

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



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	9月3日周五	9月10日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	10937	10684	-253
	持仓（手）	225197	200995	-24202
	前 20 名净持仓	-17856	-21674	-3818
现货	进口菜油（元/吨）	11040	11000	-40
	基差（元/吨）	103	316	+213

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大油菜籽价格高企，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少	加拿大统计局报告，截止2021年7月31日，加拿大油菜籽库存总计为180万吨，远高于分析师预期的120万吨
加拿大油菜籽减产已成定居，供应偏紧预期强烈，给市场提供底部支撑	截至2021年9月6日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约38.61万吨，较上周上升0.4万吨，较上月同期增长3.21万吨，整体处于过去五年同期高位
美豆库存仍旧偏低，且南美新季大豆可能面临拉尼娜影响	据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，8月产量增长符合预期，出口下降幅度较大，导致月末库存增长明显高出预期
	随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估

周度观点策略总结：加拿大油菜籽减产预期被市场逐步消化，且加拿大统计局报告，截止 2021 年 7 月 31 日，加拿大油菜籽库存总计为 180 万吨，远高于分析师预期的 120 万吨，且 MPOB 数据显示 8 月产量增长符合预期，出口下降幅度较大，导致月末库存增长明显高出预期，影响偏空。另外，随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估。不过，加拿大油菜籽减产已成定居，供应偏紧预期强烈，给市场提供底部支撑。美豆库存仍旧偏低，且南美新季大豆可能面临拉尼娜影响，支撑油脂高位运行。国内方面，据监测显示，截至 2021 年 9 月 6 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.61 万吨，较上周小幅上升 0.4 万吨，较上月同期增长 3.21 万吨，整体仍处于过去五年同期高位。目前菜油现货较为充足，而双节备货趋于结束，下游成交相对清淡，买家多以逢低补库为主。不过，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。关注 9 月 11 日凌晨 USDA 报告。盘面上看，本周菜油期价高位震荡回落，建议菜油暂时观望或日内交易为主。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9月3日周五	9月10日周五	涨跌
期货	2201合约			
	收盘（元/吨）	2848	2824	-24
	持仓（手）	394042	451161	+57119
	前 20 名净持仓	-33348	-56681	-23333
现货	菜粕（元/吨）	3180	3170	-10
	基差（元/吨）	332	346	+14

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显，菜粕刚需仍存	随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估
由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少	加拿大统计局报告，截止2021年7月31日，加拿大油菜籽库存总计为180万吨，远高于分析师预期的120万吨
截止9月3日当周，全国油厂油菜籽压榨总量为5万吨，较上周减少2万吨，港口菜粕库存结束三连增，降至1.4万吨，与去年同期水平基本一致	

周度观点策略总结：加拿大统计局报告，截止 2021 年 7 月 31 日，加拿大油菜籽库存总计为 180 万吨，远高于分析师预期的 120 万吨。另外，随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估，美豆缺乏上推动力，整体高位震荡偏弱运行，对粕类市场有所拖累。菜粕基本面方面，水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，菜粕需求进一步增长，但是经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，下游购买力度减弱。不过，由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少，菜粕产出预期或有减少，截止 9 月 3 日当周，全国油厂油菜籽压榨总量为 5 万吨，较上周减少 2 万吨，港口菜粕库存结束三连增，降至 1.4 万吨，与去年同期水平基本一致。关注 9 月 11 日凌晨 USDA 报告。盘面上看，本周菜粕 2201 合约放量增仓下跌，期价跌破 60 日均线支撑，尾盘在油脂走弱影响下，菜粕有所反弹，预计仍维持偏弱震荡调整，偏空思路对待。

三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 9 月 10 日，国内油厂菜籽库存量总计为 28.5 万吨，较上周 21.30 万吨增加 7.2 万吨，增幅 33.8%，较去年同期的 45.3 万吨，减少 16.8 万吨，减幅 17.39%。整体处于同期中等偏低水平。

图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 9 月 9 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-440.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-638.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-815.40 元/吨。近期压榨利润处于严重亏损状态，后期压榨量或将仍处于较低水平。

图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据布瑞克数据显示：截止9月3日当周，两广及福建地区菜油库存为9.16万吨，周比增加0.08万吨，增幅0.8%；华东地区菜油库存为44.44万吨，周比减少2.21万吨，增幅5.23%。总体库存处于同期较高水平。

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：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止9月3日，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.04万吨，较上周0.43万吨减少0.61万吨，处于同期较低水平。

图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止9月9日菜油仓单量报5800张，当日增减量+846。

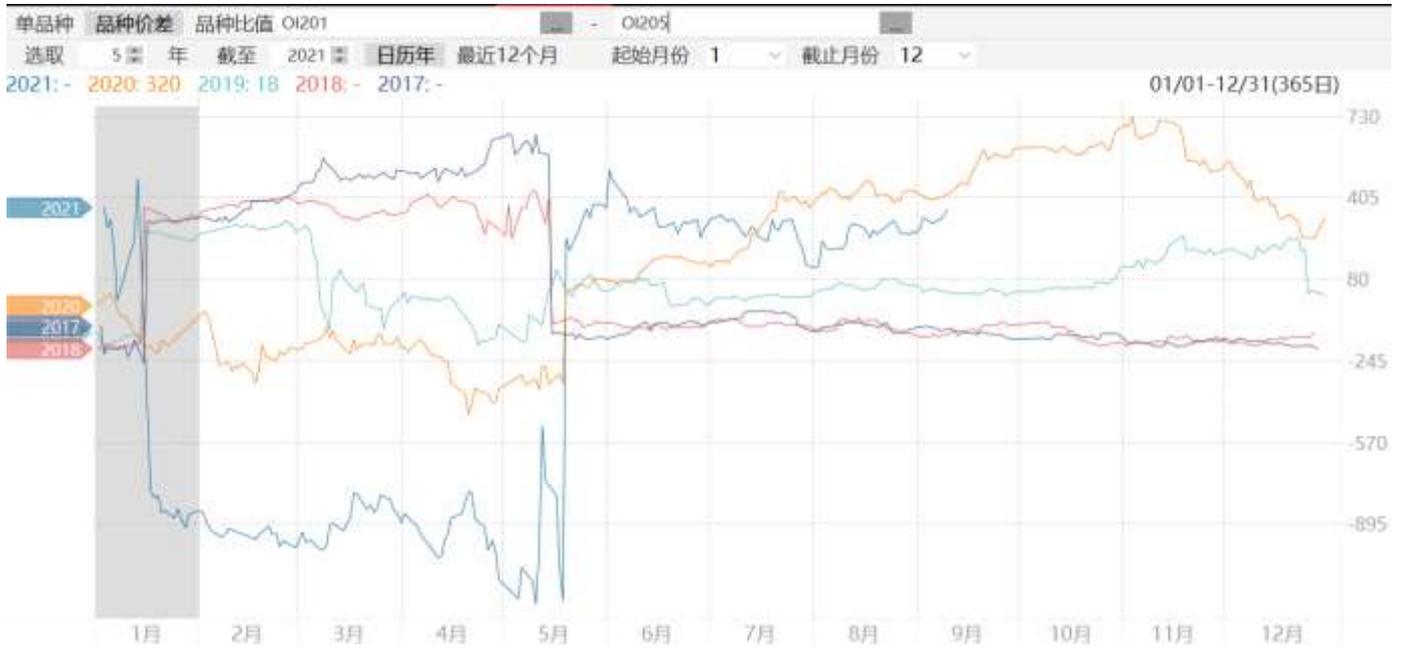
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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1月连续与5月连续期价价差报+354元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图7：郑商所菜油1月连续与5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1月连续与5月连续期价价差报+26，处于历史同期中等水平。

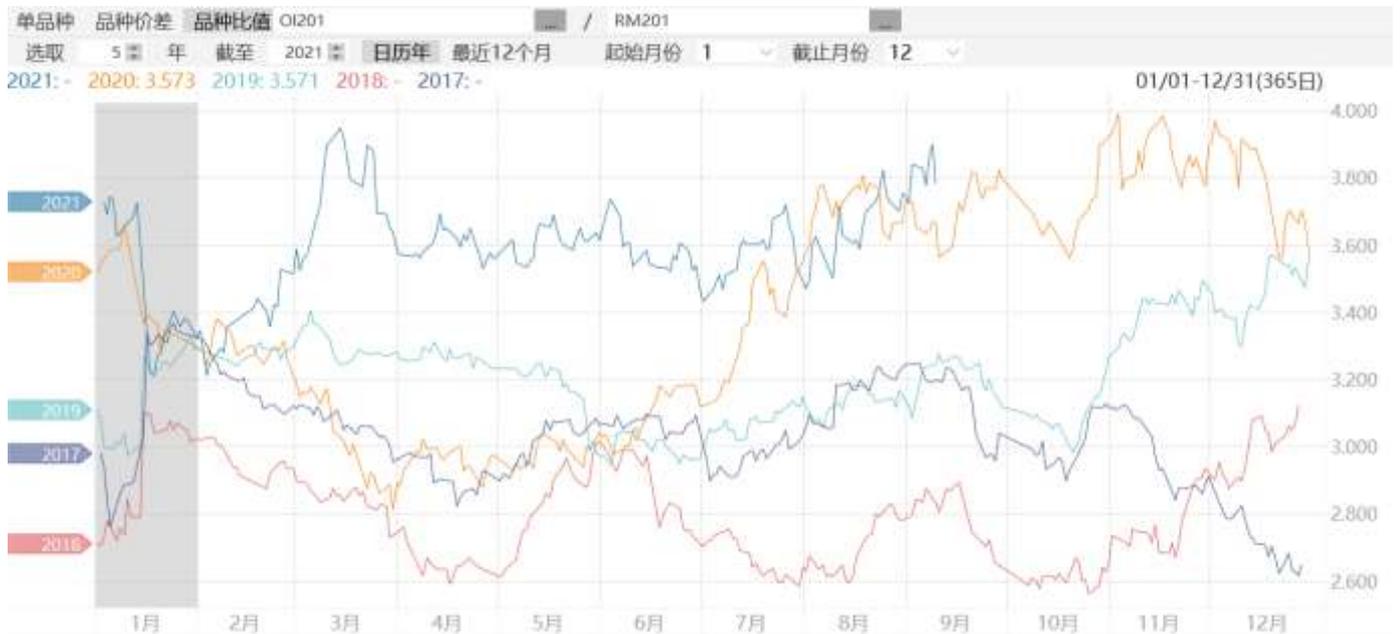
图8：郑商所菜粕1月连续与5月连续期价价差走势图



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1月连续期价菜油粕比3.783，处于历史同期最高水平。

图9：郑商所1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5月连续期价菜油粕比3.692，处于历史同期最高水平。

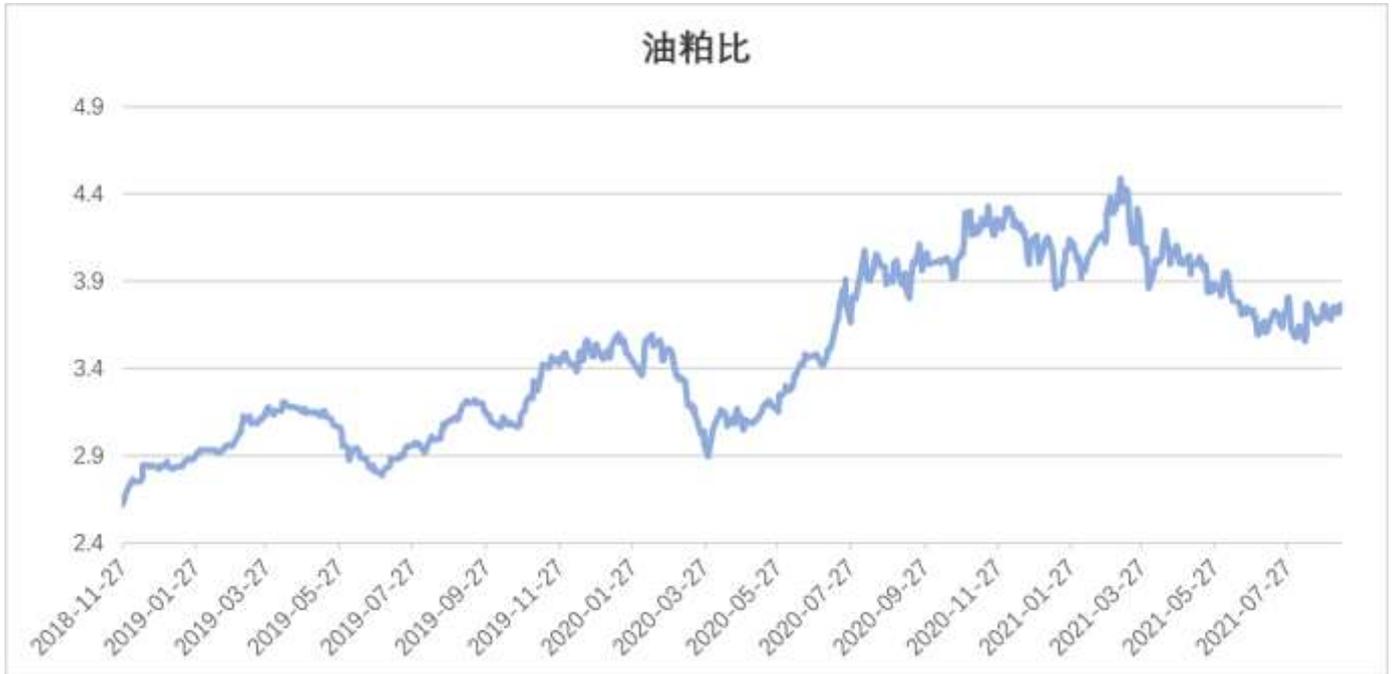
图10：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至9月9日，全国现货价格菜油粕比值报3.762，上周报3.704。

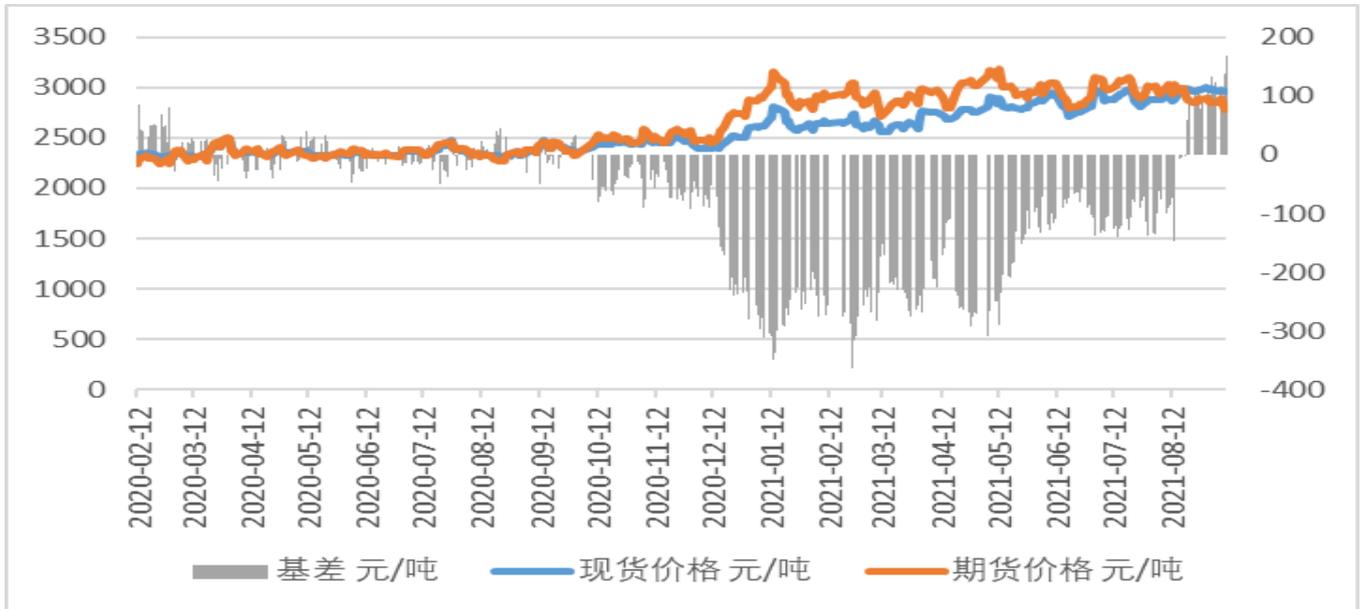
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至9月9日，菜粕09合约期现基差报+168元/吨。

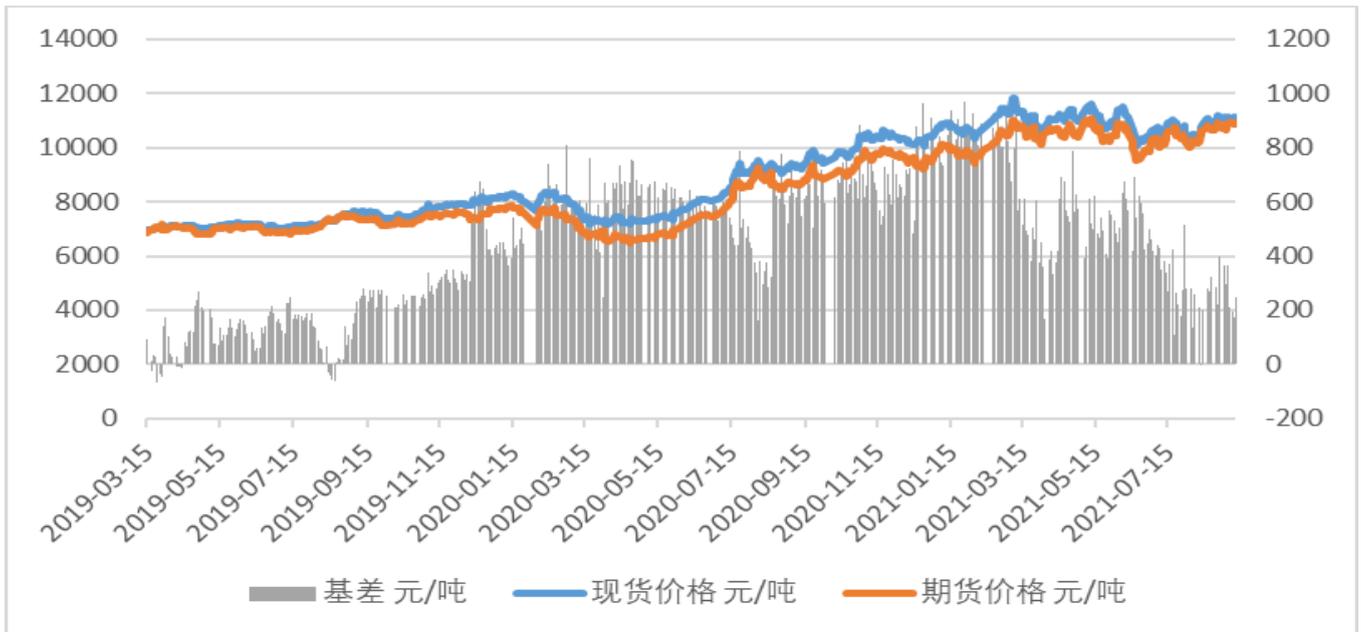
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至9月9日，菜油01合约期现基差报246元/吨，周度环比-117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01合约主流资金空头占优势，净持仓-56681手，菜粕本周震荡偏弱运行，净空持仓增加，短期有望继续偏弱运行。

图14：菜粕01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2205合约期价震荡回落，截止周五，净持仓10292，净多持仓增加。

图15：菜粕2205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01期价高位震荡回落，截止周五，净持仓报-21674，净空持仓有所增加，回落意愿仍存。

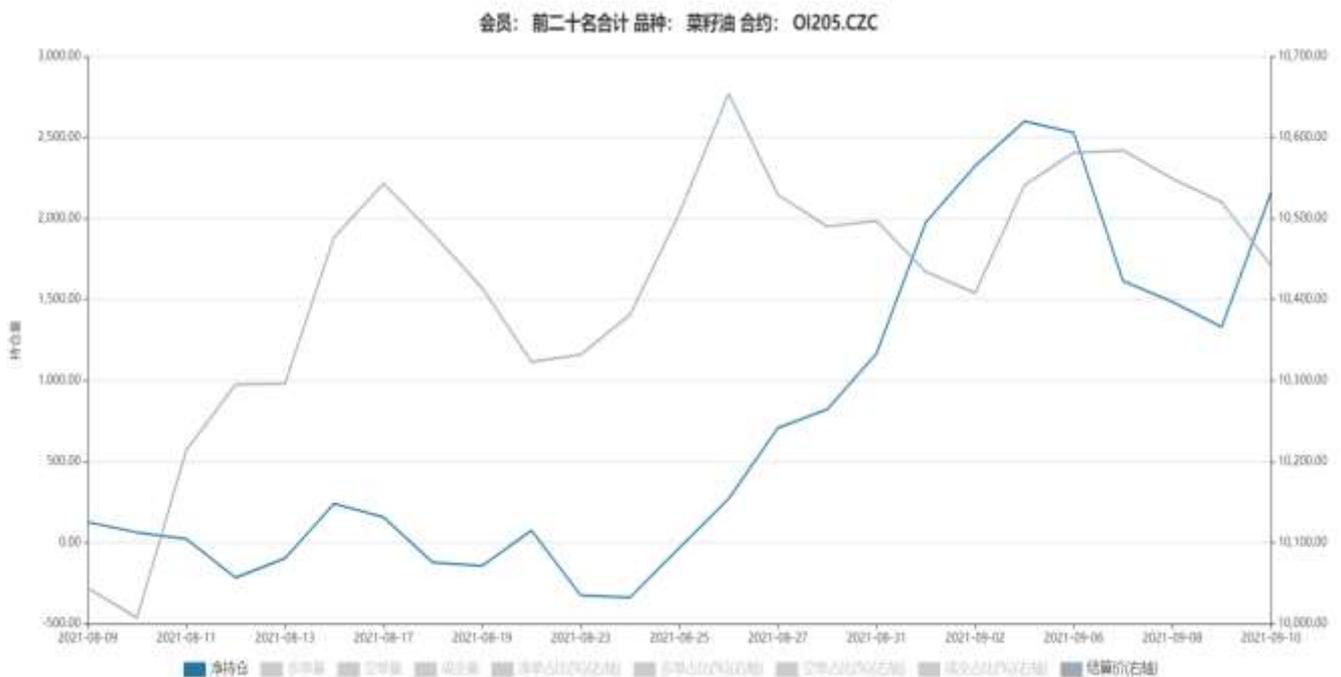
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价高位震荡回落，菜油05合约净持仓2158，净多持仓有所减少。

图17：菜油2205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2348，处于历史同期中等水平。

图18：菜油2201合约与豆油2201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2530，处于历史同期中等水平。

图19：菜油2201合约与棕榈油2201合约期价价差变化



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-676，整体处于历史同期中等水平。

图20：菜粕2201合约与豆粕2201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。