

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2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	2月19日周五	2月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10185	10481	+296

	持仓（手）	251231	129170	-122061
	前 20 名净持仓	-9909	-8829	+1080
现货	进口菜油（元/吨）	10790	11068	+278
	基差（元/吨）	605	587	-18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
因中加关系，抑制菜籽进口水平，华东油厂菜油总库持续降幅，近月来国内菜籽油库存始终低于五年均值，棕榈油和豆油库存也不多。	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
巴西收割迟滞，美豆预期供应仍然偏紧，	美国农业部报告显示上周出口销售大幅下降
菜籽油厂由停机计划，压榨量减少	
加籽库存预调至 8 年来最低，且压榨强劲	
美国推动 1.9 万亿刺激计划，美元疲软	

周度观点策略总结:巴西大豆主产区持续降雨，影响其收获工作，令美豆供应愈发紧张，美豆价格坚挺，加上马棕出口保持强劲，加籽期末库存预测也下调至 70 万吨，至 8 年来的最低库存，且压榨强劲，均利多油脂市场，且国内油脂供应无压力，同时，考虑到巴西收割和装船迟滞，令 2、3 月份进口大豆月均到港量或仅 620 万吨，可能影响后期油厂开机率，加上本周及下周菜籽油厂有停机计划，压榨量均处于低位，菜油库存无压力，亦给菜油市场带来支撑，另外美国推动 1.9 万亿刺激计划，美元后市疲软难改，在宏观流动性充裕的情况下，全球大宗商品易涨难跌，预计菜油短线仍高位偏强运行。本周菜油处于强势上涨走势，不过最后一个交易日，价格涨至高位，风险增加，在美国农业部报告显示美国上周出口销售大幅下降的情况下，多头获利平仓，导致价格大幅下跌，加强预防上涨过程中的震荡风险。操作上：菜油 2105 合约偏多思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月19日周五	2月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2918	2907	-11
	持仓（手）	928182	395831	-532351
	前 20 名净持仓	-58767	-66670	-7903
现货	菜粕（元/吨）	2828	2840	+12
	基差（元/吨）	-90	-67	+23

4、多空因素分析

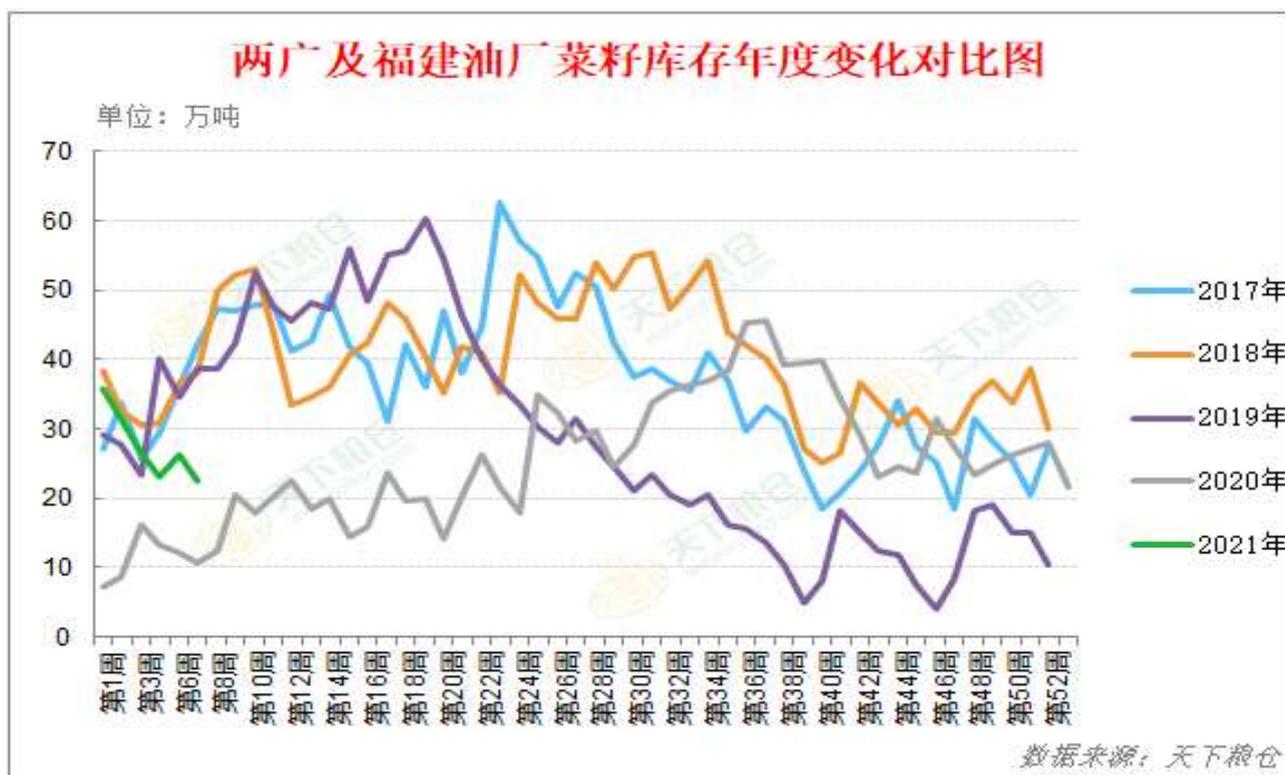
利多因素	利空因素
巴西大豆收获进展缓慢，美豆供应仍然偏紧，提振粕价	水产养殖还未恢复，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	目前库存处于较高水平
美国货币宽松，美元后市疲软	买油卖粕套利影响，利空粕价
	美国出口量不及预期

周度观点策略总结：巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断收获工作，或令美豆供应愈发紧张，加上美国推进 1.9 万亿刺激计划，美元疲软，且 2-3 月份大豆到港量偏少，限制油厂压榨量，不少油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，3 月的销售进度也较高，油厂和经销商挺价意愿较强，继续提振粕价，但春节后市场需求处于阶段性淡季，水产养殖 3 月份之后才能慢慢启动，菜粕库存明显增加，以及油脂强势上涨，买油卖粕套利增加，也抑制粕价涨幅，在美国农业部报告显示美国上周出口销售大幅下降的情况下，多头获利平仓，导致价格大幅下跌，最后一个工作日，菜粕期价跌停，预计菜粕价格整体或跟盘偏强震荡运行。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：2月19日，国内沿海进口菜籽总库存下降至22.6万吨，较上周（截止2月12日当周）的26.4万吨减少3.8万吨，降幅14.39%，但较去年同期的13.4万吨，增幅68.6%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至22.6万吨，较上周（截止2月12日当周）26.4万吨减少3.8万吨，降幅14.39%，但较去年同期12.4万吨增幅82.3%。

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2月13日-2月19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38000吨，较上周（截止2月12日当周）41000吨减少3000吨，降幅7.32%，其中进口菜籽压榨38000吨（出粕20900吨，出油16340吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）7.58%，上周（截止2月12日当周）开机率在8.18%。

图2：菜籽油厂压榨开机率



数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止2月19日当周，两广及福建地区菜油库存增加至31600吨，较上周（2月12日）26000吨增加5600吨，增幅21.54%，但较去年同期61300吨，降幅48.45%。本周华东总库存在192300吨，较上周149300吨增加43000吨，增幅28.8%，较2020年233600吨减少41300吨，降幅17.7%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

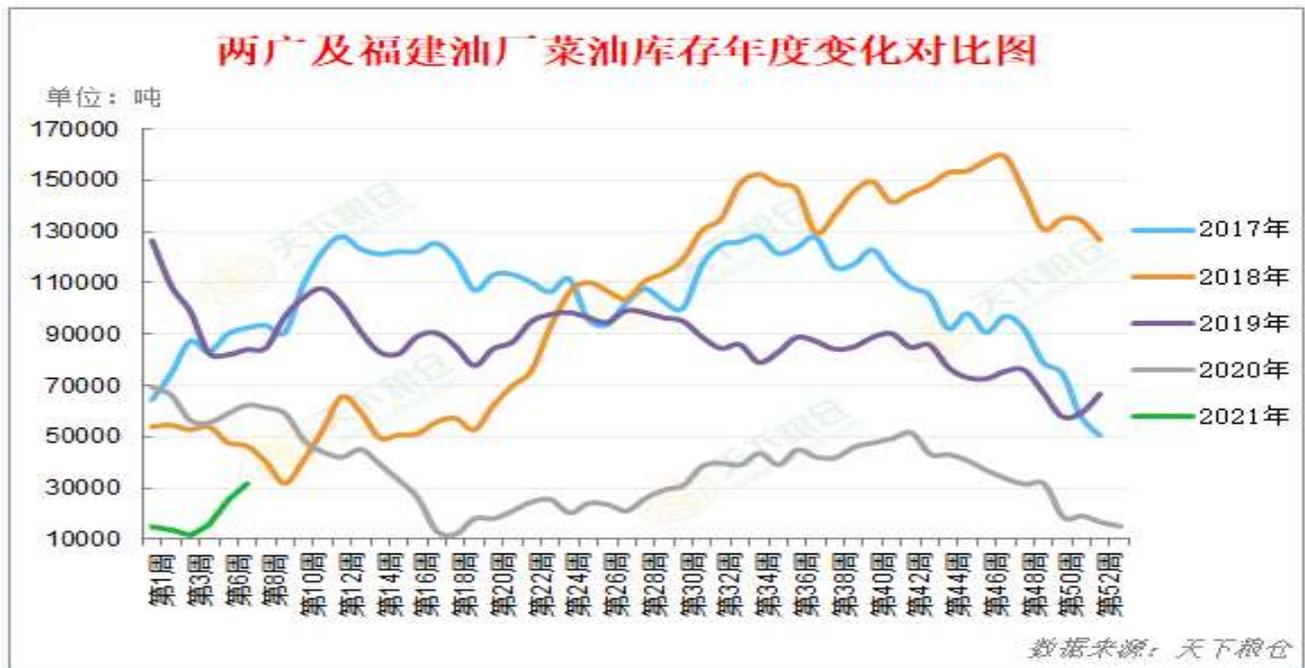
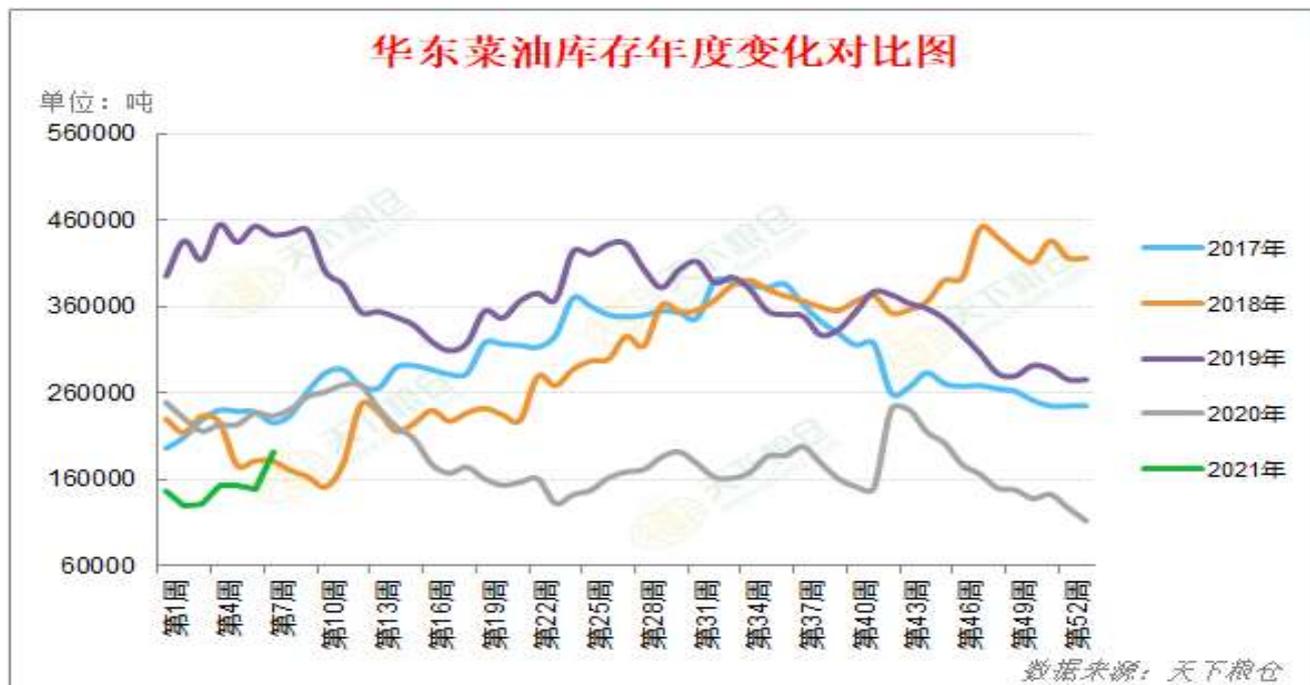


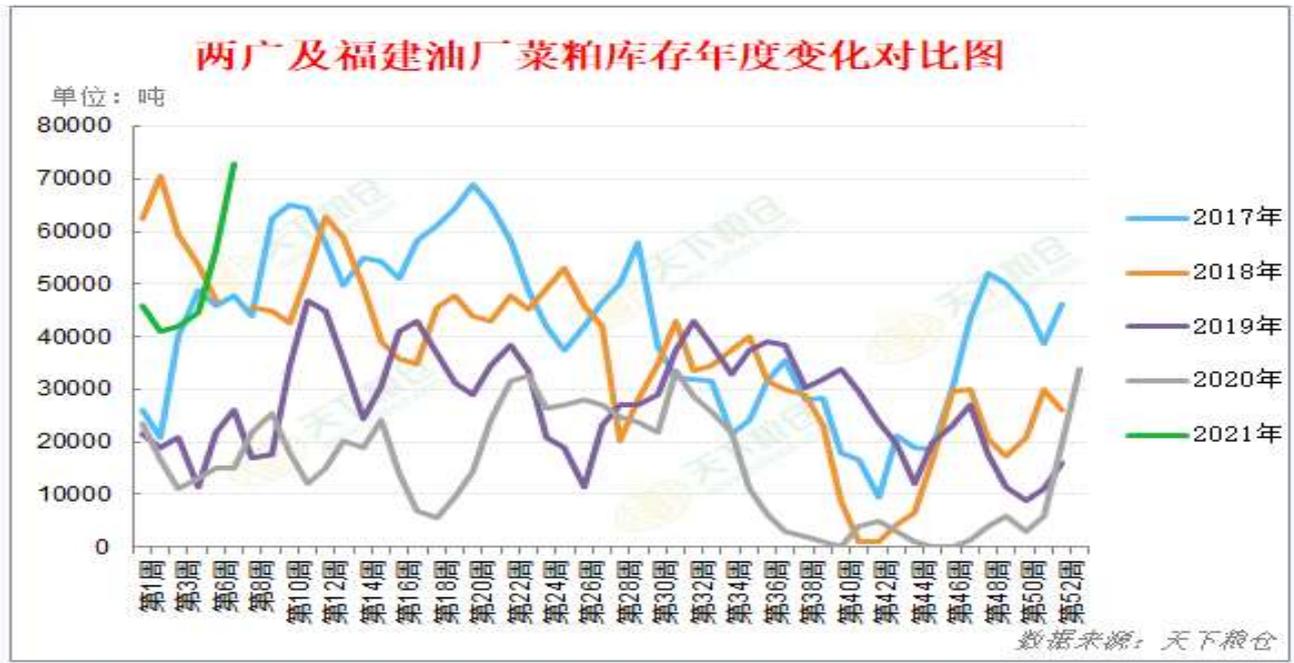
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止2月19日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至73000吨，较上周（2月12日）56500吨增加16500吨，增幅29.2%，较去年同期各油厂的菜粕库存22000吨增幅231.8%。

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，截止周五菜油仓单量报432张，当日增减量-648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+579元/吨，较上周+26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+18，较上周+1，与历史同期水平相当。

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3.63，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3.430，比值周比上升，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，截至周五，全国现货价格菜油粕比值报4.181，上周报4.14。

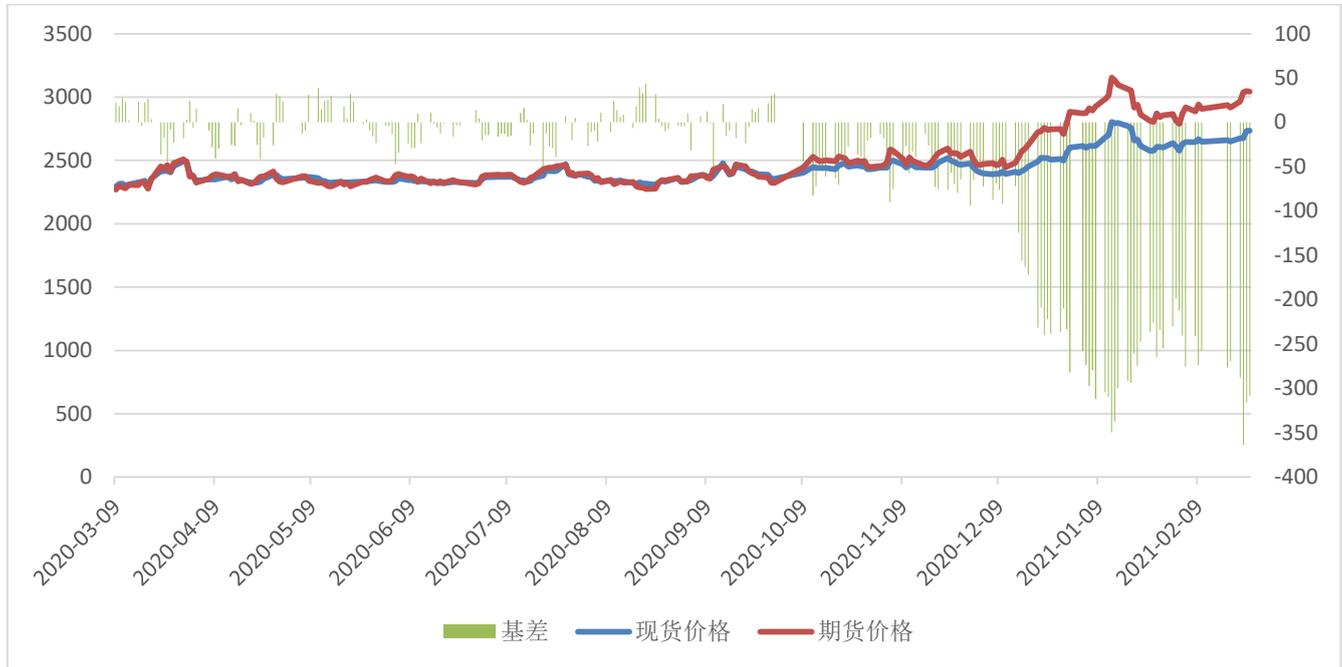
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕05合约期现基差报-309元/吨。

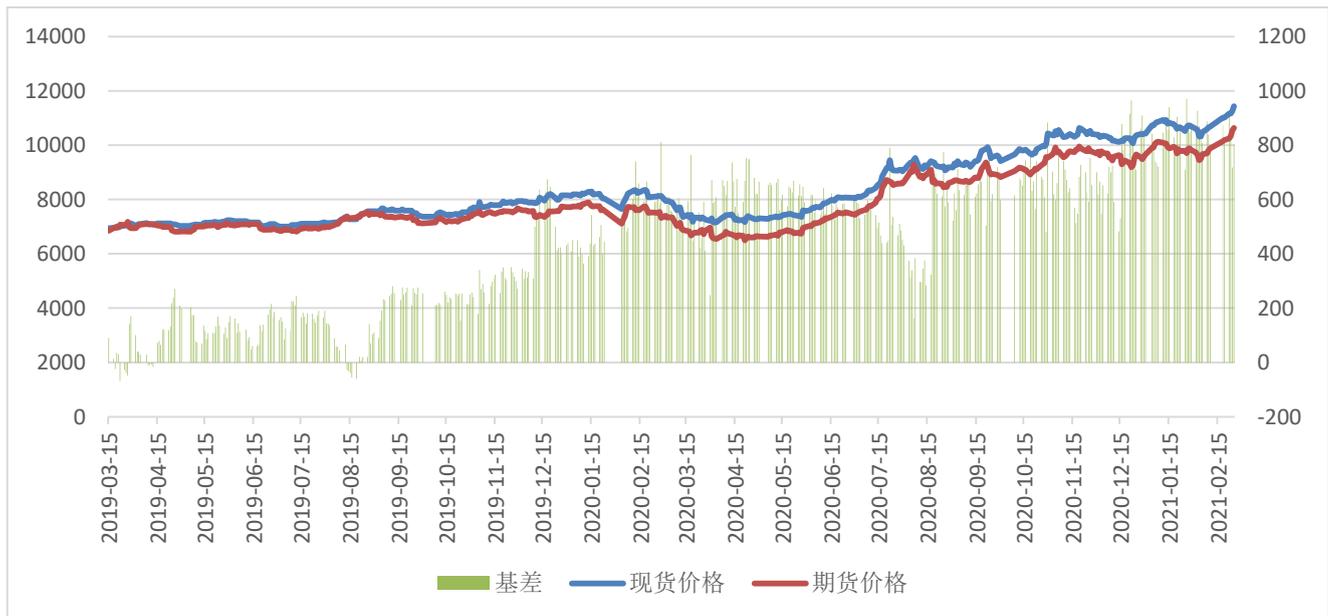
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至周五，菜油05合约期现基差报+804元/吨，周度环比-18元/吨。

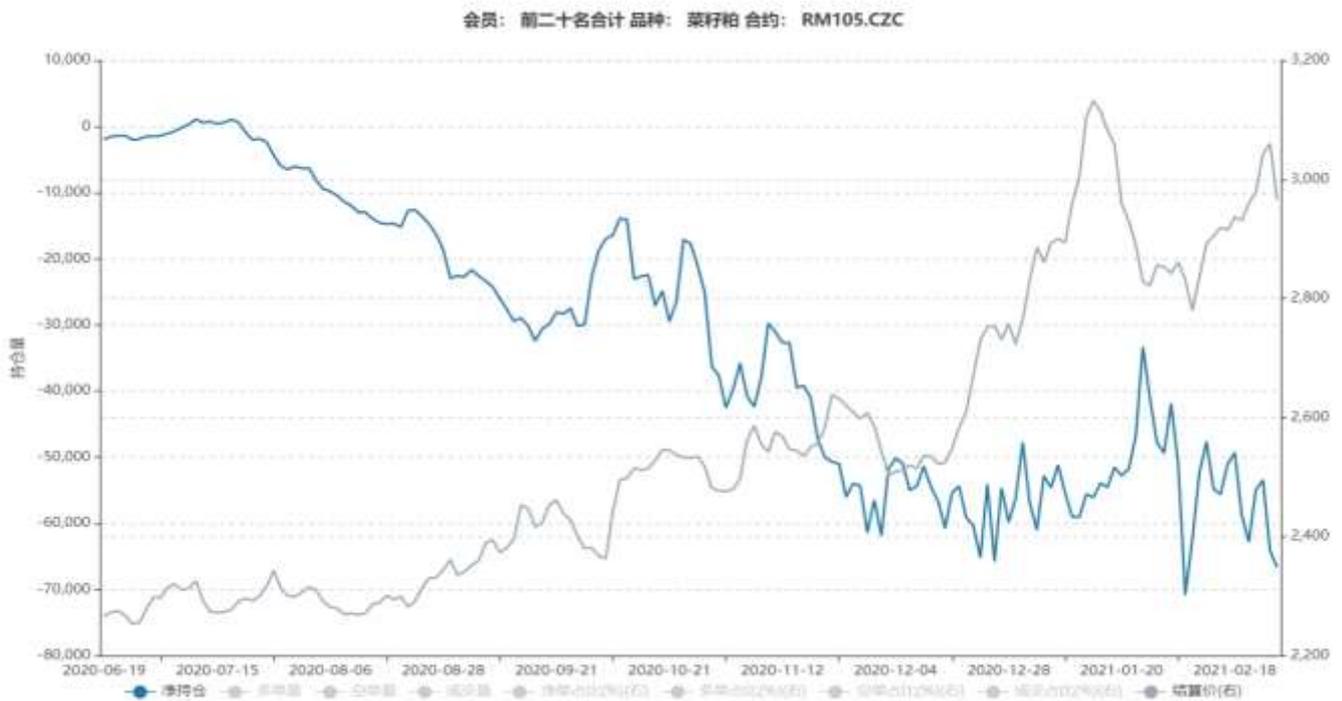
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-66670手。

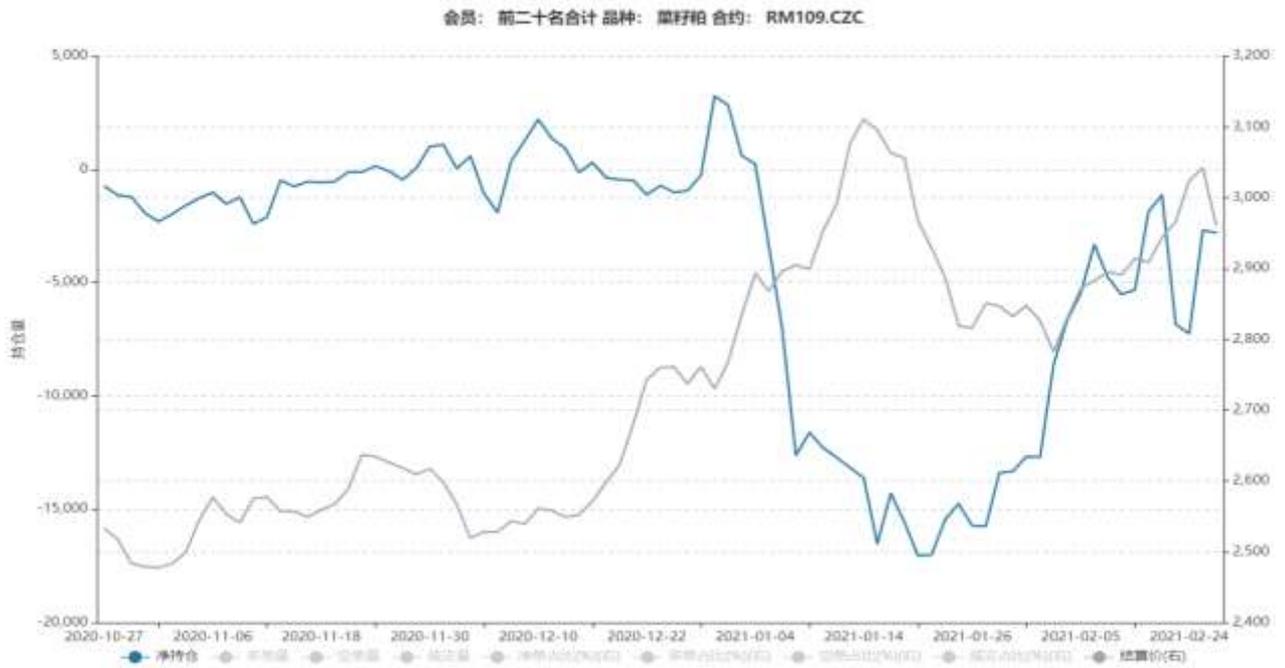
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于震荡走势，净持仓-2804手，净空持仓增加，市场处于震荡状态。

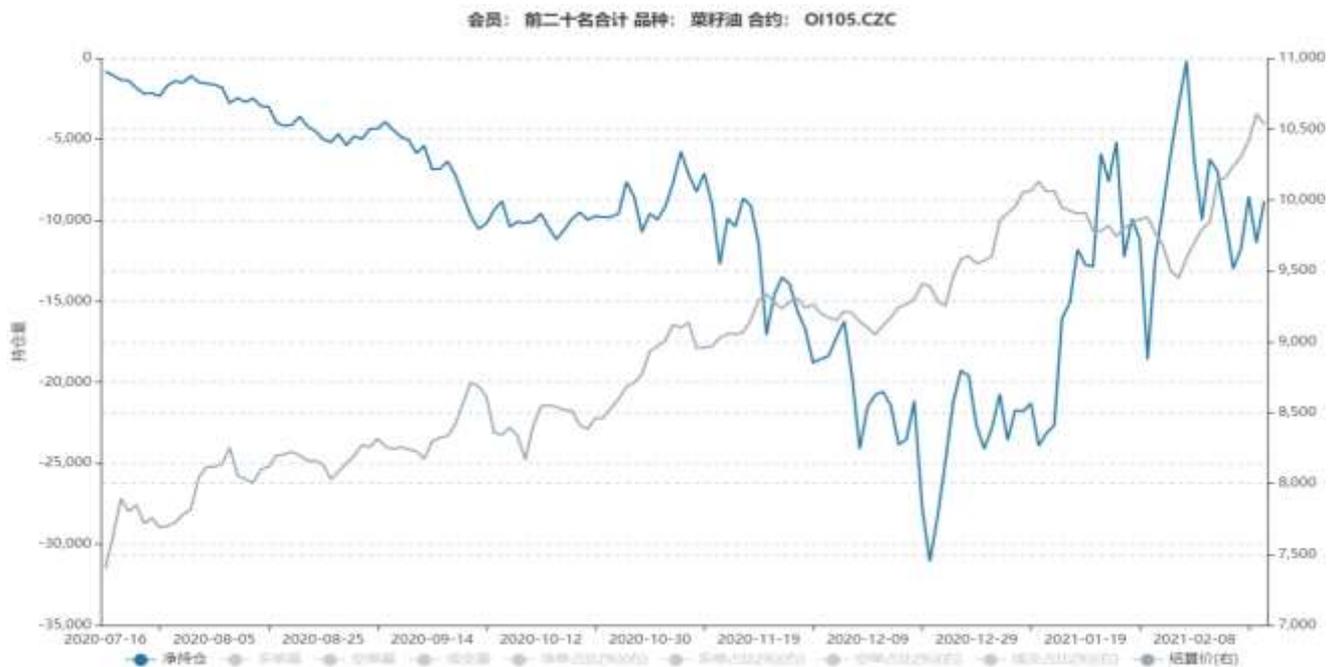
图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价处于大幅上涨走势，主流资金净空较上周有所减少，净持仓报-8829手，显示市场看涨情绪仍在。

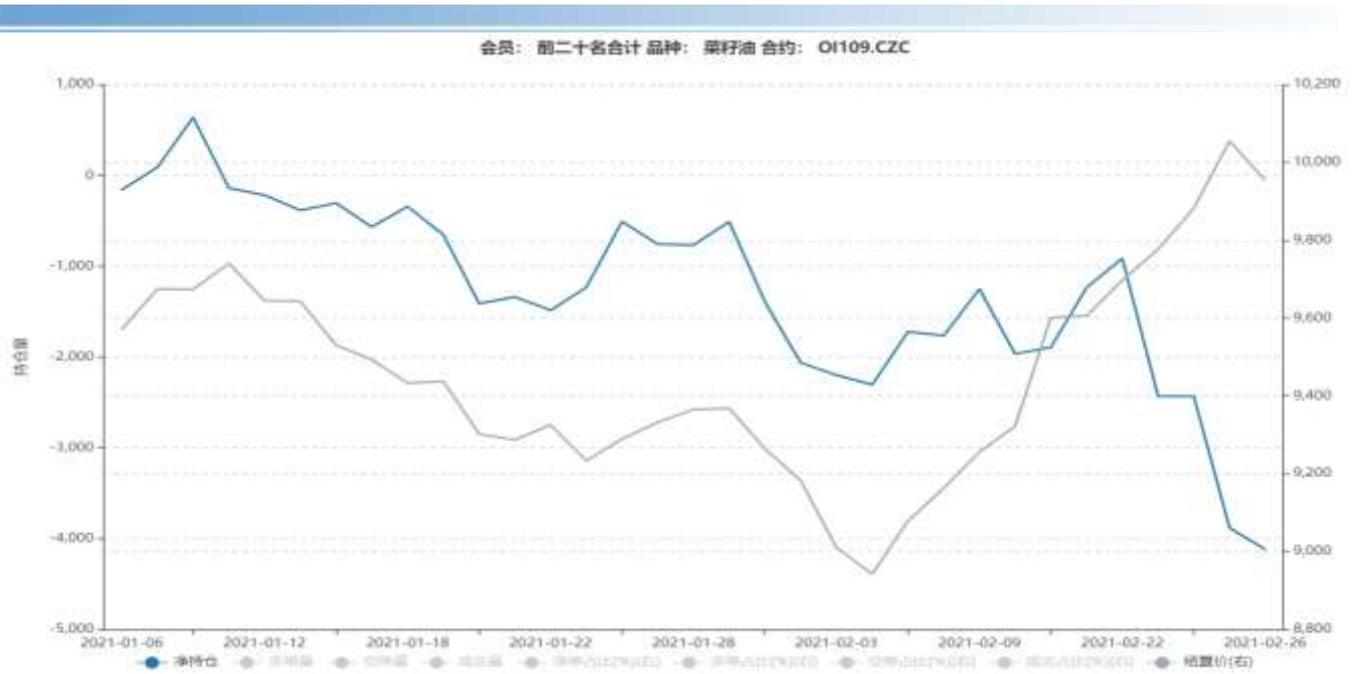
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价下跌，菜油09合约净持仓-4119。

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1821，仍处于历史同期最高水平。

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2974，处于历史同期最高水平。

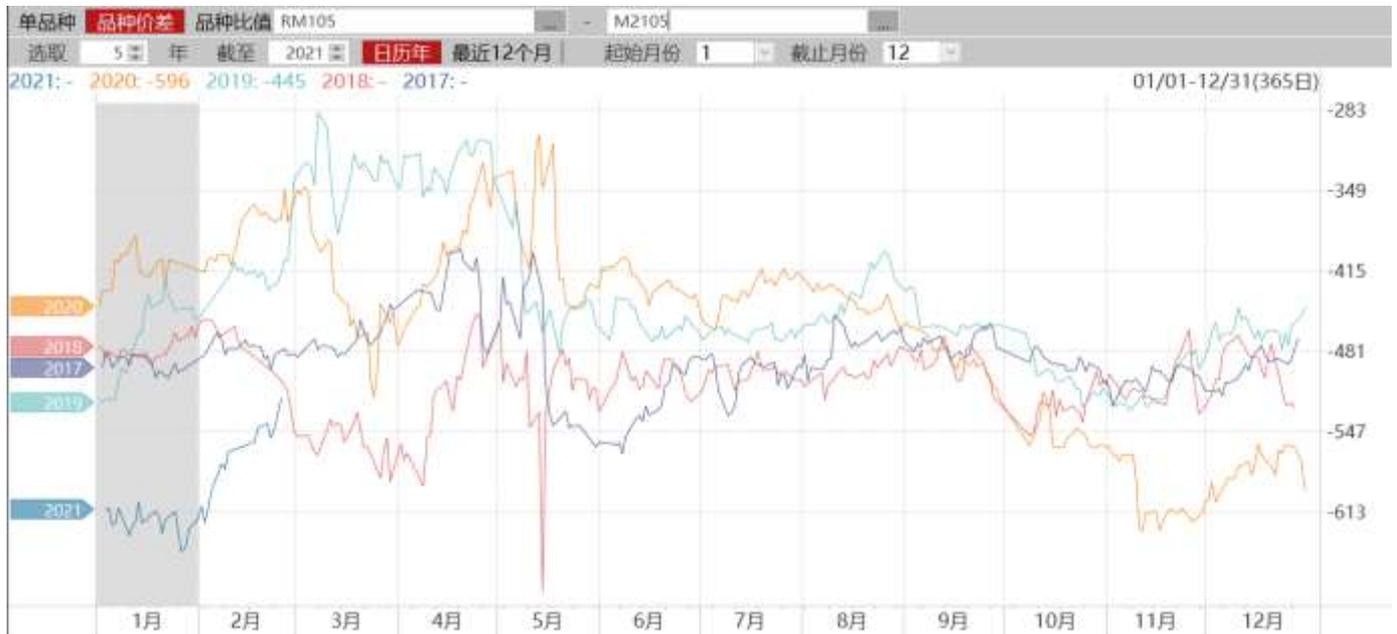
图19：菜油2105合约与棕榈油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-520，整体处于历史同期最低水平

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。