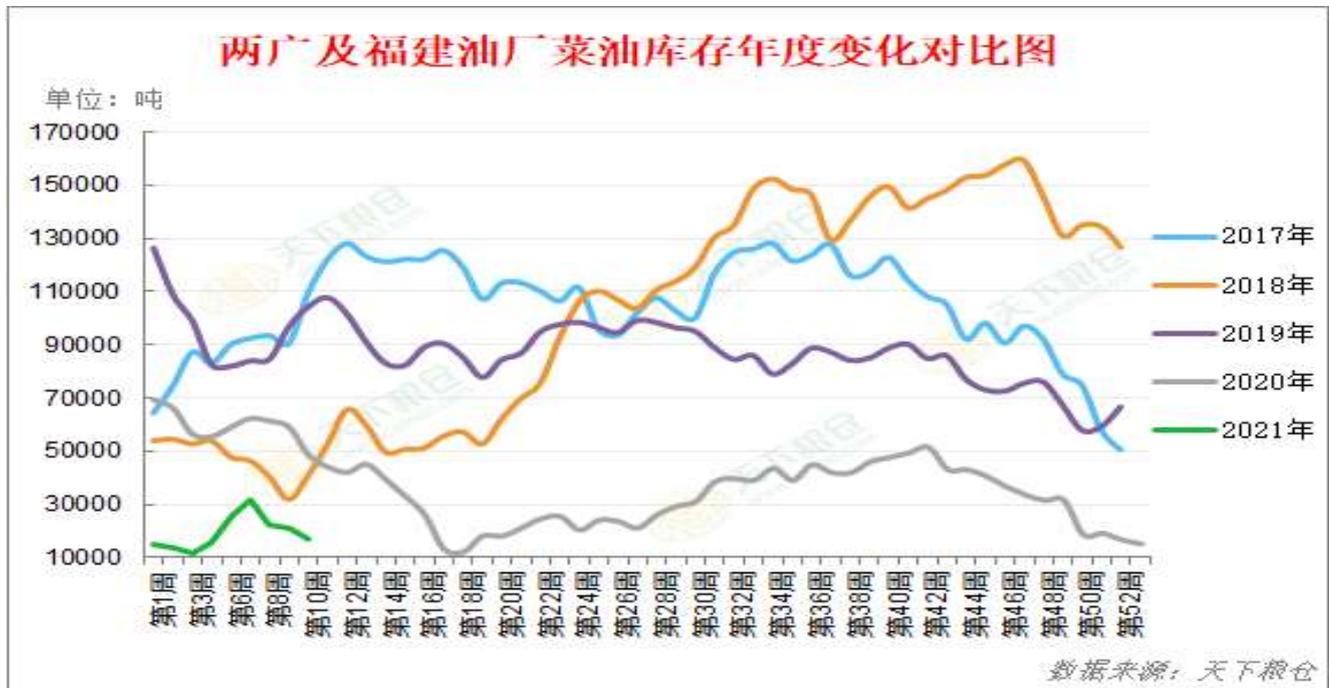
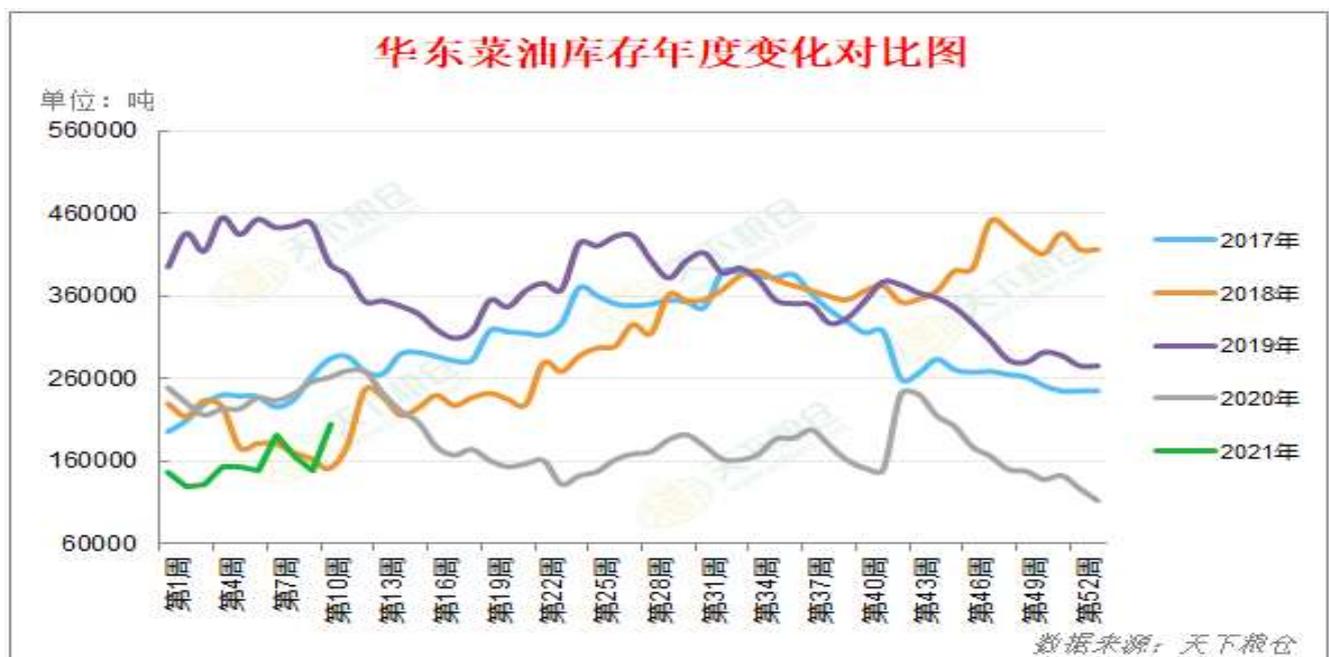


图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止3月12日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至60000吨，较上周53800吨增加6200吨，增幅11.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存12000吨增幅400%。

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18日菜油仓单量报1150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+357元/吨，较上周-95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+41，较上周+39，与历史同期较高水平。

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3.623，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3.549，比值周比下降，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18日，全国现货价格菜油粕比值报4.175，上周报4.413。

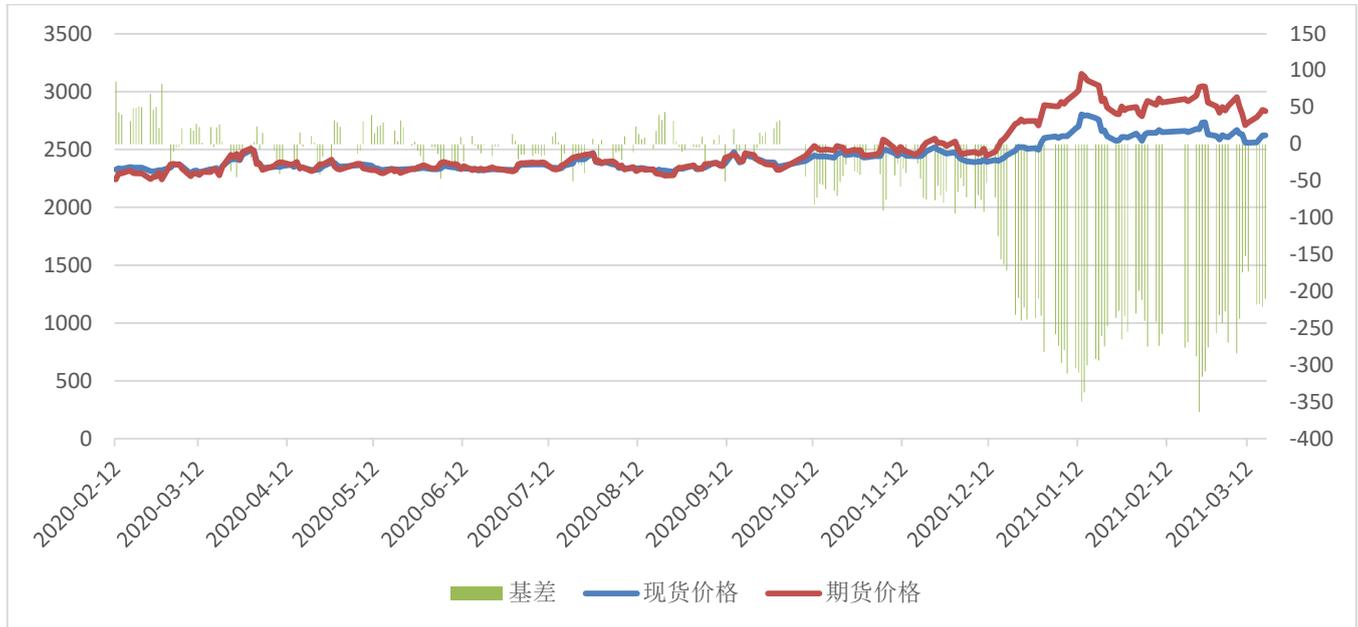
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至3月18日，本周菜粕05合约期现基差报-210元/吨。

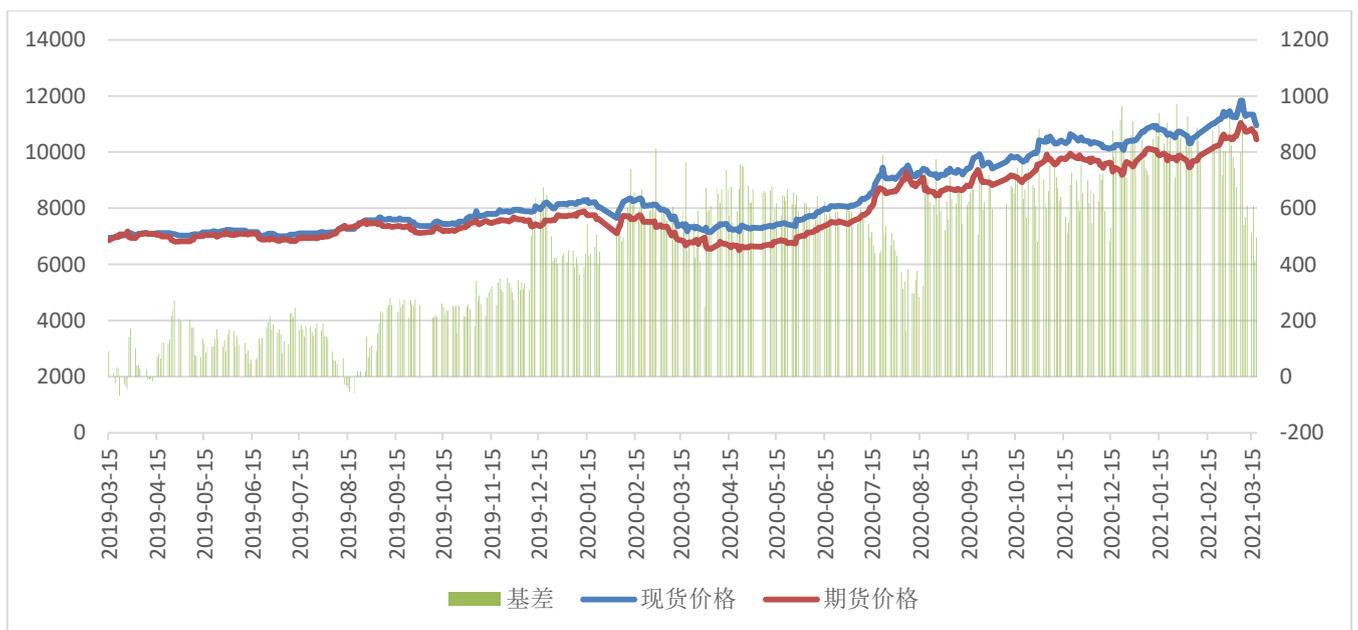
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月18日，菜油05合约期现基差报+496元/吨，周度环比-72元/吨。

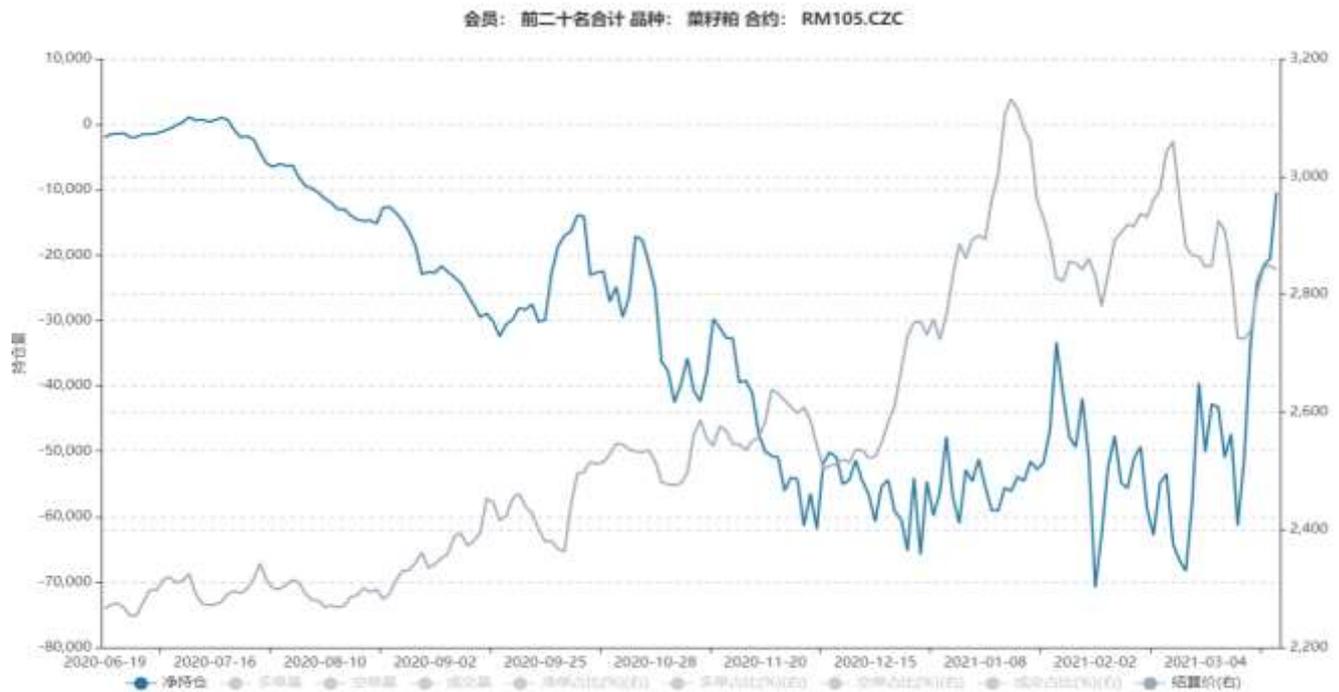
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-10474手，较上周有所减少，本周处于反弹上涨走势。

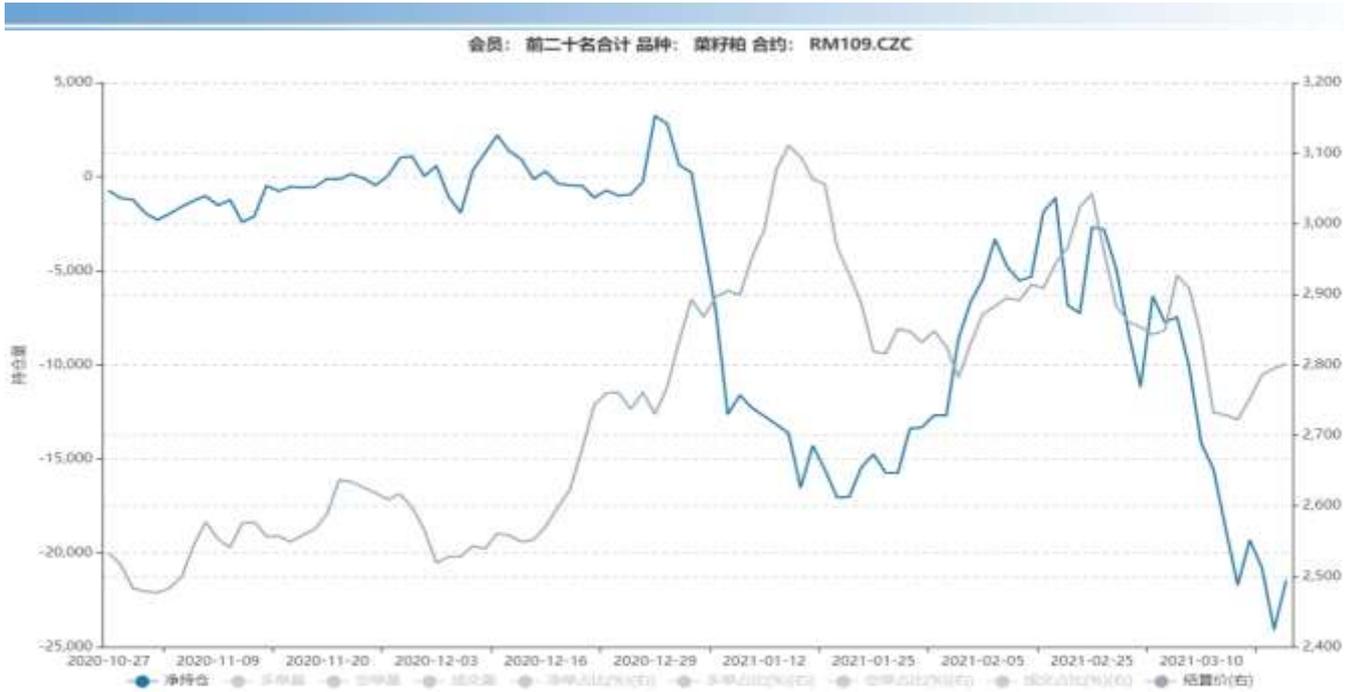
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于反弹上涨，净持仓-21468，净空持仓增加，市场反弹力度减弱。

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期价处于大幅回落，主流资金净空持仓转为净多持仓，净持仓报2577手，显示市场看跌情绪减弱。

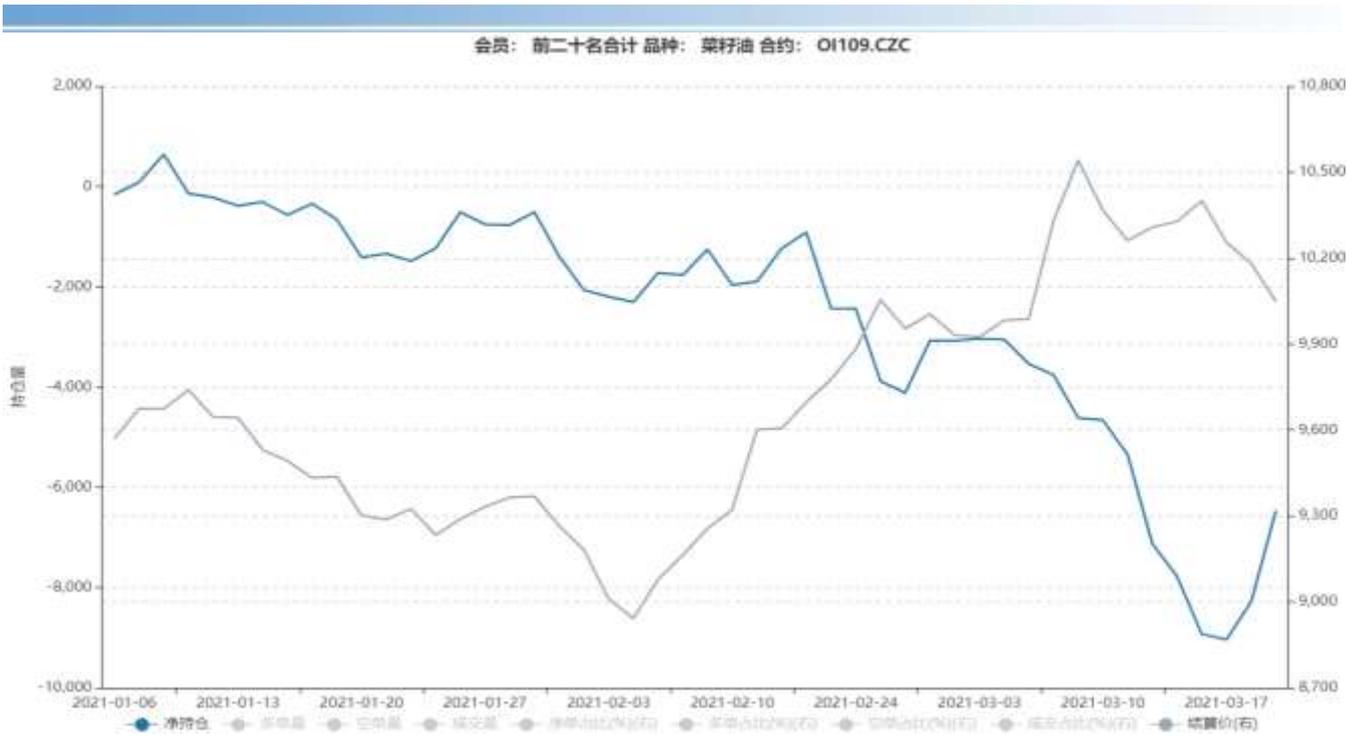
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



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-6473。

图17：菜油09合约持仓与结算价走势图



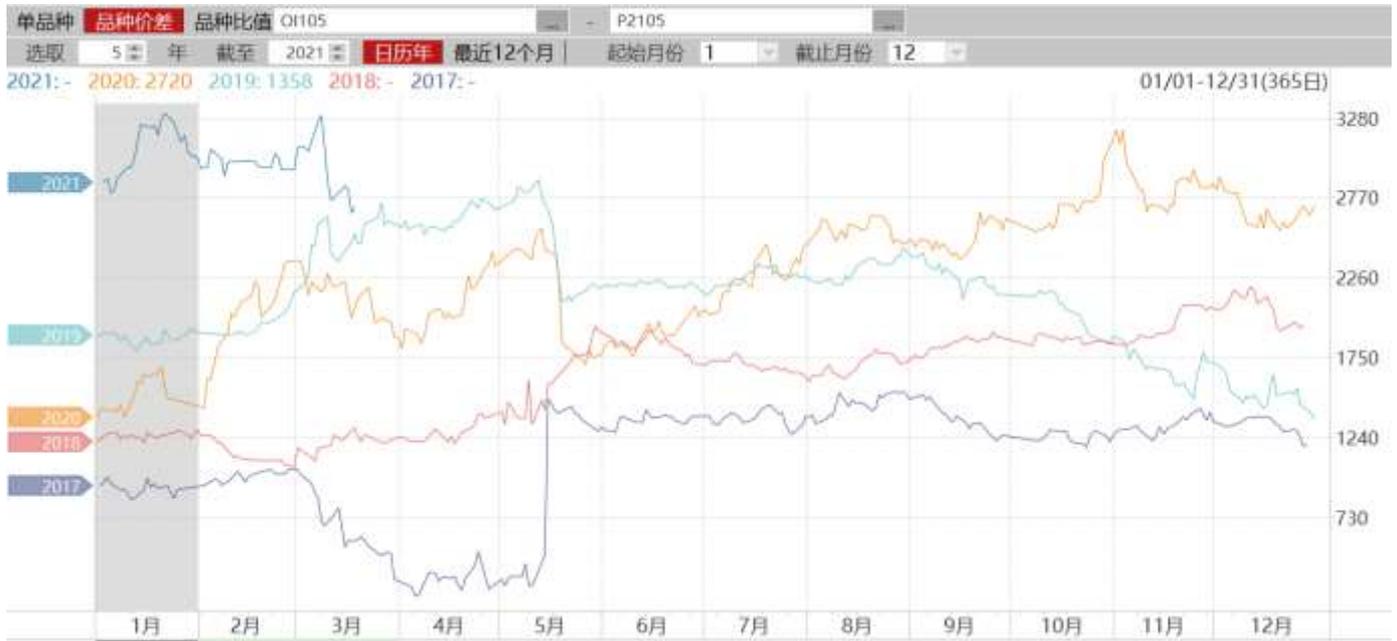
17、截至周五，菜油豆油期价价差报1503，仍处于历史同期较高水平。

图18：菜油2105合约与豆油2105合约期价价差变化图



18、截至周五，菜油棕榈油期价价差报2711，处于历史同期最高水平。

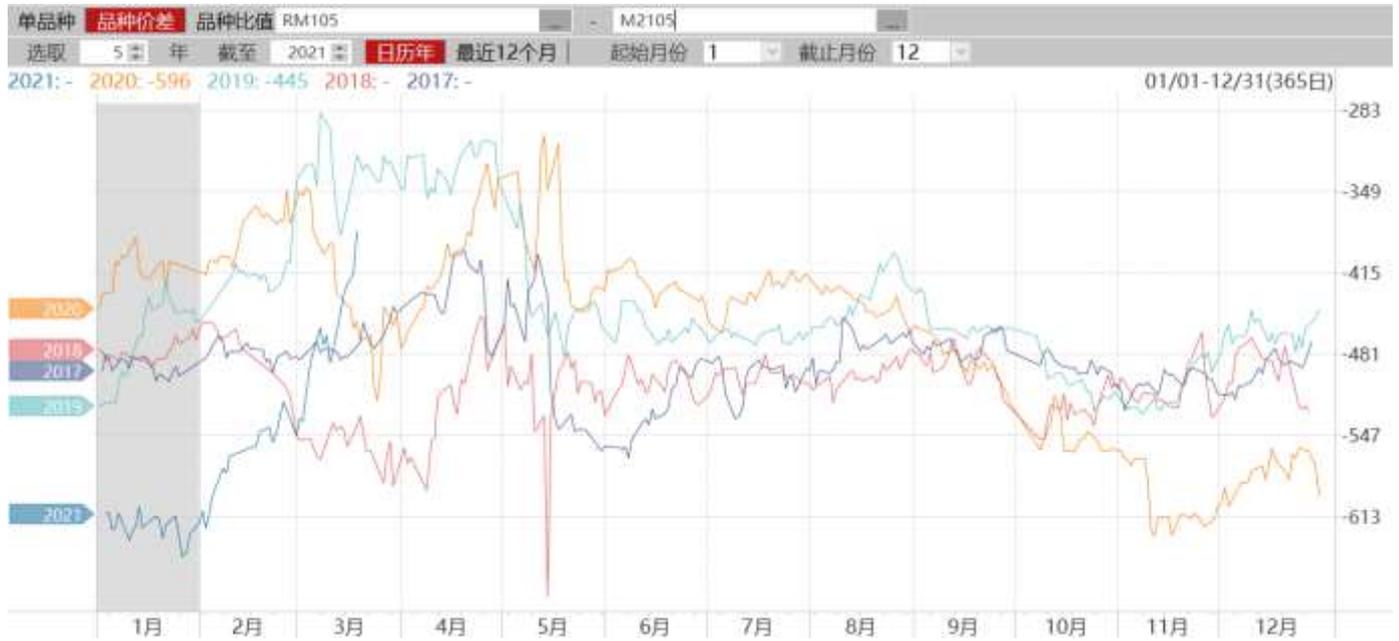
图19：菜油2105合约与棕榈油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-382，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。