

# 菜油市场 月度报告

(2021年4月)



## 我的农产品

编辑：滕浩

电话：0533-7026589

邮箱：tenghao@mysteel.com

# 菜油市场月度报告

(2021 年 4 月)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

我的农产品网力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

## 目录

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 本月核心观点.....         | - 1 - |
| 第一章 现货价格走势分析 .....  | - 1 - |
| 第二章 基本面分析 .....     | - 1 - |
| 2.1 产量情况.....       | - 1 - |
| 2.2 进口情况.....       | - 2 - |
| 2.3 消费情况.....       | - 3 - |
| 2.4 库存情况.....       | - 4 - |
| 2.5 菜油期货主力合约行情..... | - 5 - |
| 第三章 相关产品行情分析 .....  | - 5 - |
| 第四章 后期预测 .....      | - 6 - |

## 本月核心观点

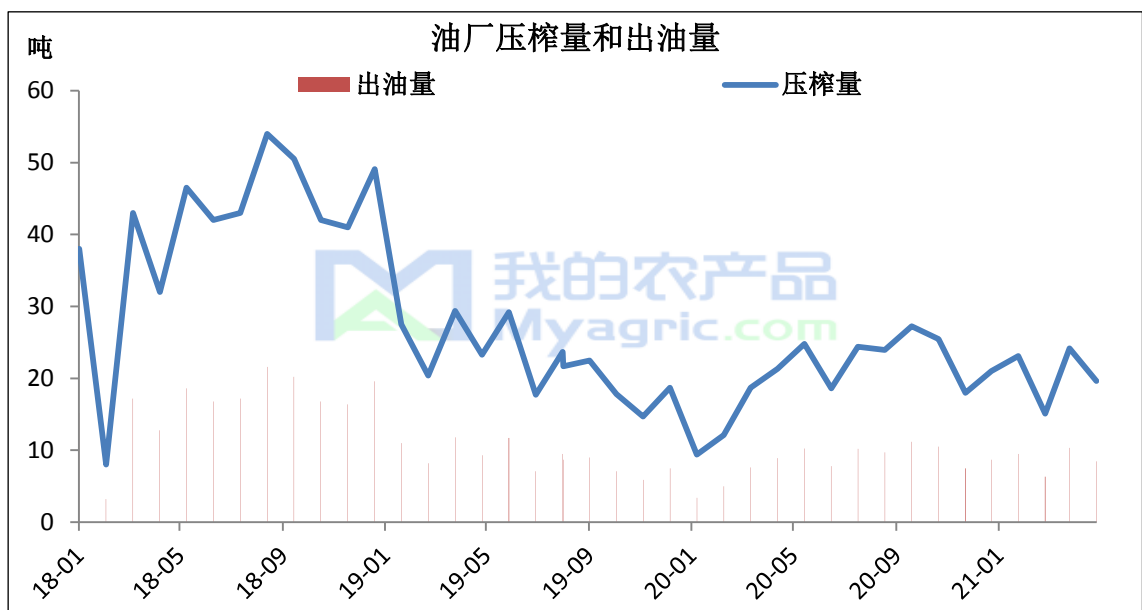
4月菜油期货冲高后高位震荡，现货多是跟随期货走势。主因在于国内菜油库存一直处于较低水平，且随着其他油脂价格的持续上行，由于本身缺乏基本面支撑，菜油并未走出独立行情。但随着本月后半段菜油整体呈现高位震荡，预计将继续跟随其他油脂波动。

## 第一章 现货价格走势分析

4月菜油期货冲高后高位震荡，现货多是跟随期货走势。承接3月行情，月初菜油现货价格期货连续反弹的带领下，现货也开始稳中上涨。主因在于国内菜油库存一直处于较低水平，且随着其他油脂价格的持续上行，更加推高了菜油的价格，由于本身缺乏基本面支撑，菜油并未走出独立行情。但随着本月后半段豆油、棕榈油出现滞涨情况，虽短期菜籽进口状况难以得到根本性的改善，但菜油价格出现跟随走势，整体呈现高位震荡，出货情况本月据商家反映维持一般状态。由于短期菜油本身缺乏独自运行的驱动力，预计将继续跟随其他油脂波动。

## 第二章 基本面分析

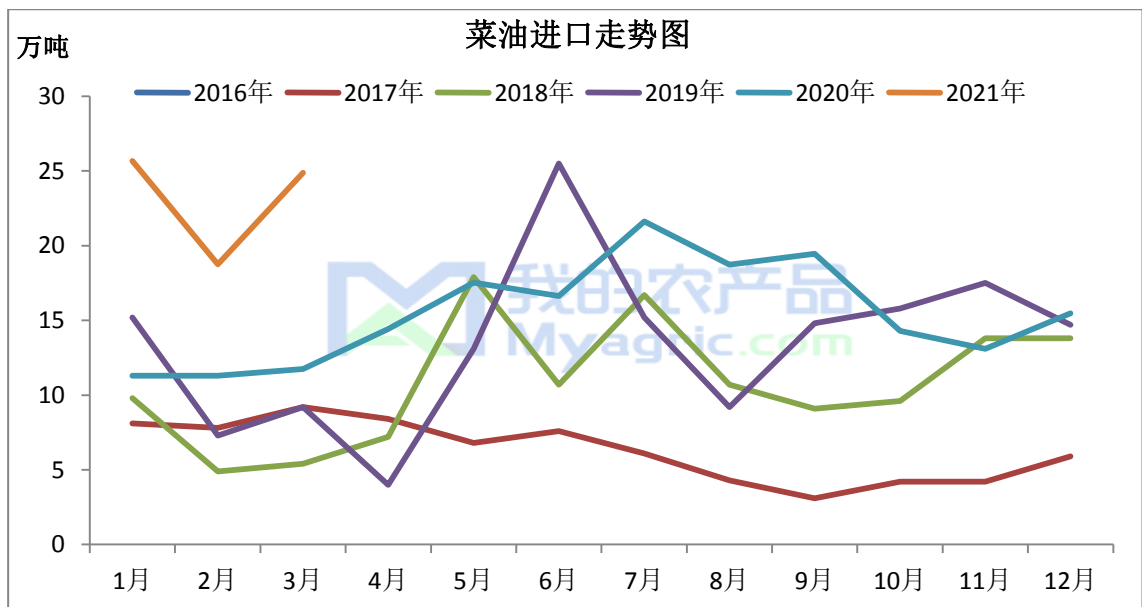
### 2.1 产量情况



**图 1 油厂压榨量和出油量**

根据我的农产品网统计来看，4月沿海油厂菜籽压榨量19.64万吨，较3月的24.16万吨的压榨量，减少4.52万吨，环比减少18.71%；较去年同期的21.34万吨压榨量，减少1.7万吨，同比减少7.97%。压榨量较上月明显下降的主要原因在于，因特殊原因，目前部分菜籽上岸困难，叠加国外菜籽价格大幅上涨，油厂榨利缩水，出现部分洗船现象。致使菜籽数量减少，油厂在可榨菜籽有限的情况下，叠加需求端萎靡的背景下，主动调低开工，以减少市场供应。

## 2.2 进口情况



**图 2 菜油进口走势图**

根据海关总署数据显示，中国海关总署公布的数据显示，3月份菜油进口24.89万吨，较上月增加6.14万吨，环比增加32.75%，较去年同期增加13.15万吨，同比增112.01%。2021年一季度中国菜油进口量共计69.31万吨，较去年同期增加34.97万吨，同比增101.83%；另中国海关总署公布的数据显示，3月份菜籽进口7.47万吨，环比上月减少13.19万吨或-63.84%，同比减少62.44%。2021年一季度中国菜籽进口量共计52.66万吨，同比减少15.42%。

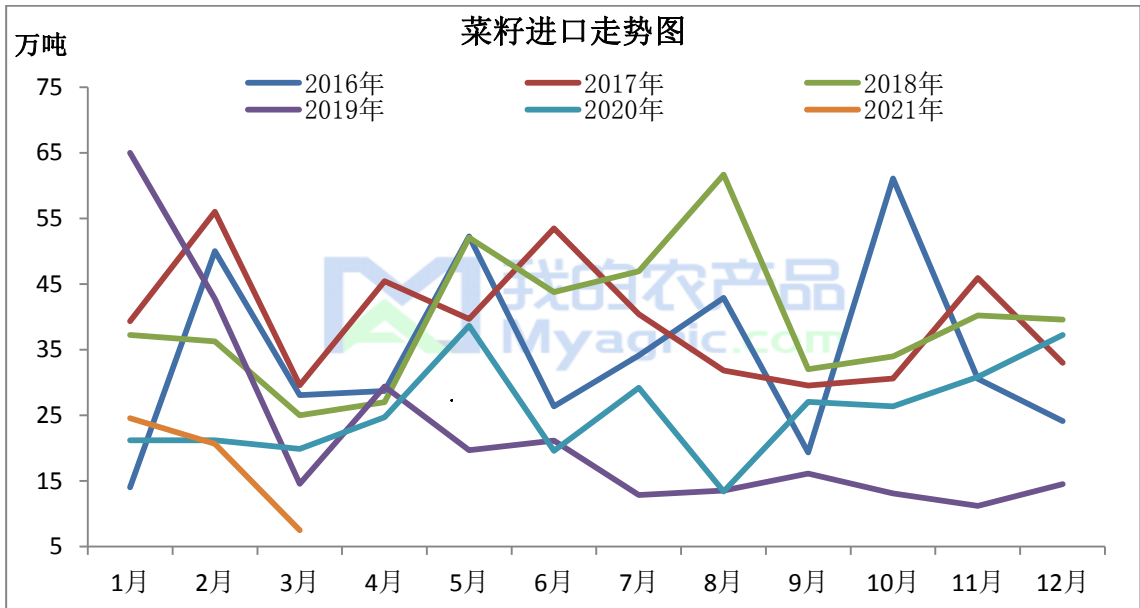


图3 菜籽进口走势图

### 2.3 消费情况

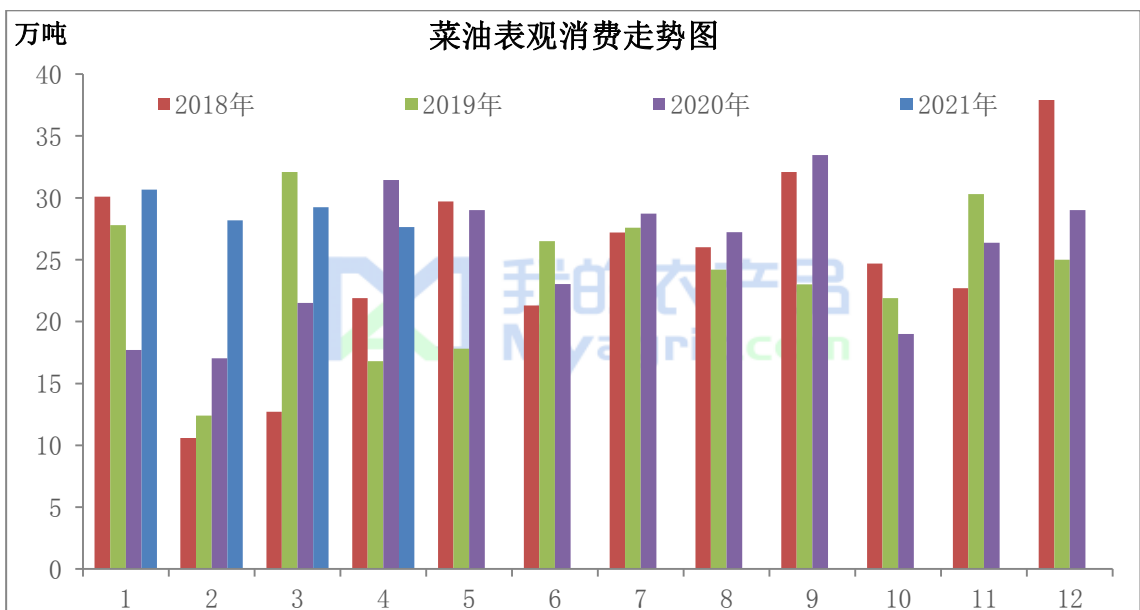


图4 菜油表观消费走势图

从菜油月度消费量来看，由于四月压榨量为20万吨以内，结合库存变化最后得出4月菜油表观消费情况：4月菜油表观消费量为27.65万吨，较上月录得的29.24万吨减少1.59万吨，环比减少5.44%。分析原因：一方面由于期、现货价格水涨船高，豆油、葵花籽油等替代效应逐步显现，菜籽油在刚需变动不大下，非刚需部分出现松动，导致消费量下跌，其次目前现货、期货价格就较高，下游采购受到抑制，基本仅维持刚需采购。

## 2.4 库存情况

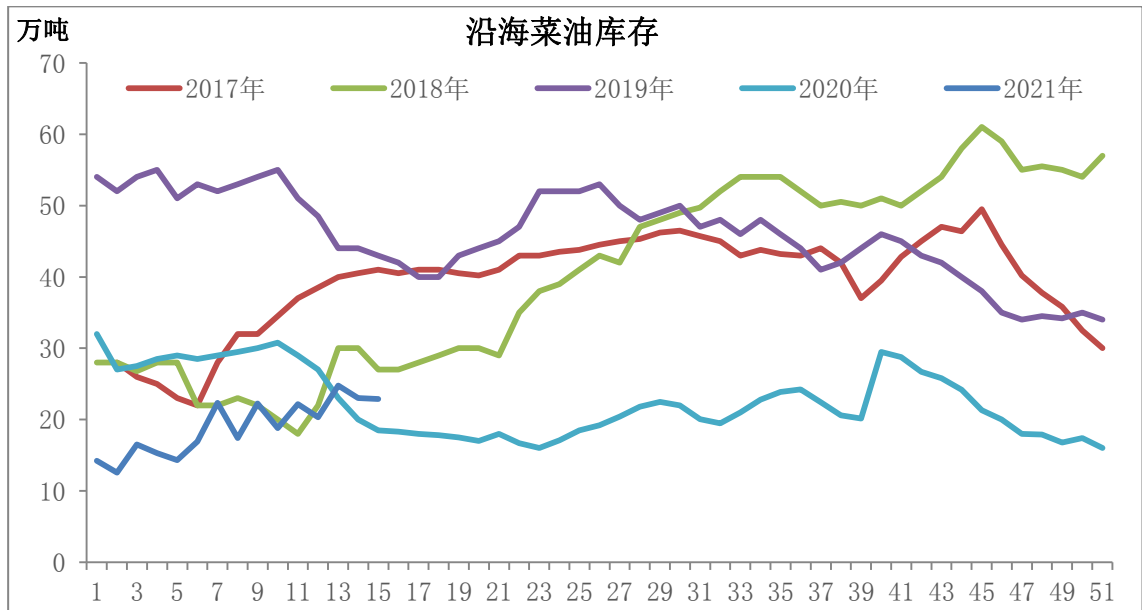


图 5 沿海菜油库存

供需博弈后，我们来看一下菜油的库存情况：4月国内菜油库存整体在20万吨上方运行，目前库存量位22.90万吨，较上月末22.17万吨增加0.73万吨，环比增加3.29%，较去年同期的18.5万吨库存增加3.67万吨，同比上升19.84%。库存近段时间缓慢累库也印证了近期菜油供应略宽松的局面，且目前库存量已高于去年同期水平，相较于豆油、棕榈油库存情况，菜油基本面处于劣势，这也是近期油脂价格上涨，菜油始终属于跟随品种的重要原因。所以短期内来看，菜油后续走势从一定程度上讲，整体还需继续关注豆油、棕榈油等油脂的表现。

## 2.5 菜油期货主力合约行情



图 6 菜油主力合约月 K 线走势图

目前国内菜油主力合约为 OI2109 合约，月内出现冲高后高位震荡走式。月内最高价 10916，最低价 10000，本月收带上、下影线的小阳线，成交量缩减。日线级别，布林带来看，三线开口减少，目前位于中轴线处争夺；KDJ 来看，三线死叉后运行平稳；MACD 红柱变绿柱后，绿柱持续增加。建议持续关注其他油脂走势情况，或有继续震荡可能。

## 第三章 相关产品行情分析

棕榈油：4 月全国棕榈油月度均价 8275 元/吨，3 月月度均价 8077 元/吨，环比上涨 198 元/吨，涨幅 2.45%。棕榈油价格在 4 月上半月表现较弱，国内油脂库存低位，现货较少，基差稳中偏弱。终端下游多随用随补为主。

豆油：月内 CBOT 大豆期价大幅上涨，突破 1400 一线困境，至月底徘徊在 1500 点位。CBOT 豆油期价跟随大豆期价同步上涨。连盘豆油期价受到外盘带动，震荡上涨。本月市场报价从 2105 合约向 2109 转换，现货价格重心较上月环比下跌 5.8 个百分点。月内国际消息面影响有限，马棕在产量恢复预期与当下低库存磋磨下，缺乏持续性走势。美豆开始进入种植季，天气市升水带来一波期价上涨，但最终在天气回暖、种植进度理想的压制下，期价进入高位调整。国内豆油库存持续低位，但随着巴西大豆到港，供应面预期宽松，实际成交面临压力。



## 第四章 后期预测

综上，目前国内菜油现货供应基本面大概情况如此：先现阶段菜油较高的现货、期货价格影响了一部分需求端表现，虽供应端因原料减少导致压榨产出环比上月也是降低，但库存的逐渐小幅累库表明现阶段菜油供应略宽松。所以预计短期菜油走势将会继续弱于其他油脂表现，现货方面由于临近假期，建议以出货为上。

资讯编辑：滕浩 0533-1234567

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100