

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5月7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30日周五	5月7日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10410	11028	618

2109合约	持仓（手）	140876	152985	+12109
	前 20 名净持仓	-15632	-18118	-2486
现货	进口菜油（元/吨）	10900	11380	+480
	基差（元/吨）	490	352	-138

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	印度新冠疫情大爆发，需求预期减少
压榨利润亏损严重，油厂采购量小于预期	菜油和豆棕价差较大，影响菜油消费量
巴西大豆出口量预期减少	

周度观点策略总结：受加拿大供应收紧预期和大草原地区干燥天气影响，以及美豆油和马棕亦大幅走强带来外溢支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货本周不断刷新合约新高，推动国内菜油大幅上涨，以消化外盘上涨幅度。菜油基本面方面，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，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，5 月份巴西大豆出口量可能降至 1196 万吨，整体供应压力有限，低于 4 月份的创纪录出口量 1563 万吨，也将低于去年 5 月份的出口量 1386 万吨。但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，以及，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，拖累国内油脂市场上涨幅度。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30日周五	5月7日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3020	3174	+154
	持仓（手）	408457	471201	+62744
	前 20 名净持仓	-51645	-48206	+3439
现货	菜粕（元/吨）	2848	3018	+170
	基差（元/吨）	-172	-156	+16

4、多空因素分析

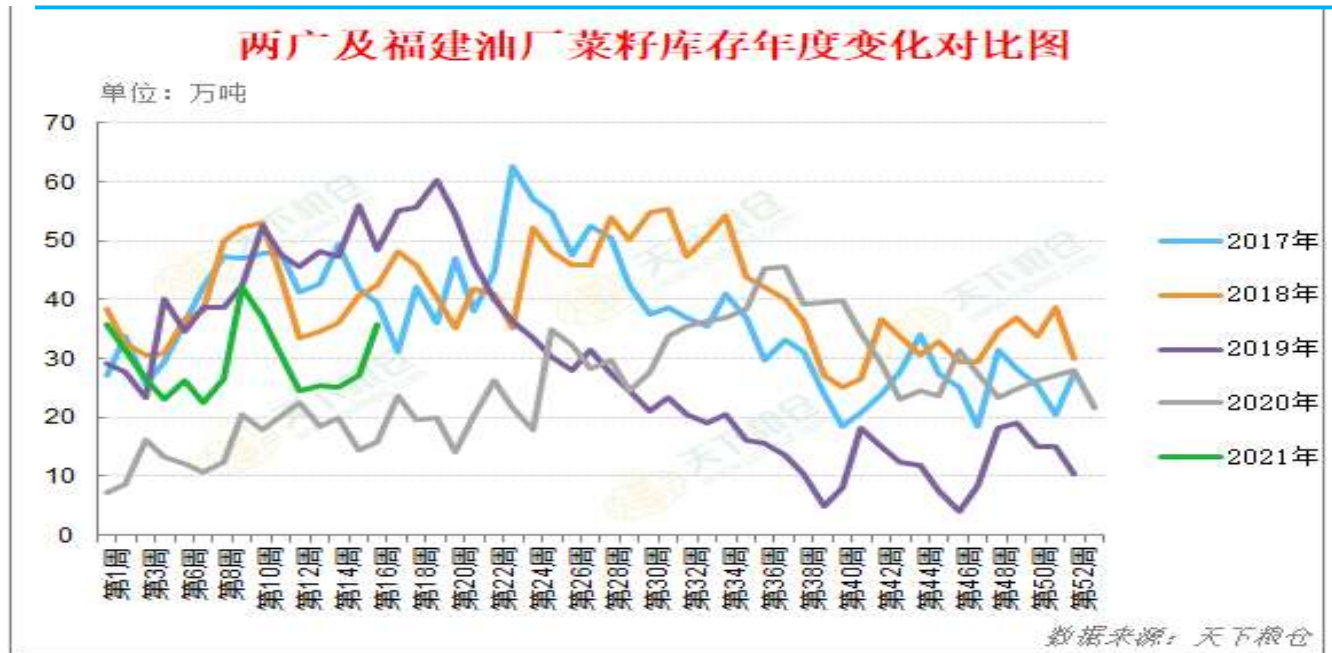
利多因素	利空因素
水产养殖需求量增加，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善	南美大豆集中到港，油厂压榨量持续回升，供应或将增加
陈季油籽供应紧张，且价格偏高，多数中小型榨油厂停机等待新籽上市	

周度观点策略总结： 受助于玉米和豆油市场大幅上涨带来的外溢支撑，以及对作物供应吃紧的担忧，美豆本周大幅上涨，提振国内粕类价格，本周菜粕高开高走。国内方面，南美大豆大量到港，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，且水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善，此外，陈季油籽供应紧张，且价格偏高，多数中小型榨油厂停机等待新籽上市，为菜粕市场提供支撑，预计短线菜粕价格或偏强震荡。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%。

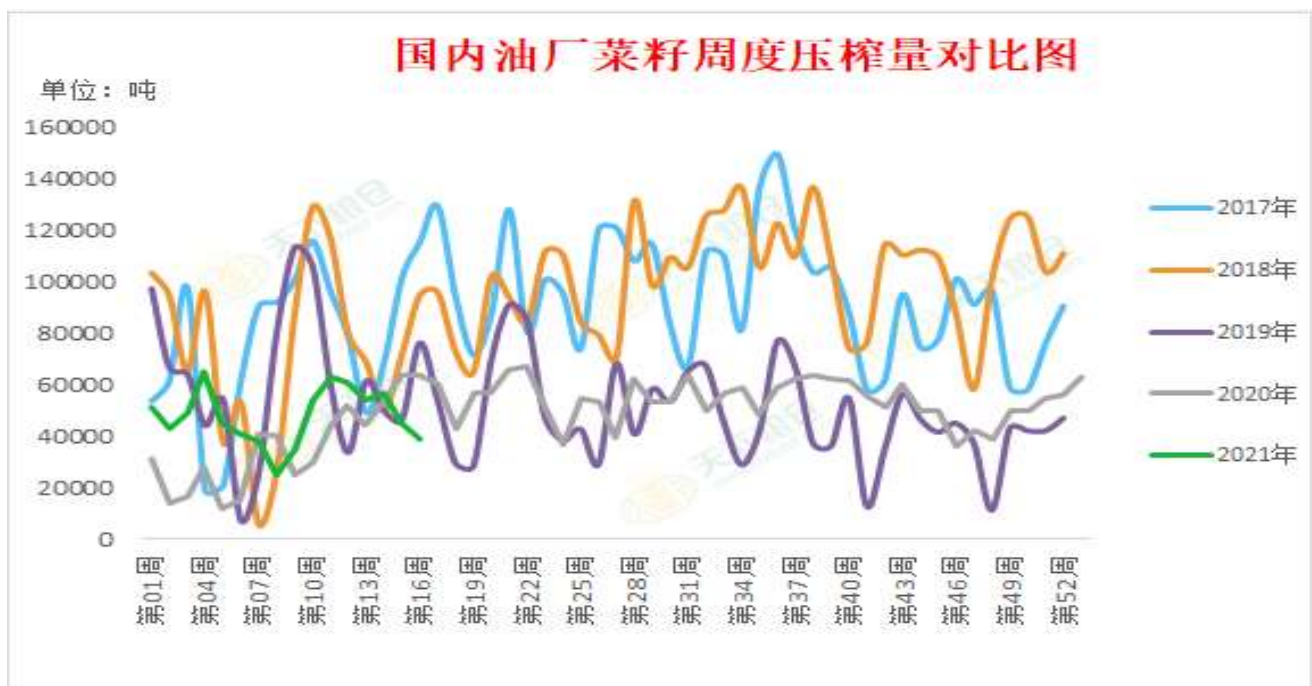
图1：油菜籽沿海库存走势图



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



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

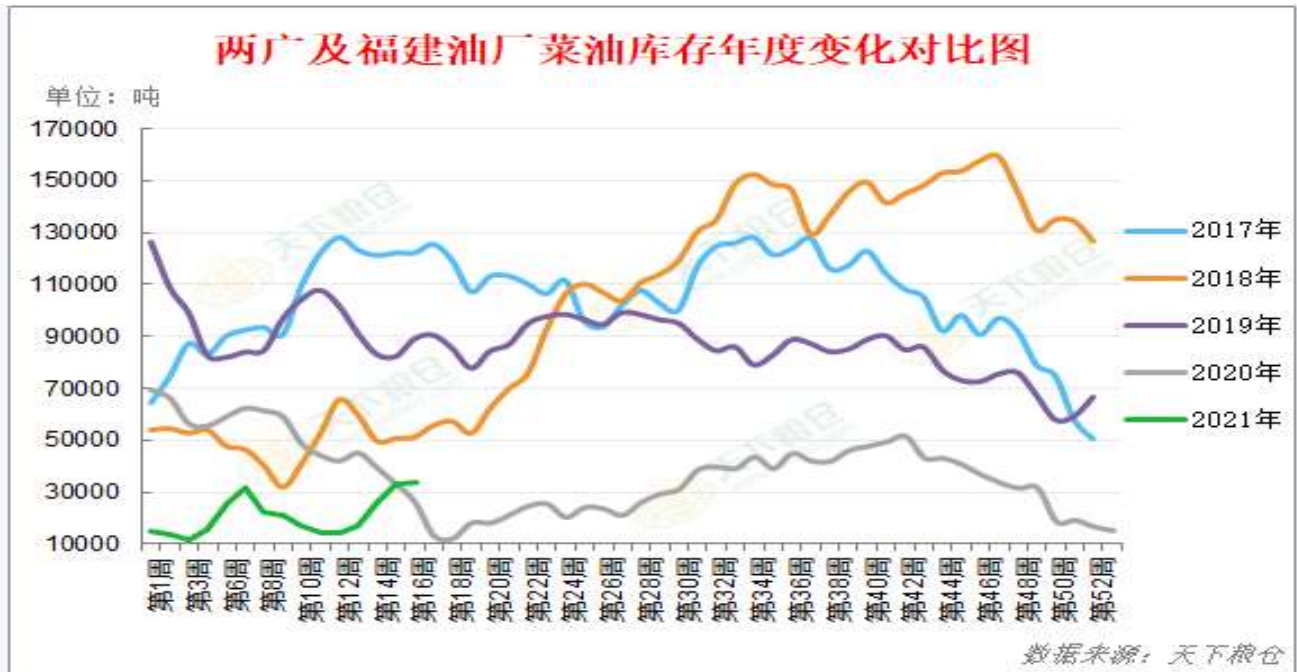
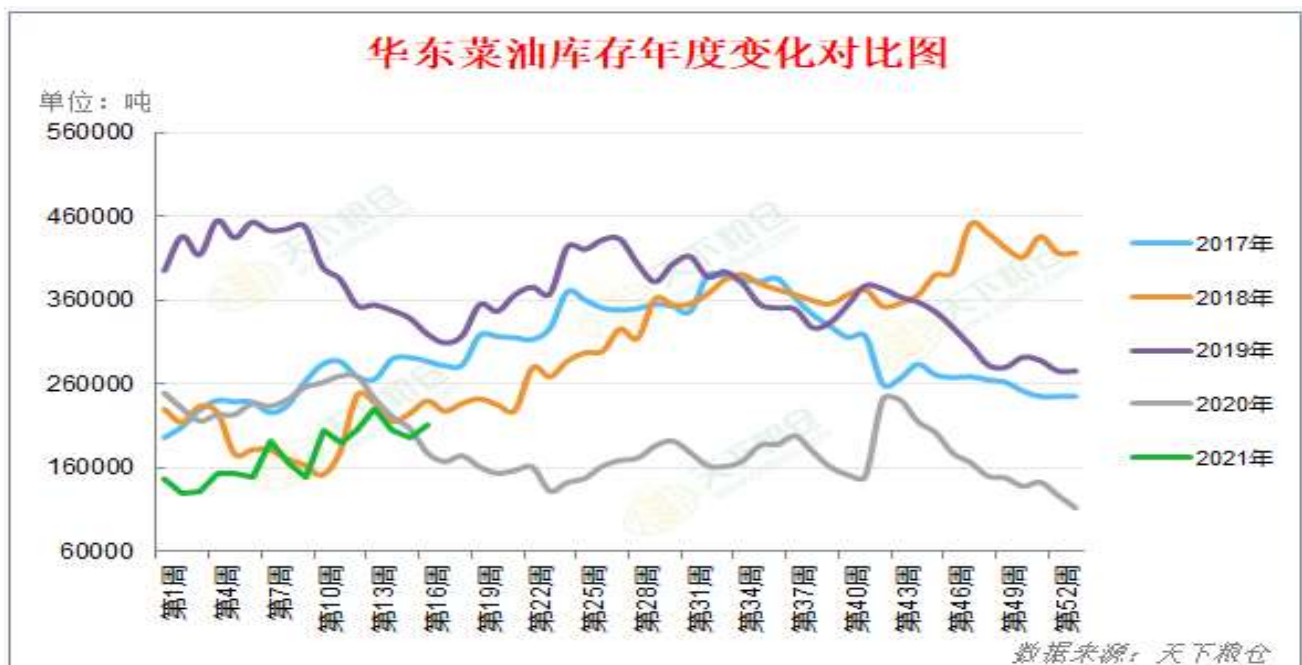


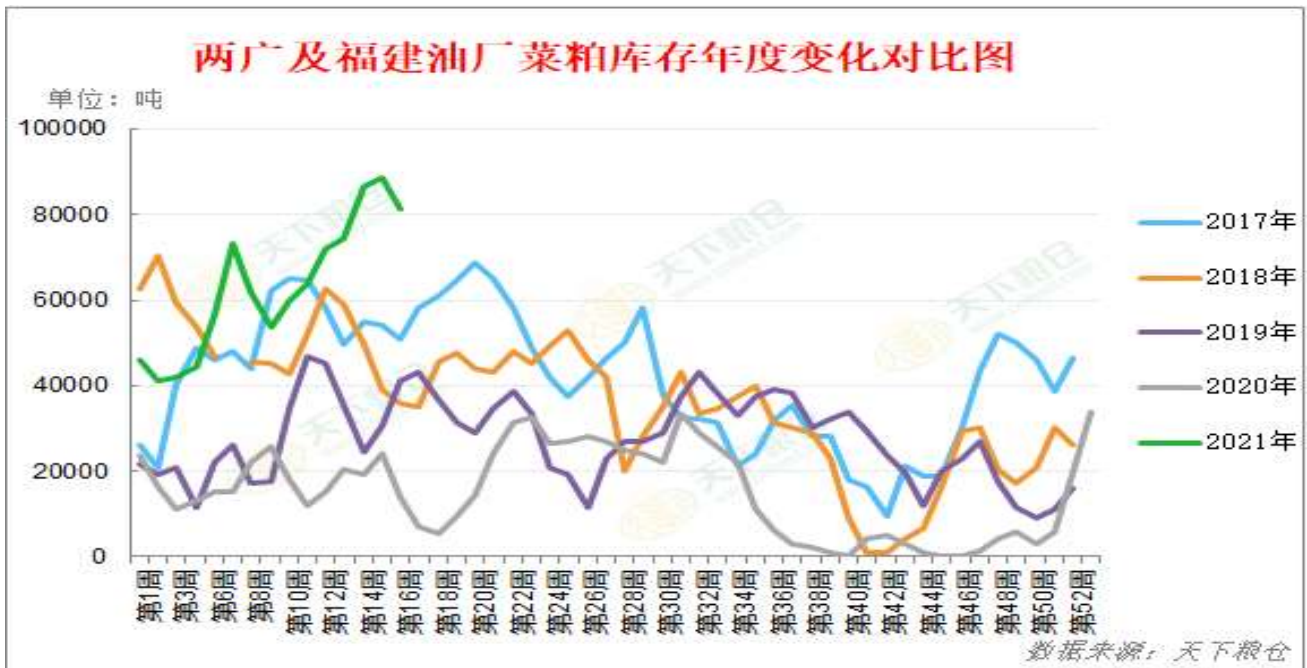
图4：华东地区菜油库存



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%。

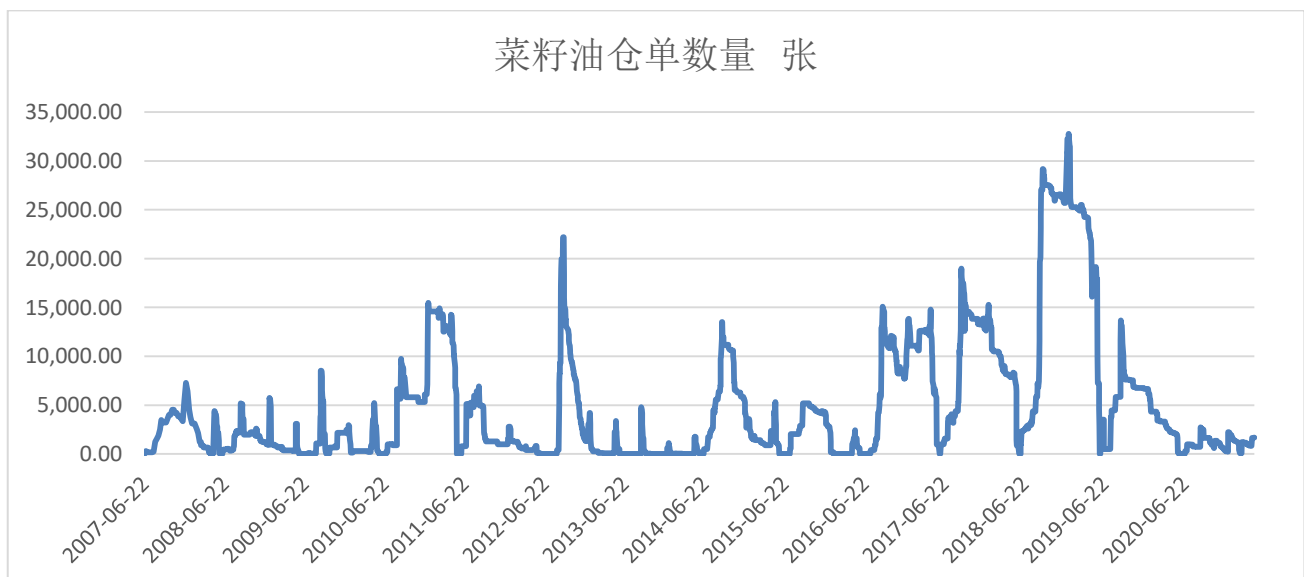
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止5月6日菜油仓单量报1687张，当日增减量+45张。

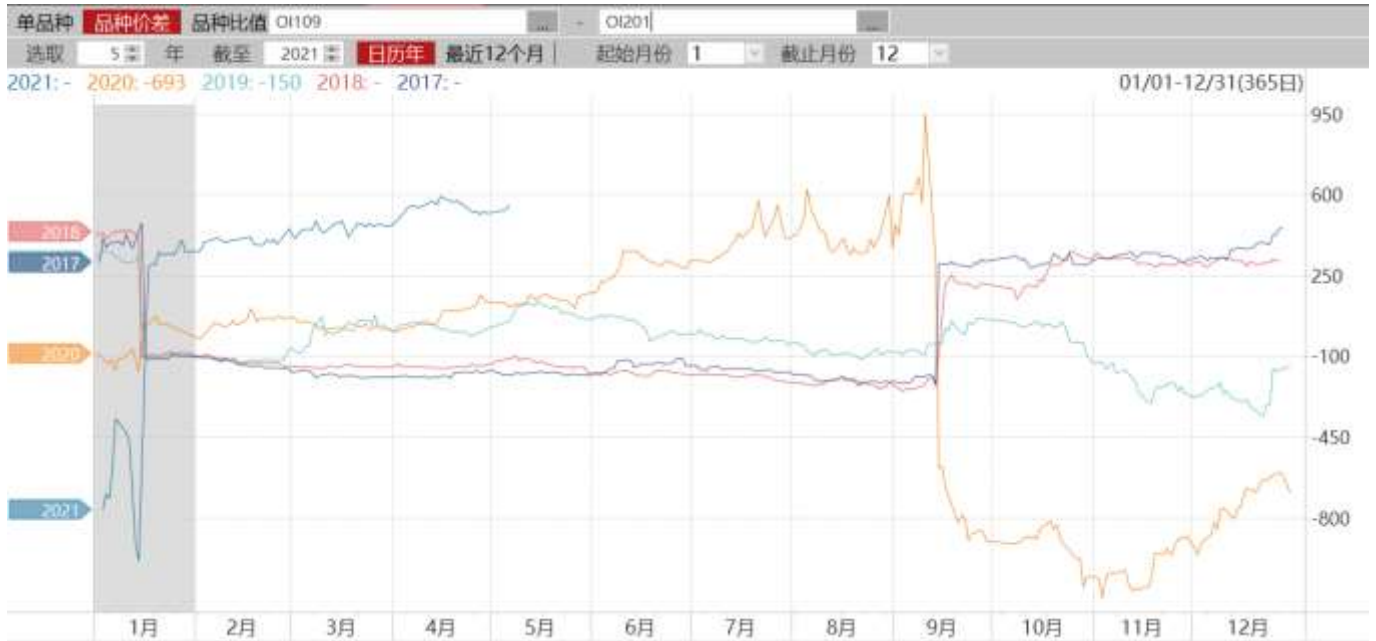
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+556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+223，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3.474，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3.549，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5月6日，全国现货价格菜油粕比值报4.046，上周报4.022。

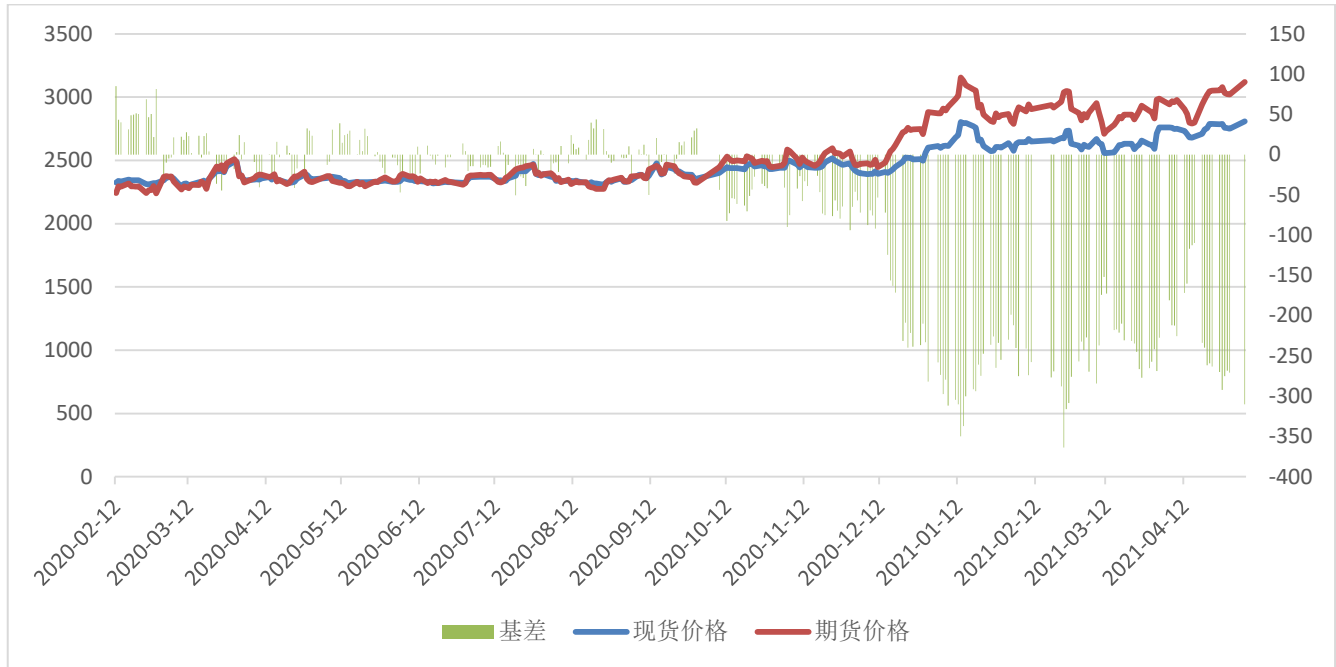
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至5月6日，本周菜粕09合约期现基差报-310元/吨。

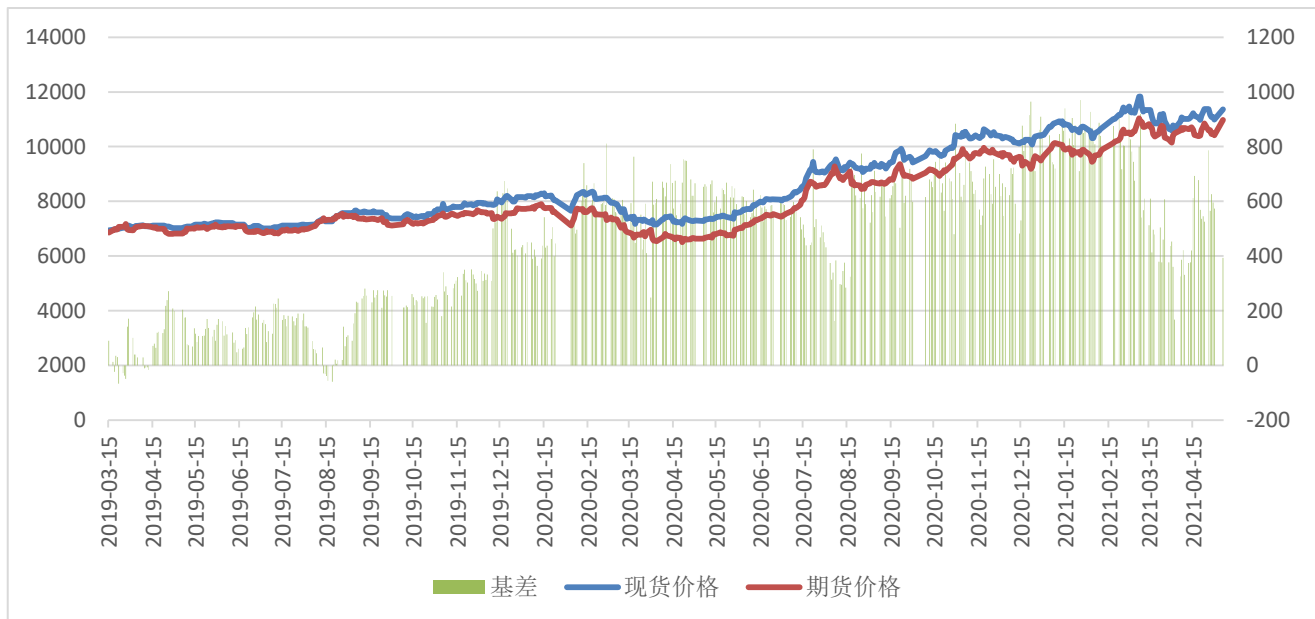
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至5月6日，菜油09合约期现基差报+393元/吨，周度环比-202元/吨。

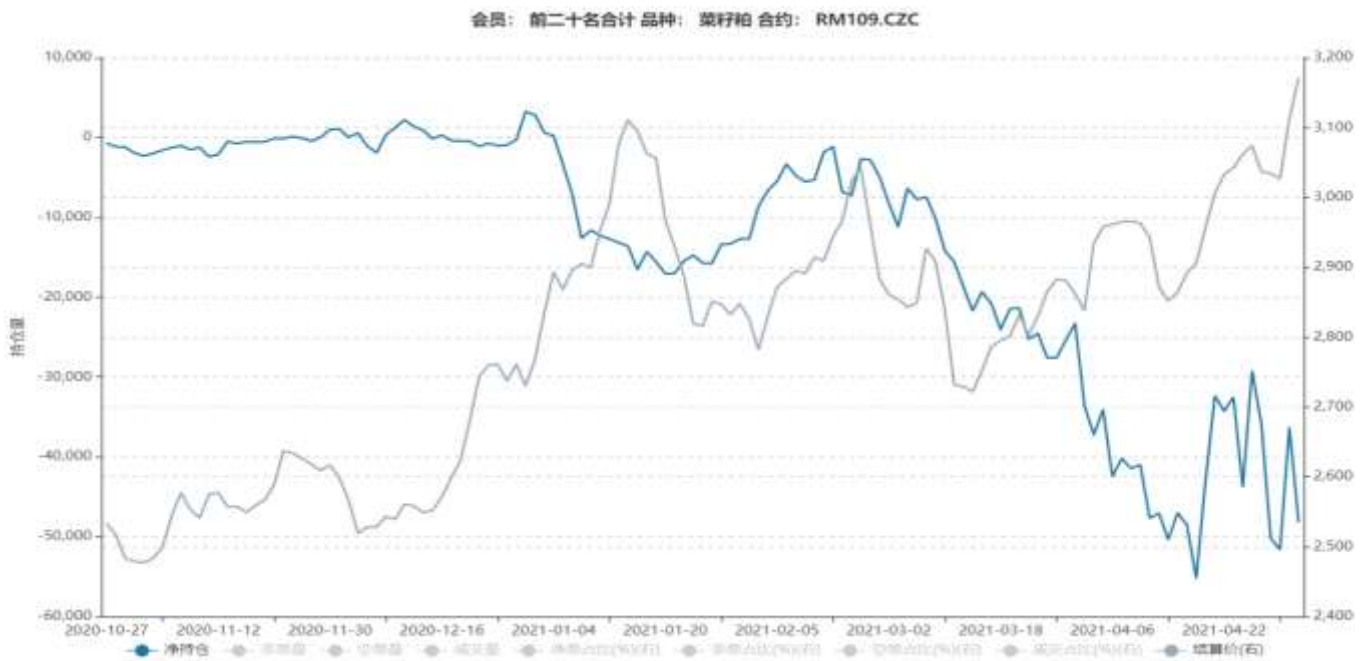
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-48206手，菜粕本周高开高走，净空持仓减少，显示继续上涨预期仍存。

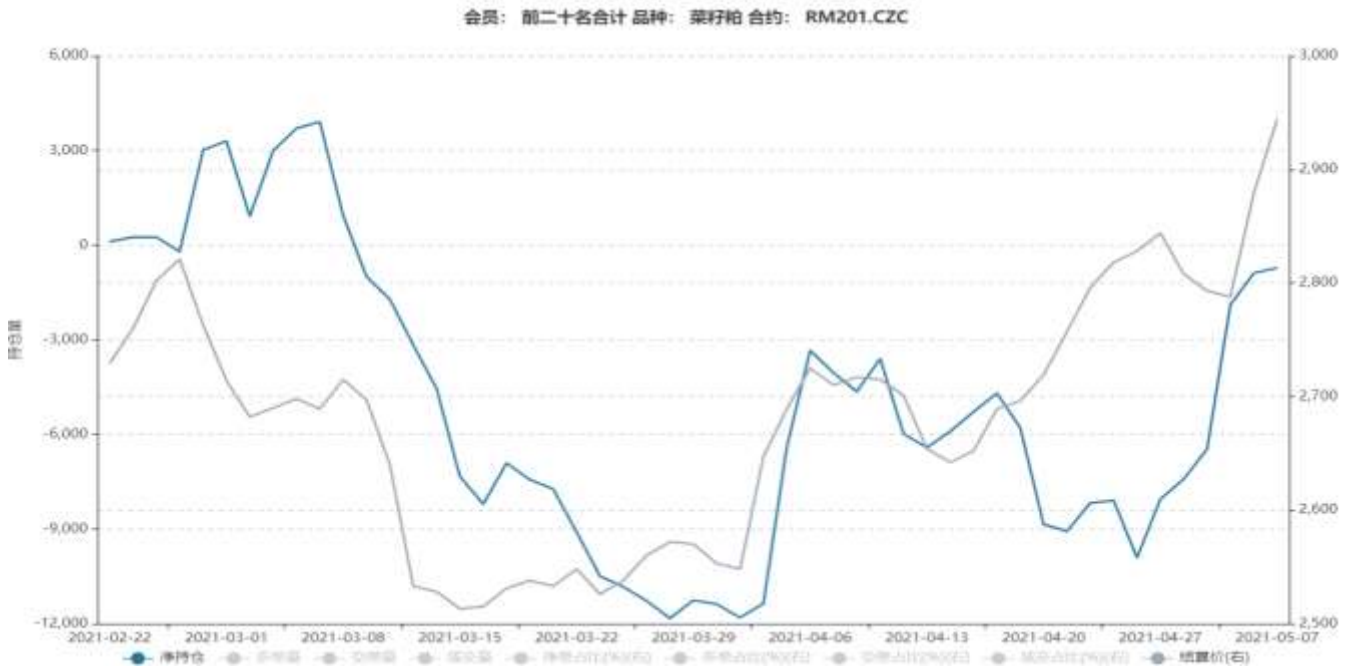
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价高开高走，净持仓-726，净空持仓减少。

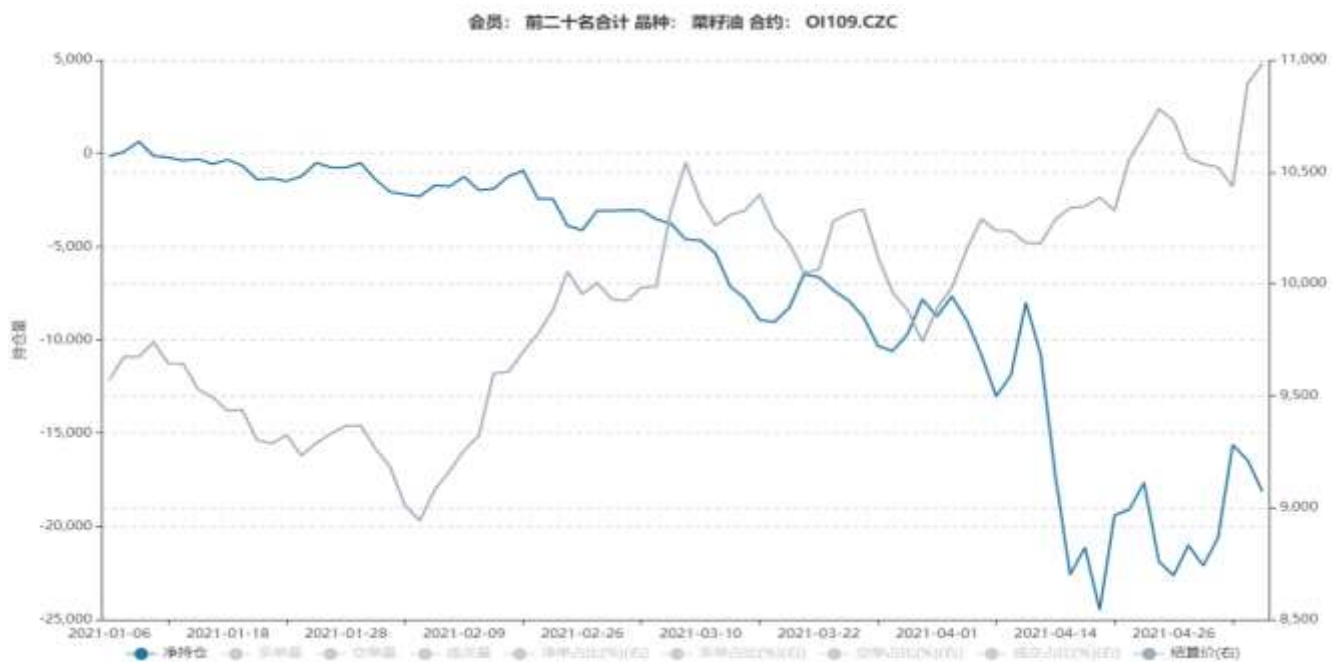
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价高开高走，主流资金净空持仓增加，净持仓报-18118手，显示继续上涨意愿预期减弱。

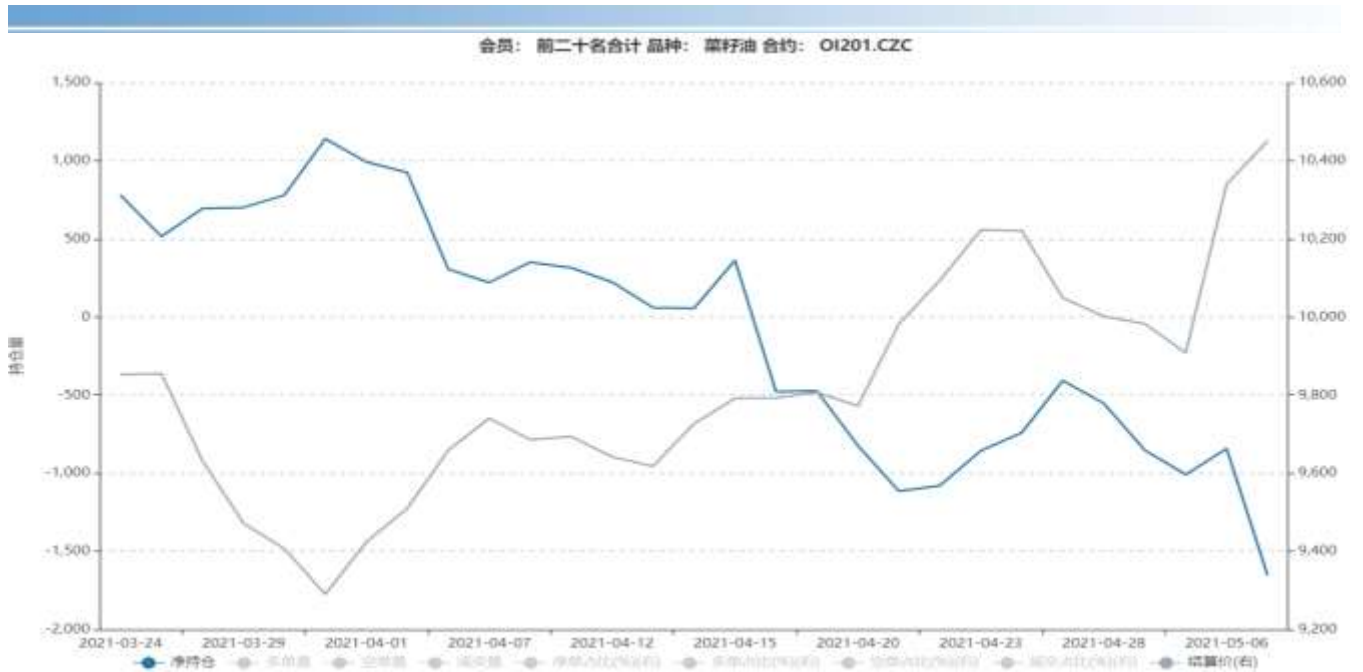
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价高开高走，菜油01合约净持仓-1653，净空持仓微增，显示上涨意愿减弱。

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2048，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3002，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-535，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

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。