

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4月2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26日周五	4月2日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10327	10487	+160

	持仓（手）	106231	76741	-29490
	前 20 名净持仓	-2424	-2070	+354
现货	进口菜油（元/吨）	10643	10635	-8
	基差（元/吨）	316	148	-168

## 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，供应压力不大	商务部将适时投放中央储备，政策调控
压榨利润亏损严重，及油厂因缺豆阶段性停机，对油脂市场构成利多	巴西收割过半，上市速度加快，大豆到港量攀升

**周度观点策略总结：**截止 3 月 26 日当周菜油库存虽有增加，但前期基数较少，目前仍处于同期较低水平，加上豆油、棕油库存均处下降趋势，供应压力不大，同时，进口美豆及加拿大菜籽盘面净榨利亏损，及 3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，这将对油脂市场构成利多支撑。但且巴西收割过半后上市速度将加快，5-7 月份进口大豆的月均到港量有望攀升至 1000 万吨的超高水平，以及商务部称将适时投放中央储备，因此近期菜油行情高位波动将较为频繁，菜油处于移仓换月阶段，2109 合约暂时观望。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、 周度数据

观察角度	名称	3月26日周五	4月2日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2933	2989	+56
	持仓（手）	290712	235137	-55575
	前 20 名净持仓	-13694	3359	+17053
现货	菜粕（元/吨）	2815	2835	+20
	基差（元/吨）	+118	+154	+36

### 4、 多空因素分析

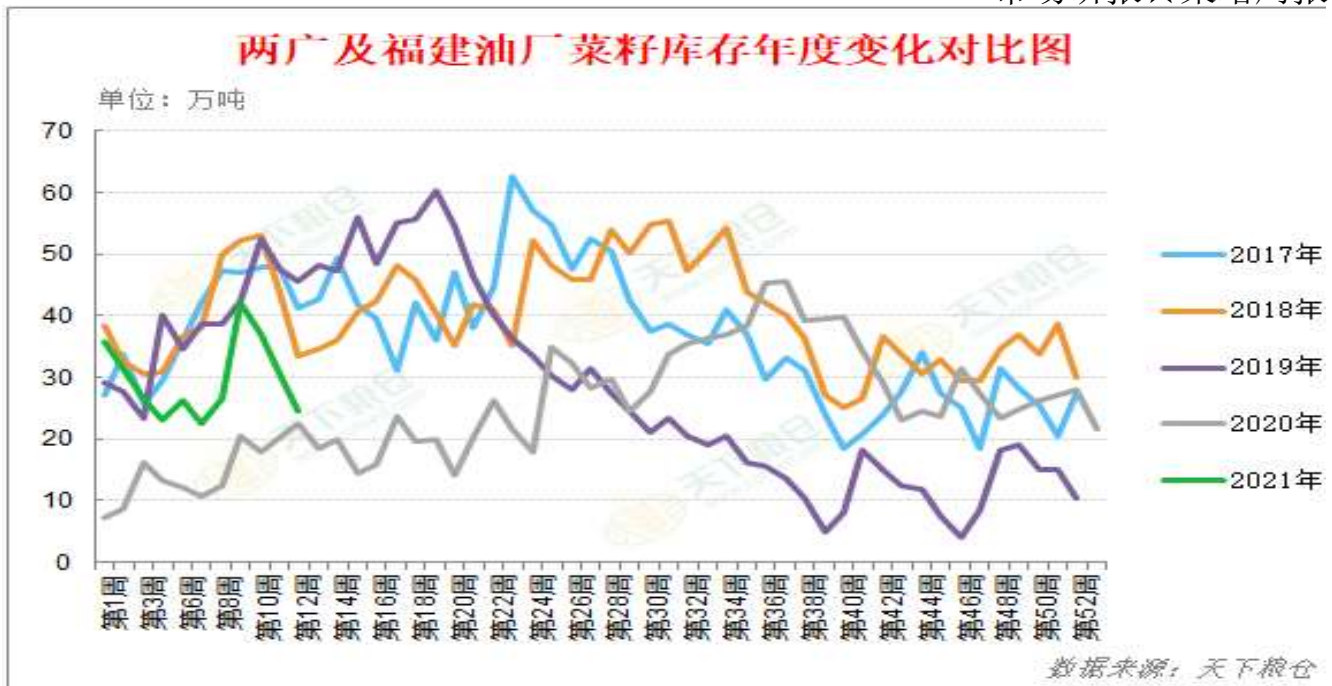
利多因素	利空因素
天气回暖，水产养殖处于启动期，利于菜粕消费前景，需求有望好转	库存持续上升，不利价格表现
压榨利润亏损严重，且油厂缺豆阶段性停机，支撑粕价	巴西收割进度较高，出口量将攀升，进口大豆到港量较大
	非洲猪瘟影响犹在，影响补栏积极性

**周度观点策略总结：**大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且 3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，及随着全国天气回暖，水产养殖需求有望好转，油厂挺价意愿较强，提振粕价，但国内非洲猪瘟影响犹在，影响补栏积极性，粕类成交持续清淡，菜粕库存持续增加，及巴西收割进度较高，出口量将攀升，第二季度我国进口大豆到港量将较大，拖累粕价，预计短线菜粕价格继续大涨或将受限，仍表现出频繁震荡走势。目前菜粕处于移仓换月阶段，建议菜粕 2109 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 26 日，国内沿海进口菜籽总库存下降至 24.4 万吨，较上周 30.5 万吨减少 6.1 万吨，降幅 20%，但较去年同期的 23.3 万吨，增幅 4.72%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 24.4 万吨，较上周 30.5 万吨减少 6.1 万吨，降幅 20%，但较去年同期 17.2 万吨增幅 41.86%。

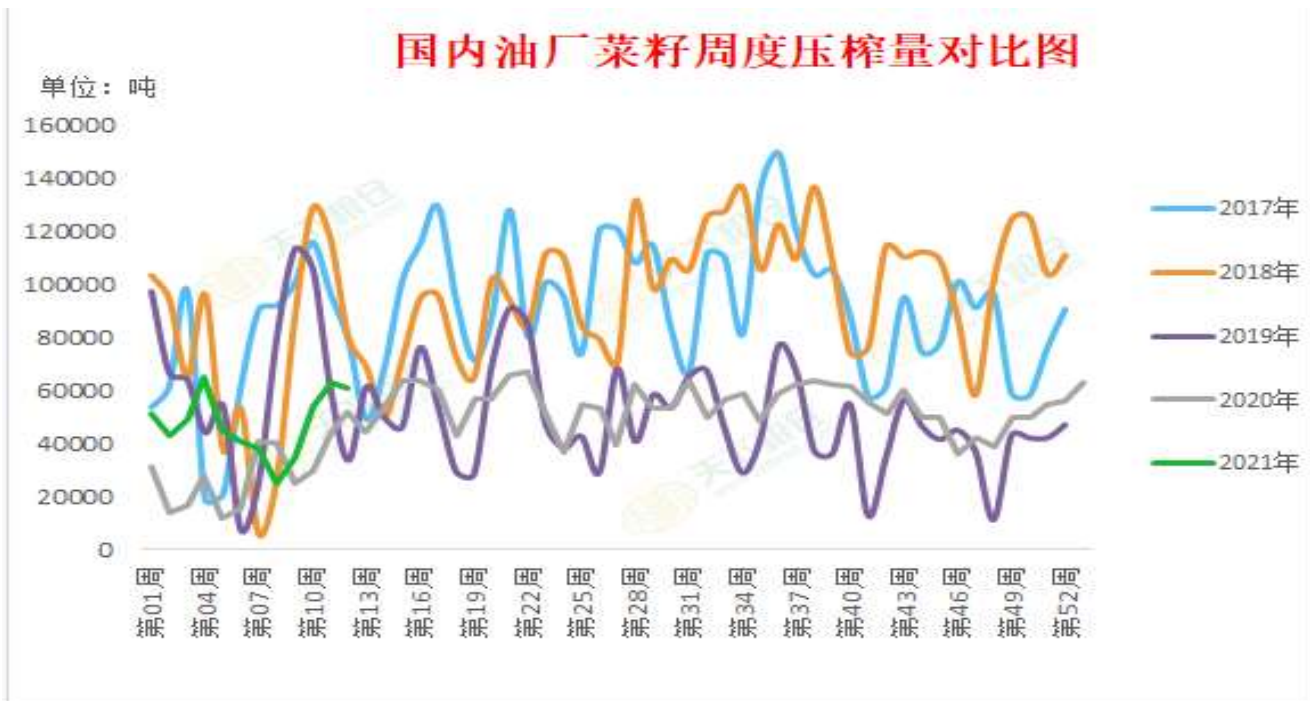
图 1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止3月20日-3月26日，沿海油厂开机率小幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在61000吨，较上周63000吨减少2000吨，降幅3.28%，其中进口菜籽压榨61000吨（出粕33550吨，出油26230吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.18%，上周开机率在12.57%。

图2：菜籽油厂压榨开机



数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止3月26日当周，两广及福建地区菜油库存下降至14500吨，较上周14600吨减少100吨，降幅0.68%，较去年同期45000吨，降幅67.8%。本周华东总库存至203650吨，较上周188650吨增加15000吨，增幅7.95%，较2020年269500吨减少65850吨，降幅24.43%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

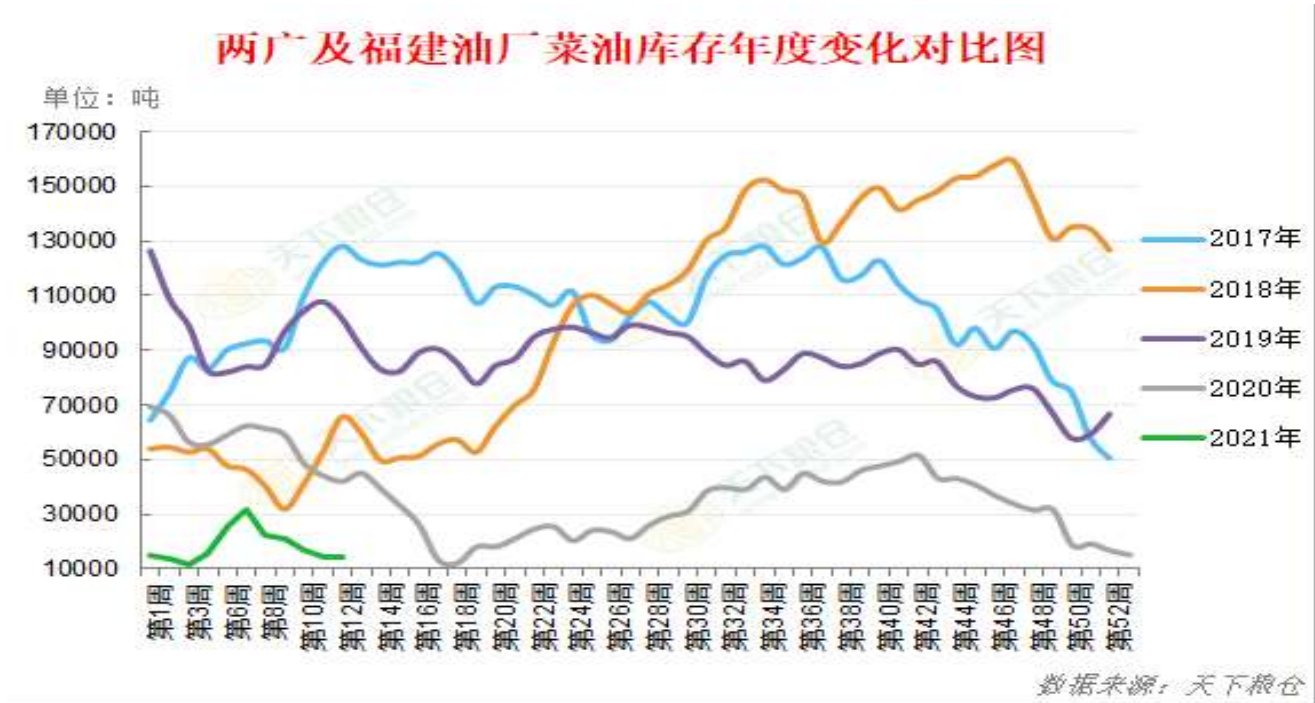
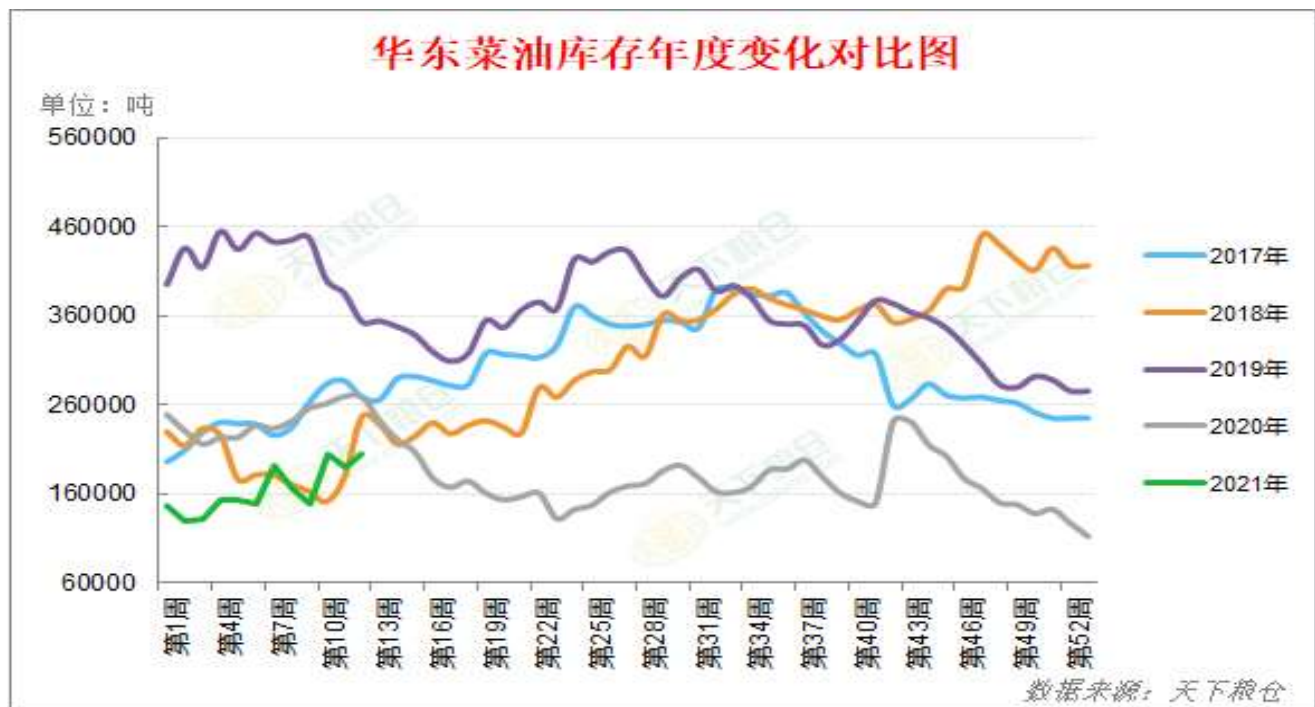


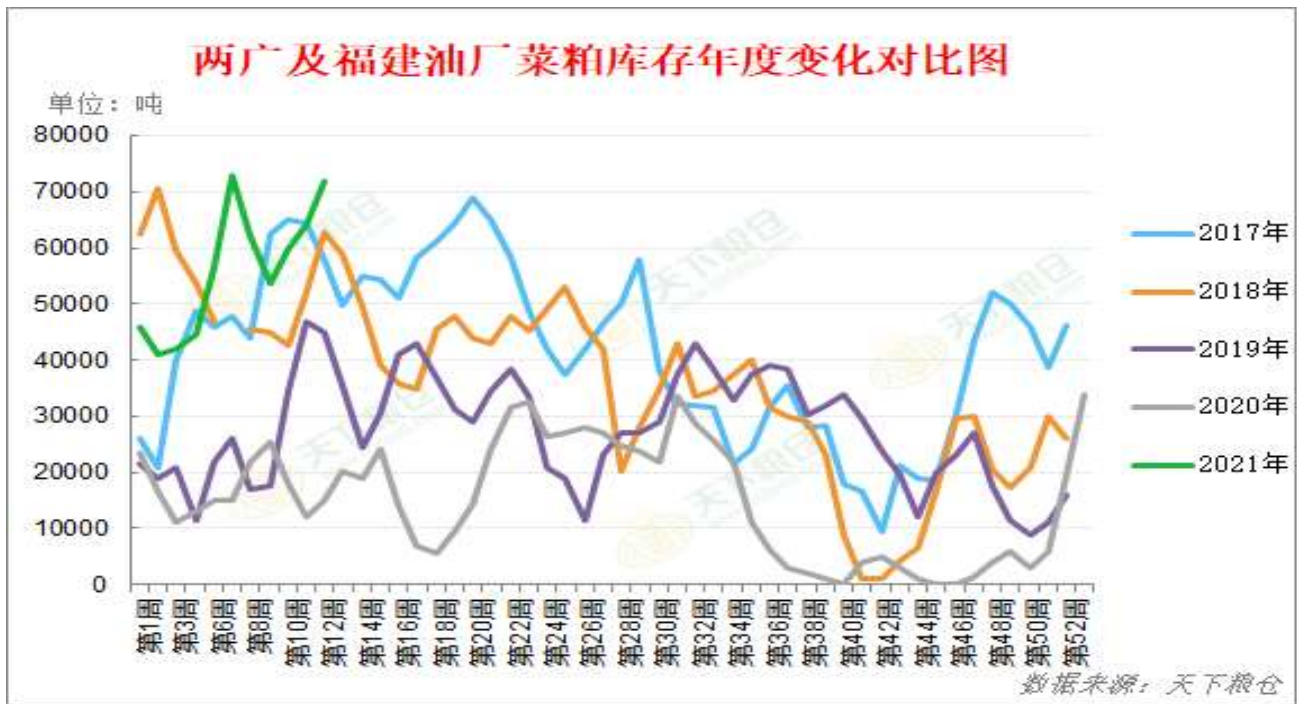
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止3月26日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至72000吨，较上周64000吨增加8000吨，增幅12.5%，较去年同期各油厂的菜粕库存20300吨增幅254.7%。

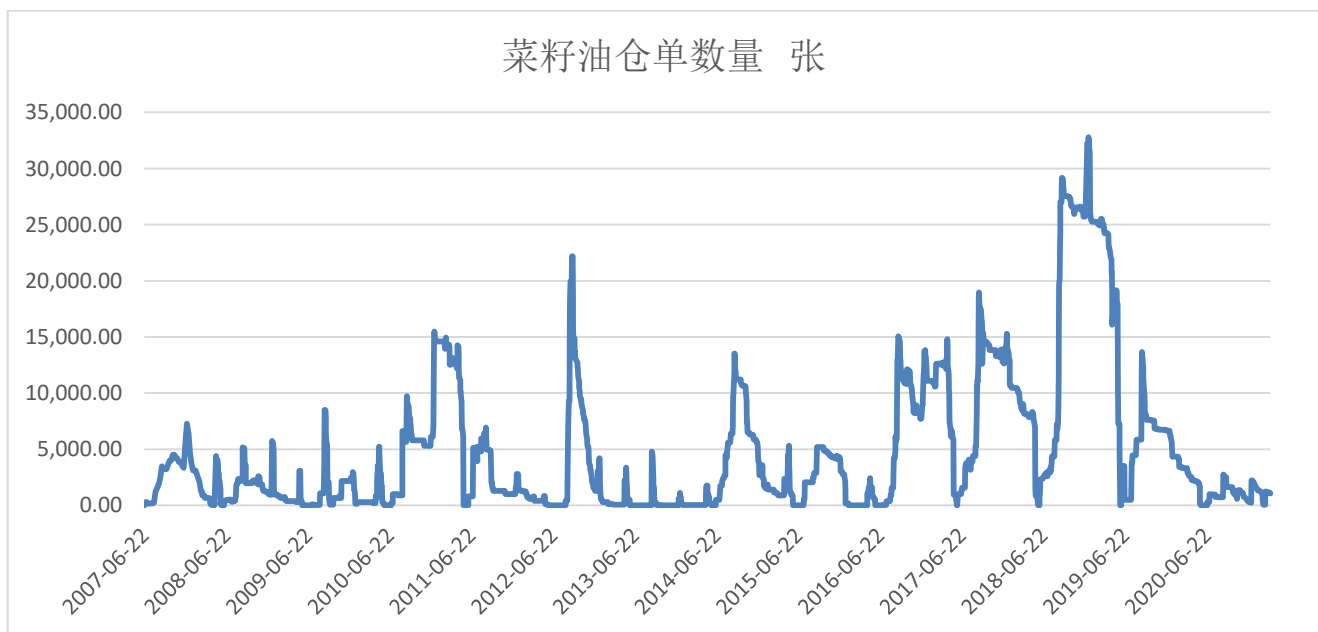
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止4月1日菜油仓单量报1046张，当日增减量-52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+379元/吨，较上周+58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+15，较上周-12，与历史同期中等水平。

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3.509，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3.399，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4月1日，全国现货价格菜油粕比值报3.972，上周报4.266。

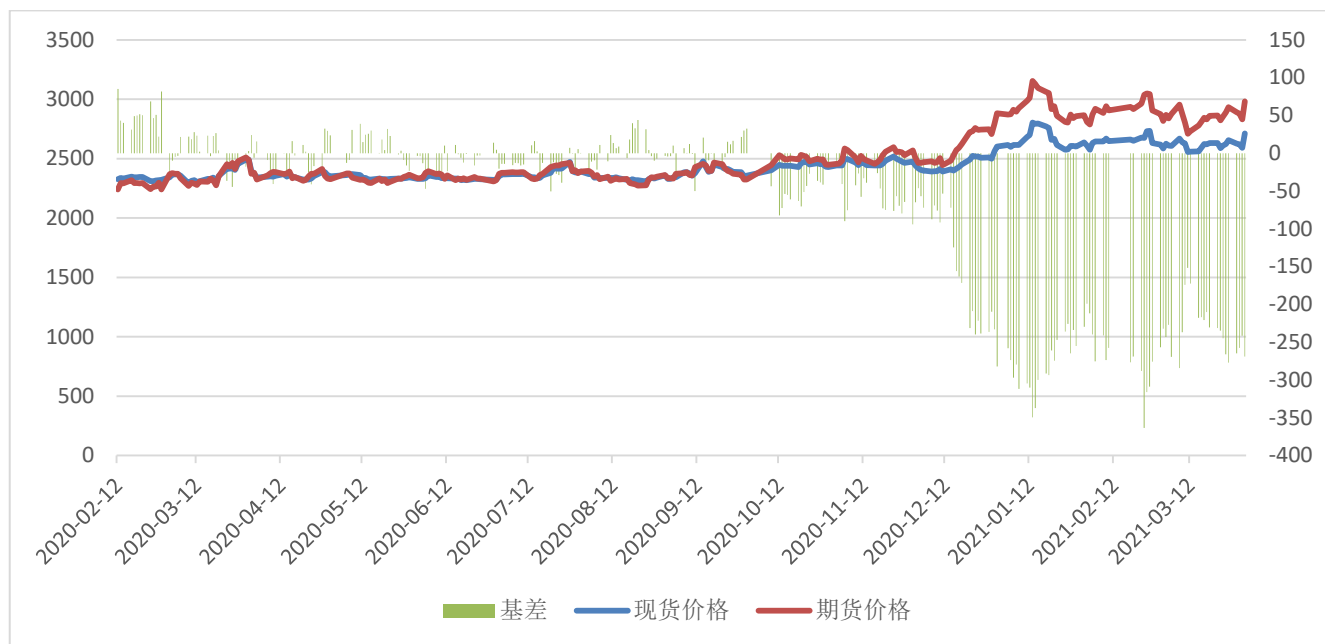
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至4月1日，本周菜粕05合约期现基差报-269元/吨。

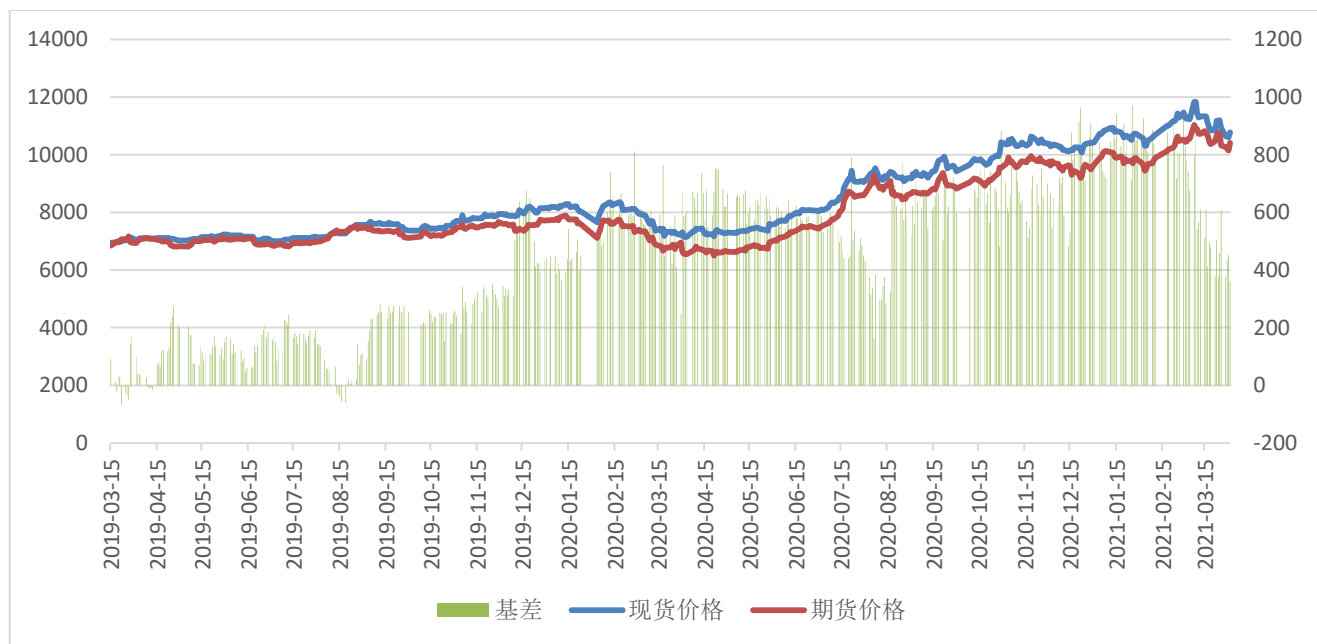
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至4月1日，菜油05合约期现基差报+361元/吨，周度环比-99元/吨。

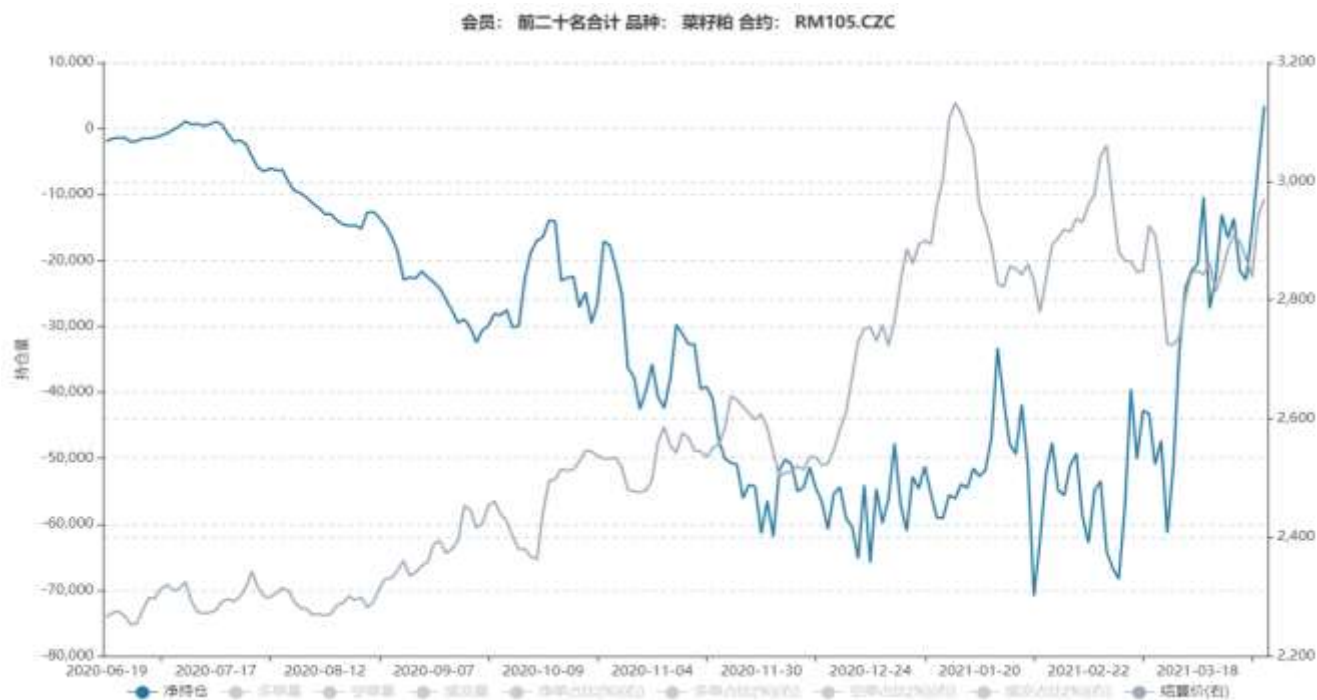
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕05合约主流资金多头占优势，持仓由净空转为净多，净持仓3359手，菜粕处于移仓换月阶段，本周处于欲扬先抑走势。

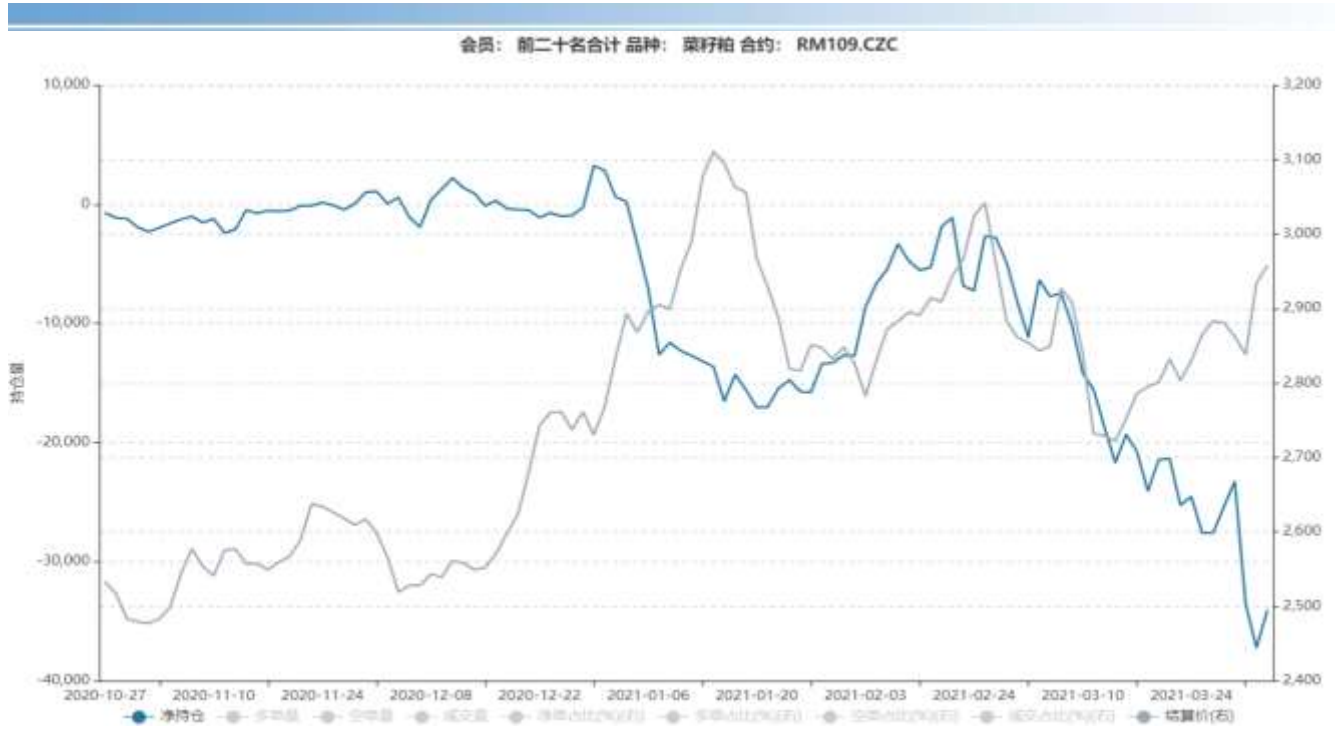
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于欲扬先抑，净持仓-34089，净空持仓增加，市场涨势或将放缓。

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期价先跌后涨走势，主流资金净空持仓略微减少，净持仓报-2070手，显示市场看涨情绪略增。

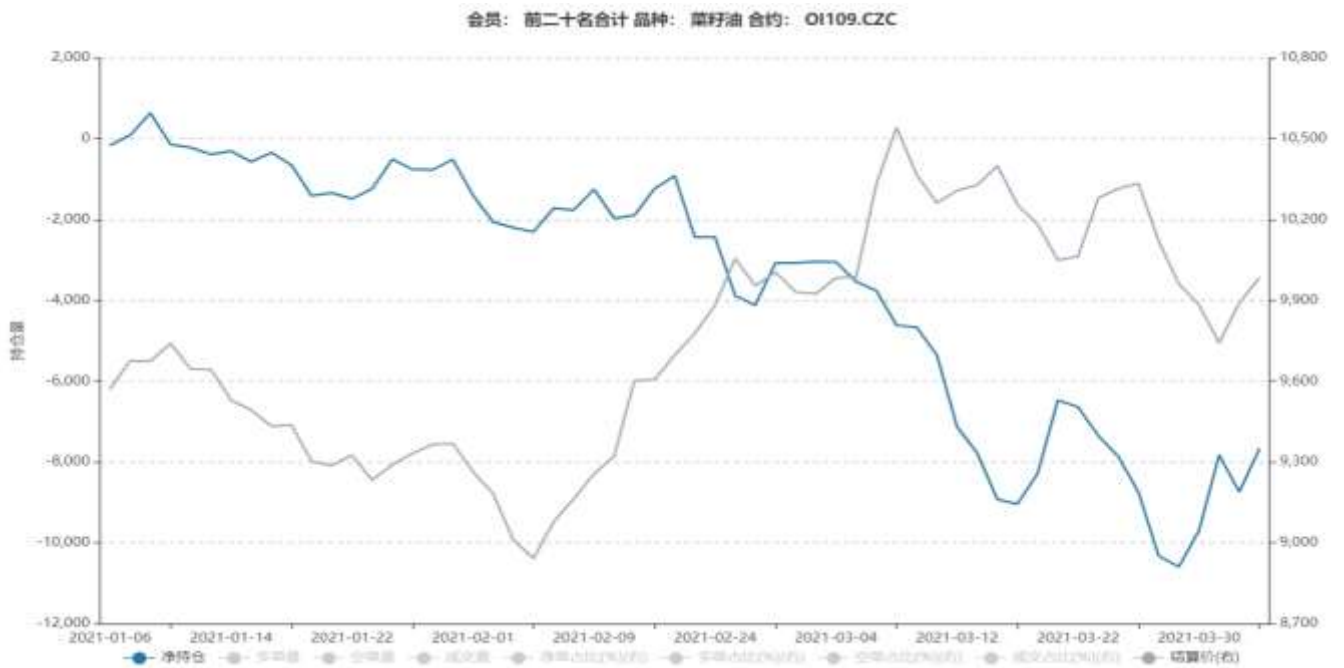
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价先跌后涨，菜油09合约净持仓-7670，净空持仓减少。

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1827，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2921，处于历史同期最高水平。

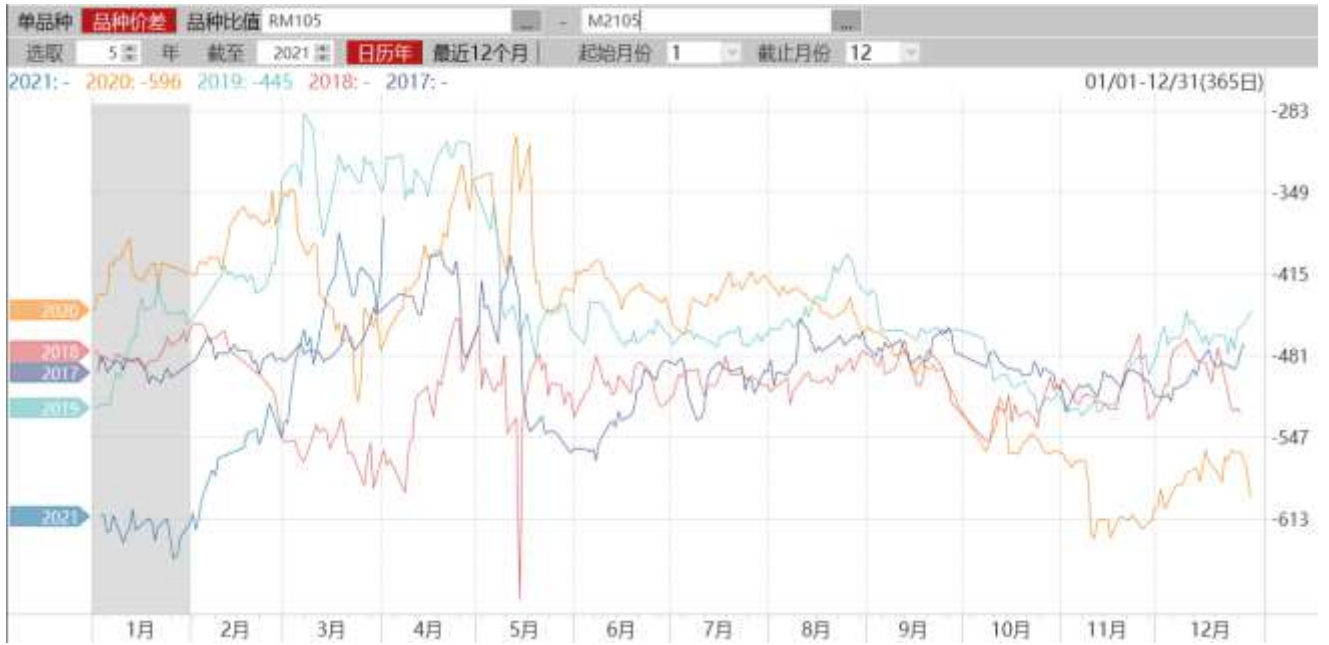
图19：菜油2105合约与棕榈油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-369，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：0595-86778969

## 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。