

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23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16日周五	4月23日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10431	10848	+417

2109合约	持仓（手）	163529	193569	+30040
	前 20 名净持仓	-21140	-21889	-740
现货	进口菜油（元/吨）	10938	11173	+235
	基差（元/吨）	507	325	-182

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
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	4-6月大豆到港量将达到2760万吨
加拿大油菜籽供应紧张，ICE油菜籽期货表现较为强势，加上美豆油、马棕表现均较强	

周度观点策略总结：旧作供应紧张仍然是市场主要的驱动因素，CBOT 豆类品种期货上涨亦构成支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货本周大幅上涨，创下合约新高。南美大豆集中上市季节到来，4-6月进口大豆到港量或将达 2760 万吨，及产地棕榈油季节性增产周期来临，拖累国内油脂市场，但加拿大菜籽供应紧张，首次向乌克兰订购了至少两船油菜籽，及国内油脂供应无压力，豆棕菜油库存均低于往年同期较低水平，加上大豆、菜籽压榨利润亏损严重，6-8 月油厂菜籽采购量或小于预期，均提振菜油价格。从盘面上看，本周菜油在外盘的带动下，表现为增仓大幅上涨，多头氛围占据优势，但高位回落风险加大，菜油 2109 合约谨慎追高。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月16日周五	4月23日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2896	3052	+156
	持仓（手）	351065	457122	+106057
	前 20 名净持仓	-48560	-32531	+16029
现货	菜粕（元/吨）	2748	2883	+135
	基差（元/吨）	-148	-169	-21

4、多空因素分析

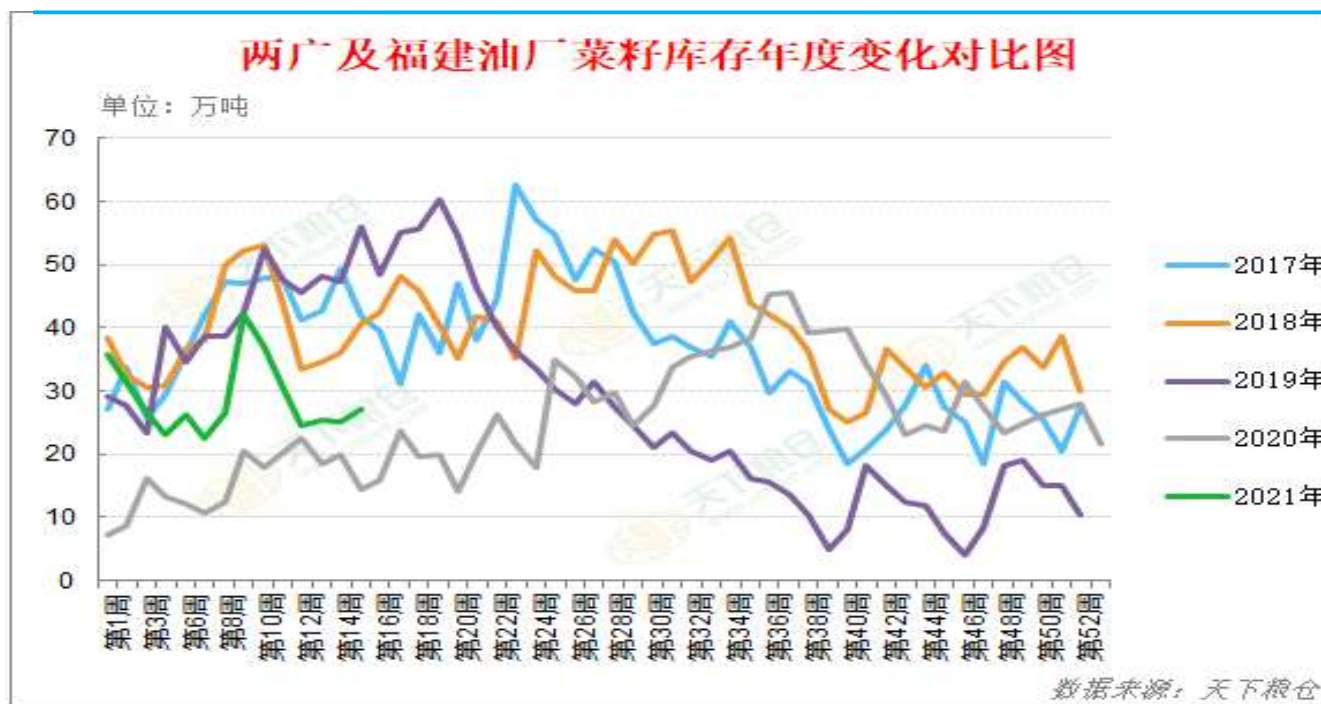
利多因素	利空因素
水产养殖需求量大幅增加，提振菜粕需求	菜粕库存压力较大，个别油厂存在胀库情况，而油脂需求较好，有催提现象
压榨利润亏损严重，影响后续买船	4-6月大豆到港量庞大，利空粕价
美豆大幅上涨，提振国内粕价	

周度观点策略总结：因担心全球谷物和植物油供应收紧，美豆油、玉米和小麦期货均大幅上涨，以及坚挺的现货市场也带来支撑，CBOT 大豆期货突破每蒲式耳 15 美元，为 2014 年以来首见，提振国内粕类市场，本周菜粕 09 合约表现为增仓大幅上涨。大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且天气回暖，养殖户投苗量增加，3 月份的水产料产量月比大幅增长 29%，油厂挺价，提振菜粕价格，但巴西大豆装船速度较快，4-6 月大豆到港总量或放大至 2760 万吨，且沿海菜粕库存增至 8.85 万吨增幅 2.2%，已连续六周处于上涨状态，且个别油厂因菜粕胀库被迫停机，油厂催提现象明显，拖累粕价，预计菜粕价格难持续大涨，短线或偏强震荡。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16日，国内沿海进口菜籽总库存增加至27万吨，较上周25.2万吨增加1.8万吨，增幅7.14%，较去年同期的19.4万吨，增幅39.18%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至27万吨，较上周25.2万吨增加1.8万吨，增幅7.14%，较去年同期14.4万吨，增幅87.5%。

图1：油菜籽沿海库存走势图

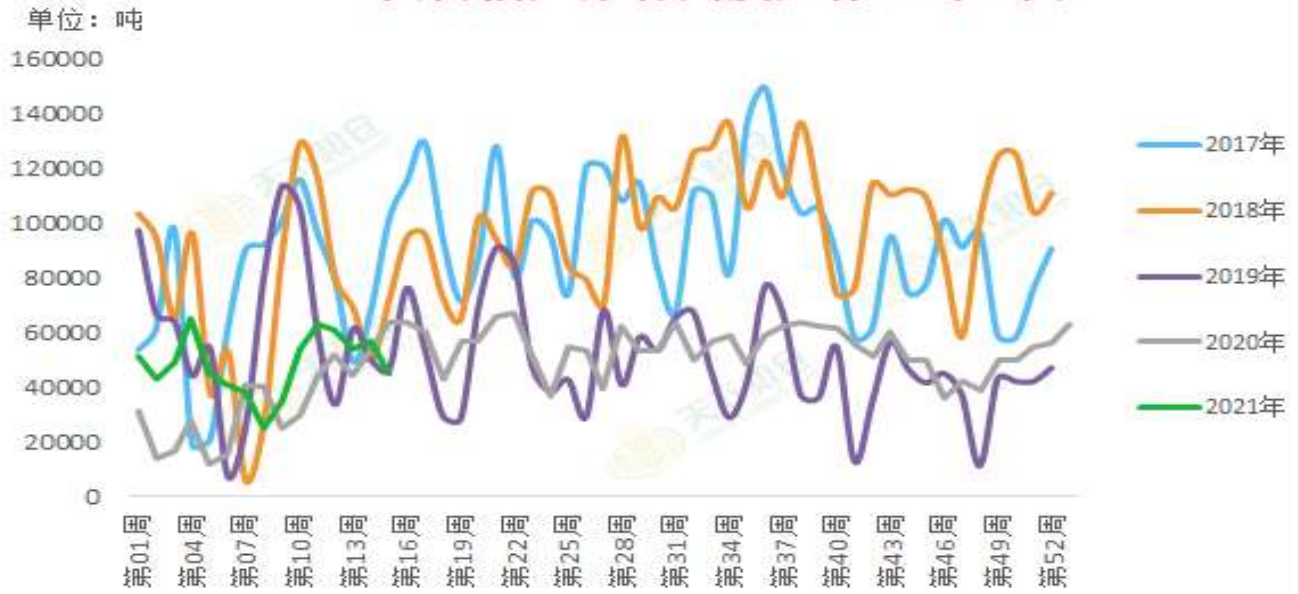


数据来源：天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示，截止4月10日-4月16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45000吨，较上周57000吨减少12000吨，降幅21.05%，其中进口菜籽压榨45000吨（出粕24750吨，出油19350吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.98%，上周开机率在11.38%。

图2：菜籽油厂压榨开机

国内油厂菜籽周度压榨量对比图



数据来源：天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止4月16日当周，两广及福建地区菜油库存增加至33000吨，较上周26500吨增加6500吨，增幅24.5%，较去年同期26000吨，增幅26.92%。本周华东总库存至195950吨，较上周203650吨减少7700吨，降幅3.78%，较2020年206800吨减少10850吨，降幅5.25%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

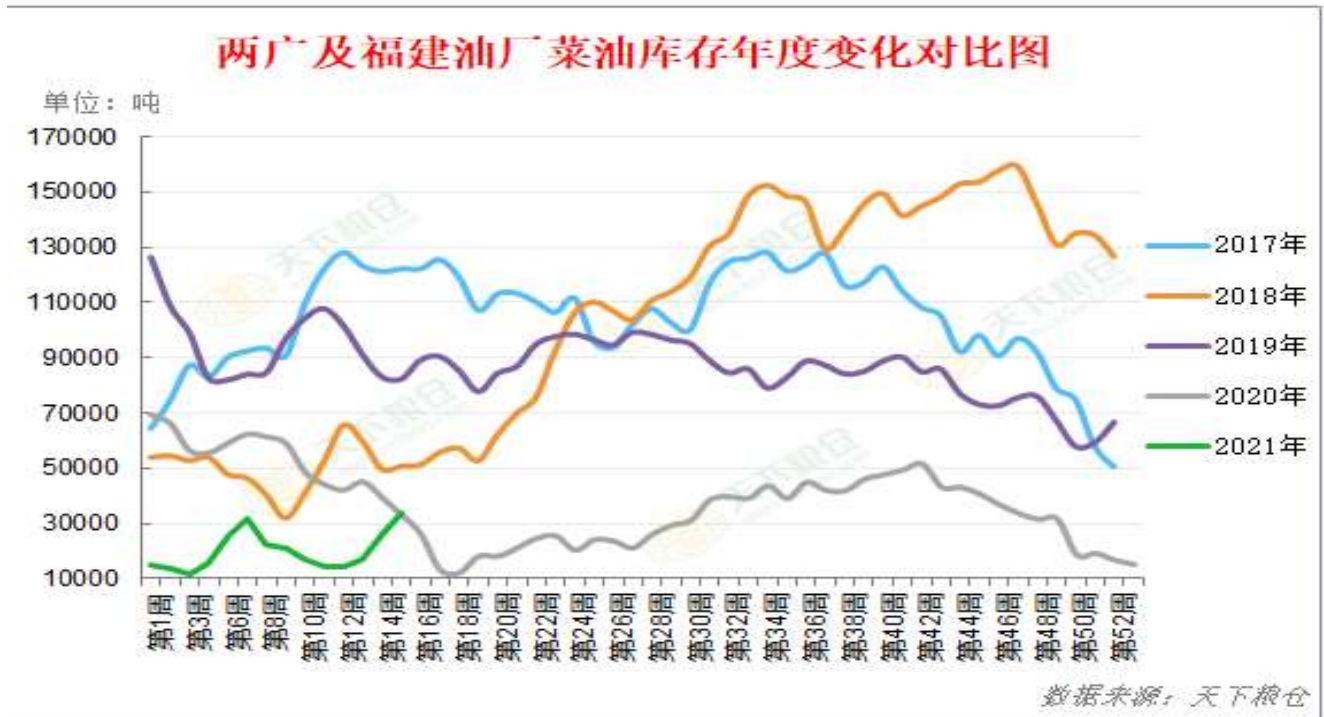
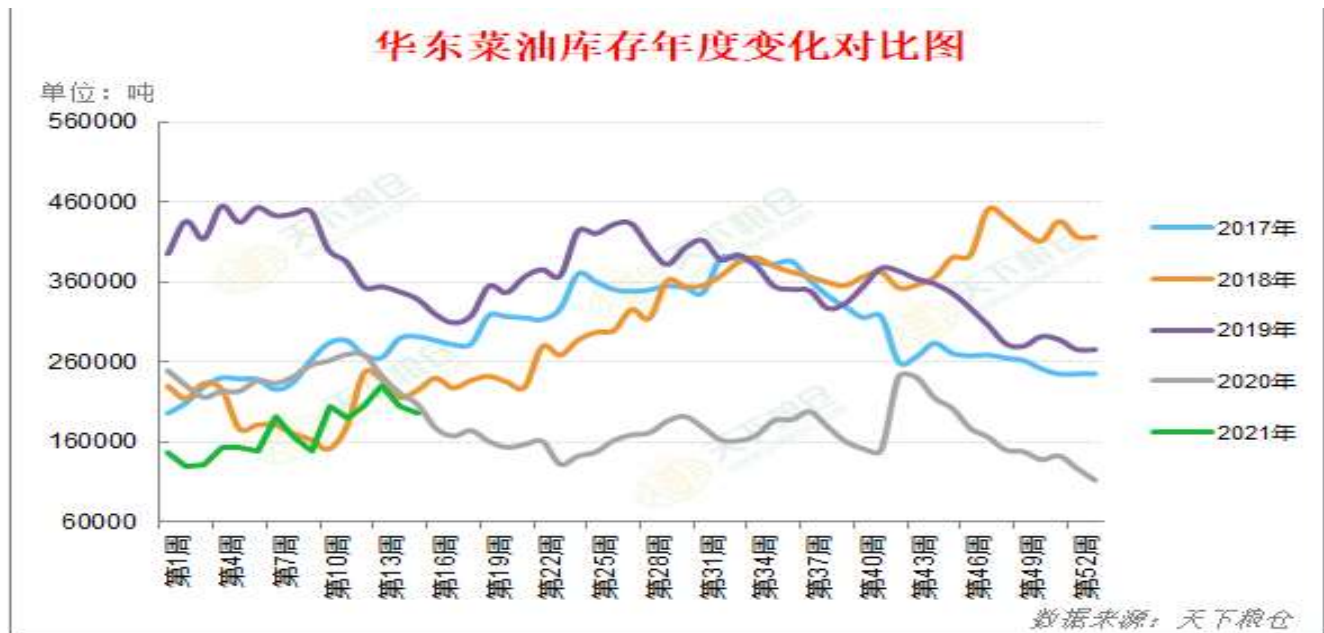


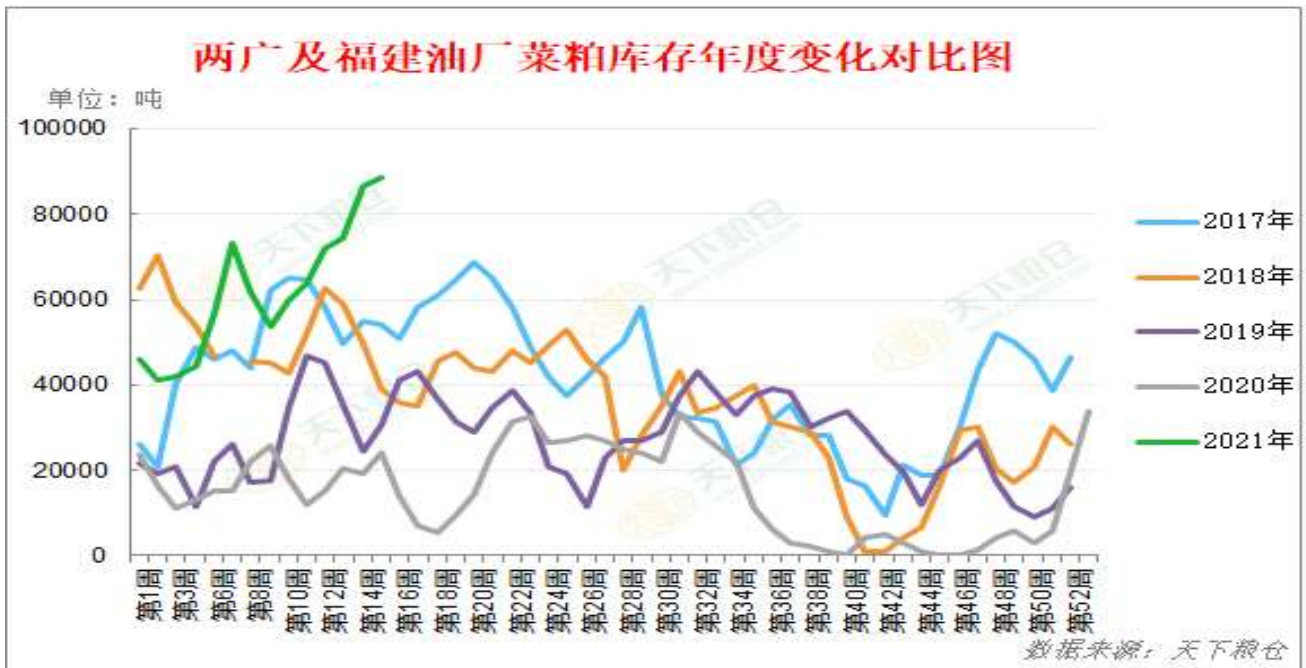
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止4月16日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至88500吨，较上周86600吨增加1900吨，增幅2.19%，较去年同期各油厂的菜粕库存24000吨增幅268.75%。

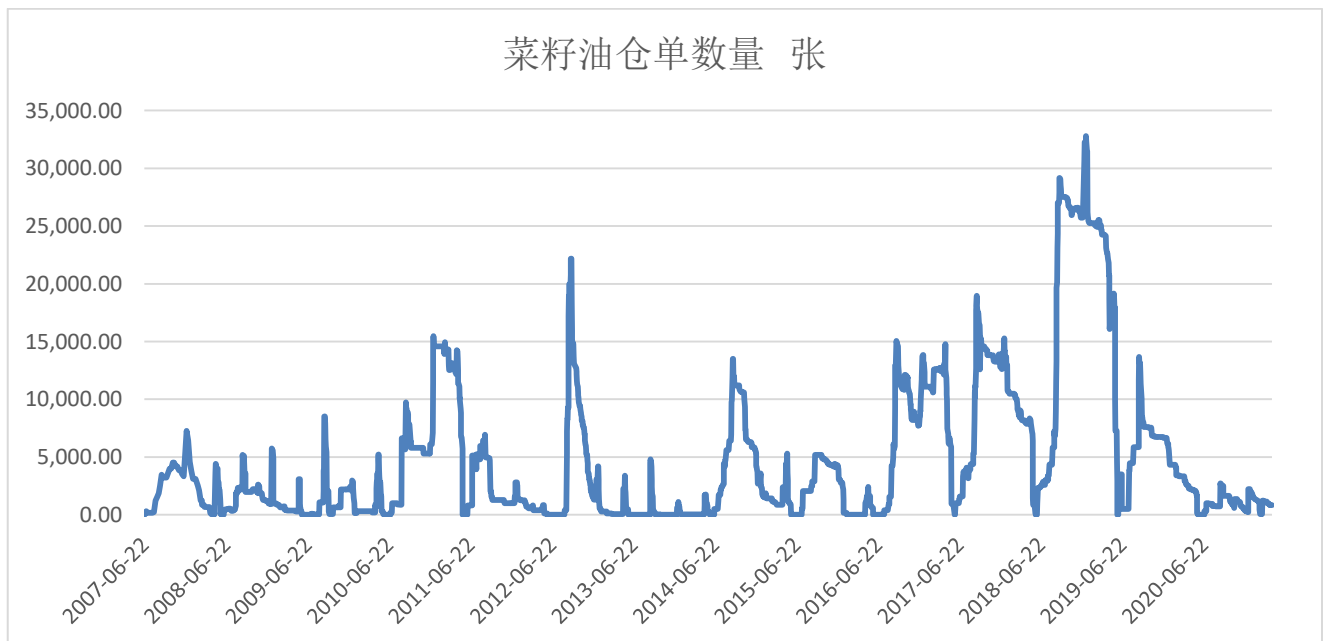
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止4月22日菜油仓单量报837张，当日增减量-6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+555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+231，与历史同期最高水平。

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3.554，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1月连续期价菜油粕比3.649，处于历史同期最高水平。

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4月22日，全国现货价格菜油粕比值报4.044，上周报4.138。

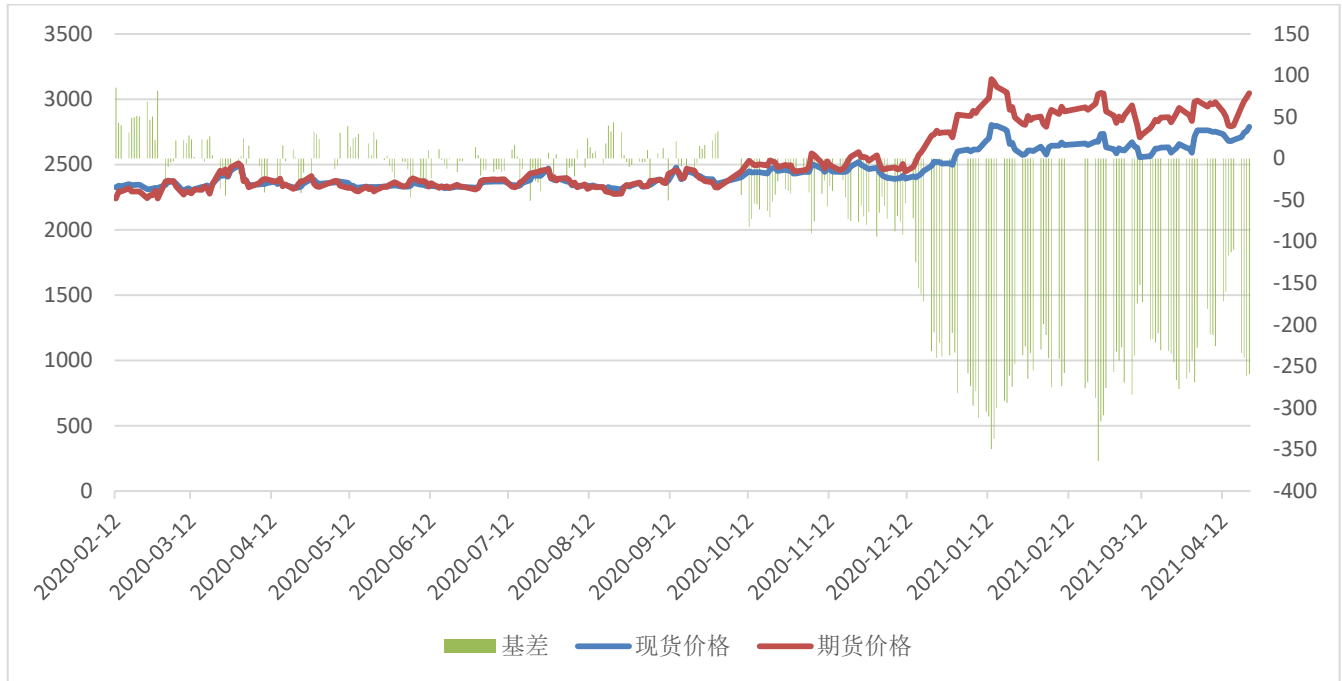
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至4月22日，本周菜粕09合约期现基差报-259元/吨。

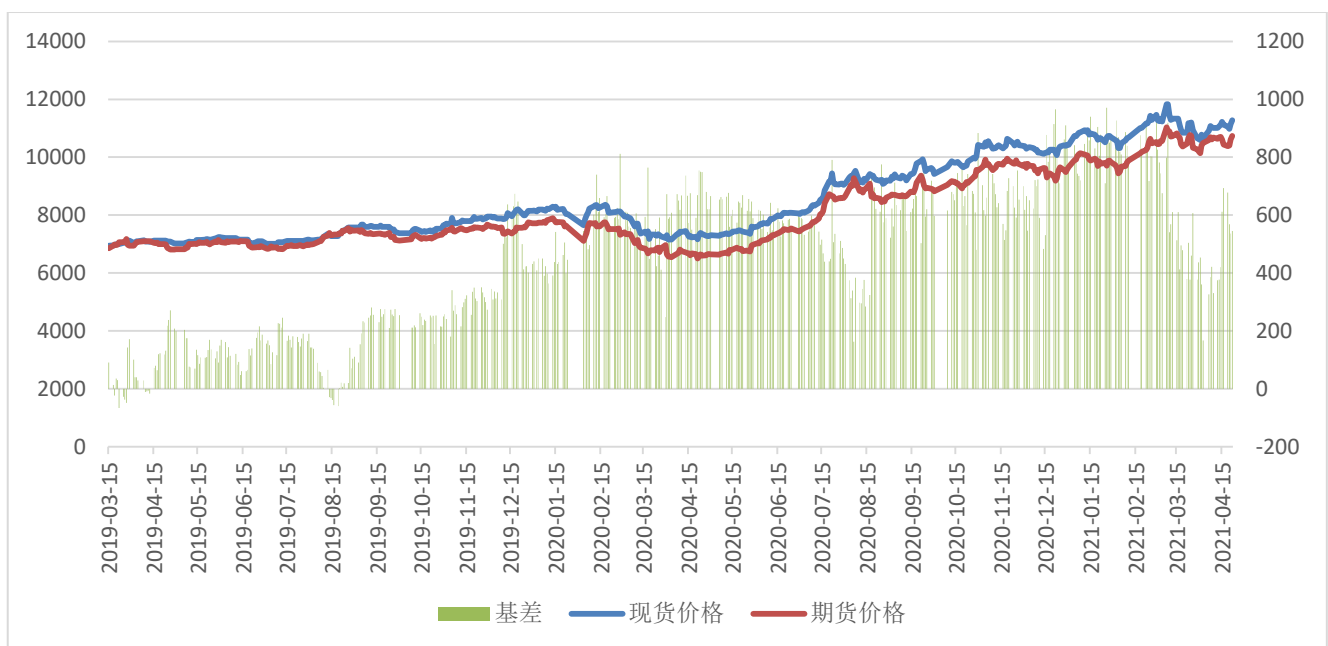
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至4月22日，菜油09合约期现基差报+545元/吨，周度环比-148元/吨。

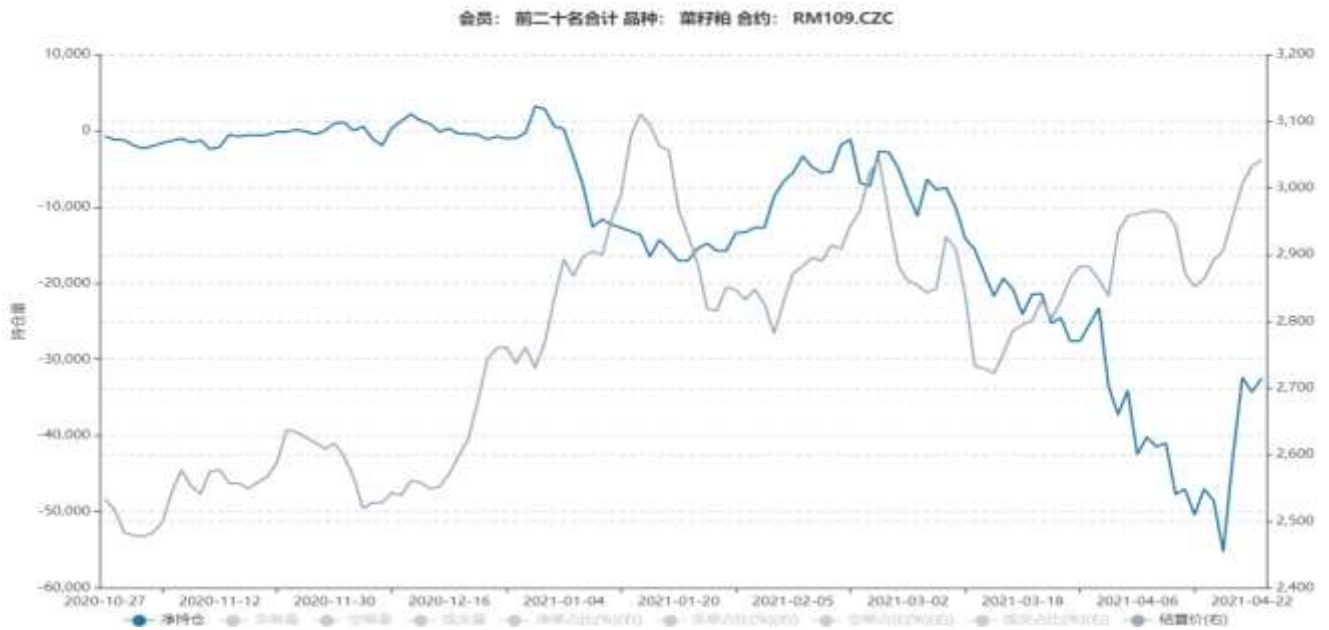
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-32531手，菜粕本周处于大幅上涨走势，净空持仓减少，显示看涨预期仍存。

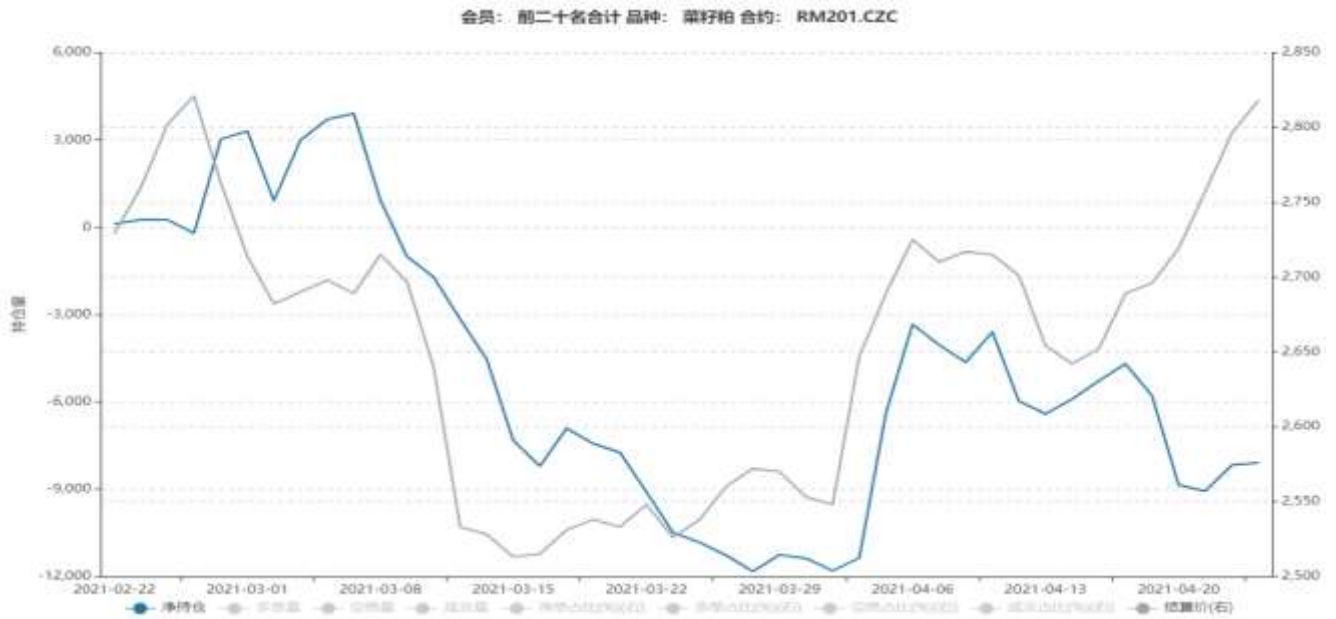
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于大幅上涨走势，净持仓-8097，净空持仓增加，市场看涨预期减弱。

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-21889手，显示看涨预期减弱。

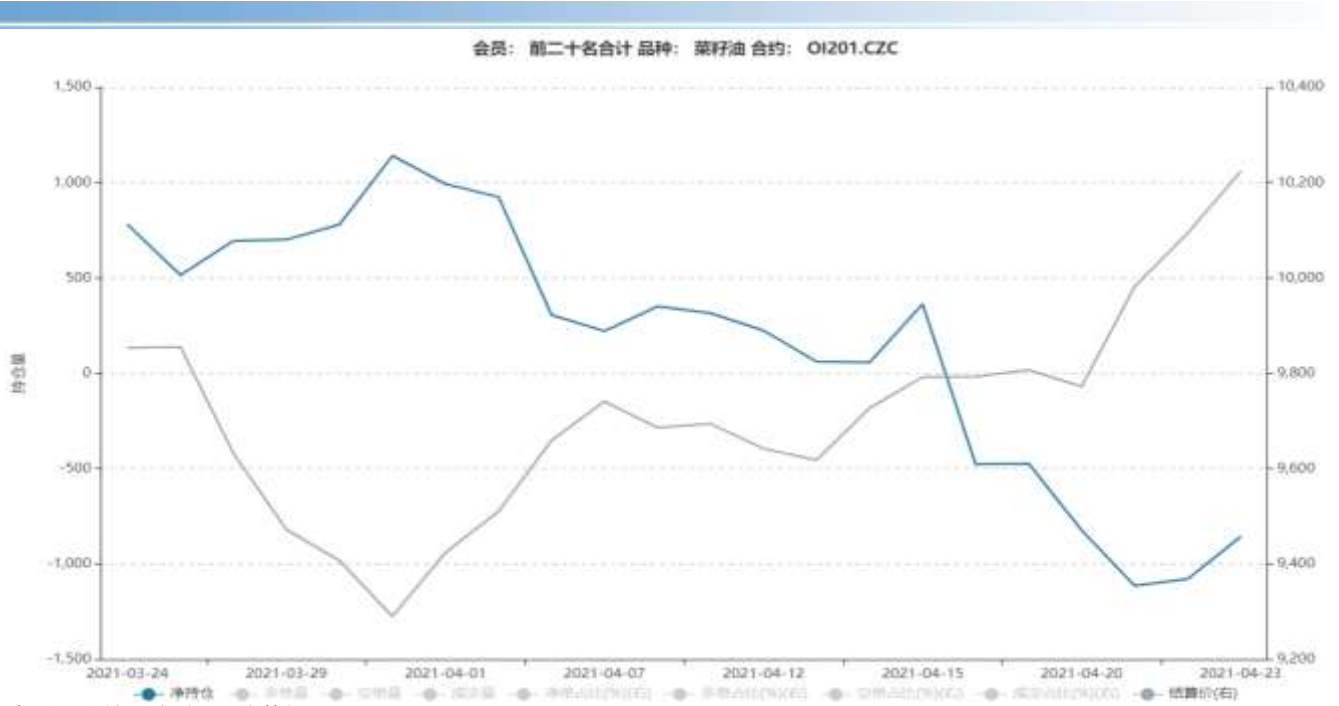
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价大幅上涨，菜油01合约净持仓-857，净空持仓微增，显示看涨预期减弱。

图17：菜油2201合约持仓与结算价走势图



17、截至周五，菜油豆油期价价差报2140，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



18、截至周五，菜油棕榈油期价价差报3196，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-595，整体处于历史同期最低水平。

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。