

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05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26日周五	3月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10481	10558	+77

	持仓（手）	129170	128980	-190
	前 20 名净持仓	-8829	-6930	+1899
现货	进口菜油（元/吨）	11068	10953	-115
	基差（元/吨）	587	395	-192

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
澳大利亚油菜籽出口预测数据上调，创四年来最高水平	
生物燃料需求强劲，利多油脂	
美国推动 1.9 万亿刺激计划，美元疲软	

周度观点策略总结：中加关系无进展，加籽 3 月进口量不大为 24 万吨。澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）称，由于全球油籽需求旺盛，2020/21 年度澳大利亚油菜籽出口预测数据上调 24.9 万吨，至 292 万吨，创下四年来的最高水平。加上，随着全球经新冠疫情相关的限制中恢复，国际生物燃料需求趋强。均利多菜油。国内方面，菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油价格。但节日气氛消散，油厂提货不断恢复，上周菜油库存降至 18.8 万吨降幅 15.9%，豆油库存降至 84.7 万吨周比降 3%，棕榈油库存也低于往年同期水平，国内油脂供应无压力，及 3 月份进口大豆到港量或仅 620 万吨，3、4 月份不少油厂将因缺豆阶段性停机，加上，美国推进 1.9 万亿刺激计划，流动性充裕难改，美元后市看跌，均给国内油脂市场带给利多支持，预计整体仍处于高位偏强运行。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26日周五	3月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2907	2876	-31
	持仓（手）	395831	340574	-55257
	前 20 名净持仓	-66670	-42785	+23885
现货	菜粕（元/吨）	2840	2813	-27
	基差（元/吨）	-67	-63	+4

4、多空因素分析

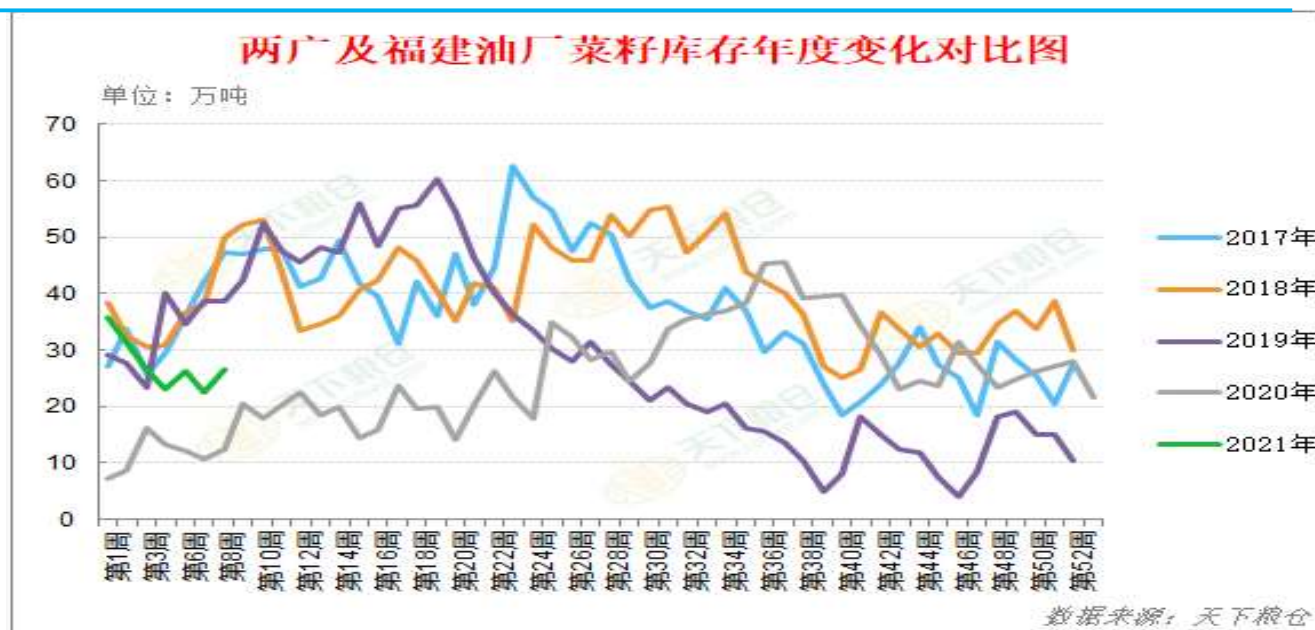
利多因素	利空因素
加拿大油菜籽和美豆期货价格高企，给国内市场提供支撑	水产养殖还未恢复，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	油脂走势较强，买油卖粕套利影响
美国货币宽松，美元后市疲软	
库存有所下降	

周度观点策略总结：国际方面：中加关系无进展，加籽 3 月进口量不大为 24 万吨。旧作供应紧张继续支撑洲际交易所（ICE）加拿大油菜籽期货偏强震荡运行，加上美豆价格维持高位震荡，也为市场提供额外支撑。国内方面，美豆盘面榨利仍处于亏损状态，3 月份大豆到港量仅 95 船 620 万吨，3 月份因缺豆停机的油厂不少，加上上周沿海菜粕降至 6.2 万吨降幅 15%，同时，美国推进 1.9 万亿刺激计划，流动性充裕难改，均利多菜粕价格。但南方水产养殖将在 3 月中下旬慢慢启动，节后需求处于阶段性淡季，成交清淡。加上，油脂走势较强，买油卖粕套利影响，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：2月26日，国内沿海进口菜籽总库存增加至26.6万吨，较上周22.6万吨增加4万吨，增幅17.7%，较去年同期的21.4万吨，增幅24.3%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至26.6万吨，较上周22.6万吨增加4万吨，增幅17.7%，但较去年同期20.4万吨增幅30.4%。

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20日-2月26日，沿海油厂开机率继续回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在25000吨，较上周38000吨减少13000吨，降幅34.21%，其中进口菜籽压榨25000吨（出粕13750吨，出油10750吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）4.99%，上周开机率在7.58%。

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 26 日当周，两广及福建地区菜油库存下降至 22500 吨，较上周 31600 吨减少 9100 吨，降幅 28.8%，较去年同期 59000 吨，降幅 61.86%。本周华东总库存在 165600 吨，较上周 192300 吨减少 26700 吨，降幅 13.9%，较 2020 年 241400 吨减少 75800 吨，降幅 31.4%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

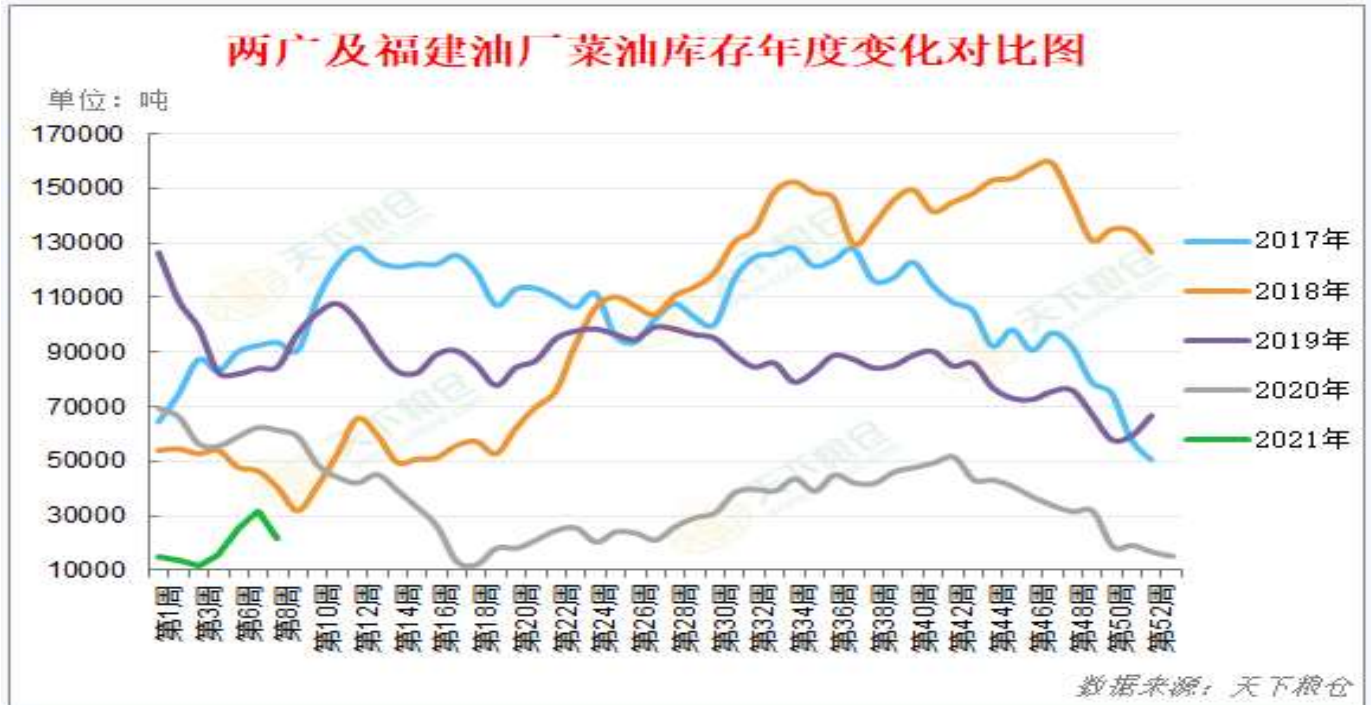
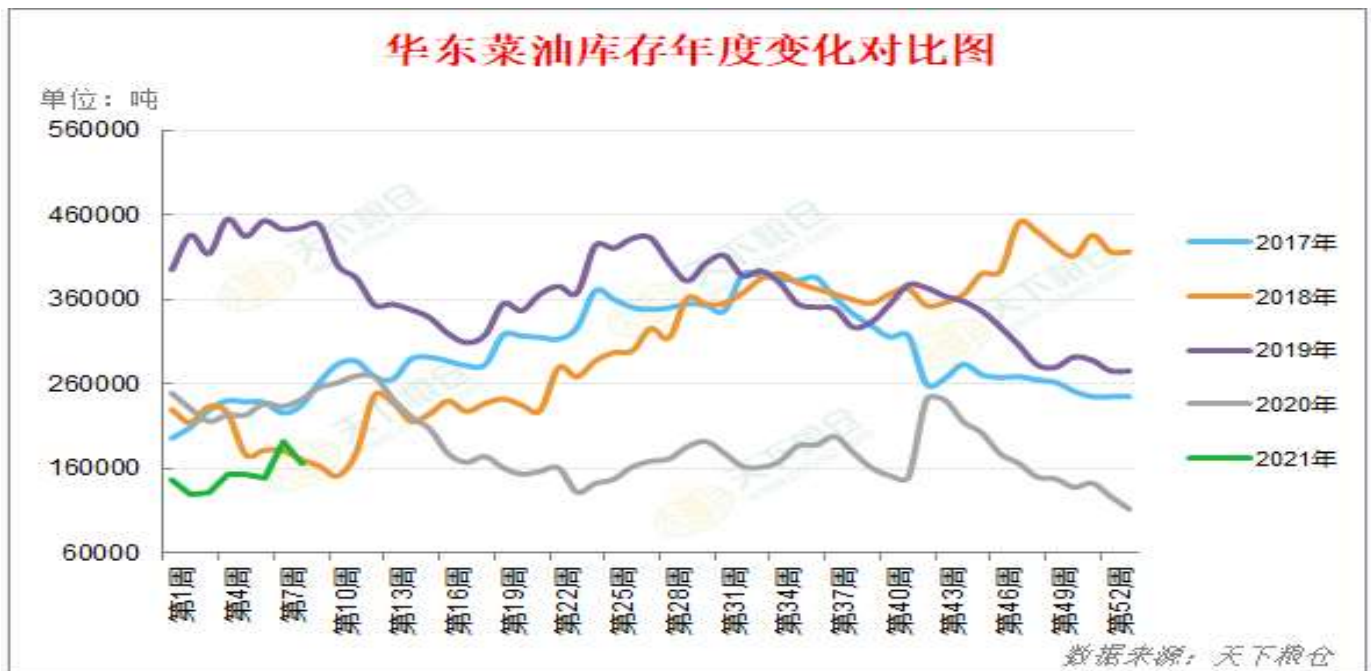


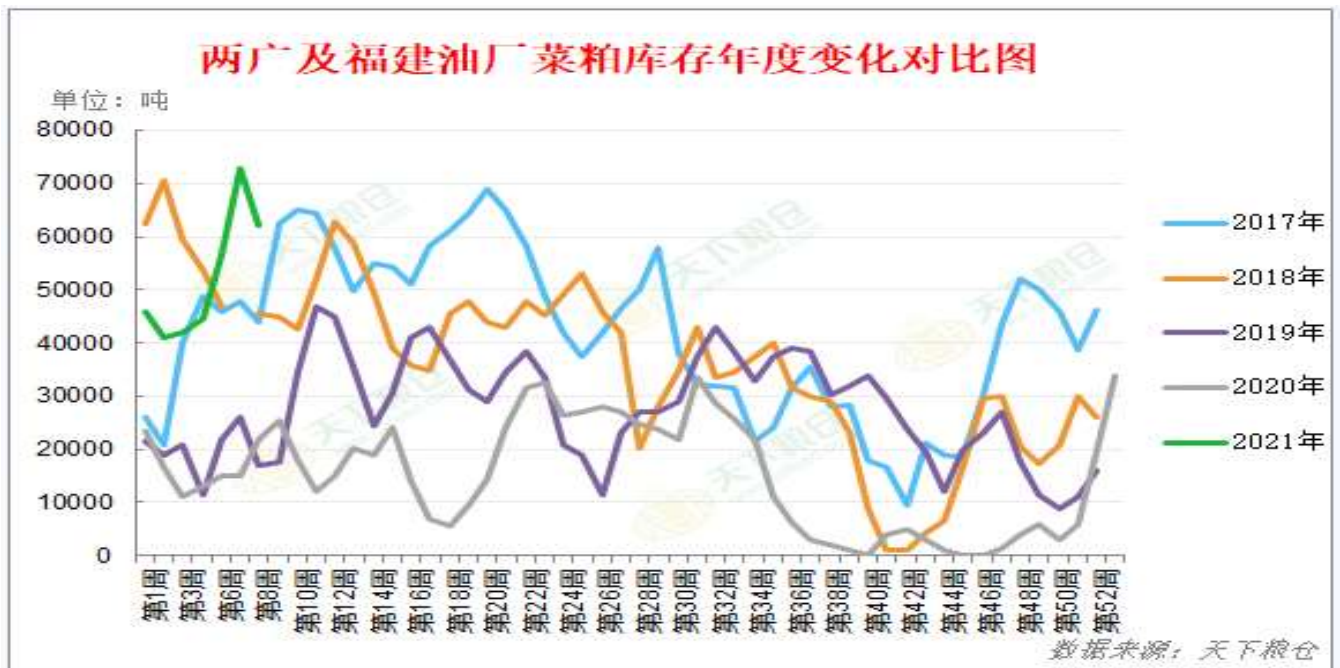
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止2月26日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至62000吨，较上周73000吨减少11000吨，降幅15.07%，但较去年同期各油厂的菜粕库存25500吨增幅143.13%。

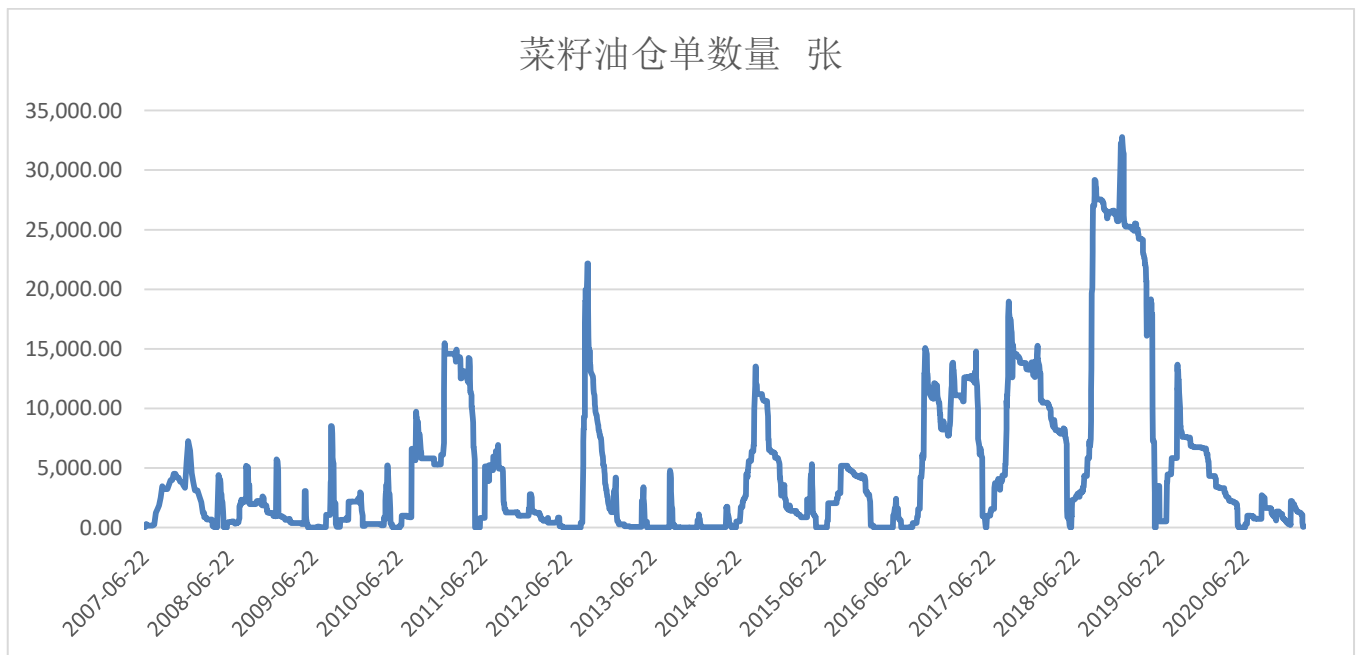
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止3月4日菜油仓单量报97张，当日增减量+35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+509元/吨，较上周-20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+9，较上周-9，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3.671，处于历史同期较高水平。

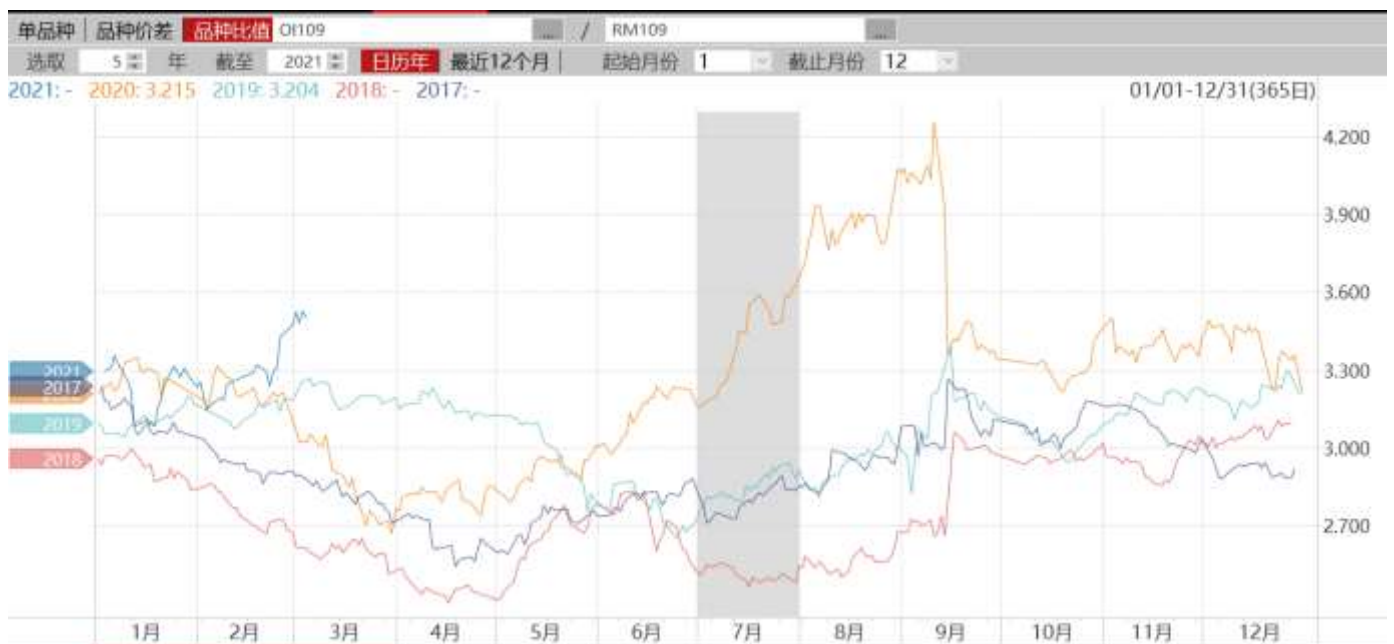
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



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3.50，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3月4日，全国现货价格菜油粕比值报4.329，上周报4.289。

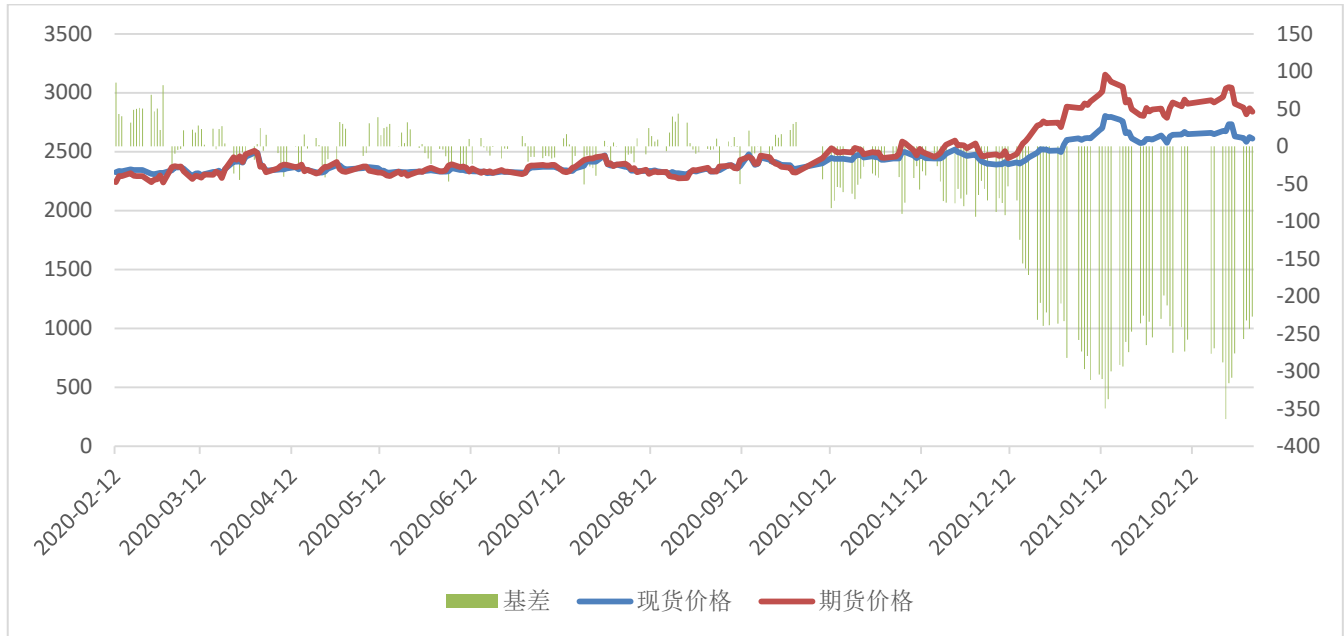
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



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-227元/吨。

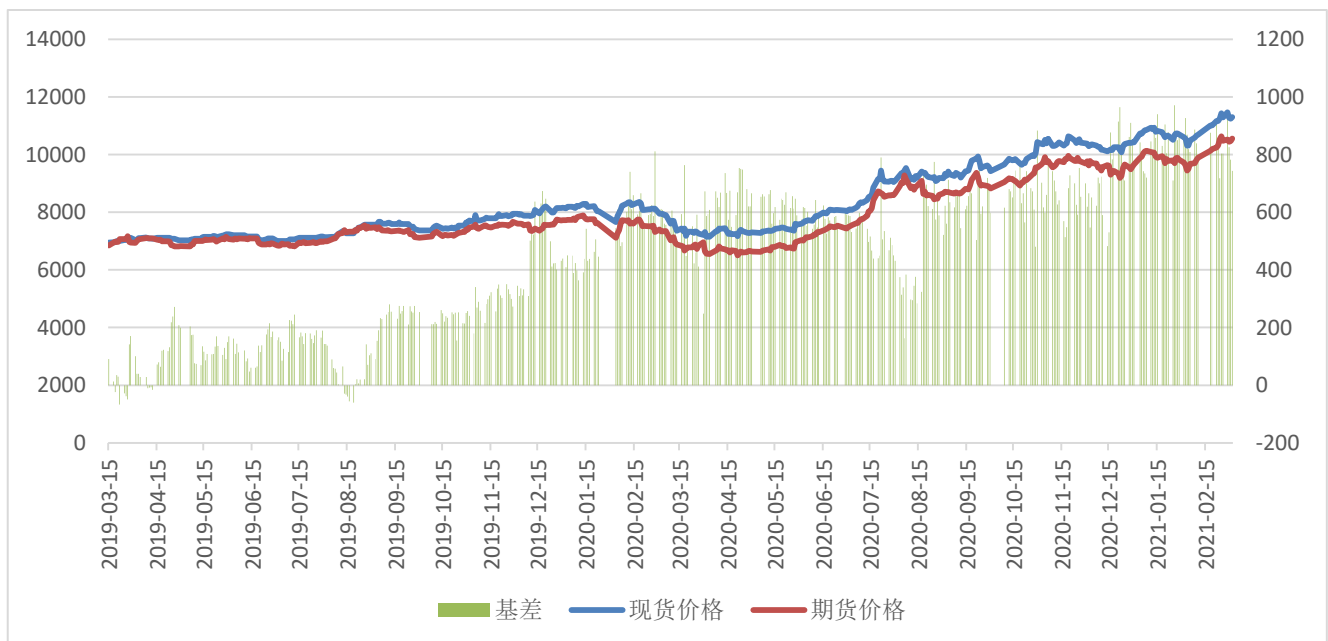
图12：菜粕05合约期现基差走势图



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+744元/吨，周度环比-59元/吨。

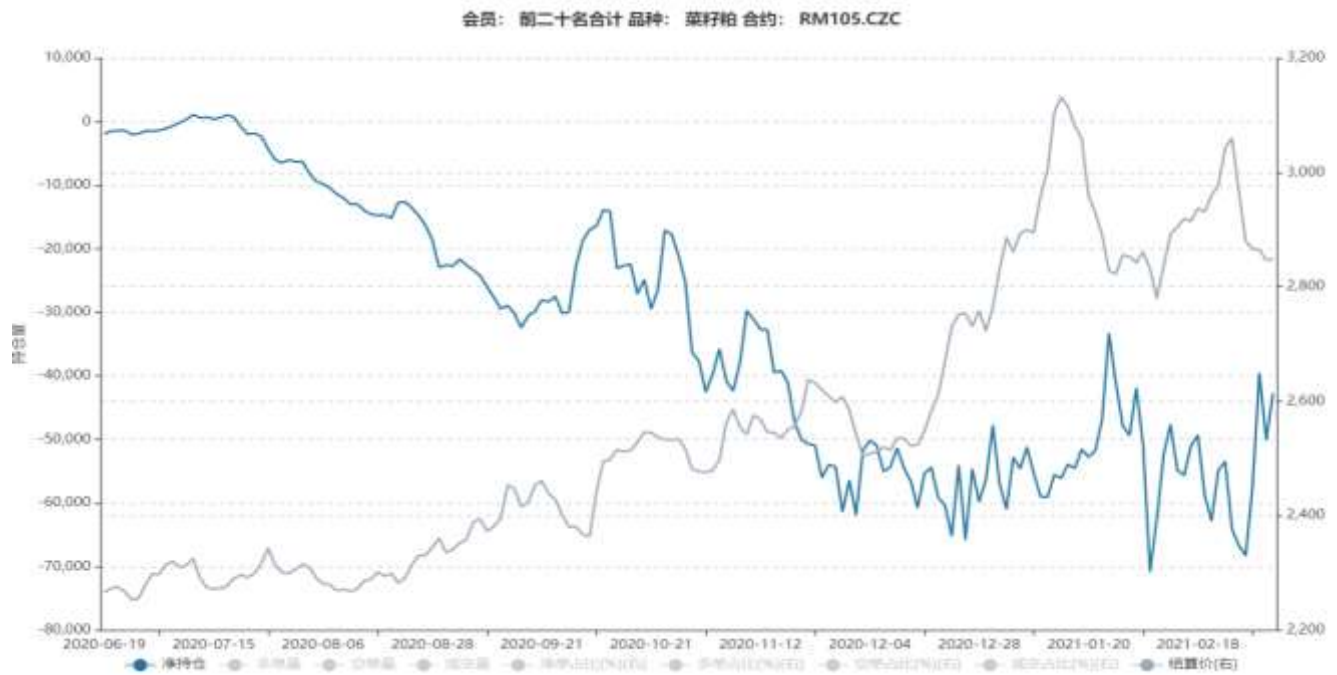
图13：菜油05合约期现基差走势图



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-42785手，较上周有所减少，空头氛围减弱。

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合约期价处于震荡走势，净持仓-7735，净空持仓增加，市场处于弱势震荡状态。

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期价处于高位震荡走势，主流资金净空较上周有所减少，净持仓报-6930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、期价高位震荡，菜油09合约净持仓-3539。

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1580，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3064，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-488，整体处于历史同期较低水平

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。