

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16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9日周五	4月16日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10254	10431	+177

2109合约	持仓（手）	120795	163529	+42734
	前 20 名净持仓	-11888	-21140	-9252
现货	进口菜油（元/吨）	10913	10938	+25
	基差（元/吨）	659	507	-152

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	马棕季节性增产周期到来
压榨利润亏损严重，油厂挺价意愿较强，加上预期采购量小于预期	4-6月大豆到港量将达到2700万吨
ICE油菜籽较为强势，加上美豆油、马棕表现均较强	

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，加上其他植物油市场走势偏强带动，洲际交易所（ICE）油菜籽期货本周走势表现强势，提振国内菜油走势。国内方面，巴西大豆收获上市进度加快，4-6月进口大豆到港量将达2700万吨，及马棕季节性增产周期将逐步来临，拖累油脂价格表现，但国内油脂供应无压力，豆棕菜油库存均低于往年同期较低水平，加上大豆、菜籽压榨利润亏损严重，6-8月油厂大豆、菜籽采购量或小于预期，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9日周五	4月9日周五	涨跌
期货	2109合约 收盘（元/吨）	2965	2896	-69
	持仓（手）	313628	351065	+37437
	前 20 名净持仓	-41007	-48560	-7553
现货	菜粕（元/吨）	2833	2748	85
	基差（元/吨）	-132	-148	-16

4、多空因素分析

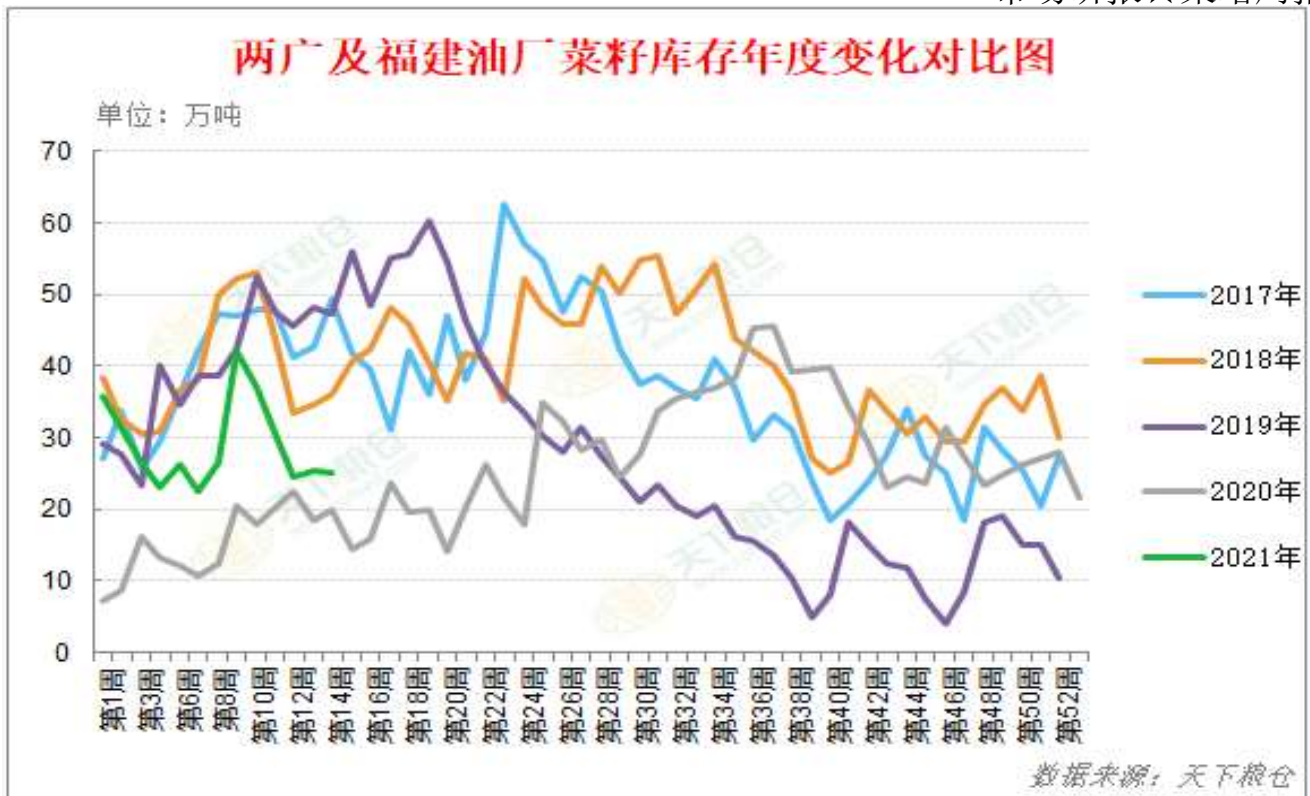
利多因素	利空因素
水产类价格上涨，菜粕需求逐步启动	菜粕库存压力较大，个别油厂存在胀库情况，而油脂需求较好，有催提现象
压榨利润亏损严重，影响后续买船	大豆到港量较多，利空粕价

周度观点策略总结：CBOT 大豆在强劲需求预期下表现为震荡走高，提振国内粕类市场。国内方面，后续到港大豆较多，且个别油厂因菜粕胀库被迫停机，油厂催提现象明显，均利空粕价，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，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9日，国内沿海进口菜籽总库存下降至 25.2 万吨，较上周 25.5 万吨减少 0.3 万吨，降幅 1.18%，较去年同期的 25.8 万吨，降幅 2.33%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 25.2 万吨，较上周 25.5 万吨减少 0.3 万吨，降幅 1.18%，但较去年同期 19.8 万吨，增幅 27.3%。

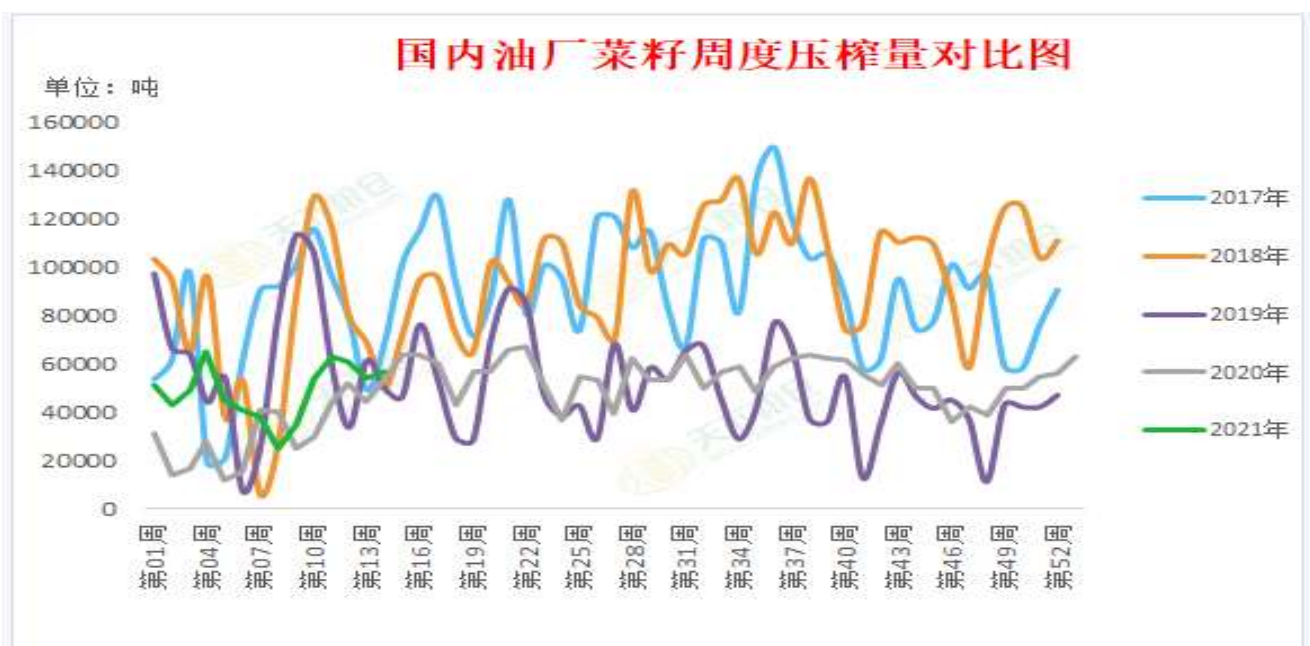
图 1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止4月3日-4月9日，沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在57000吨，较上周54000吨增加3000吨，增幅5.56%，其中进口菜籽压榨57000吨（出粕31350吨，出油24510吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）11.38%，上周开机率在10.78%。

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9日当周，两广及福建地区菜油库存增加至26500吨，较上周17000吨增加9500吨，增幅55.88%，但较去年同期33000吨，降幅19.7%。本周华东总库存至203650吨，较上周230850吨减少27200吨，降幅11.78%，较2020年220900吨减少17250吨，降幅7.81%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

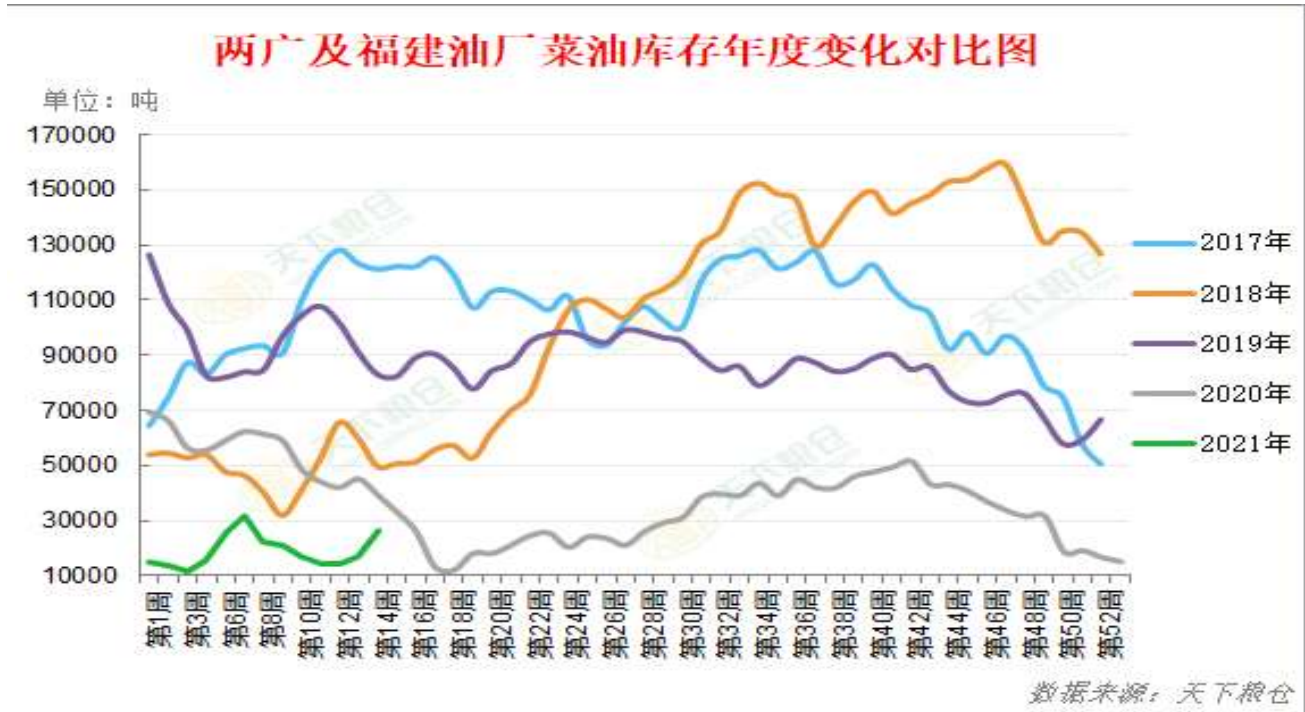
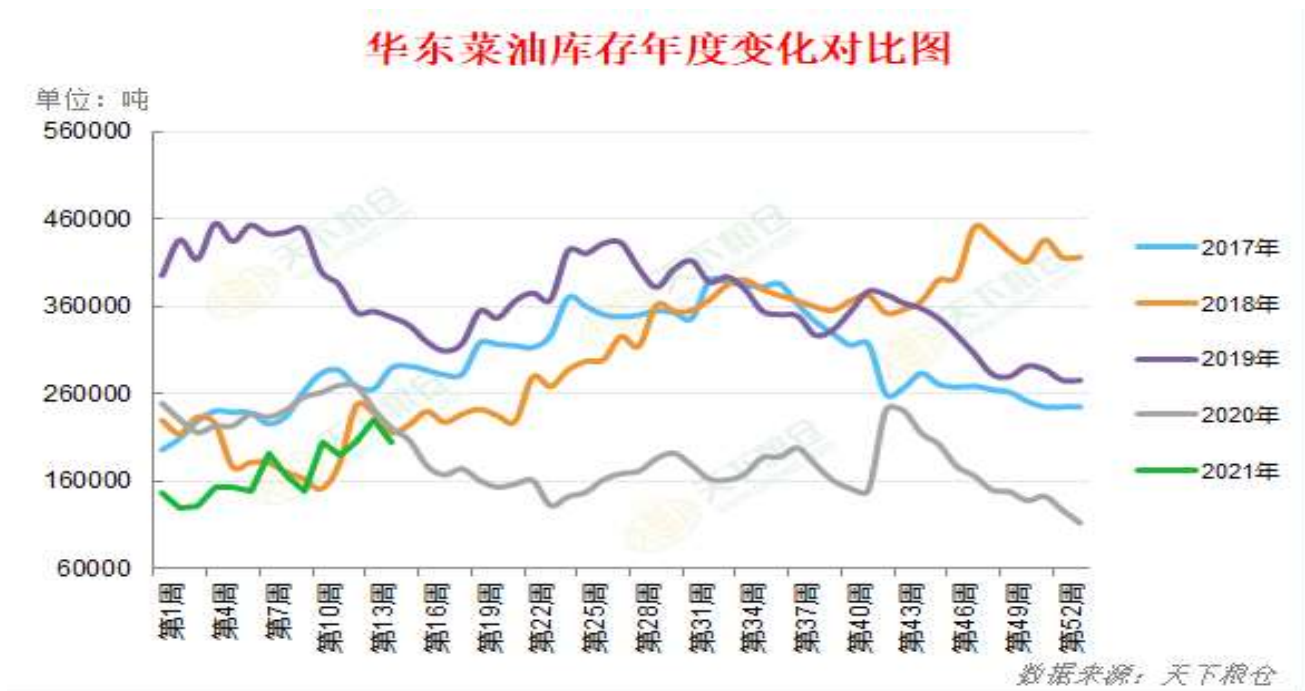


图4：华东地区菜油库存



数据来源：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+281元/吨，较上周-148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-98，较上周-110，与历史同期最低水平。

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3.828，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3.602，比值周比上涨，处于历史同期最高水平。

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16日，全国现货价格菜油粕比值报4.138，上周报4.014。

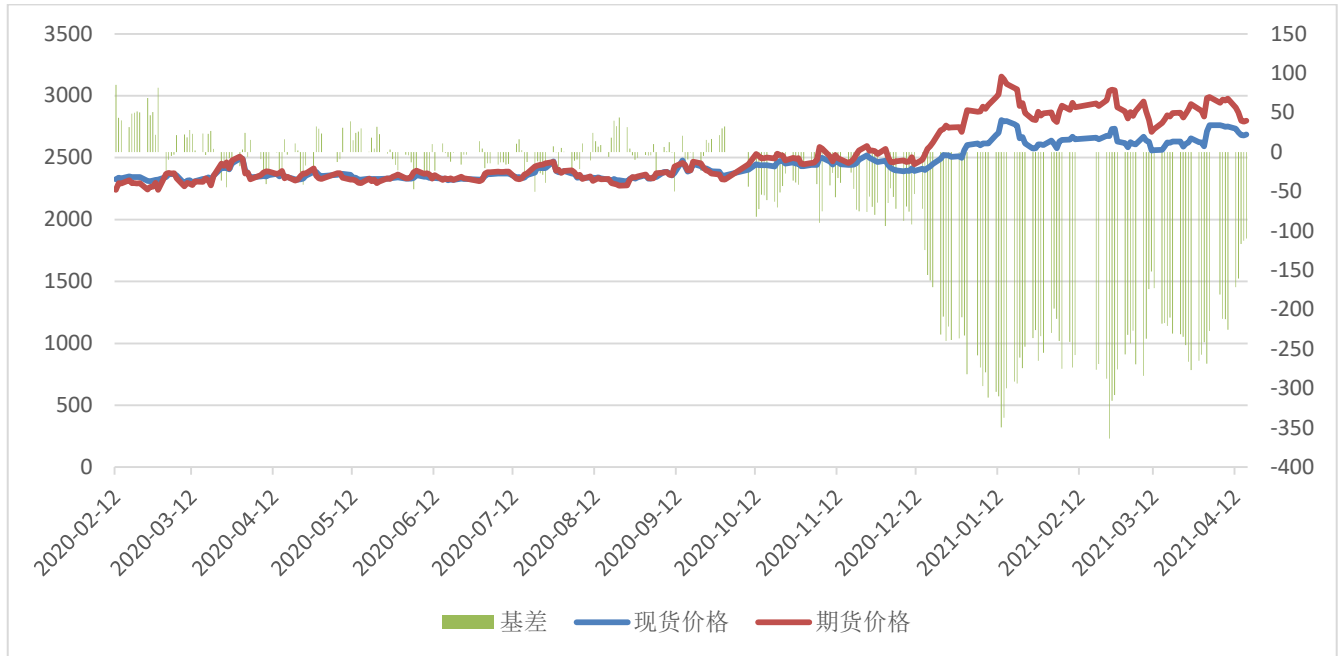
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至4月16日，本周菜粕05合约期现基差报-110元/吨。

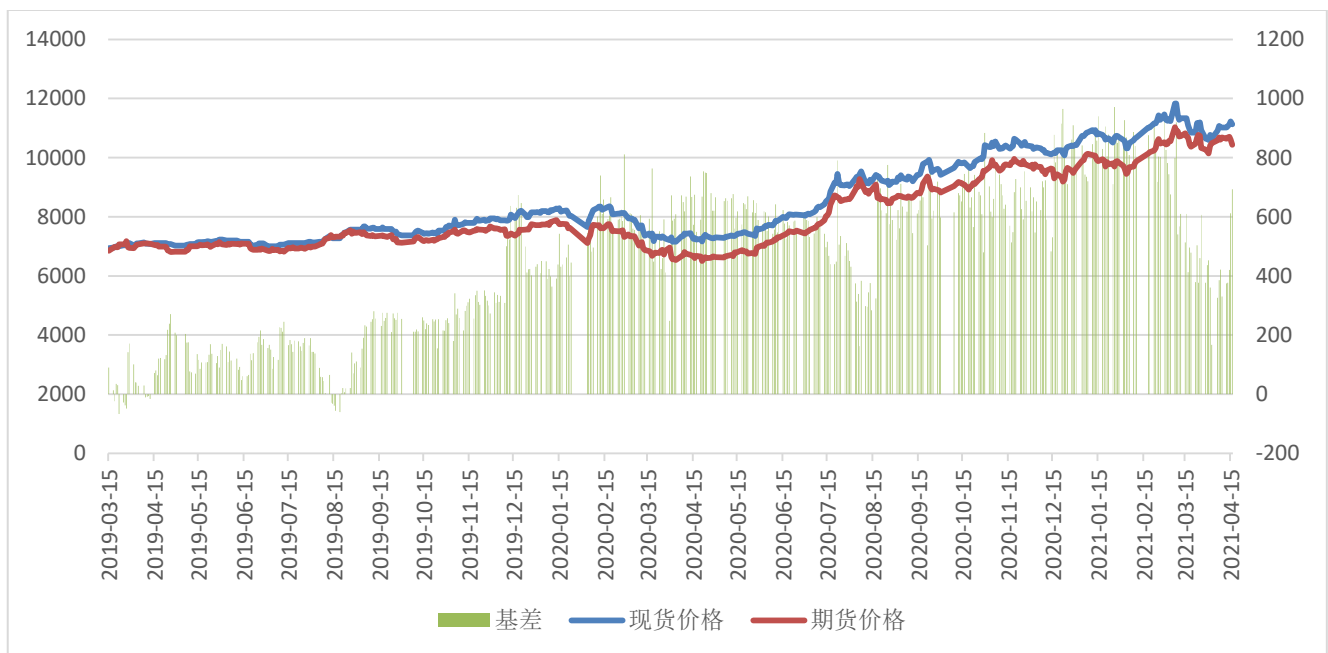
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至4月16日，菜油09合约期现基差报+693元/吨，周度环比+362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势，净持仓-12918手，菜粕处于移仓换月阶段，本周处于回落震荡走势。

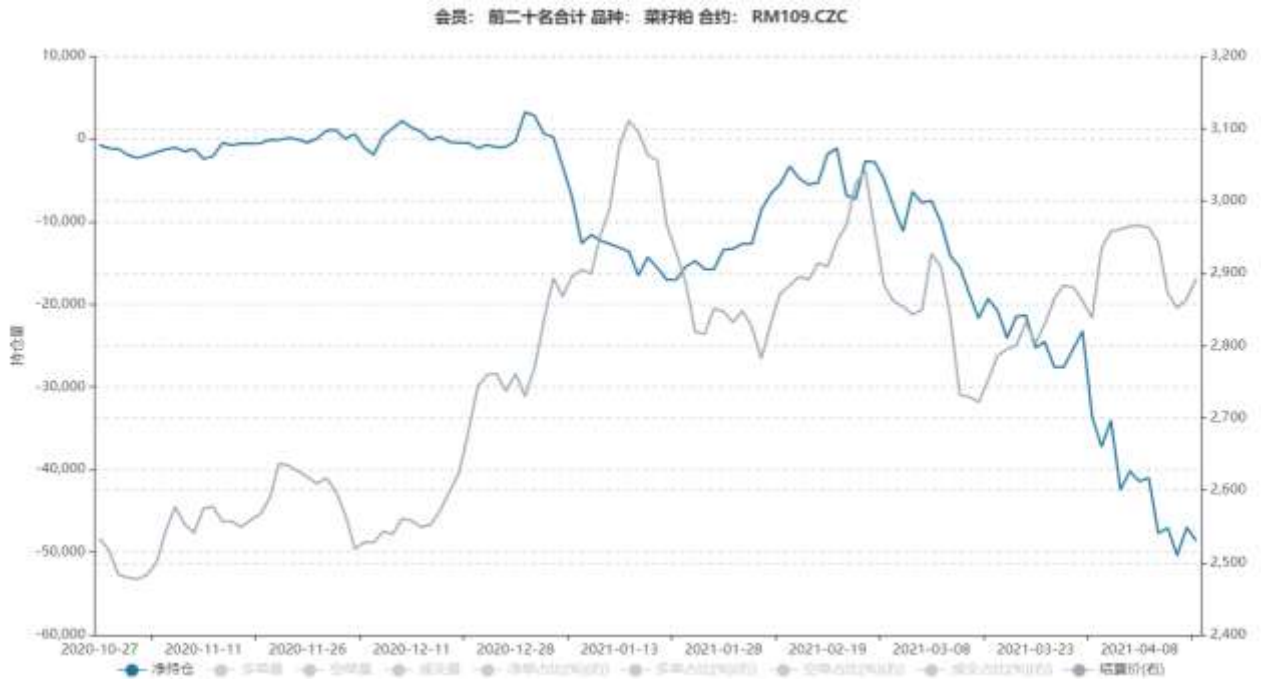
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于回落震荡走势，净持仓-48560，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期价震荡上涨，主流资金净多持仓略微减少，净持仓报+1985手，菜油处于移仓换月阶段。

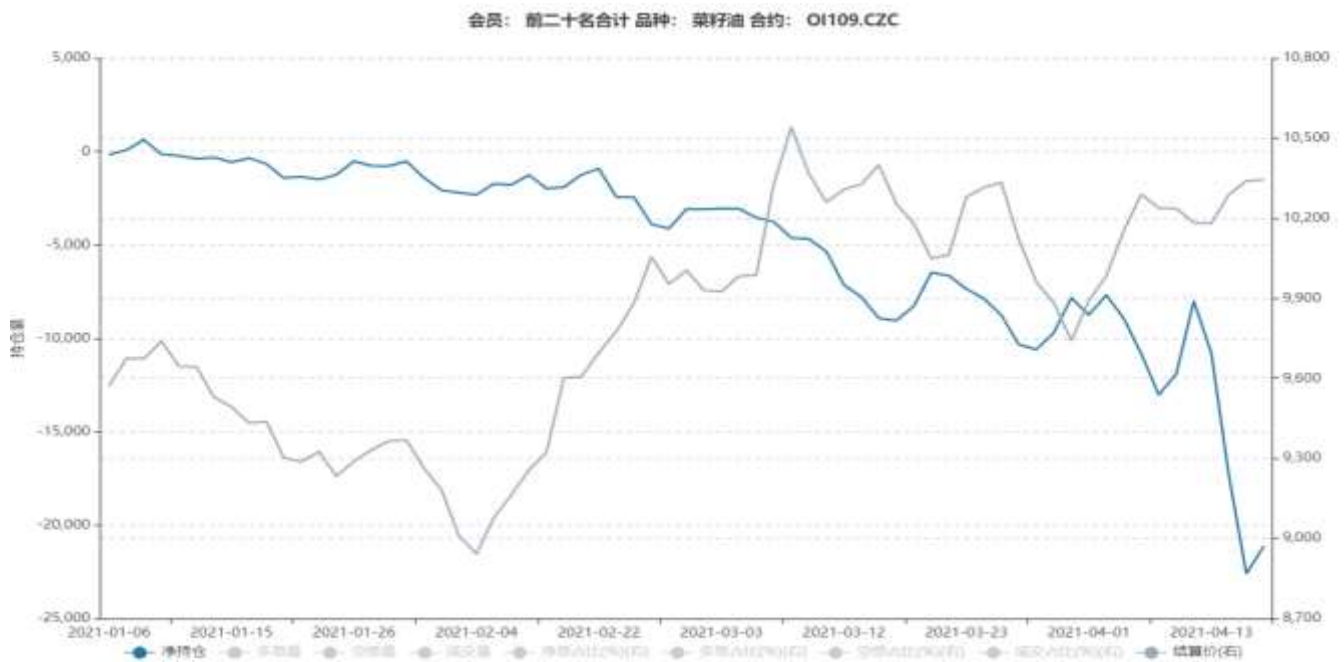
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



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-21140，净空持仓增加，显示09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2183，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3335，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-619，整体处于历史同期最低水平。

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。