

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30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23日周五	4月30日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10848	10410	-438

2109合约	持仓（手）	193569	140876	-52693
	前 20 名净持仓	-21889	-15632	+6257
现货	进口菜油（元/吨）	11173	10900	-273
	基差（元/吨）	325	490	+165

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，印度新冠疫情需求预期减少，叠加5月大豆到港量较大
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	菜油和豆棕价差较大，影响菜油消费量
	菜油库存较上周有所增加

周度观点策略总结:因菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，上周菜油库增至 24.5 万吨增幅 7%，及巴西大豆装船速度较快，5 月大豆到港总量或放大至 1070 万吨，叠加产地棕榈油第二季度步入季节性增产周期，食用油消费大国印度的新冠疫情大爆发也令市场担忧油脂需求受影响，拖累国内油脂市场滞涨回调整理。但目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船，预计短期油脂回调空间也受限。从盘面上看，高位风险增加，前期多头获利平仓了结头寸，本周菜油 09 合约整体处于高位减仓回落走势。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月23日周五	4月30日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3052	3020	-32
	持仓（手）	457122	408457	-48665
	前 20 名净持仓	-32531	-51645	-19114
现货	菜粕（元/吨）	2883	2848	-35
	基差（元/吨）	-169	-172	-3

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
水产养殖需求量增加，且油厂挺价意愿较强	非瘟持续影响，养殖户不敢大量补栏，需求或将不及预期
压榨利润亏损严重，影响后续买船	南美大豆集中到港，油厂压榨量回升，供应或将增加

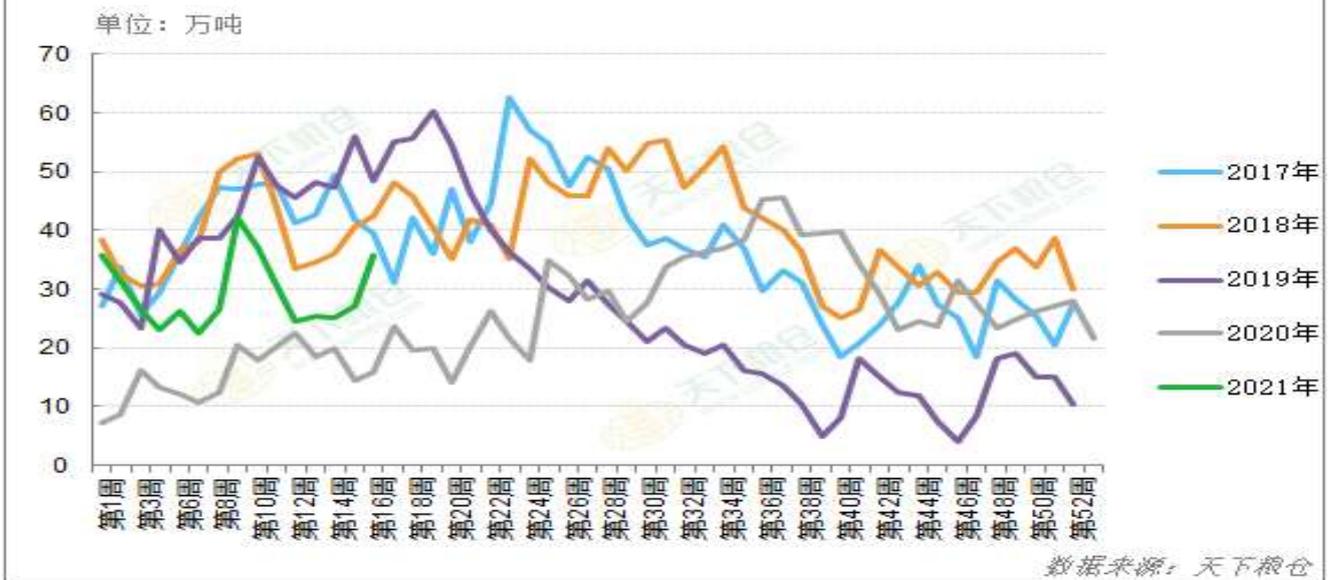
周度观点策略总结：猪价大跌及非洲猪瘟令养殖户不敢大量补栏，需求或将不及预期，加上南美大豆集中到港，油厂压榨量持续回升，供应有望增加，利空粕价，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，且水产养殖进入旺季，油厂挺价意愿较强，或限制跌幅，预计短线菜粕价格或偏强震荡。本周菜粕主要受美豆走势影响欲抑先扬。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：截止：4月23日，国内沿海进口菜籽总库存增加至 35.7 万吨，较上周 27 万吨增加 8.7 万吨，增幅 32.2%，较去年同期的 19 万吨，增幅 87.89%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 35.7 万吨，较上周 27 万吨增加 8.7 万吨，增幅 32.2%，较去年同期 16 万吨，增幅 123.13%。

图 1：油菜籽沿海库存走势图

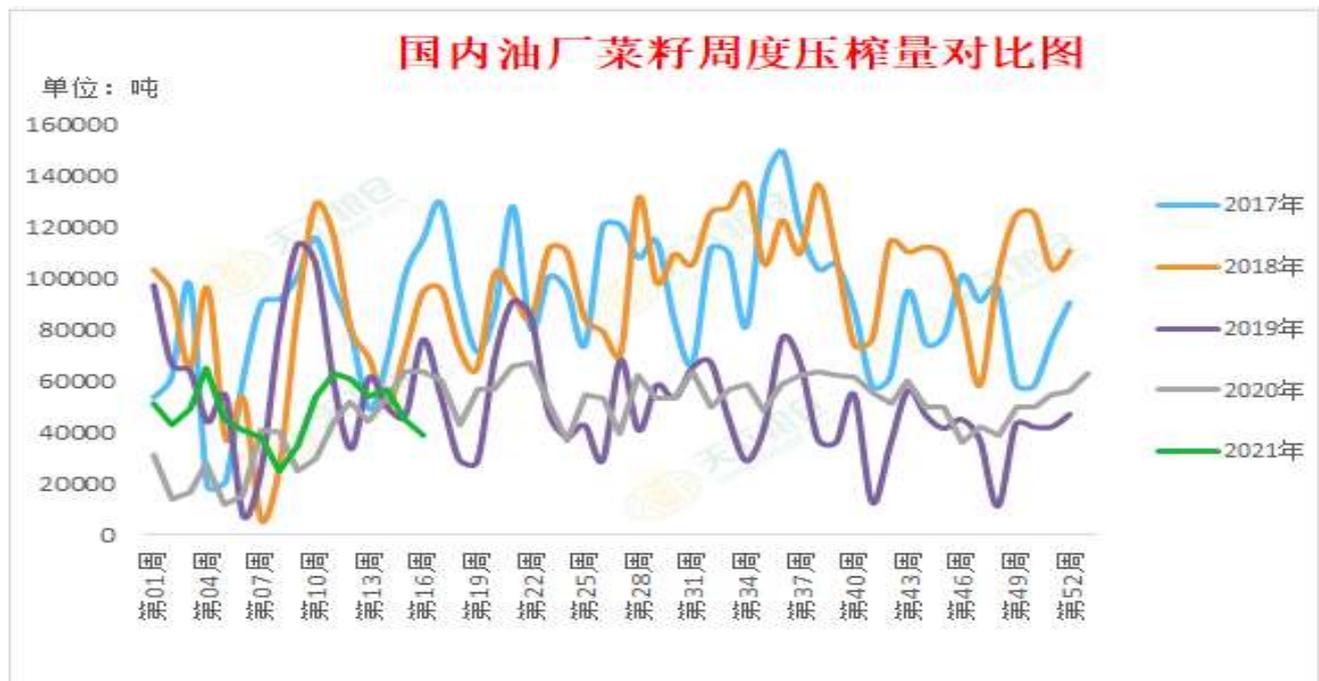
两广及福建油厂菜籽库存年度变化对比图



数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止4月17日-4月23日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在39000吨，较上周45000吨减少6000吨，降幅13.3%，其中进口菜籽压榨39000吨（出粕21450吨，出油16770吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）7.78%，上周开机率在8.98%。

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23日当周，两广及福建地区菜油库存增加至34000吨，较上周33000吨增加1000吨，增幅3.03%，较去年同期13000吨，增幅161.54%。本周华东总库存至210950吨，较上周195950吨增加15000吨，增幅7.66%，较2020年177000吨增加33950吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

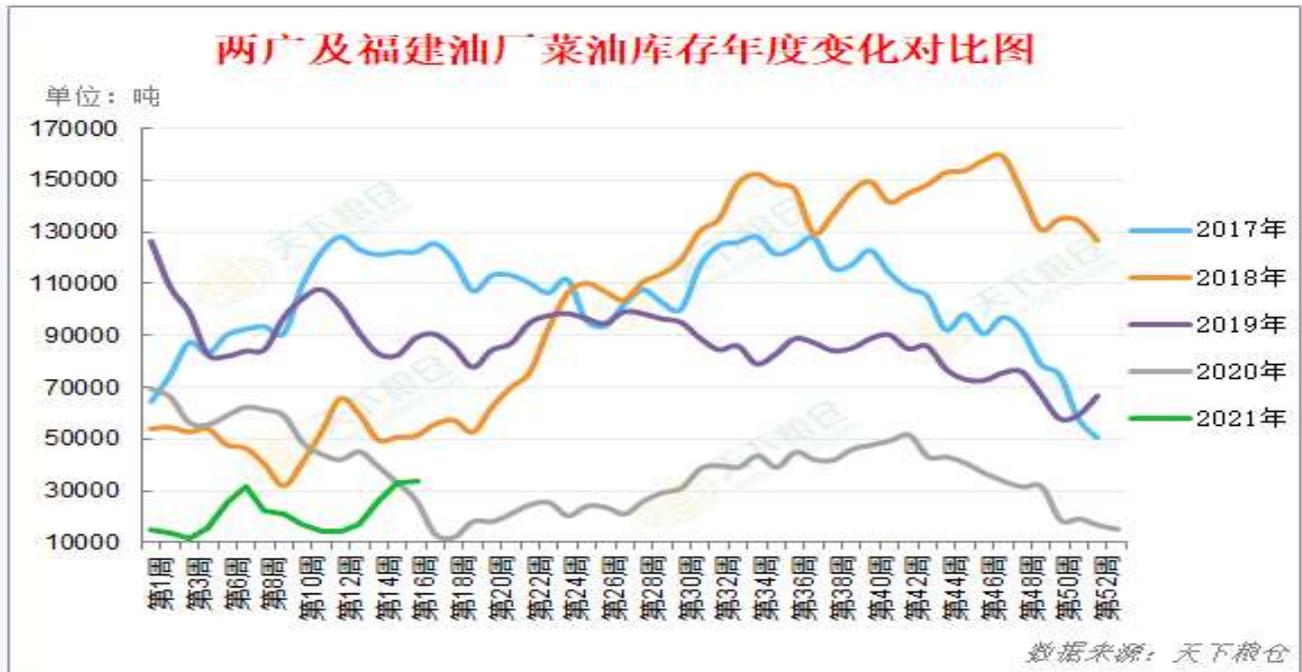
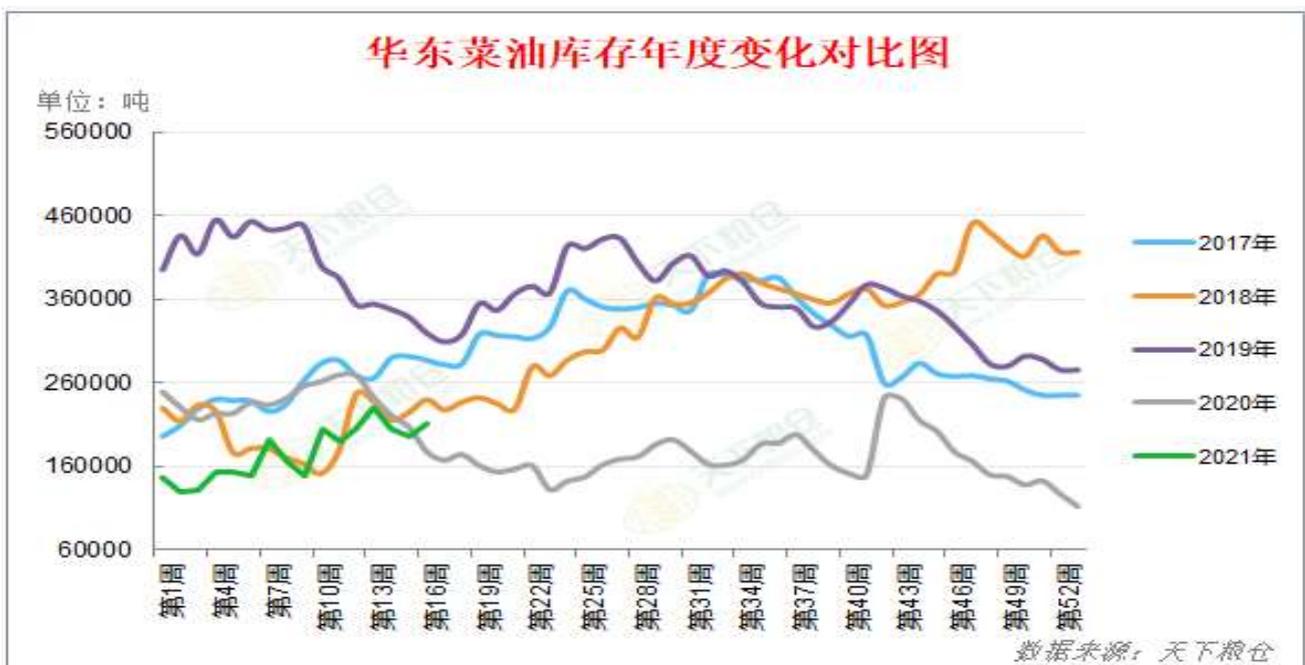


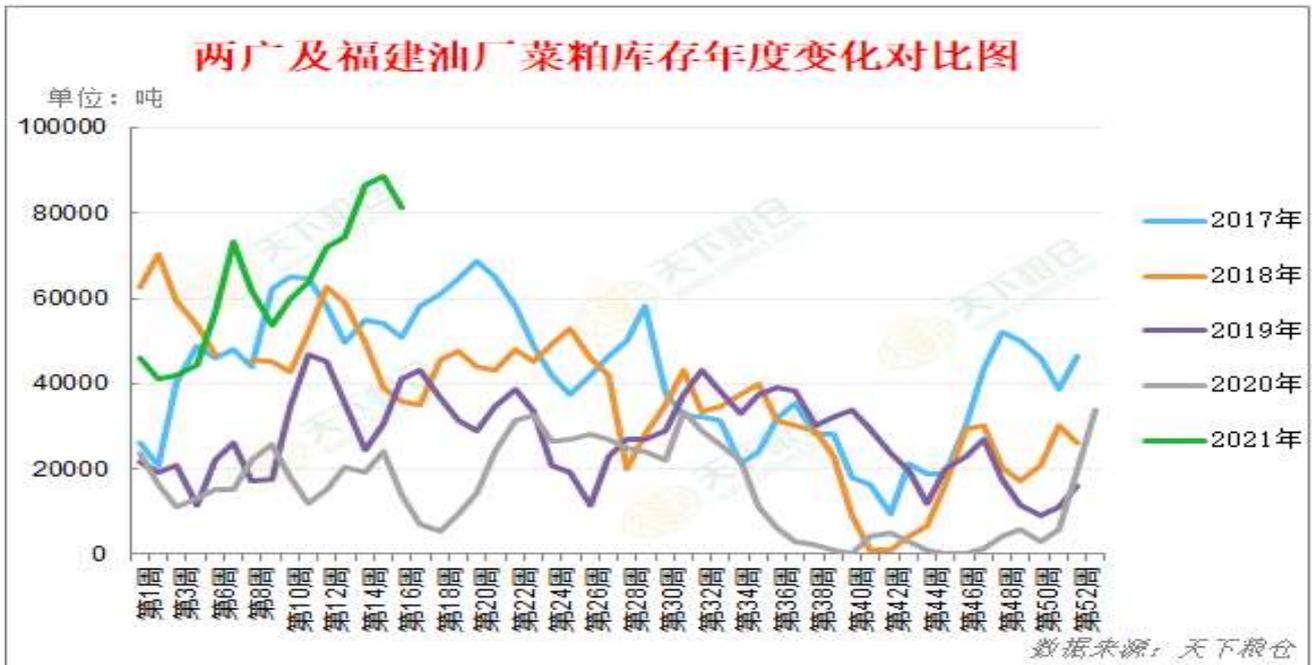
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止4月23日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至81200吨，较上周88500吨减少7300吨，降幅8.25%，但较去年同期各油厂的菜粕库存14000吨增幅480%。

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29日菜油仓单量报1642张，当日增减量0张。

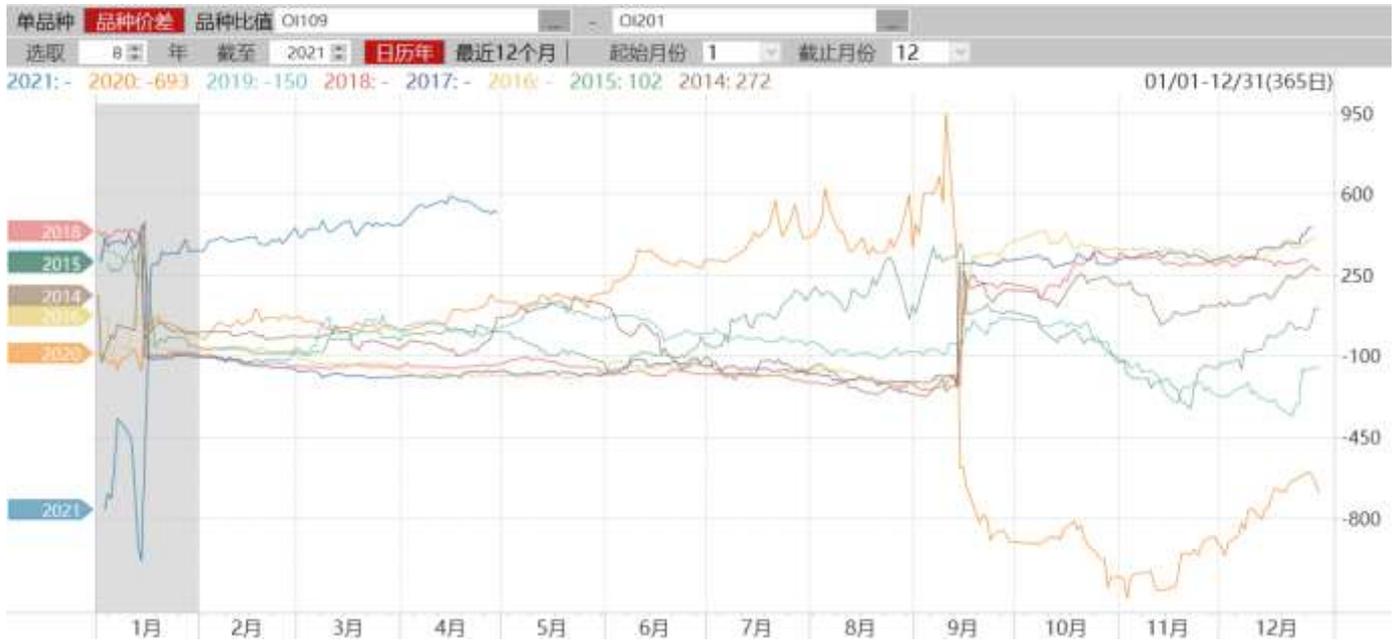
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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9月连续与1月连续期价价差报+520元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜油9月连续与1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9月连续与1月连续期价价差报+239，与历史同期较高水平。

图8：郑商所菜粕9月连续与1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9月连续期价菜油粕比3.447，处于历史同期较高水平。

图9：郑商所9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1月连续期价菜油粕比3.556，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所01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29日，全国现货价格菜油粕比值报4.022，上周报4.044。

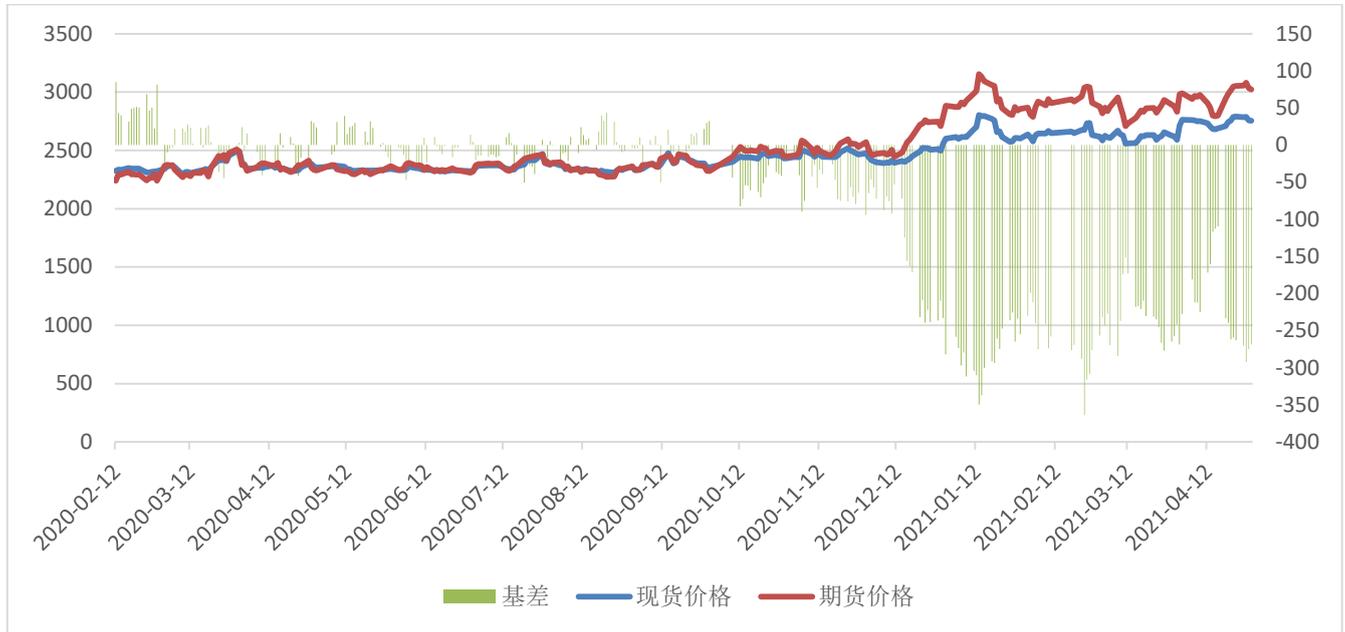
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至4月29日，本周菜粕09合约期现基差报-268元/吨。

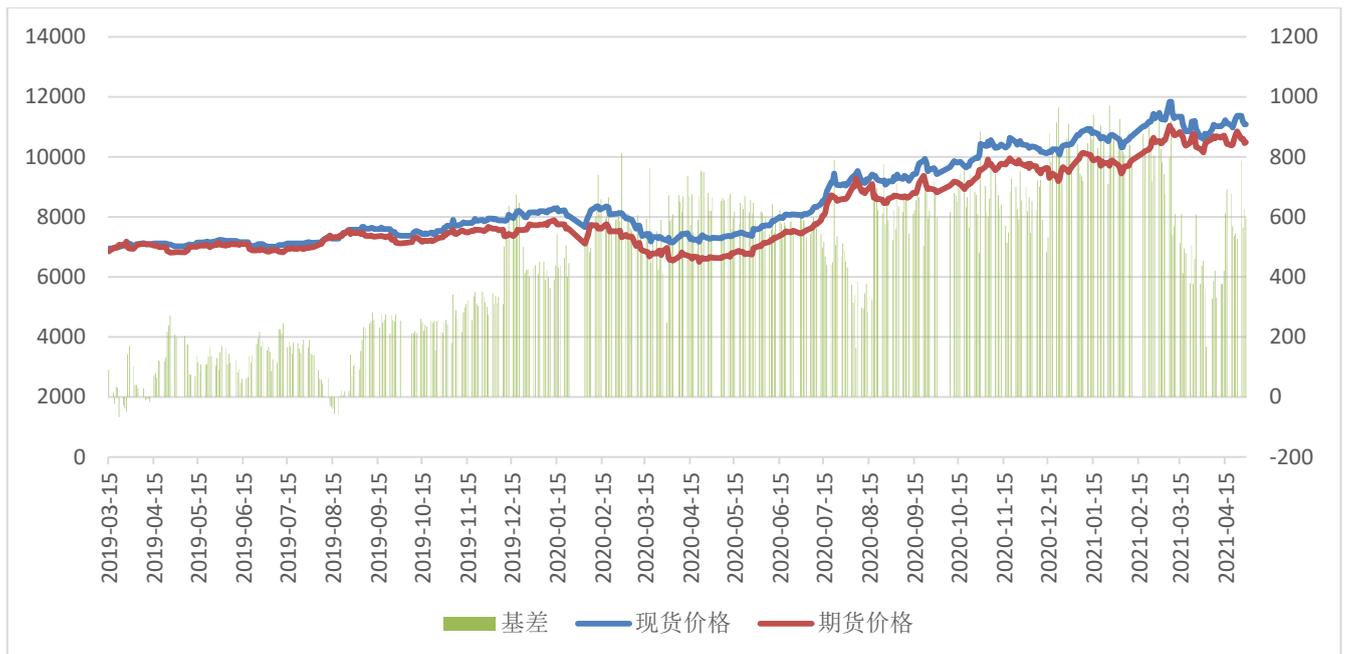
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至4月29日，菜油09合约期现基差报+596元/吨，周度环比+51元/吨。

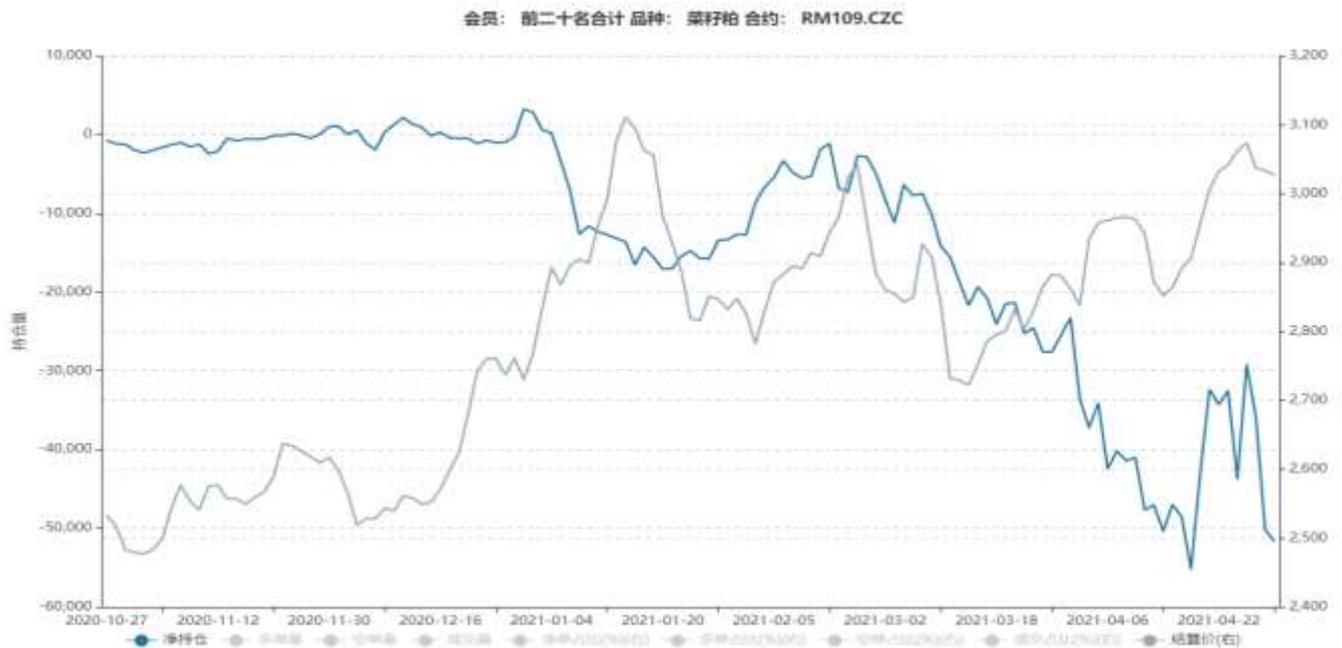
图13：菜油09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕09合约主流资金空头占优势，净持仓-51645手，菜粕本周处于欲抑先扬，净空持仓增加，显示继续回落预期仍存。

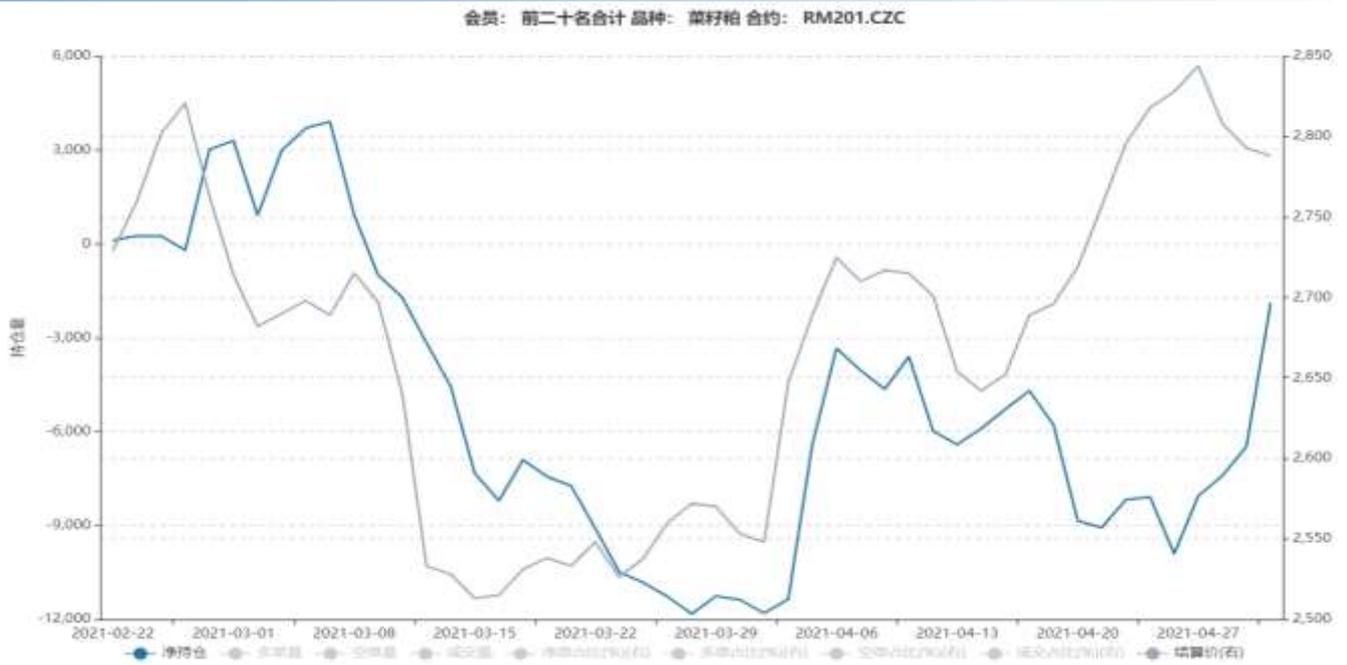
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于冲高回落走势，净持仓-1886，净空持仓减少。

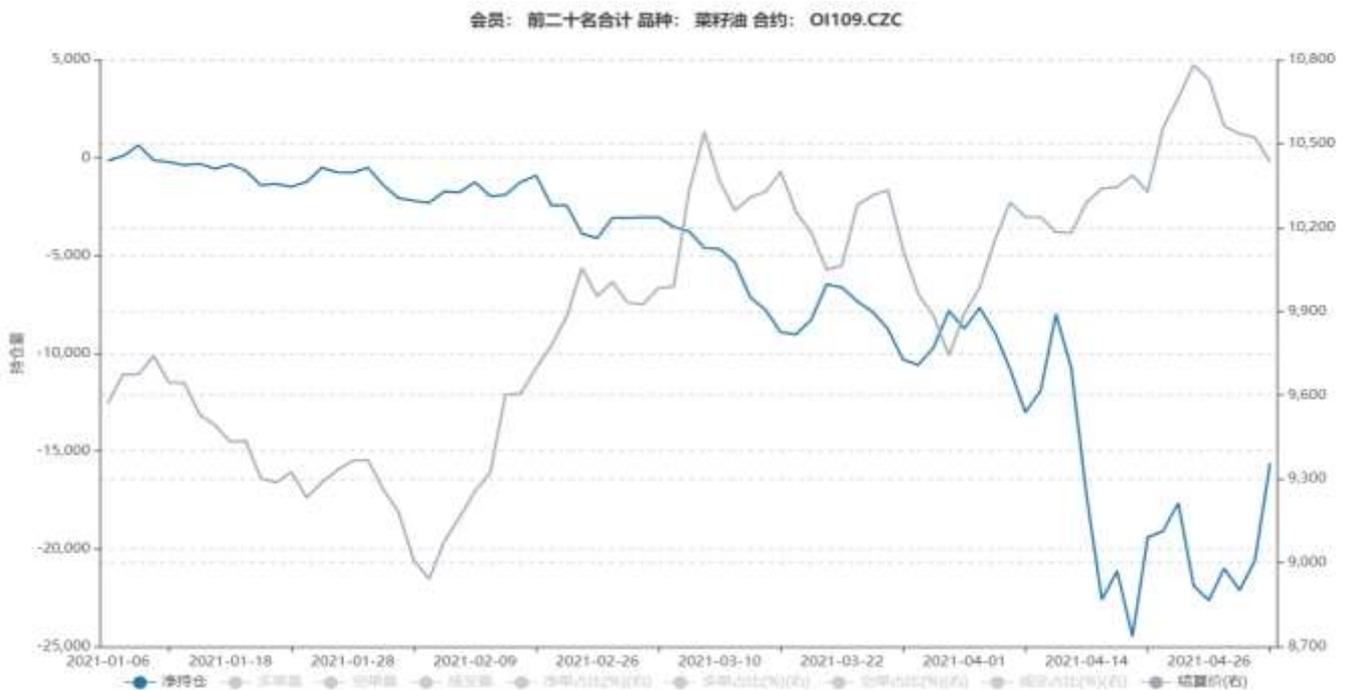
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价大幅上涨，主流资金净空持仓微增，净持仓报-15632手，显示继续回落意愿预期减弱。

图16：菜油09合约持仓与结算价走势图

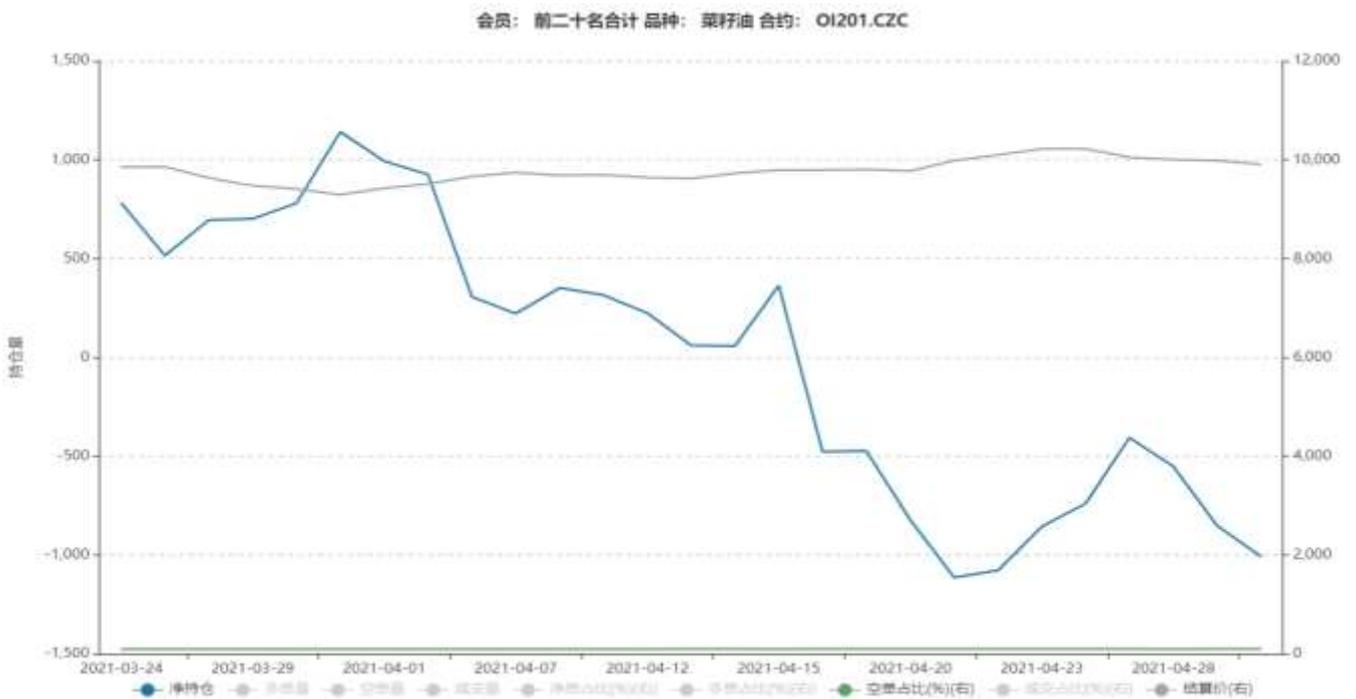


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价高位回落，菜油01合约净持仓-1008，净空持仓微增，显示回落预期仍在。

图17：菜油2201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1964，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3000，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-555，整体处于历史同期较低水平。

图20：菜粕2109合约与豆粕2109合约期价价差变化图



农产品小组：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系方式：0595-86778969

微信号：Rdqhyjy

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。