

# 水产旺季叠加海关抽检从严，菜粕或偏强运行

## 一、基本面主要矛盾

1. 美国公布的 4 月非农就业数据显示，美国新增非农就业 25.3 万人，高于预期的 18.5 万人。
2. 国内进入大豆集中到港窗口，但海关大豆抽检从严，国内大豆船卸港存在继续延迟可能。
3. 水产养殖将逐步进入旺季阶段，菜粕需求或将继续增长。

## 二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日东莞地区菜粕市场价格在 3180 元/吨，今日现货价格上涨 50 元/吨，5 月油菜籽压榨量偏高，菜粕现货暂不存在缺口，需求上，5 月水产养殖将逐步进入旺季阶段。



## 三、期货分析

RM309 合约近期突破震荡区间，温和放量站稳 3000 元/吨的压力位，从近日的期

价表现上看，从4月24日反弹以来，仅在5月4日这天下穿5日均线，从短线角度看期价表现较强。从量仓上看，近日成交量温和放大，持仓量亦温和增仓，结合期价表现来看，说明多头力量不疾不徐。



从基本面上看，短期由于海关大豆抽检从严，国内大豆船卸港存在继续延迟可能，交易逻辑由累库变为降库预期，从需求端来看，当前的杂粕替代豆粕依旧存在较高的性价比，特别是菜粕表观消费远超平均水平，在当前养殖亏损的背景下，使得杂粕更多的被选择，尤其是天气的持续升温，水产消费的复苏会进一步增加菜粕等杂粕的消费量，预计对豆菜粕价差将形成一定的压力。从技术面看，短期突破震荡区间并站稳压力位，量仓均处于健康的增仓状态。综合来看，预计菜粕09合约或偏强运行。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

**风险揭示及免责声明**

本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会仅因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接收人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市须谨慎。