

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年6月25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	6月18日周五	6月25日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9542	9898	+356

2109合约	持仓（手）	140395	136134	-4261
	前 20 名净持仓	-529	+1998	+2531
现货	进口菜油（元/吨）	9900	10140	+240
	基差（元/吨）	358	242	-116

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
我国油菜籽库存处于低位且产不足需，进口受阻，远期供应缺口依然存在	国内菜籽集中上市，油厂压榨回升，供应增加，而下游需求疲软，整体库存回升
原油价格较为强势，对油脂价格有所支撑	美国中西部、中部和南部平原以及中南部地区将有大雨，降雨天气将改善作物干旱条件，或抑制美豆价格
	SPPOMA数据显示，6月1-20日马棕油产量较5月份同期增长13.4%，主要因为鲜果串（FFB）产环比提高10.29%。马棕产量增加利空油脂
	拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，这可能导致生物燃料需求下降
	印尼财政部长Sri Mulyani称，毛棕榈油出口费将会调低到每吨175美元，低于先前的每吨255美元。

周度观点策略总结：原油价格较为强势，对油脂有一定支撑，近期国际油脂超跌后市场出现修复，短期呈现小幅反弹走势。但是美国生物柴油政策不确定性仍存，巴西大豆丰产，供应增加。马棕增产，库存增加。印尼下调出口税上限，供应恢复，油脂基本面整体利空因素仍存。菜油基本面方面，整体维持稳定，短期供大于求的态势依然存在，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代，整体菜油库存回升。从盘面上看，本周菜油 09 合约超跌反弹，有等待均线回归预期，建议菜油 2109 顺势短线参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月18日周五	6月25日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2792	2830	+38
	持仓（手）	417073	387659	-29414
	前 20 名净持仓	-53602	-48889	+4713
现货	菜粕（元/吨）	2838	2888	+50
	基差（元/吨）	46	58	+12

4、多空因素分析

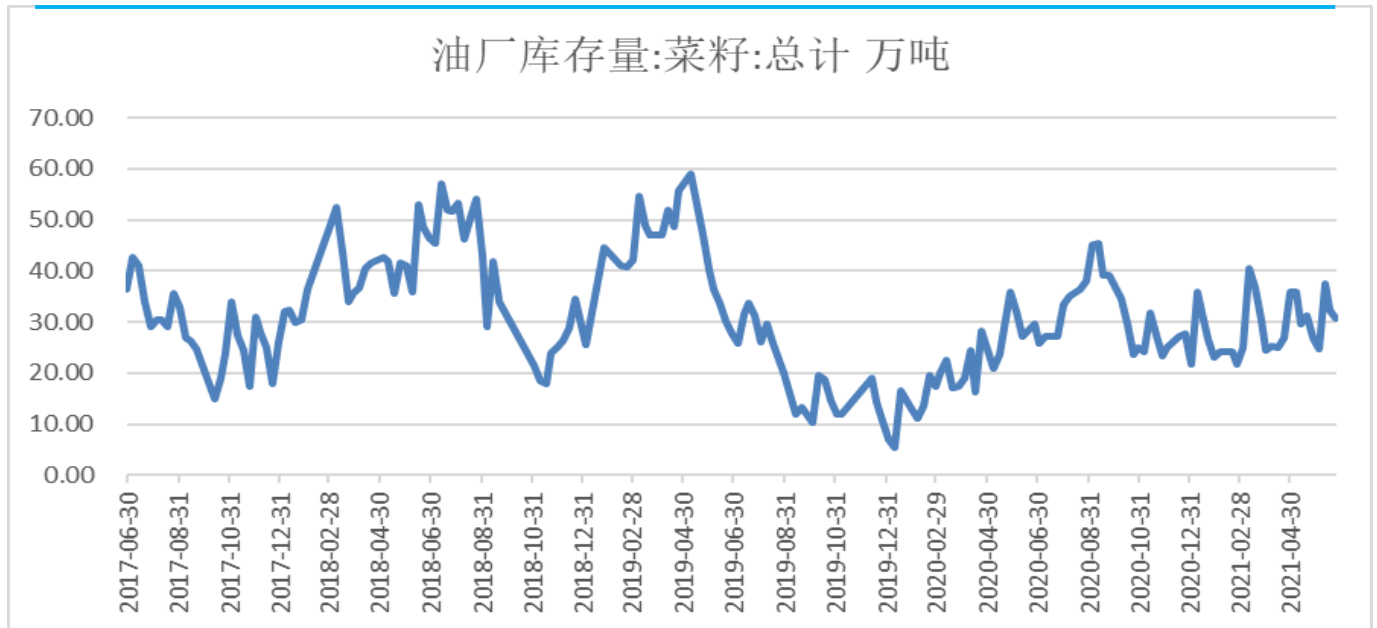
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松，加上，豆粕需求相对疲软，豆粕库存继续上升，并出现胀库现象
	美国农业部发布作物种植面积报告之前，分析机构对美国大豆种植面积预估值为8895.5万英亩，高于USDA报告3月31日预估值8760万英亩
	美国作物天气改善，提振美豆产量前景

周度观点策略总结：美国农业部发布作物种植面积报告之前，分析机构对美国大豆种植面积预估值为8895.5万英亩，高于USDA报告3月31日预估值8760万英亩，以及美国近期作物天气较好，提振美豆产量前景，美豆期价本周在前期超跌反弹后承压回落。国内方面，油厂豆粕库存继续上升，并出现胀库现象，对粕类价格有所制约。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费总体趋于增长，有利于提振菜粕需求。整体菜粕供需矛盾不突出，关注下周美国农业部发布的种植面积报告。从盘面上看，菜粕09合约本周期价于2800附近徘徊，MACD绿柱缩短，短期下跌力度减弱。建议菜粕2109合约关注2800附近支撑情况。

三、周度市场数据

1、根据 iFind 数据显示：截止 6 月 25 日，国内油厂菜籽库存量总计为 30.80 万吨，较上周减少 1.6 万吨，环比减少 4.94%，同比增加 19.38%。整体处于同期中等偏低水平。

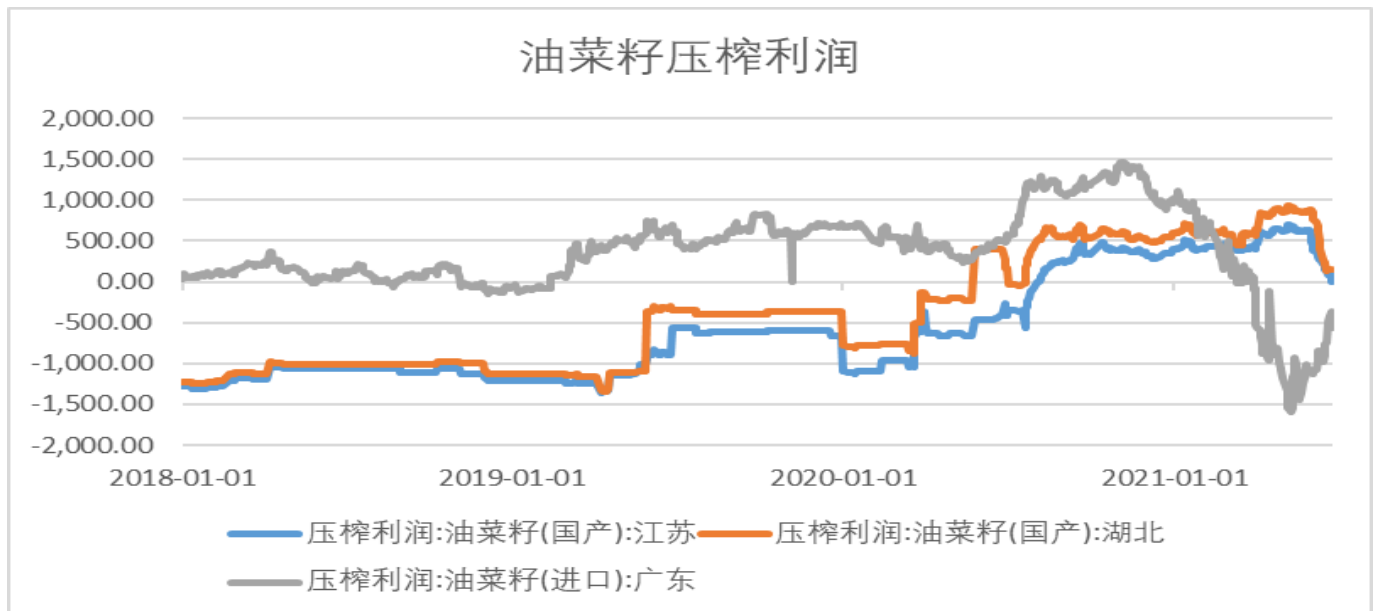
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 6 月 24 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-3 元/吨，湖北地区压榨利润为 154 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-558.20 元/吨。近期菜油价格回落，压榨利润有所回落。

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6月18日当周，两广及福建地区菜油库存减少至5.32万吨，周比减少0.81万吨，减幅不大；华东地区菜油库存减少至32.67万吨，周比减少3.00万吨，减幅8.41%。仍处于同期中等偏低水平。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图



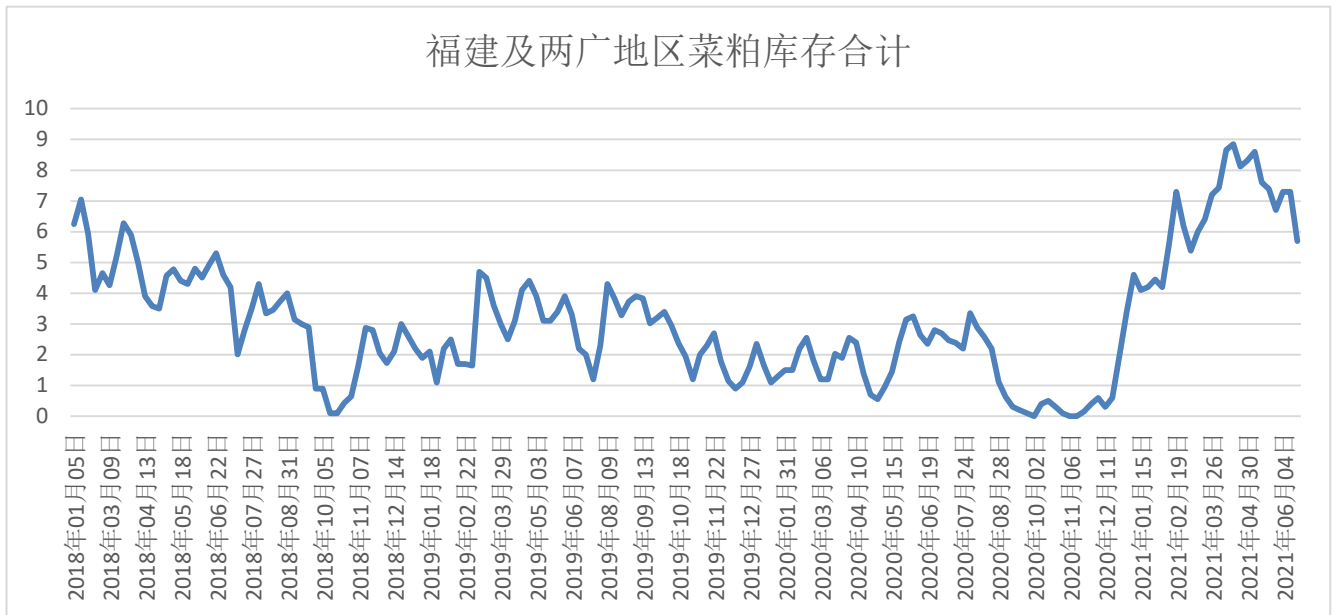
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止6月18日，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.7万吨，较上周7.3万吨减少1.6万吨，仍处于同期较高水平。

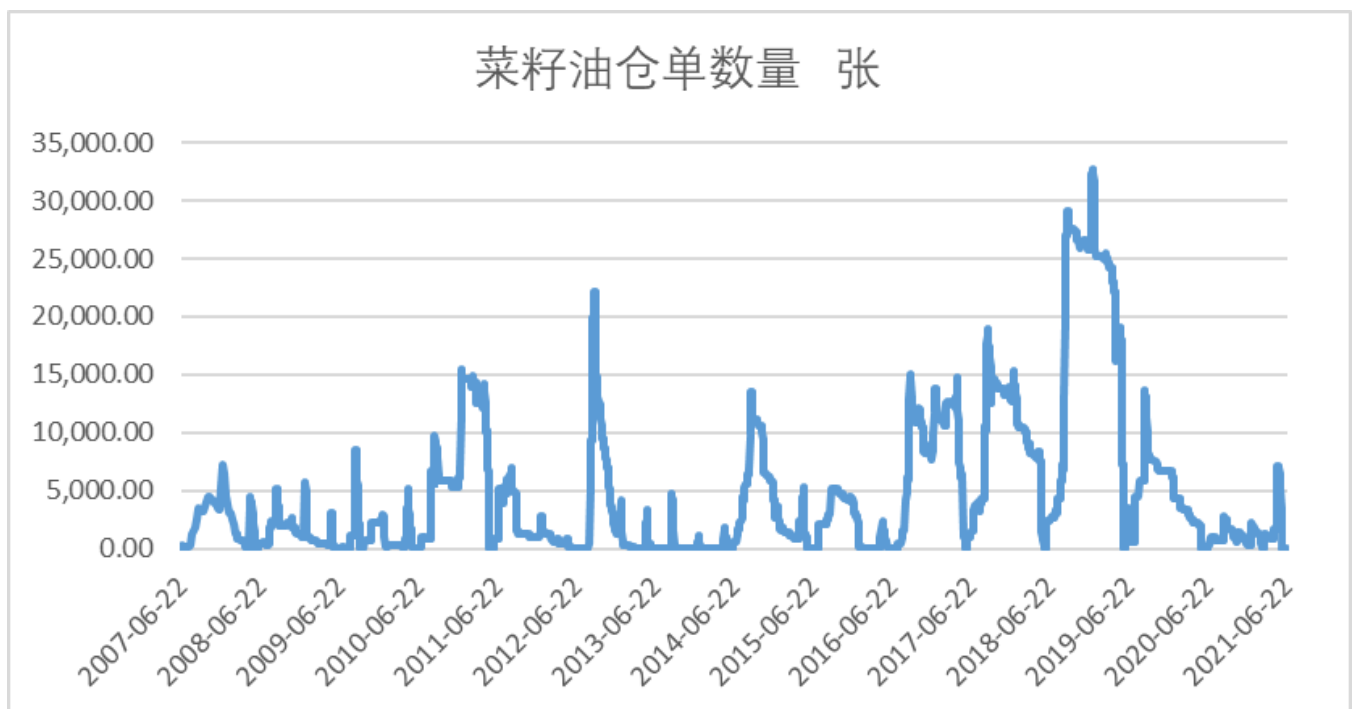
图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止6月17日菜油仓单量报0张，当日增减量0张。

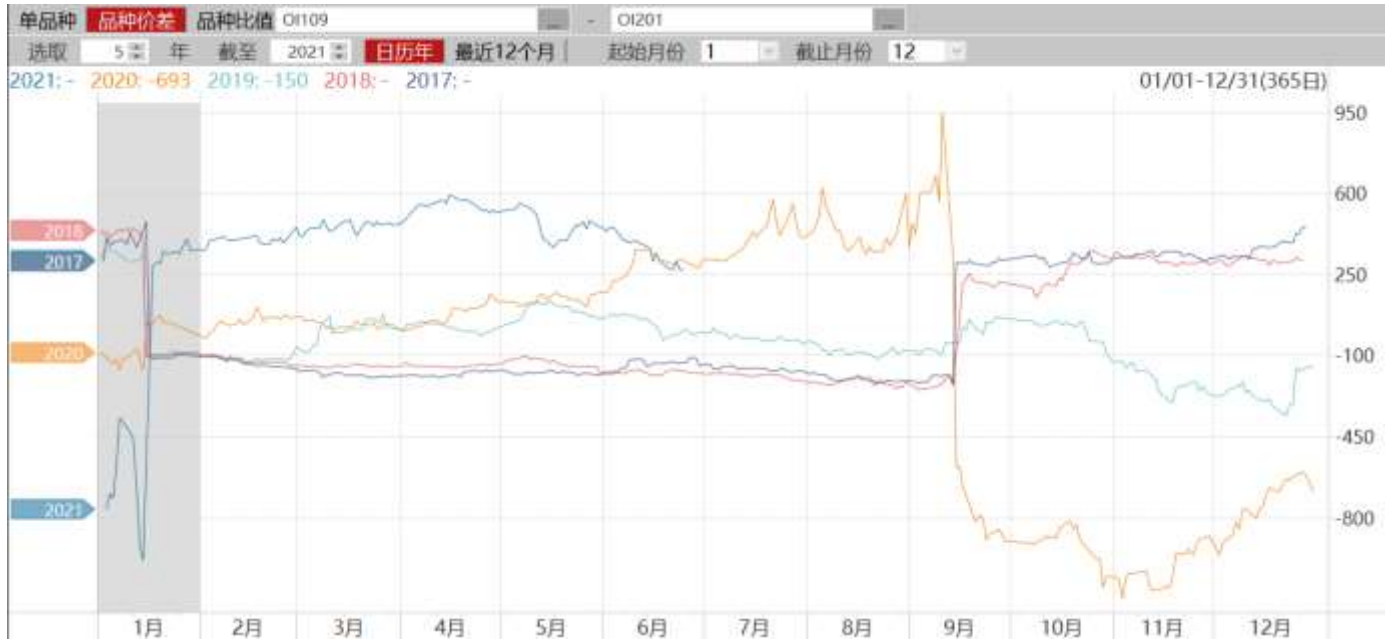
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+275元/吨，整体处于历史同期较高水平。

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+161，与历史同期较高水平。

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3.498，处于历史同期较高水平。

图9：郑商所9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3.605，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所1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6月17日，全国现货价格菜油粕比值报3.723，上周报3.826。

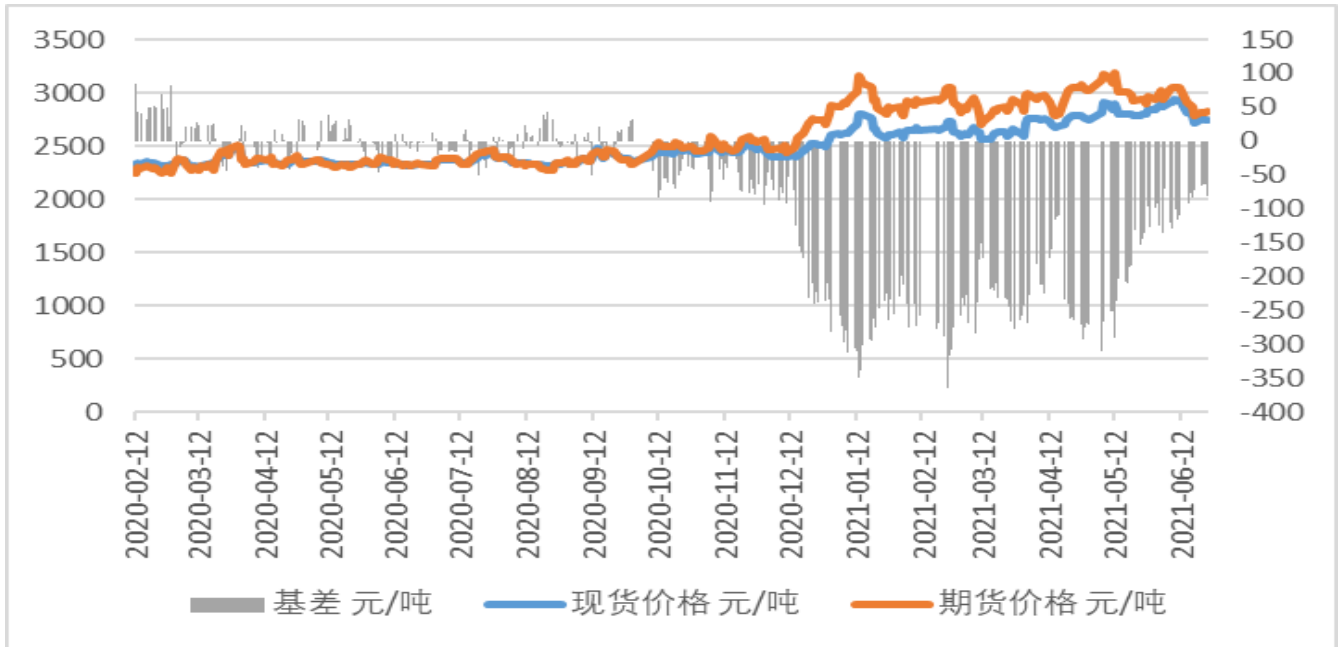
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至6月24日，菜粕09合约期现基差报-80元/吨。

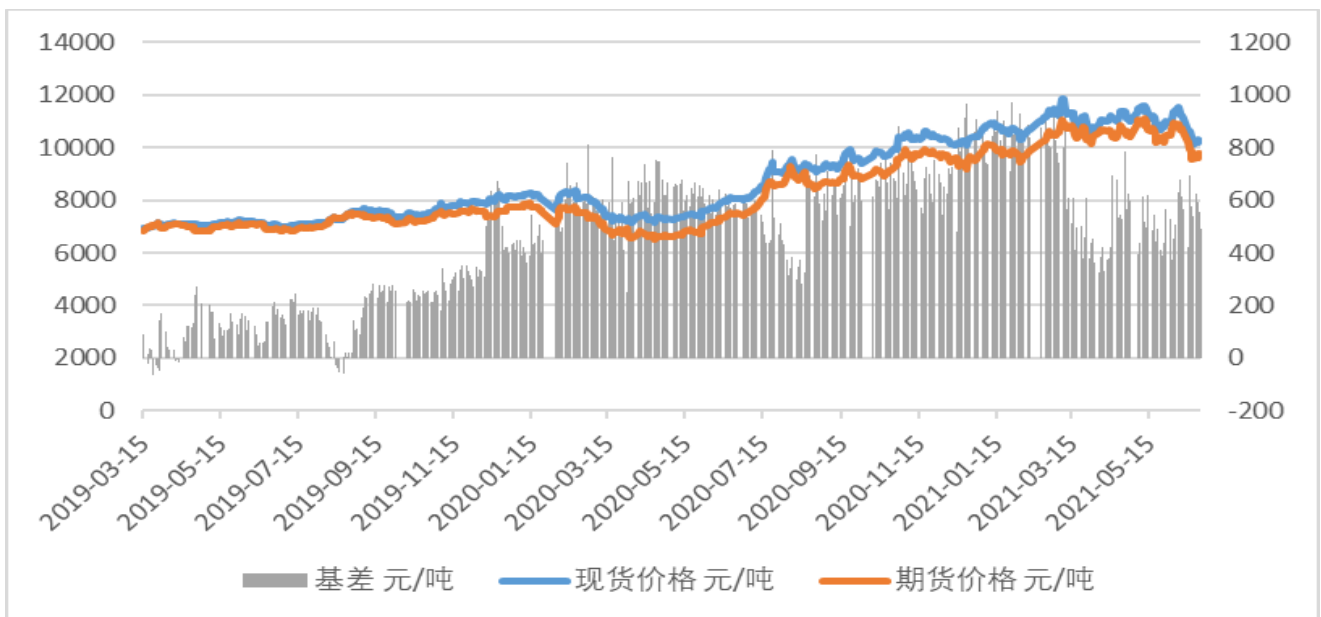
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至6月24日，菜油09合约期现基差报+492元/吨，周度环比-83元/吨。

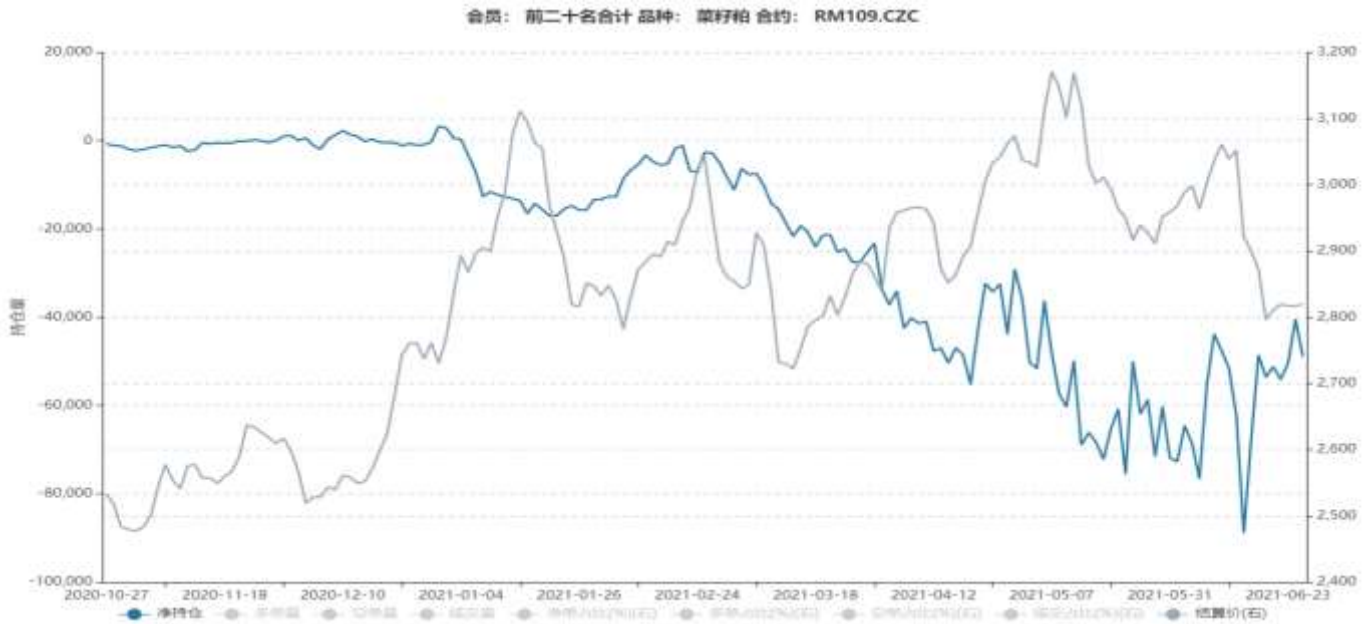
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-48889手，菜粕本周处于横盘震荡，净空持仓有所减少，继续下跌氛围减弱。

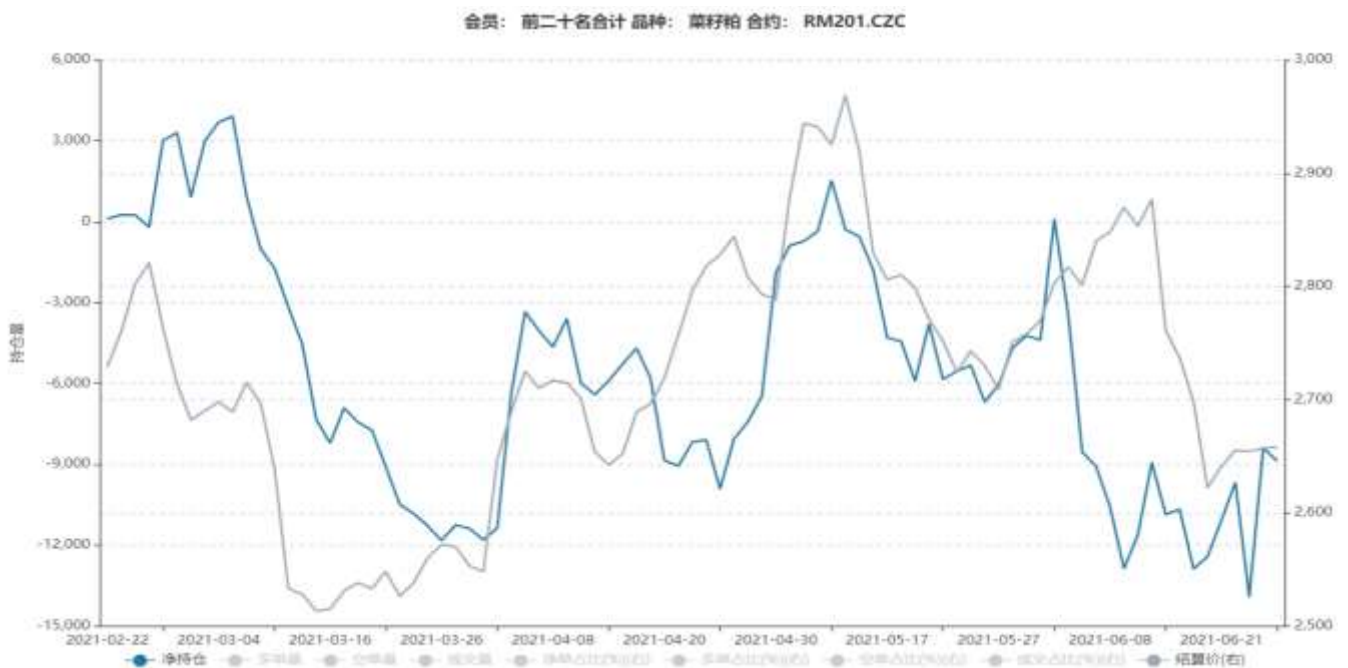
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于横盘震荡，截止周五，净持仓-8877，净空持仓减少。

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期价触底反弹，截止周五，净持仓报1998手，净多持仓有所增加，增加幅度不大。

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合约期价大幅下跌，菜油01合约净持仓-3182，净空持仓变化不大。

图17：菜油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

17、截至周五，菜油豆油期价价差报1694，仍处于历史同期较高水平。

图18：菜油2109合约与豆油2109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2880，处于历史同期较高水平。

图19：菜油2109合约与棕榈油2109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-567，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。