

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年4月9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	4月2日周五	4月9日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10487	10683	+196

	持仓（手）	76741	71532	-5209
	前 20 名净持仓	-2070	2281	+4351
现货	进口菜油（元/吨）	10635	10913	+278
	基差（元/吨）	148	278	+130

## 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，供应无压力	政策调控风险犹在
压榨利润亏损严重，油厂挺价意愿较强	4-6月大豆到港量将达到2700万吨
	马棕季节性增产周期到来

**周度观点策略总结:**加拿大大草原的干燥天气给油菜籽价格提供潜在支撑，加上其他油籽受出口需求激增提振上涨，洲际交易所（ICE）油菜籽期货本周走势较为强势，提振国内菜油走势。国内方面，南美大豆集中上市，4-6月进口大豆到港量将达2700万吨，马棕季节性增产周期将逐步来临，以及4月9日拍卖2.2万储备菜籽油，政策调控风险犹在，牵制菜油上涨幅度，但油脂供应无压力，虽然上周菜油库增至24.8万吨，但较去年同期降幅12%，豆油库存也继续下降，加上大豆、菜籽盘面净榨利亏损，或限制菜油下跌幅度。总的来看，预计菜油行情高位波动将较为频繁，菜油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	4月2日周五	4月9日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2989	2977	-12
	持仓（手）	235137	160260	-74877
	前 20 名净持仓	3359	3616	+257
现货	菜粕（元/吨）	2835	2833	-2
	基差（元/吨）	+154	144	-10

4、 多空因素分析

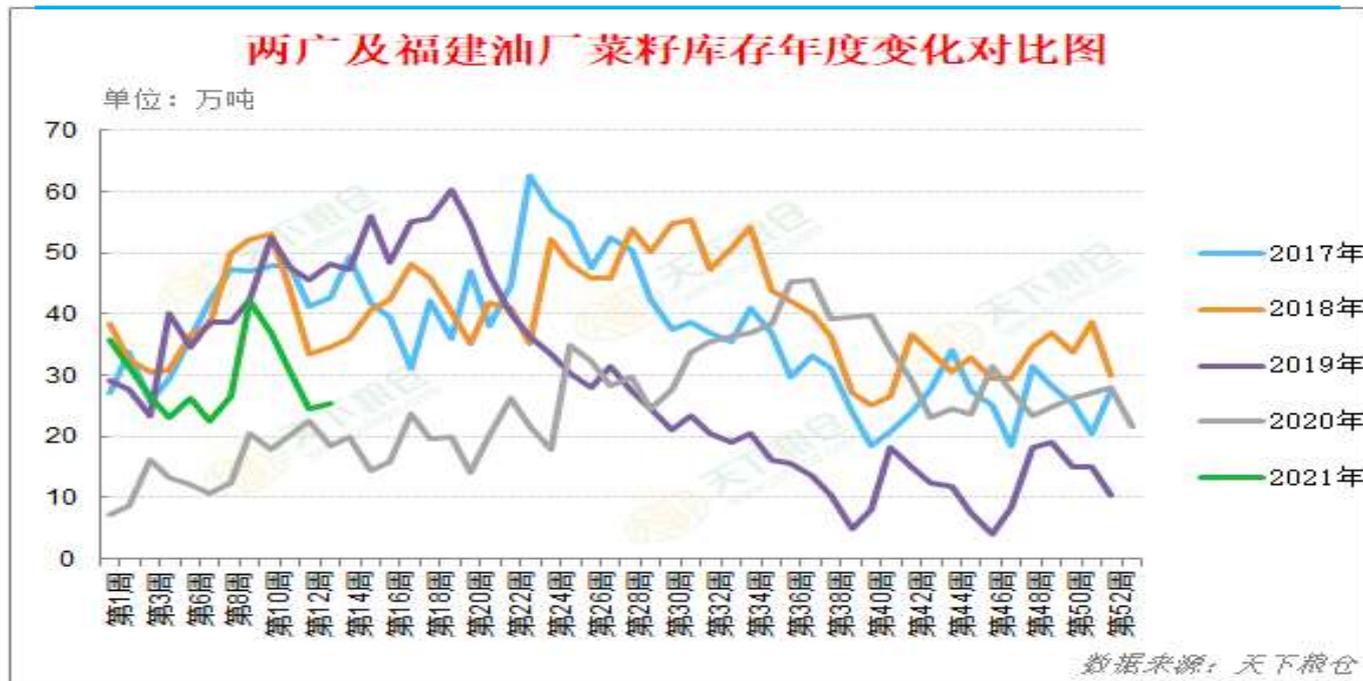
利多因素	利空因素
水产类价格上涨，菜粕需求逐步启动	库存持续上升，不利价格表现
压榨利润亏损严重，4-5月油菜籽采购量不大，油厂开机率处于低位，支撑粕价	巴西收割进度较高，出口量将攀升，4-6月进口大豆到港量较大
	非洲猪瘟影响犹在，影响补栏积极性

**周度观点策略总结：**CBOT 大豆在新年度种植面积预估偏低和南美大豆集中上市的多空因素交错中反复震荡。国内方面，4-6 月大豆到港总量或放大至 2700 万吨，而非洲猪瘟担忧仍在，猪价跌势不止，养殖户们补栏积极性不高，截止 4 月 2 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 7.43 万吨，连续四周处于增加状态，沿海豆粕库存亦增加至 77 万增幅 4.2%，利空粕价，但菜籽压榨利润亏损严重，4-5 月菜籽采购量不大，油厂开机率处于低位，加上，最近水产类的价格上涨明显，养殖户投苗量或增加，水产养殖需求或逐步启动，油厂挺价意愿较强，支撑菜粕行情，预计短线菜粕仍表现出频繁震荡走势。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：4 月 2 日，国内沿海进口菜籽总库存小幅增加至 25.5 万吨，较上周 24.4 万吨增加 1.1 万吨，增幅 4.51%，较去年同期的 24.7 万吨，增幅 3.24%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 25.5 万吨，较上周 24.4 万吨增加 1.1 万吨，增幅 4.51%，较去年同期 18.6 万吨增幅 37.1%。

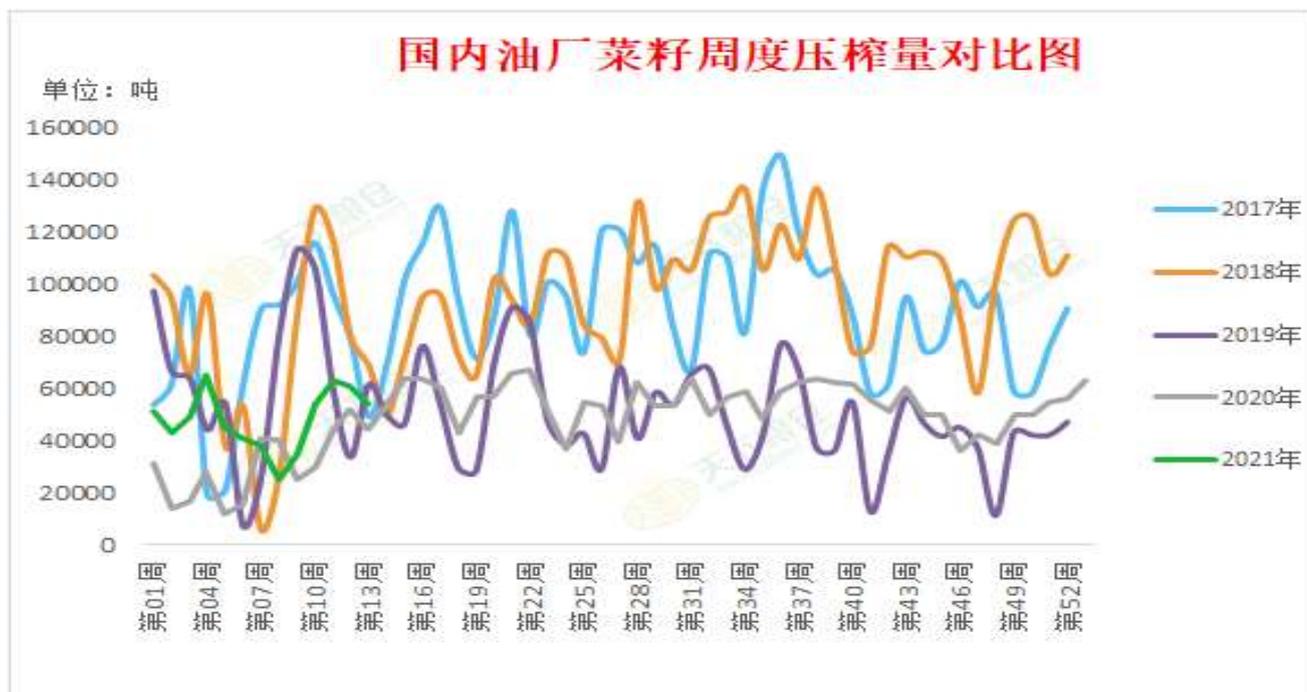
图 1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止 3 月 27 日-4 月 2 日，沿海油厂开机率继续回落，全国纳入调查的 101 家油厂菜籽压榨量在 54000 吨，较上周 61000 吨减少 7000 吨，降幅 11.48%，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 12.18%。

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4月2日当周，两广及福建地区菜油库存增加至17000吨，较上周14500吨增加2500吨，增幅17.24%，但较去年同期39200吨，降幅56.63%。本周华东总库存至230850吨，较上周203650吨增加27200吨，增幅13.36%，较2020年242600吨减少11750吨，降幅4.84%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

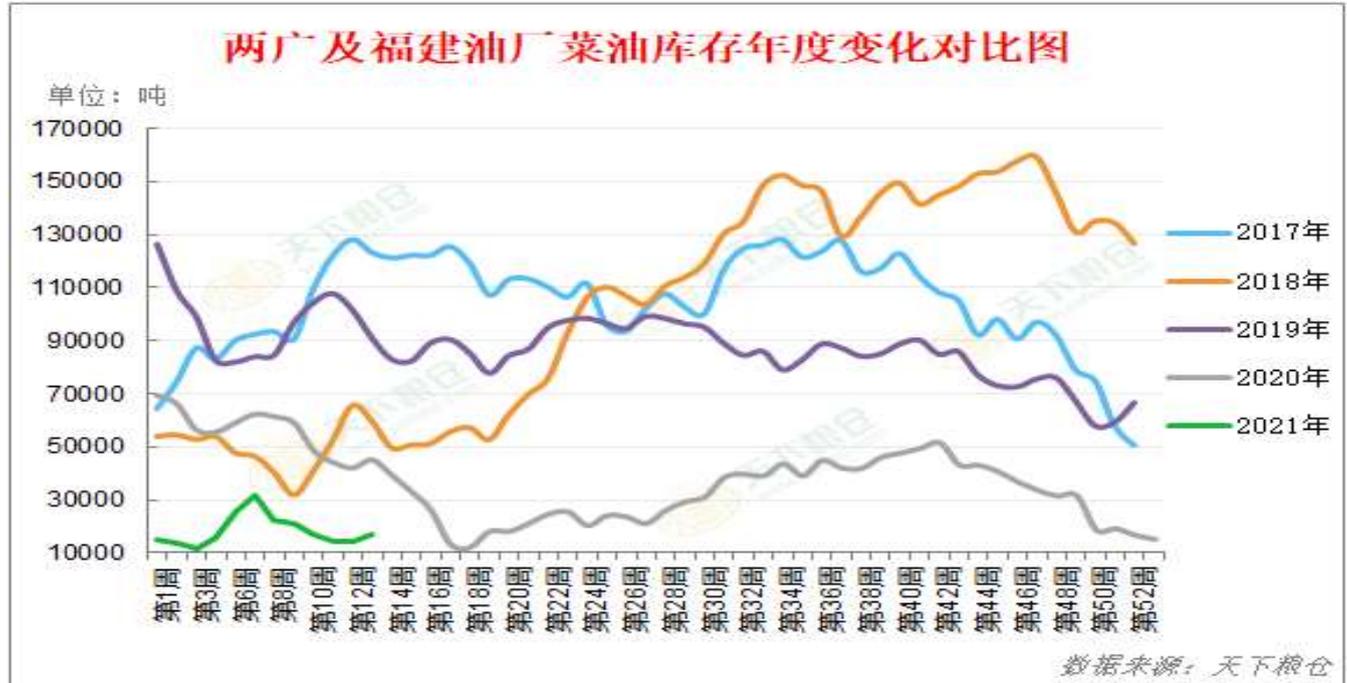
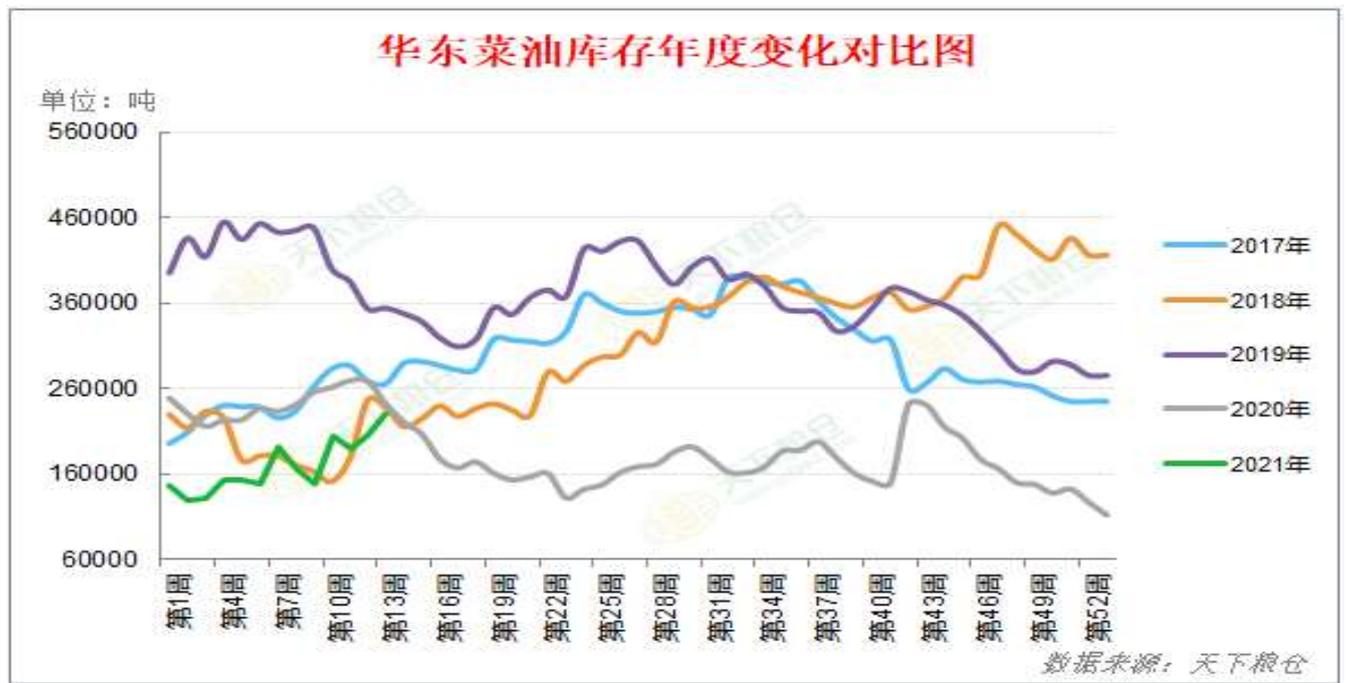


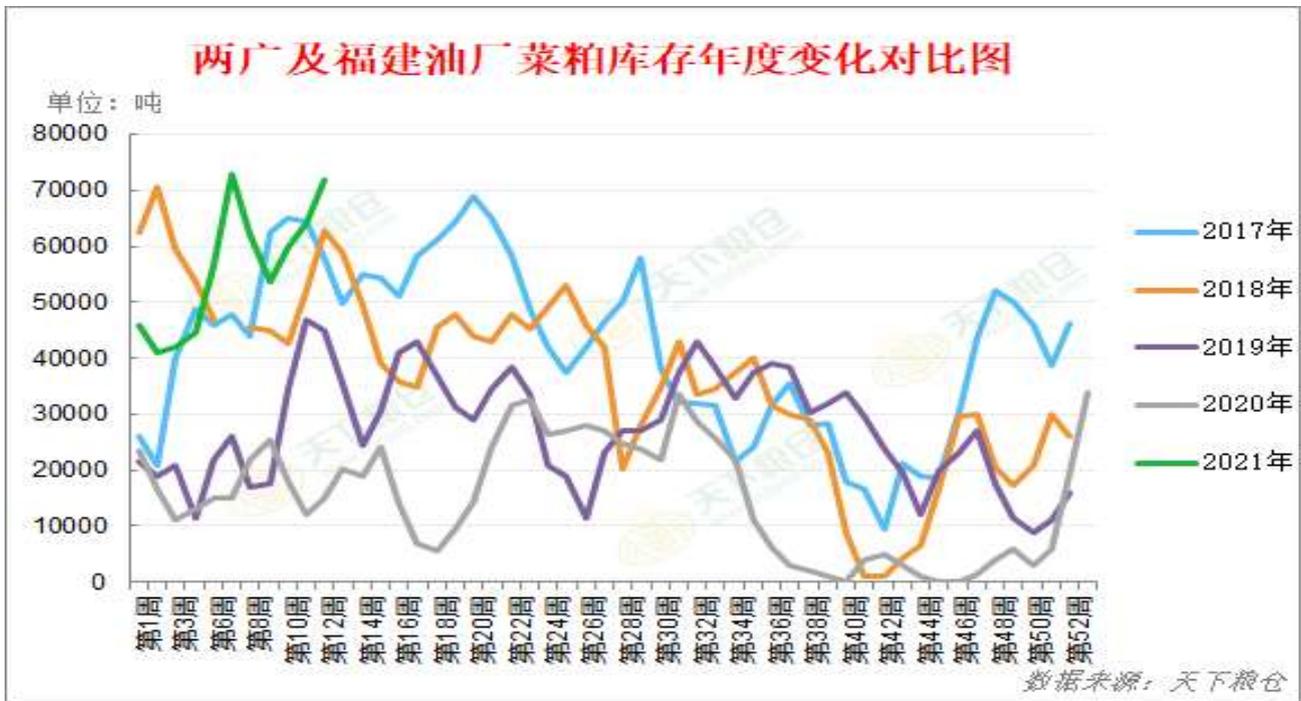
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止4月2日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至74300吨，较上周72000吨增加2300吨，增幅3.19%，较去年同期各油厂的菜粕库存19000吨增幅291.05%。

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8日菜油仓单量报966张，当日增减量-10张。

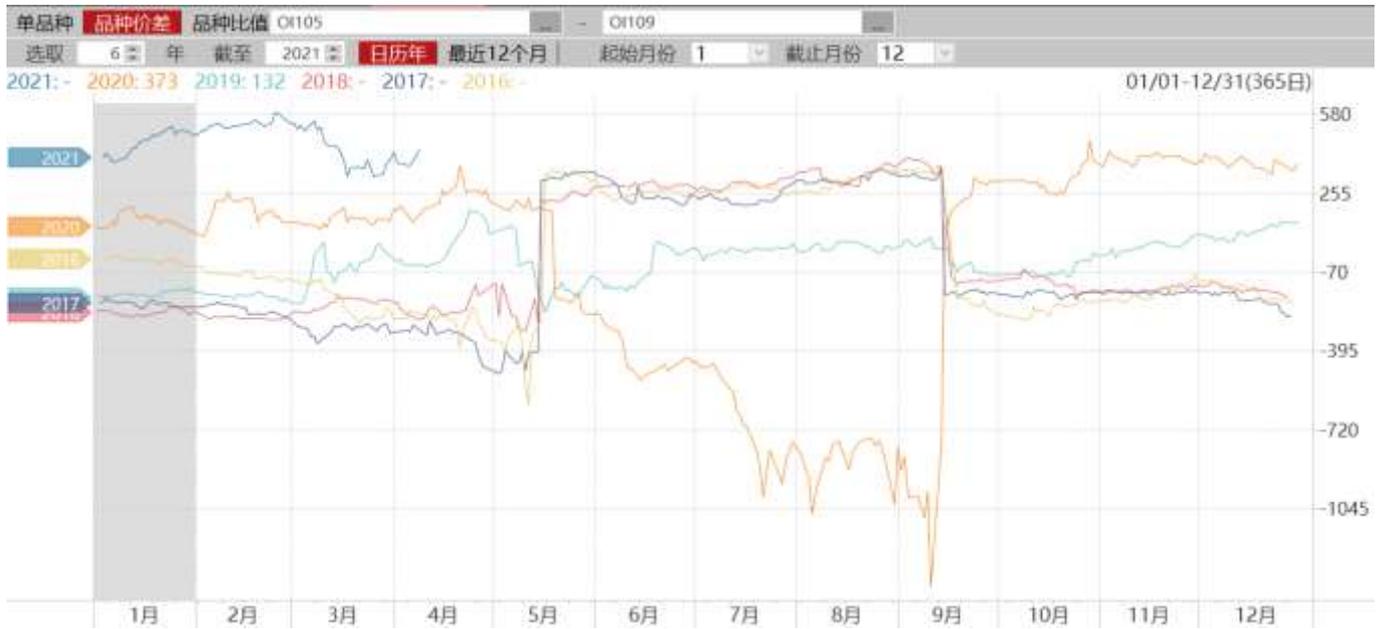
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+429元/吨，较上周+50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+12，较上周-3，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3.589，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3.458，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8日，全国现货价格菜油粕比值报4.014，上周报3.972。

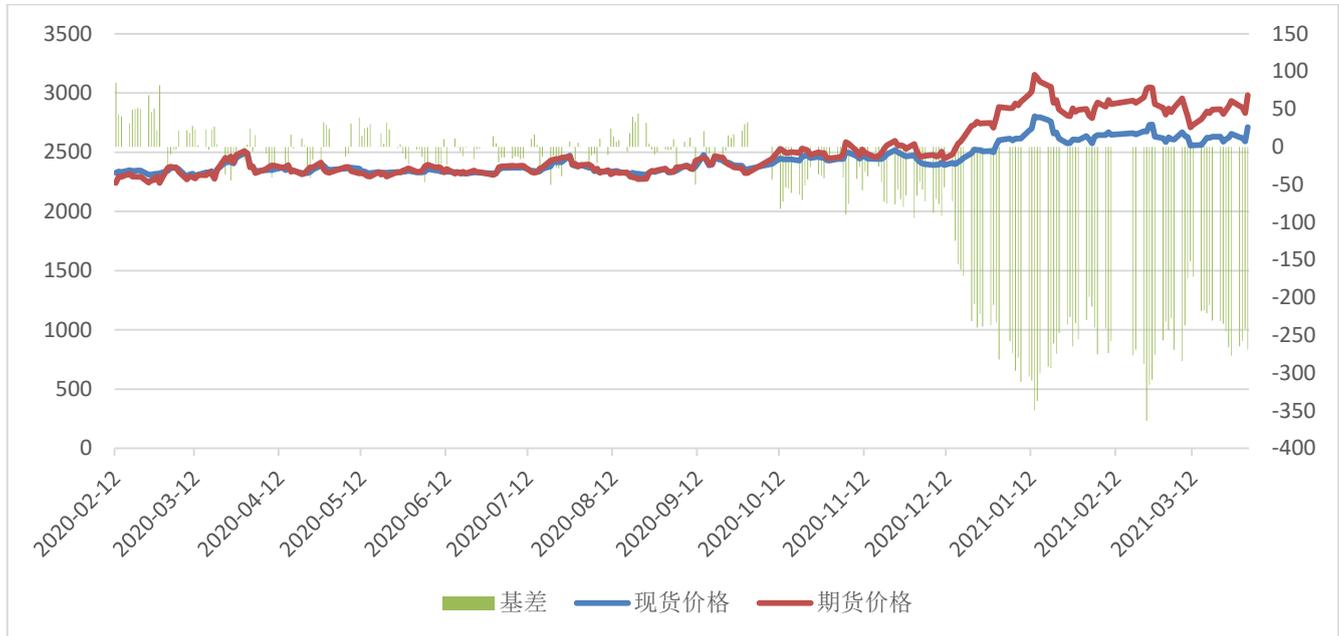
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至4月8日，本周菜粕05合约期现基差报-269元/吨。

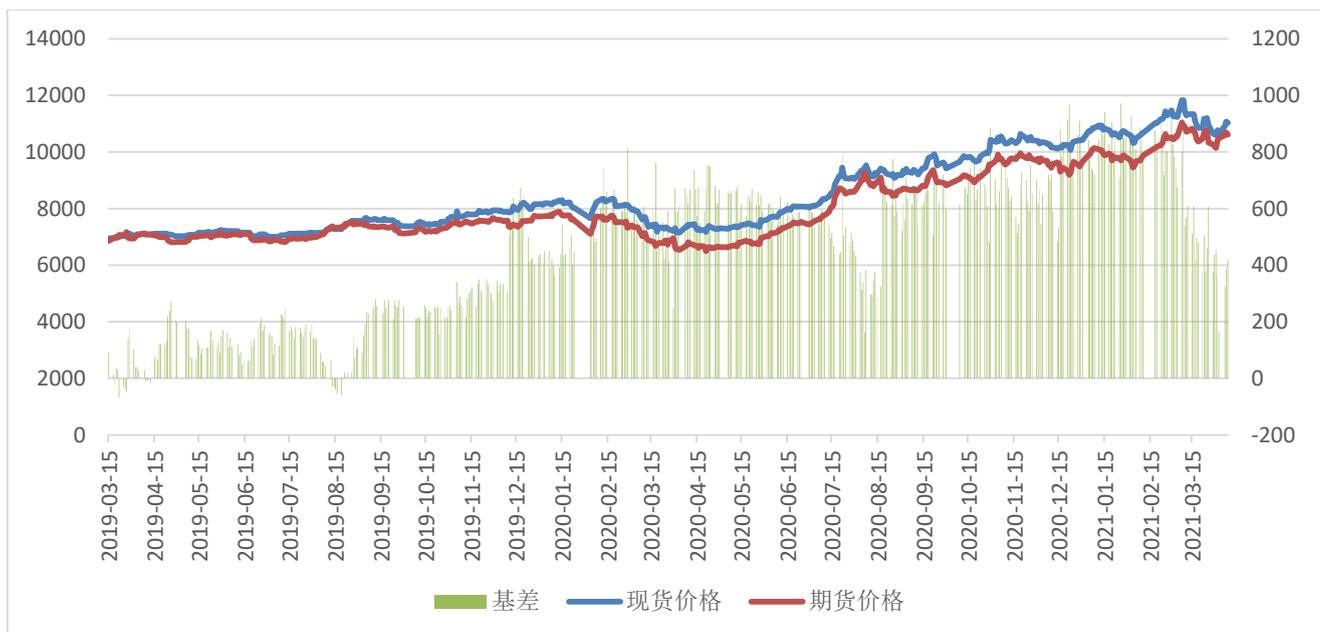
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至4月8日，菜油05合约期现基差报+421元/吨，周度环比+60元/吨。

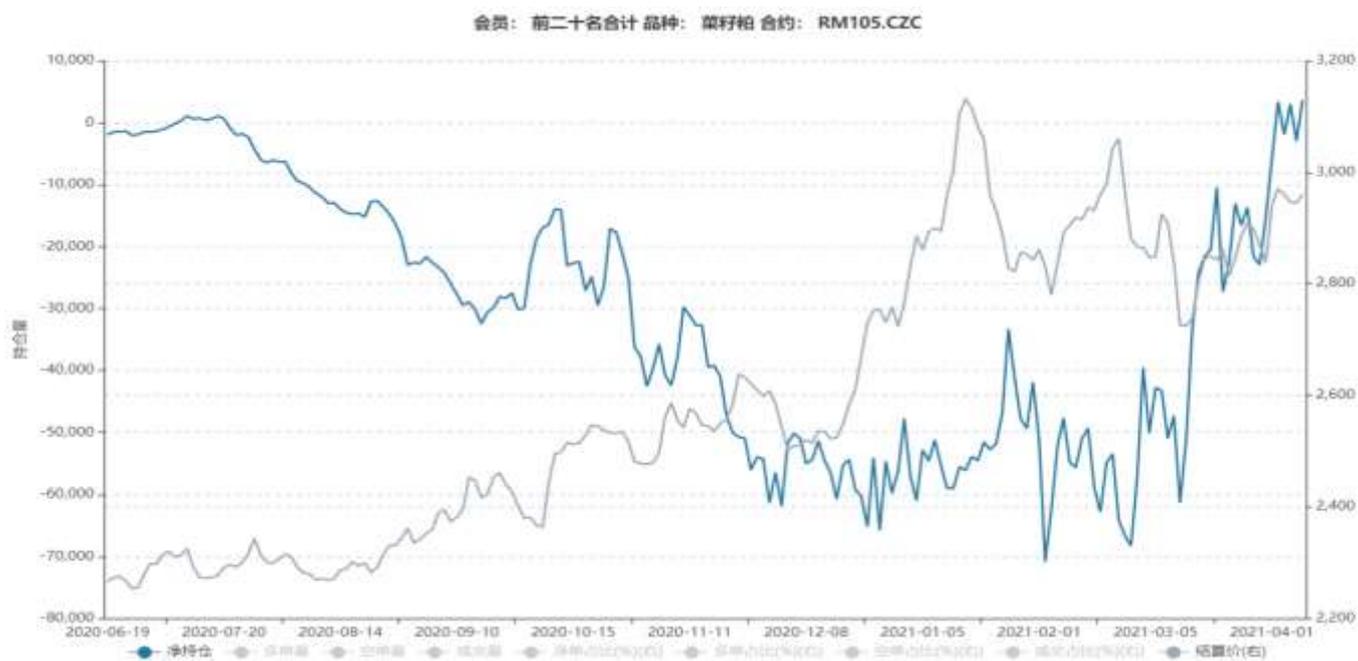
图13：菜油05合约期现基差走势图



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，净持仓变化不大，净持仓3616手，菜粕处于移仓换月阶段，本周处于窄幅弱势震荡走势。

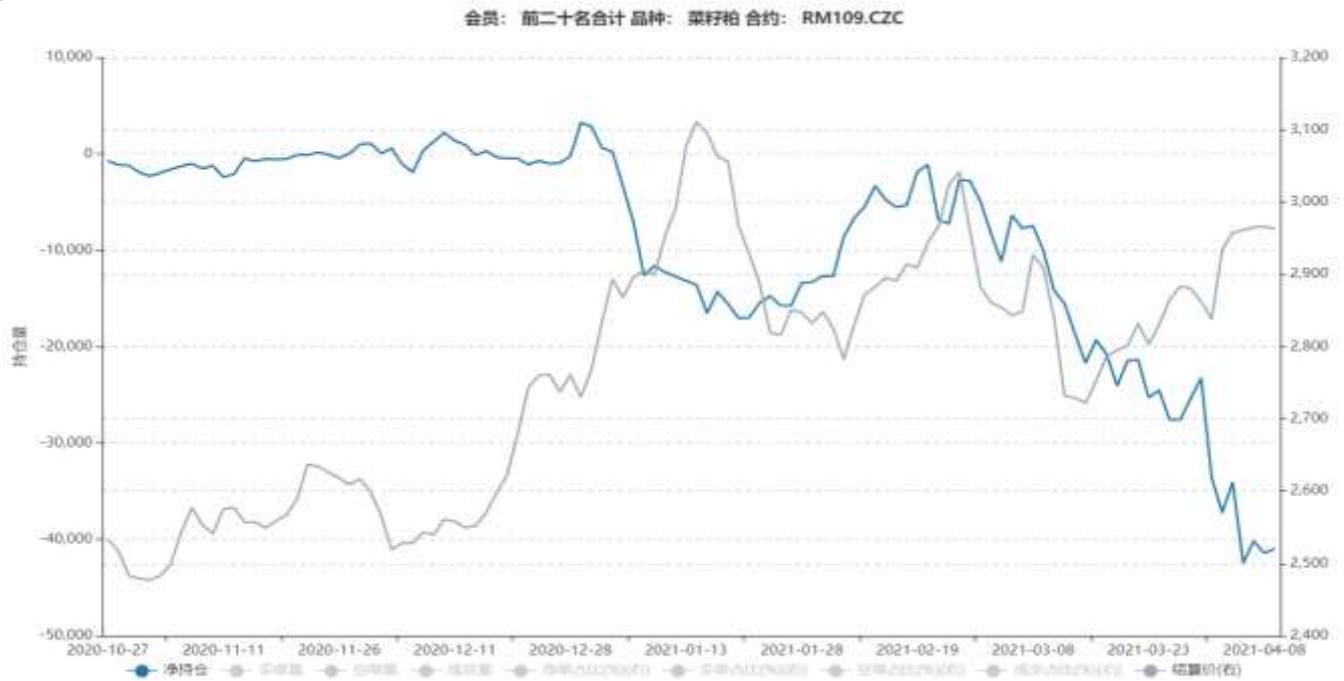
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于窄幅弱势震荡，净持仓-41007，净空持仓增加，市场看涨预期减弱。

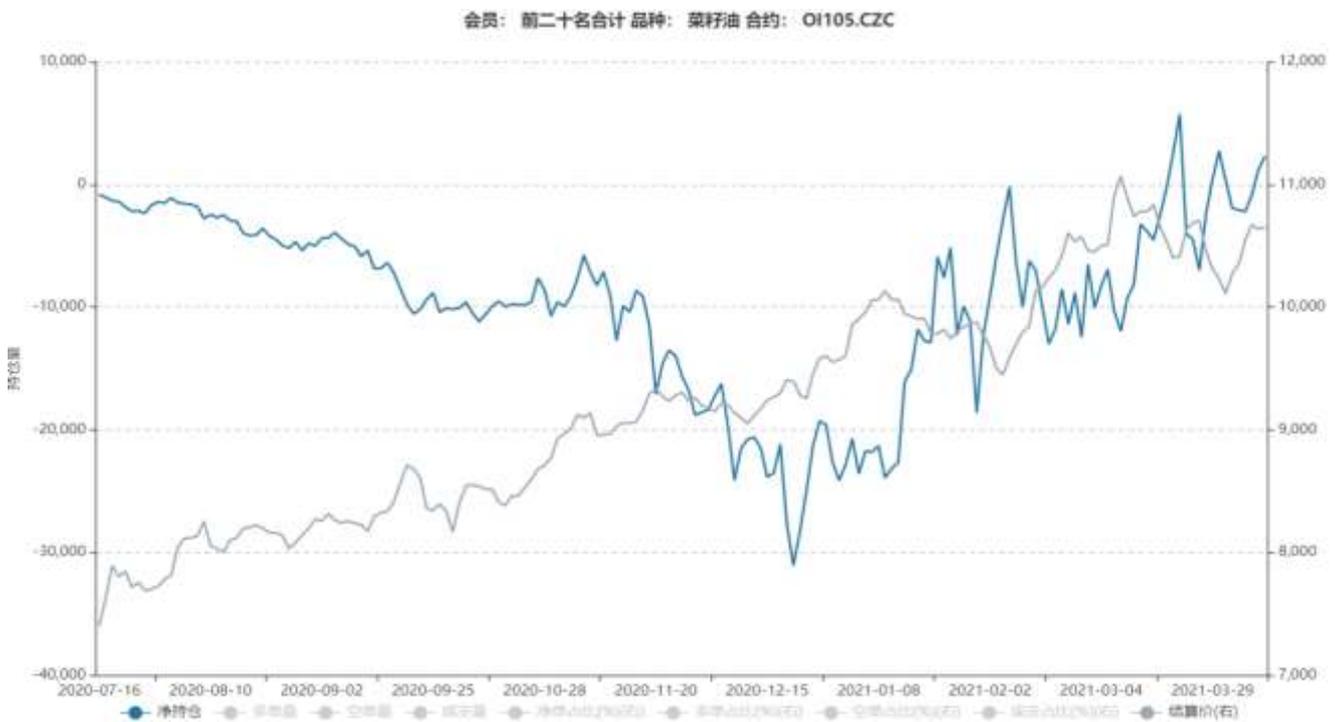
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价上涨，主流资金净空持仓转为净多持仓，净持仓报+2281手，显示近月合约跟随现货价格看涨情绪略增。

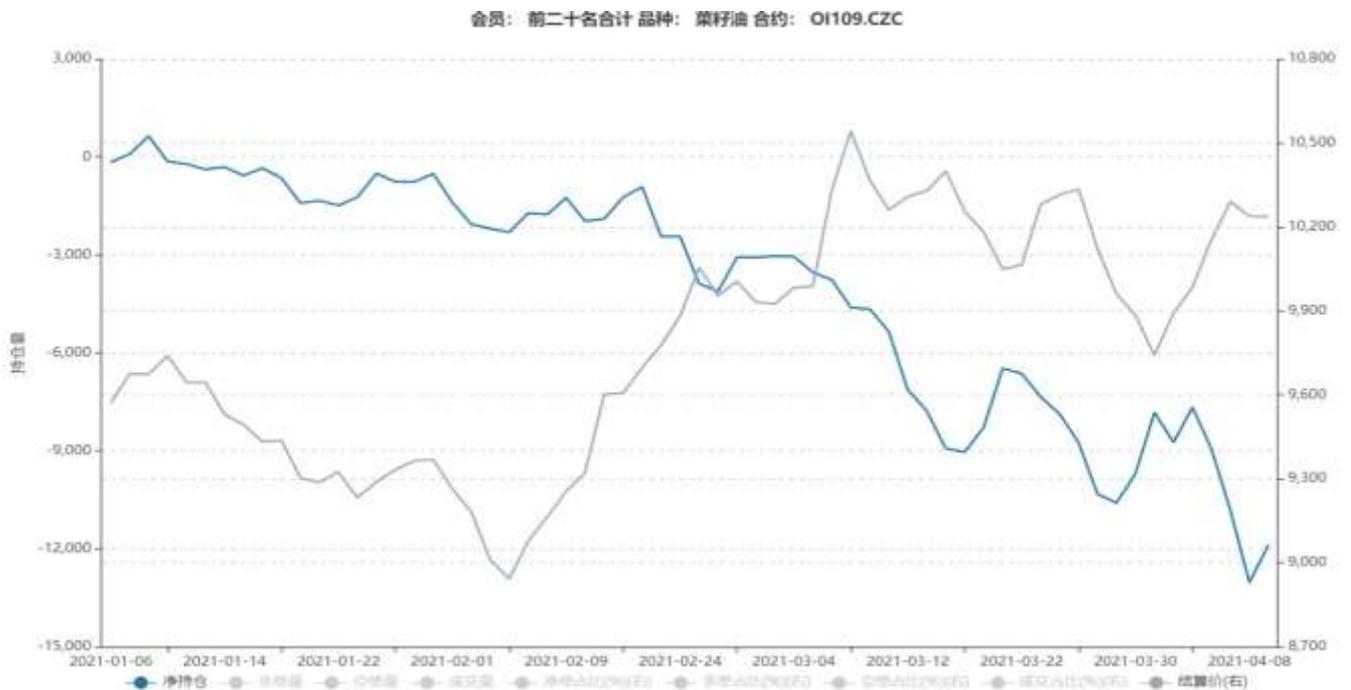
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油09合约期价上涨，菜油09合约净持仓-11888，净空持仓增加，显示远期合约看涨预期减弱。

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2200，仍处于历史同期最高水平。

图18：菜油2109合约与豆油2109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3372，处于历史同期最高水平。

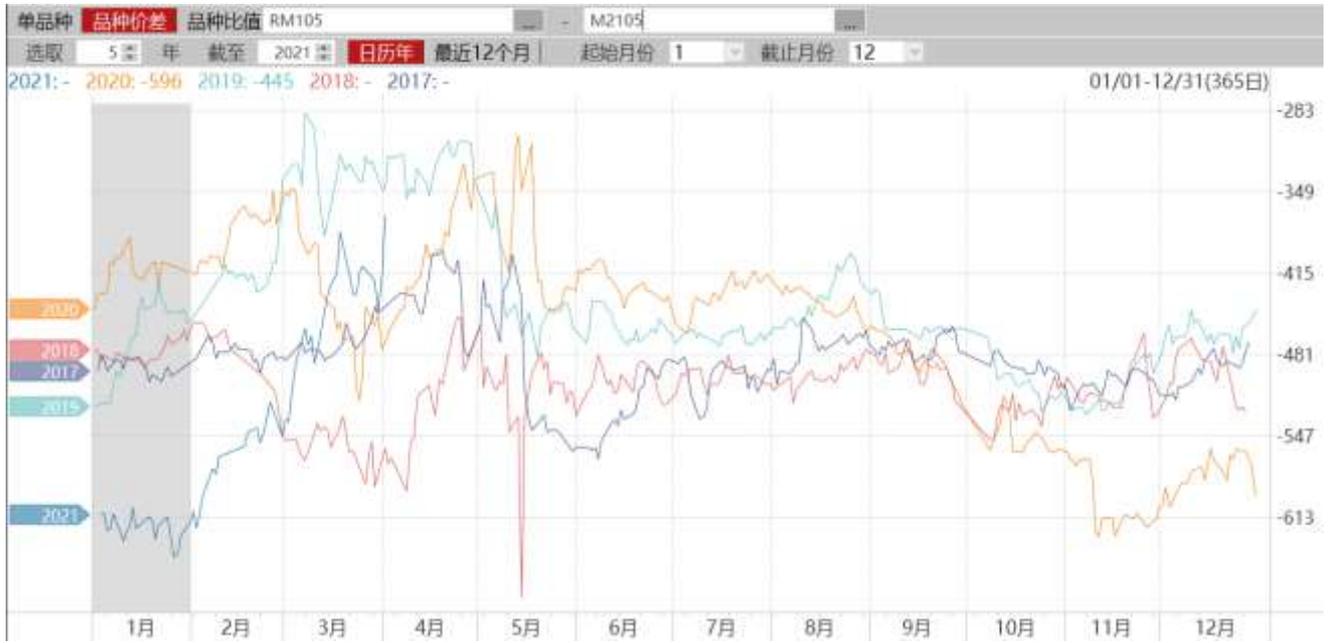
图19：菜油2109合约与棕榈油2109合约期价价差变化图



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2109合约与豆粕2109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。