

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3月26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19日周五	3月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10365	10327	-38

	持仓（手）	115212	106231	-8981
	前 20 名净持仓	+2577	-2424	-5001
现货	进口菜油（元/吨）	10758	10643	-115
	基差（元/吨）	393	316	-77

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	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
压榨利润亏损严重，挺价意愿强烈	巴西收割过半，上市速度加快，出口量将攀升
油厂因缺豆阶段性停机	中储粮连续2周抛售毛豆油，交易商担忧政策调控风险

周度观点策略总结:目前油脂基本面依旧较强，虽然压榨量有所上升，但菜油提货速度较快，截止 3 月 19 日当周，菜油库存降至 20.3 万吨降幅 8%，豆棕库存也继续下降，加上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。但目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨，且商务部称我国农产品难以大幅上涨，将会同有关部门视情况做好中央储备的投放，适时增加市场供给，确保农产品基本稳定。结合中储粮连续两周以每周 2 万吨左右的数量投放进口毛豆油，令交易商开始担心政策调控风险，多头纷纷离场，拖累菜油价格，令短线菜油行情迎来震荡回调整理，且本轮回调幅度大于预期。菜油 2105 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19日周五	3月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2861	2933	+72
	持仓（手）	274909	290712	+15803
	前 20 名净持仓	-10474	-13694	-3220
现货	菜粕（元/吨）	2785	2815	+30
	基差（元/吨）	+76	+118	+42

4、多空因素分析

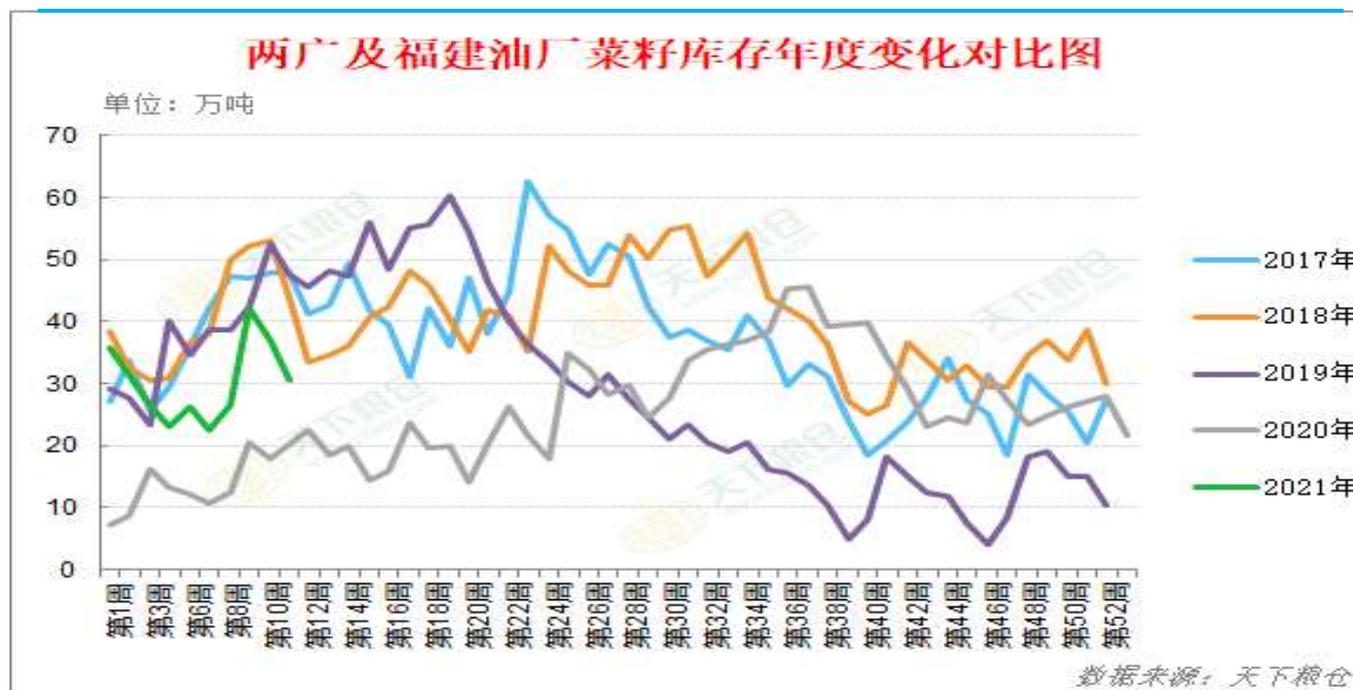
利多因素	利空因素
水产养殖处于启动期，利于菜粕消费前景	库存持续上升，不利价格表现
油厂缺豆阶段性停机，支撑粕价	外盘菜籽高位风险聚集，对国内市场形成压力
加拿大油菜籽供应紧张，及压榨利润亏损，影响后续购买量	非洲猪瘟局部爆发，后期需求影响仍有疑虑
	巴西收割过半，上市速度加快，出口量将攀升

周度观点策略总结：菜粕处于水产饲料的启动期（3月底及4月初），水产价格高企有利于菜粕消费前景。加拿大陈季菜籽供应紧张，令进口菜籽成本高企，近期榨利持续亏损，影响油厂后续买菜籽船，3-4月油菜籽到港量偏低，且因部分油厂停机，本周及下周压榨量有所减少，支撑菜粕行情，但非洲猪瘟带来的需求影响仍有疑虑，粕类成交清淡，截止3月19日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至6.4万吨，较上周增幅6.67%。同时，目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7月月均到港大豆量或超1000万吨，拖累粕价，且外盘菜籽高位回调风险聚集，对菜粕的反弹高度形成压力，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕2105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19日，国内沿海进口菜籽总库存下降至30.5万吨，较上周36.8万吨减少6.3万吨，降幅17.12%，但较去年同期的22.5万吨，增幅35.56%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至30.5万吨，较上周36.8万吨减少6.3万吨，降幅17.12%，但较去年同期22.4万吨增幅36.16%。

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13日-3月19日，沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在63000吨，较上周54000吨增加9000吨，增幅16.67%，其中进口菜籽压榨63000吨（出粕34650吨，出油27090吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.57%，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3月19日当周，两广及福建地区菜油库存下降至14600吨，较上周17000吨减少2400吨，降幅14.12%，较去年同期42000吨，降幅65.24%。本周华东总库存至188650吨，较上周204650吨减少16000吨，降幅7.82%，较2020年270000吨减少81350吨，降幅30.13%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

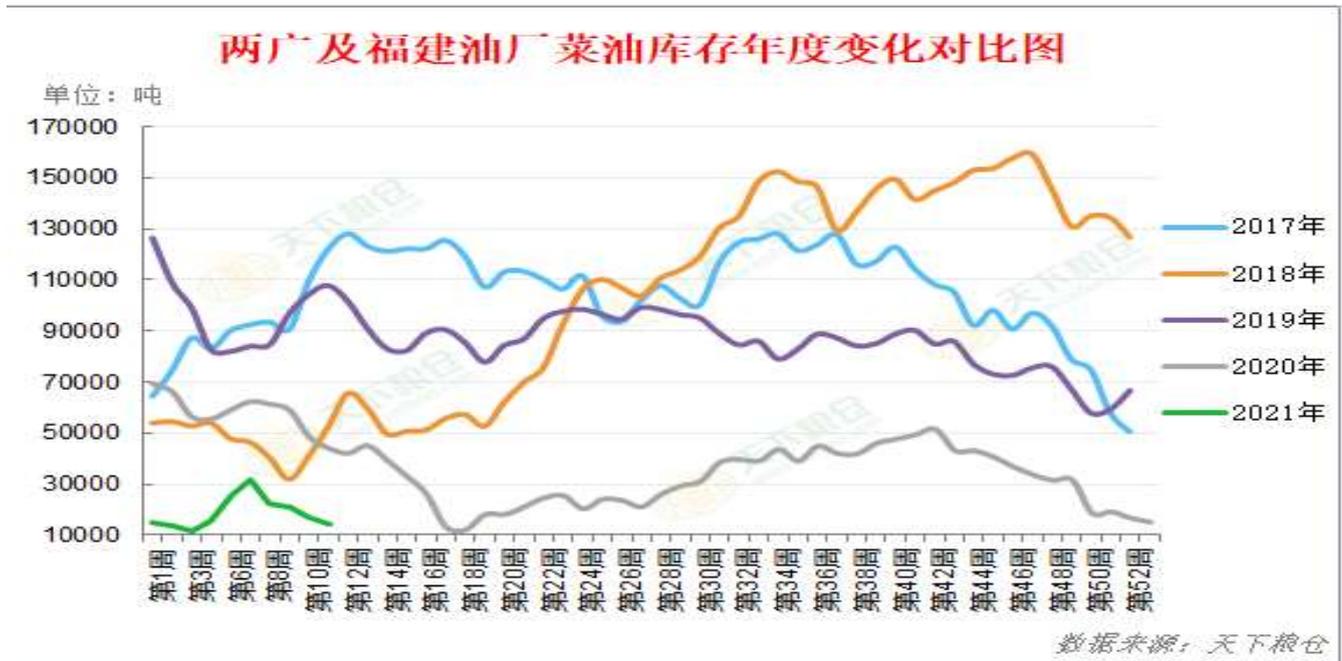
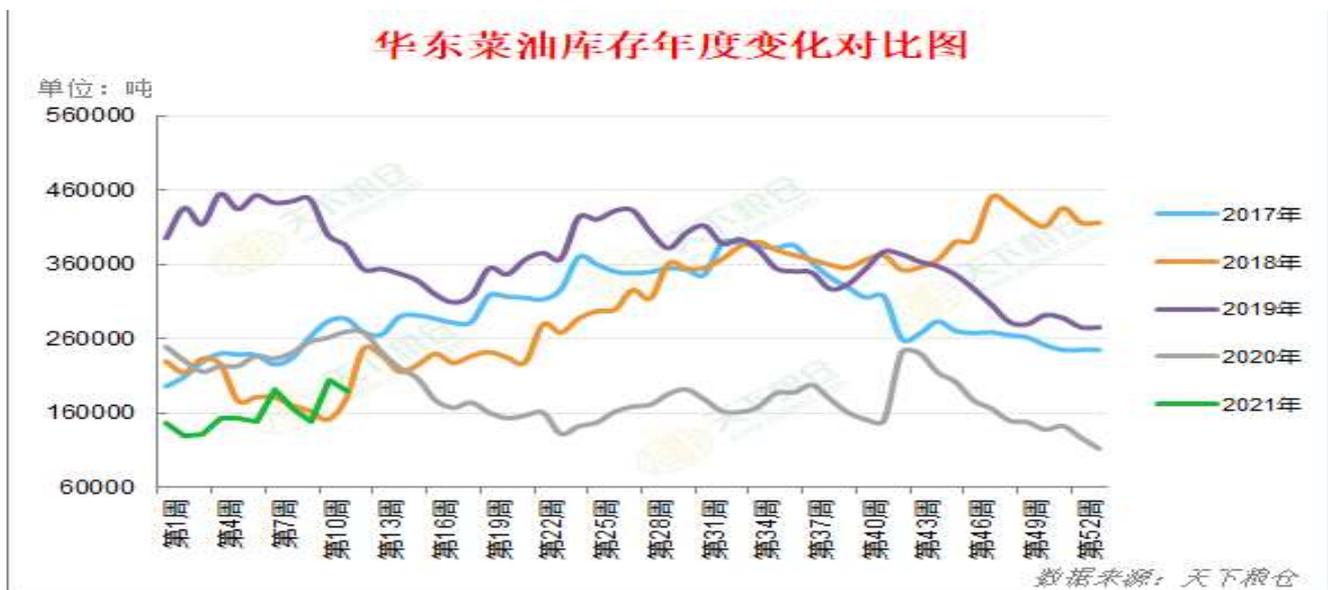


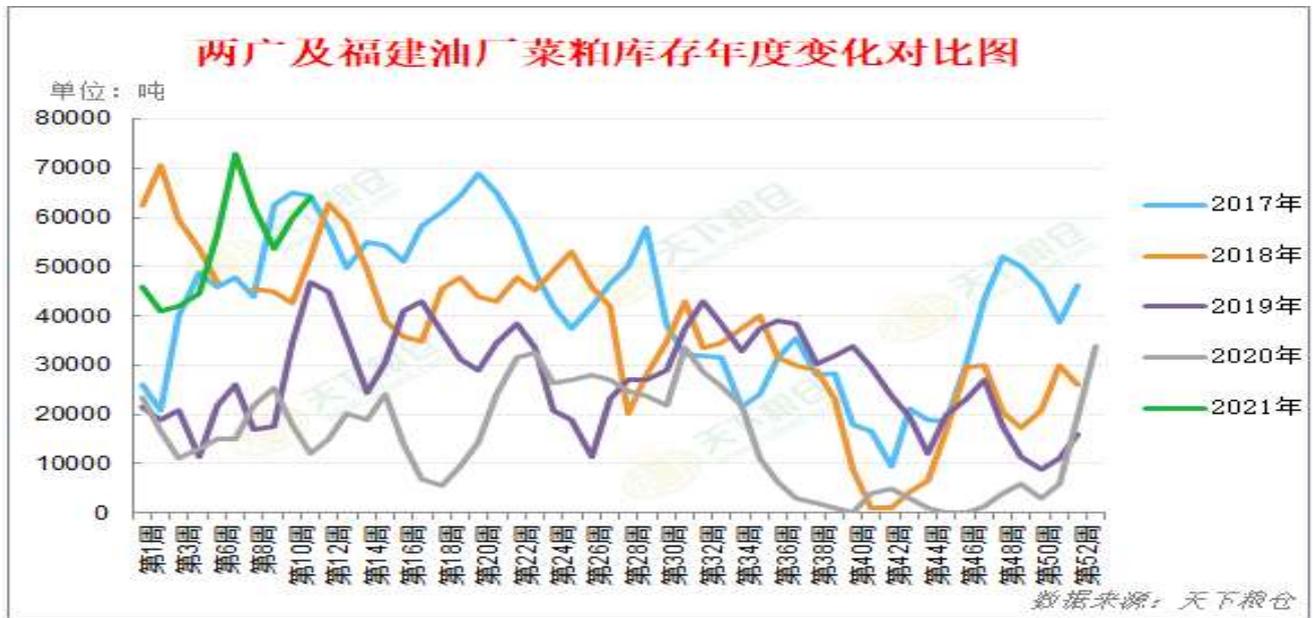
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止3月19日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至64000吨，较上周60000吨增加4000吨，增幅6.67%，较去年同期各油厂的菜粕库存15000吨增幅326.7%。

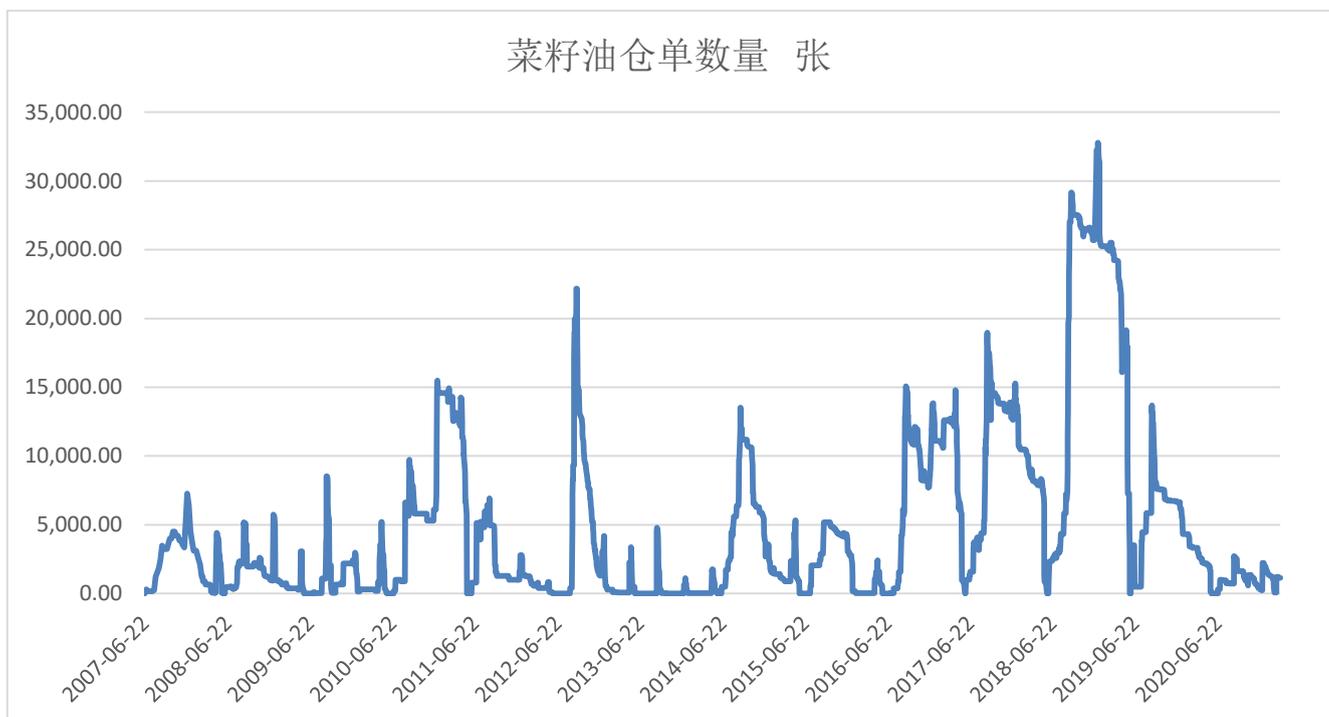
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止3月25日菜油仓单量报1150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5月连续与9月连续期价价差报+321元/吨，较上周-36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+27，较上周-14，与历史同期较高水平。

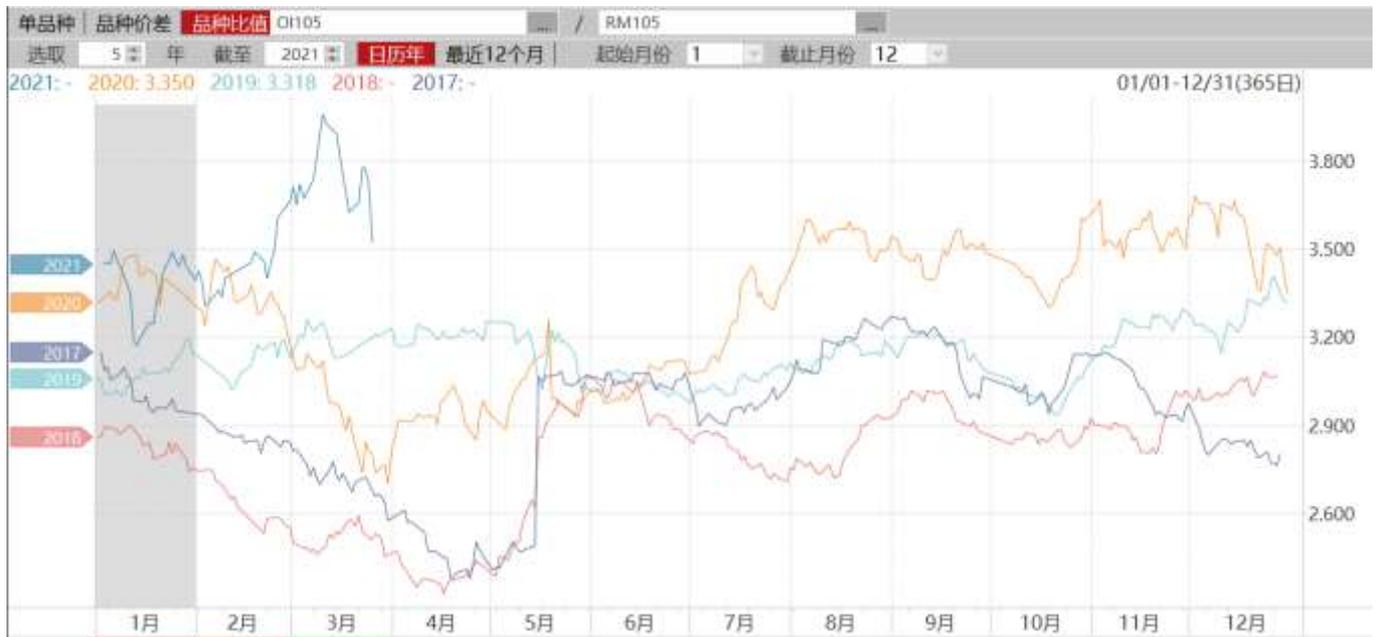
图8：郑商所菜粕5月连续与9月连续期价价差走势图



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3.521，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3.443，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3月25日，全国现货价格菜油粕比值报4.266，上周报4.175。

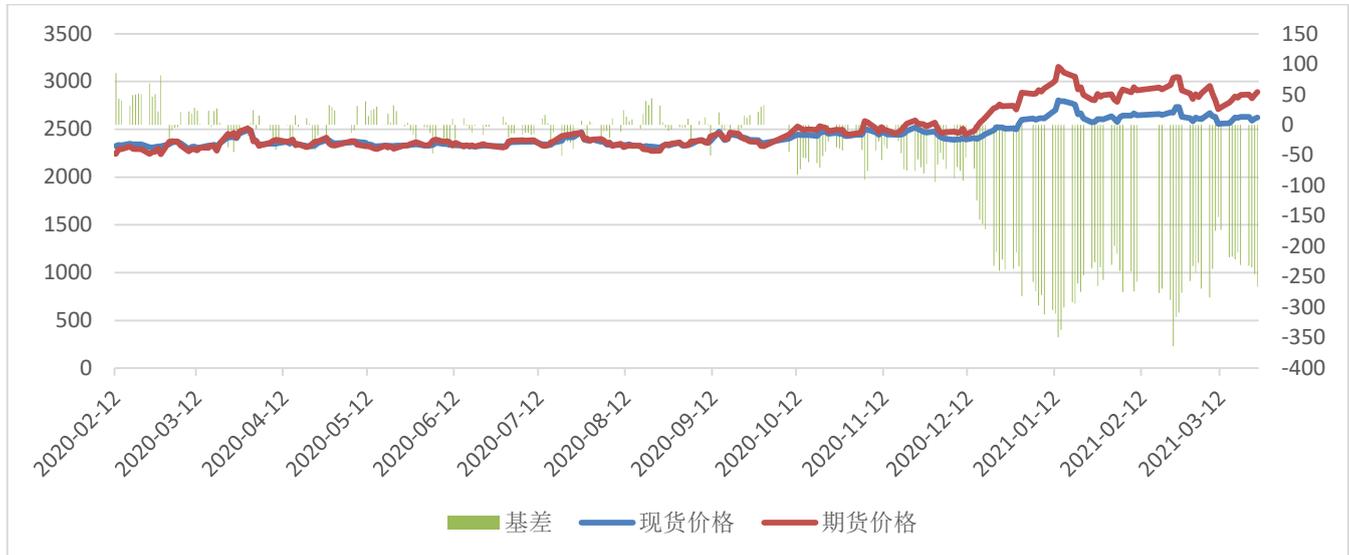
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至3月25日，本周菜粕05合约期现基差报-266元/吨。

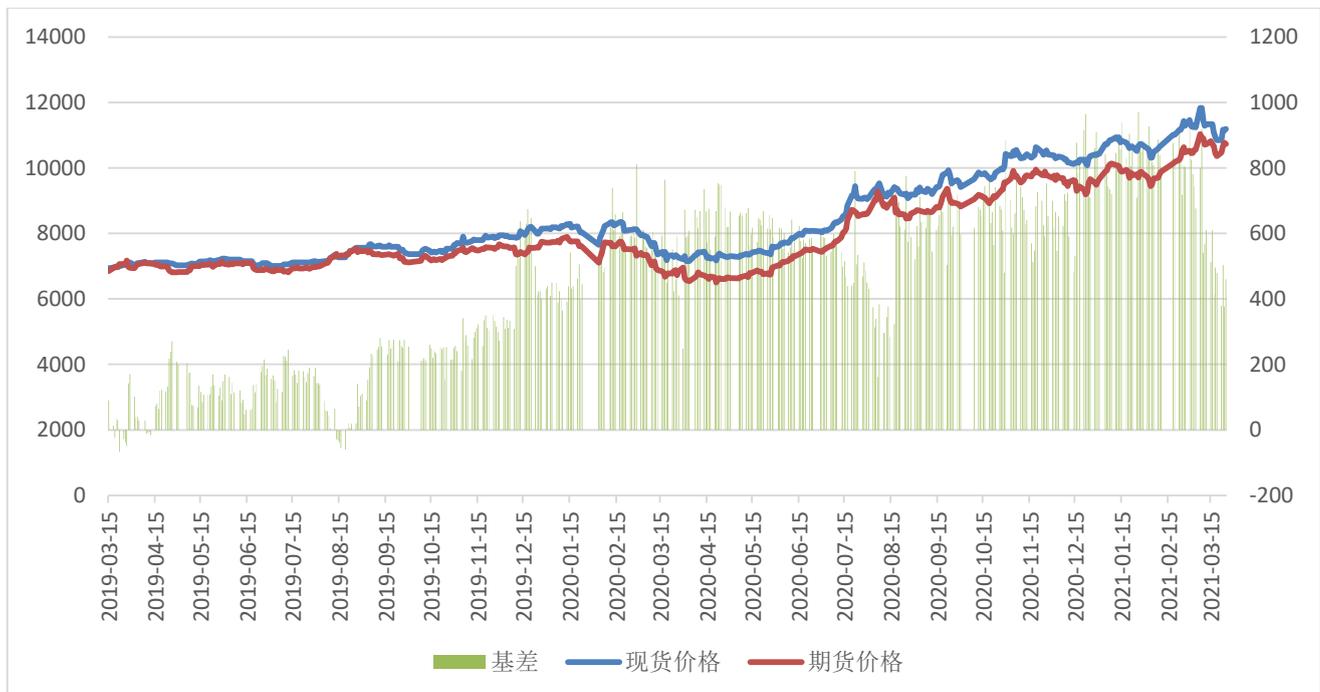
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月25日，菜油05合约期现基差报+460元/吨，周度环比-36元/吨。

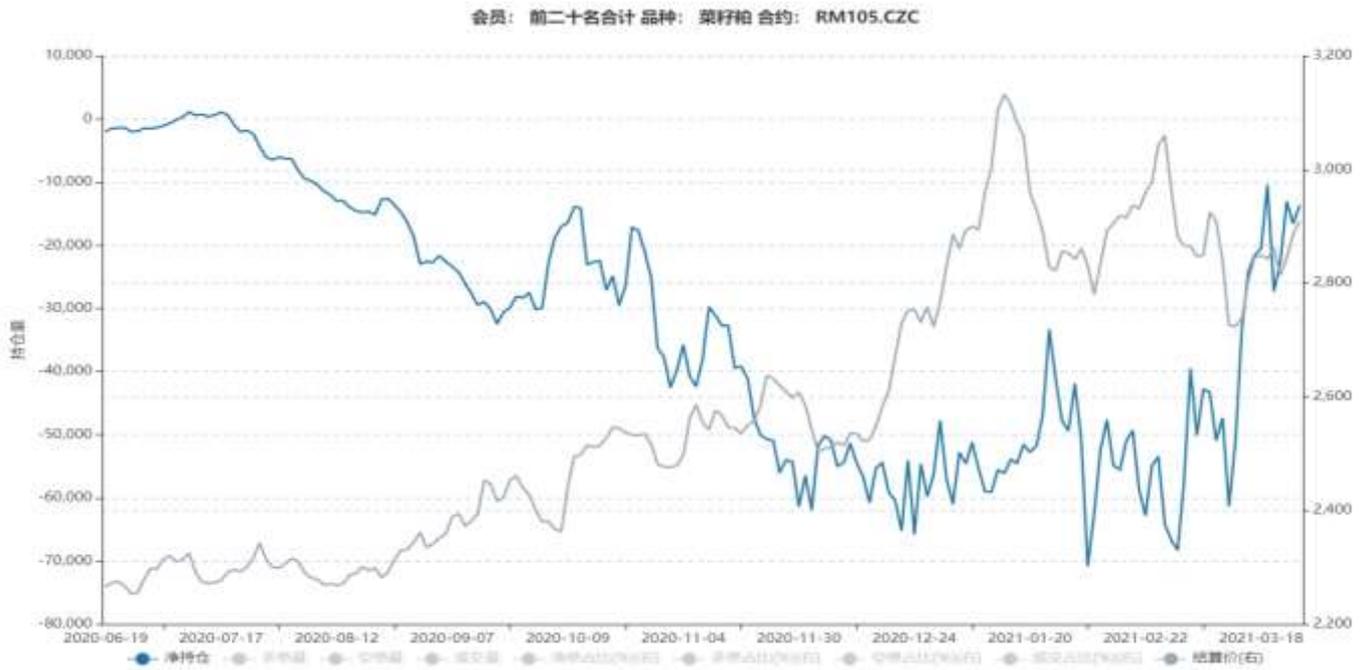
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-13694手，较上周有所增加，本周处于反弹上涨走势，反弹力度有所减弱。

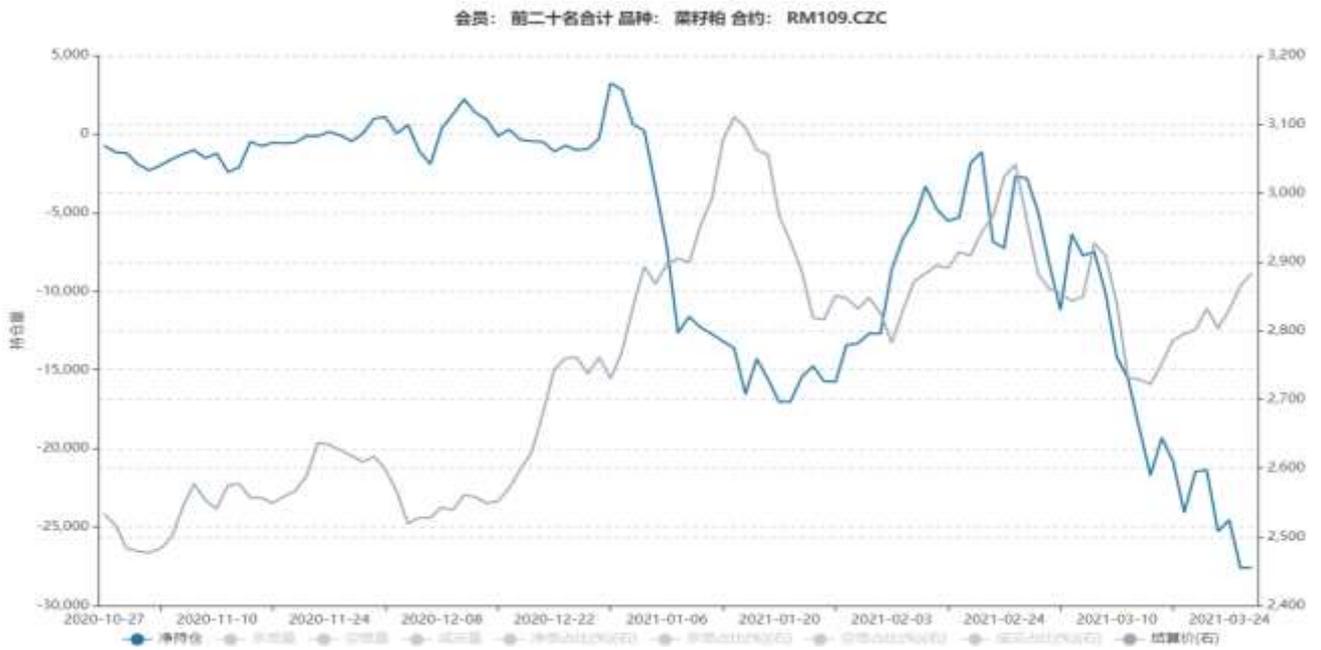
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

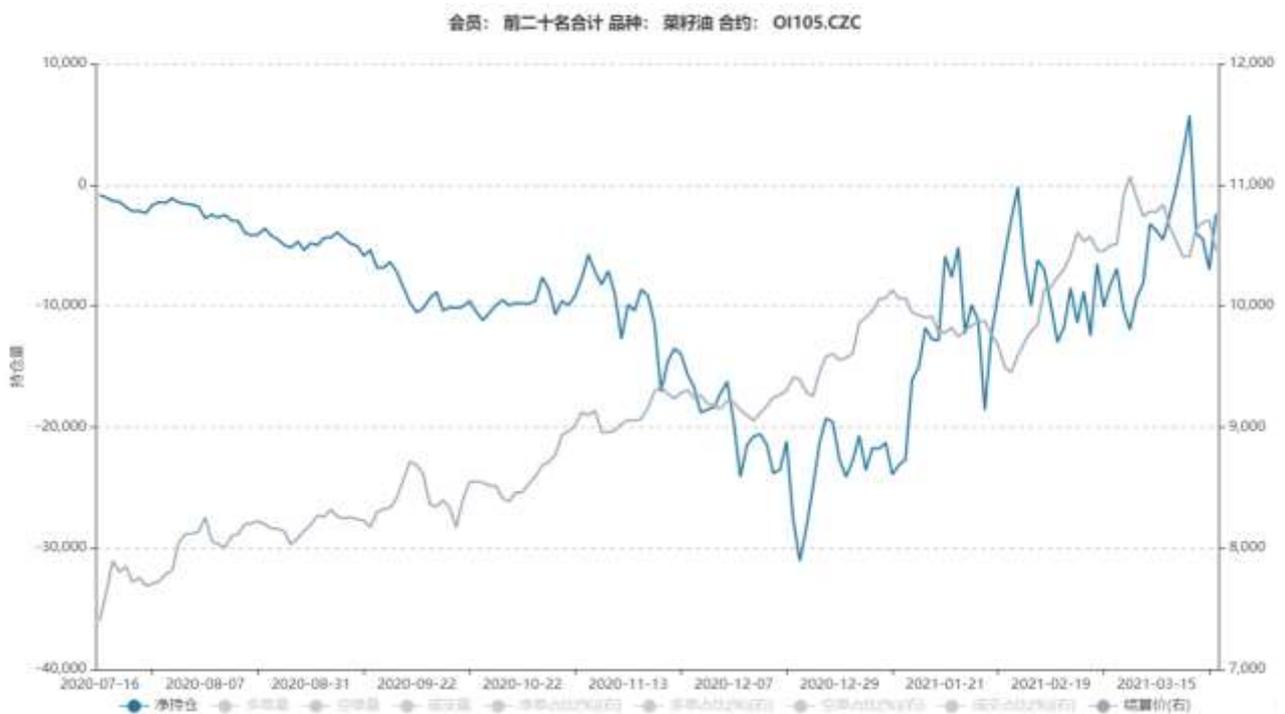
14、菜粕09合约期价处于反弹上涨，净持仓-27595，净空持仓增加，市场反弹力度减弱。

图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



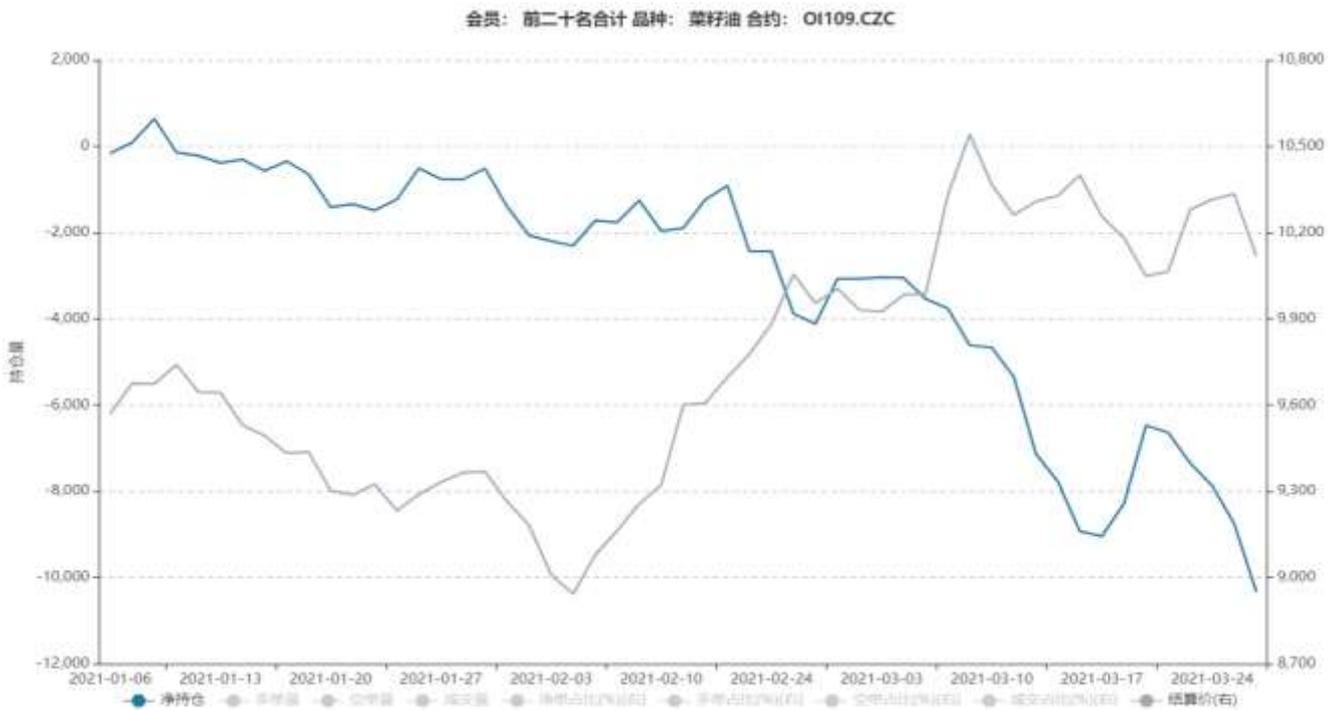
15、菜油05期价先涨后跌走势，主流资金净多持仓转为净空持仓，净持仓报-2424手，显示市场看涨情绪减弱。

图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



16、期价高位震荡，菜油09合约净持仓-10328。

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1601，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2803，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-410，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：4008-878766

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。