

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10日周五	9月17日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	10684	10706	+22
	持仓（手）	200995	188622	-12373
	前 20 名净持仓	-21674	-22352	-678
现货	进口菜油（元/吨）	11000	10930	-70
	基差（元/吨）	316	224	-92

## 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	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
通过卫星图像，加拿大统计局预计，2021年油菜籽产量预计在1280万吨，较8月底预估值下调200万吨，较去年同期下降34%。有交易商称，实际产量比政府预估值还要低100万吨	油厂开机率下降，整体几乎处于停滞水平，截至2021年9月10日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约39.41万吨，较上周小幅下降1.7万吨，整体仍处于过去五年同期高位
印度调降进口关税，马棕出口大幅转好，产量增幅不及预期	

**周度观点策略总结:** 通过卫星图像，加拿大统计局预计，2021年油菜籽产量预计在1280万吨，较8月底预估值下调200万吨，较去年同期下降34%。有交易商称，实际产量比政府预估值还要低100万吨，供应偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的上涨提供强劲动力。且印度调降进口关税，马棕出口大幅转好，产量增幅不及预期，亦支撑棕榈油价格上涨，带动国内油脂整体走势偏强。国内方面，目前菜油现货较为充足，库存仍处于历史同期最高水平，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。盘面上看，本周菜油期价创新高，而后大幅回落，节前资金避险情绪升温，高位持仓风险增加。建议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10日周五	9月17日周五	涨跌
------	----	---------	---------	----

期货 2201合约	收盘（元/吨）	2824	2939	+115
	持仓（手）	451161	430461	-20700
	前 20 名净持仓	-56681	-17034	+39647
现货	菜粕（元/吨）	3170	3190	+20
	基差（元/吨）	346	251	-95

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
9月份水产仍处水产投喂旺季，叠加中秋国庆双节 前备货需求推动，菜粕需求继续增长	USDA 报告中性偏空，美豆整体供应宽松预期下， 预计粕类仍将受其影响
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	四季度水产养殖逐步转弱，菜粕需求量逐步下降
加拿大统计局预计，2021年油菜籽产量预计在1280 万吨，较8月底预估值下调200万吨，较去年同期下 降34%，有交易商称，实际产量比政府预估值还要 低100万吨	
截止9月10日当周，全国油厂油菜籽压榨总量为4.0 万吨，较上周减少0.8万吨，港口菜粕库存下滑0.4 万吨至1.0万吨，处于五年来低位	

**周度观点策略总结：**通过卫星图像，加拿大统计局预计，2021年油菜籽产量预计在1280万吨，较8月底预估值下调200万吨，较去年同期下降34%，有交易商称，实际产量比政府预估值还要低100万吨，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格上升，成本支撑力度有所增加。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，9月份水产仍处水产投喂旺季，叠加中秋国庆双节前备货需求推动，菜粕需求继续增长，库存仍处低位。另外，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，支撑菜粕价格。总的来看，加籽预期大幅减产，支撑菜粕收涨，不过在美豆整体供应宽松预期下，预计粕类仍将受其影响，且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，继续上涨高度或将受限。预计菜粕仍将宽幅震荡为主，暂时观望为宜。

### 三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 9 月 17 日，国内油厂菜籽库存量总计为 28.9 万吨，较上周 28.50 万吨增加 0.4 万吨，增幅 1.40%，较去年同期的 39.1 万吨，减少 10.20 万吨，减幅 26.09%。整体处于同期中等偏低水平。

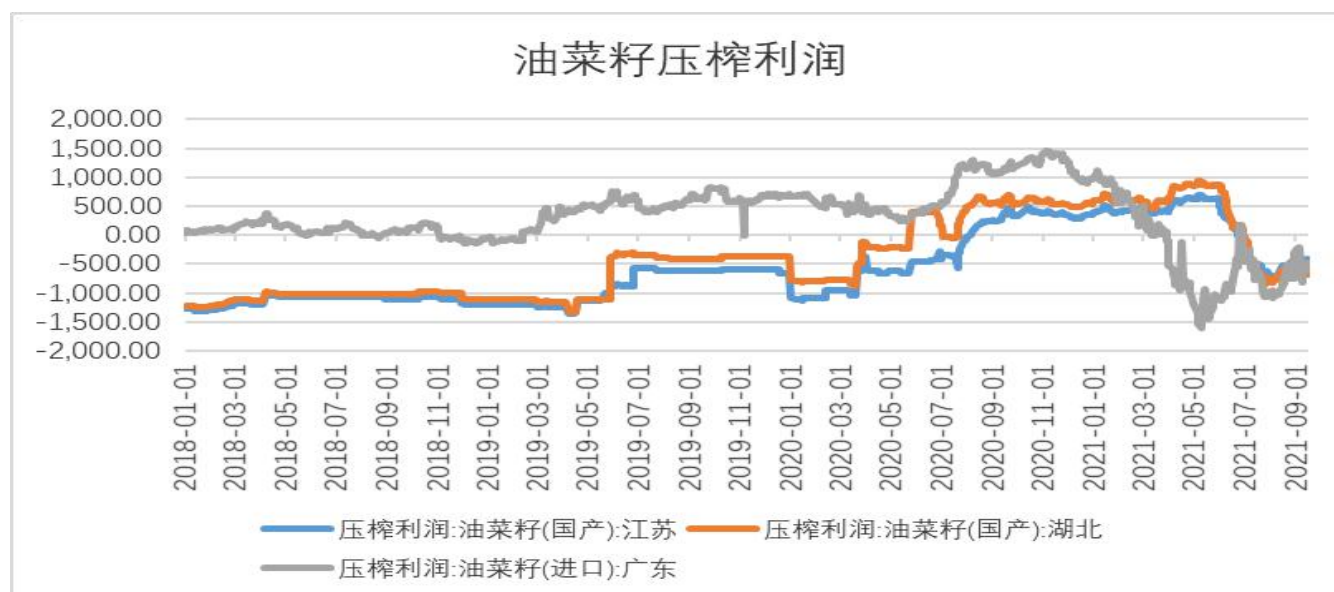
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 9 月 16 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-412.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-650.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-468.40 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

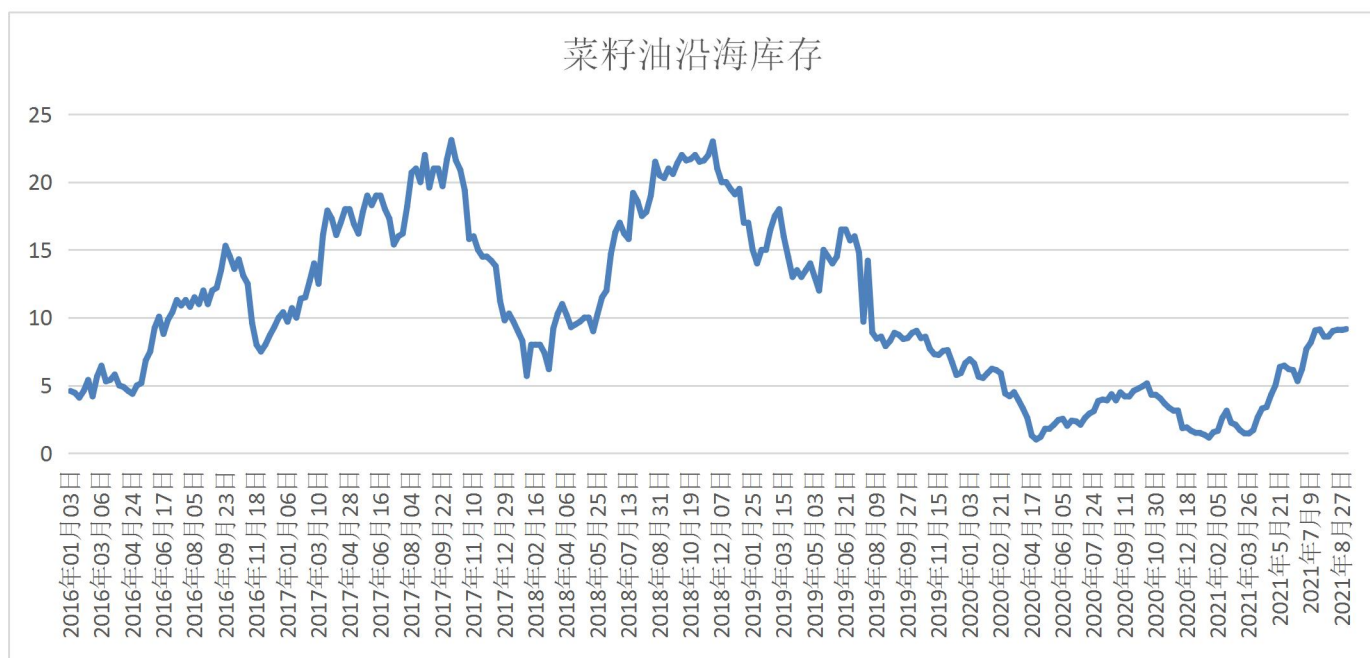


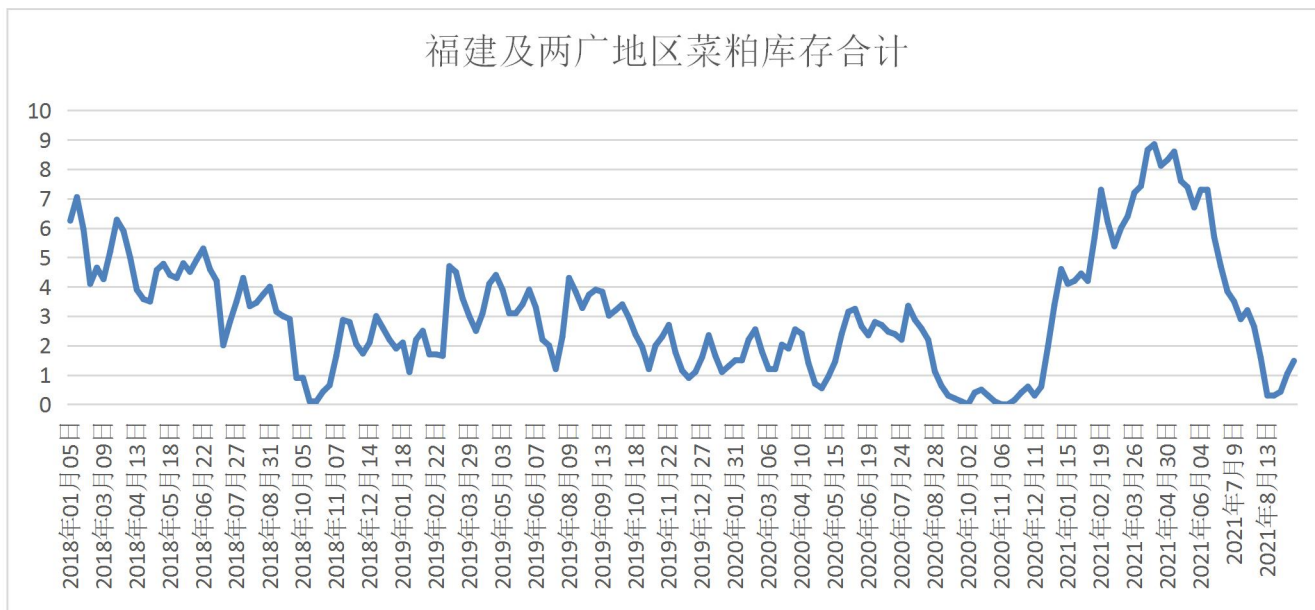
图4：华东地区菜油库存



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10日，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.43万吨，较上周1.03万吨增加0.4万吨，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16日菜油仓单量报5800张，当日增减量+0。

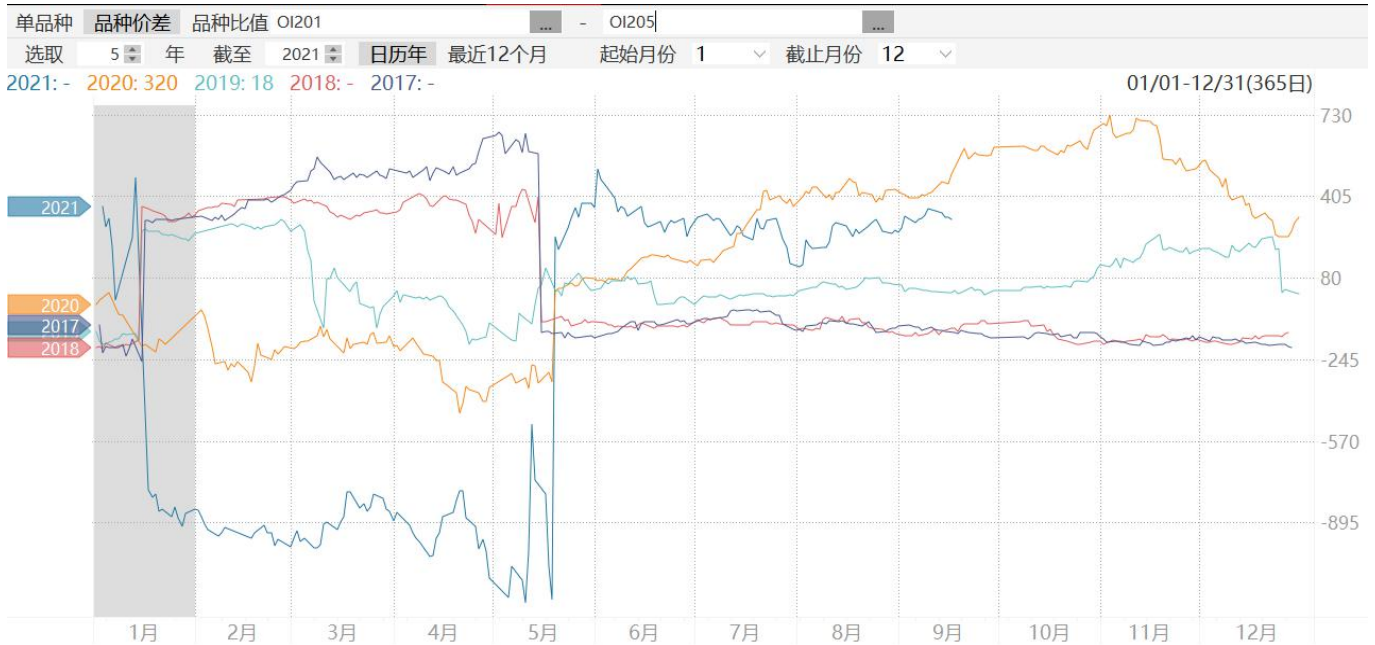
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+311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+62，处于历史同期较高水平。

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3.643，处于历史同期较高水平。

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3.613，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16日，全国现货价格菜油粕比值报3.746，上周报3.762。

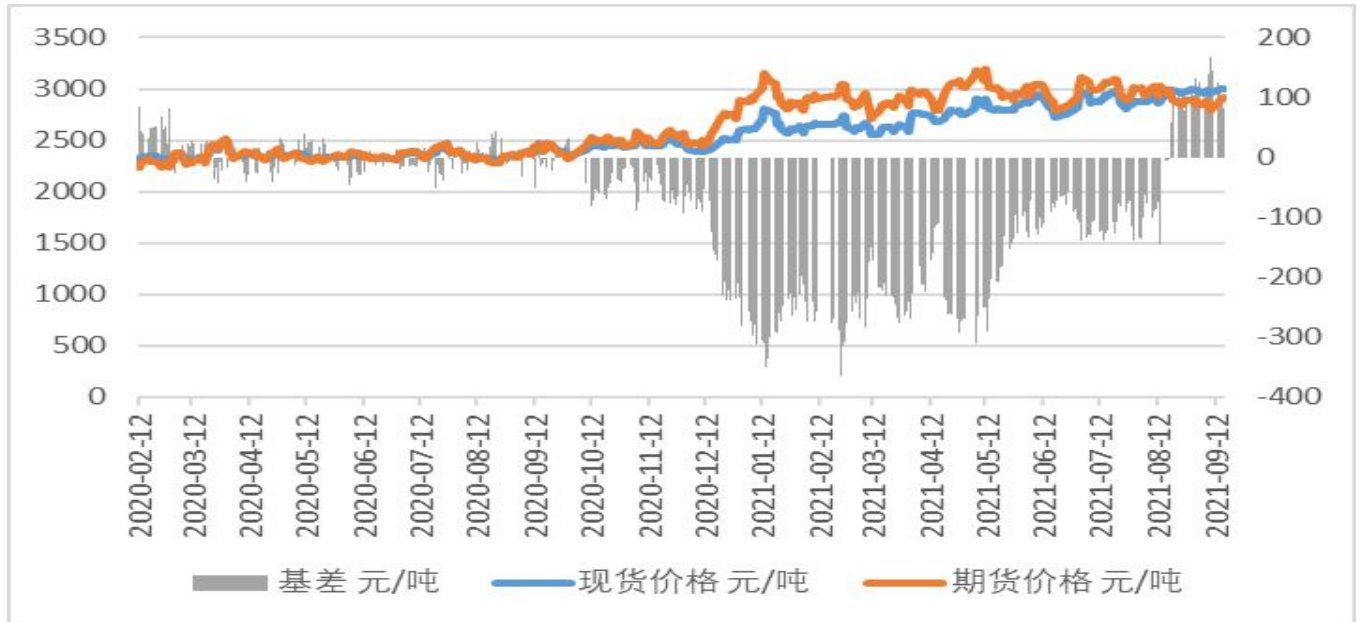
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至9月16日，菜粕09合约期现基差报+82元/吨。

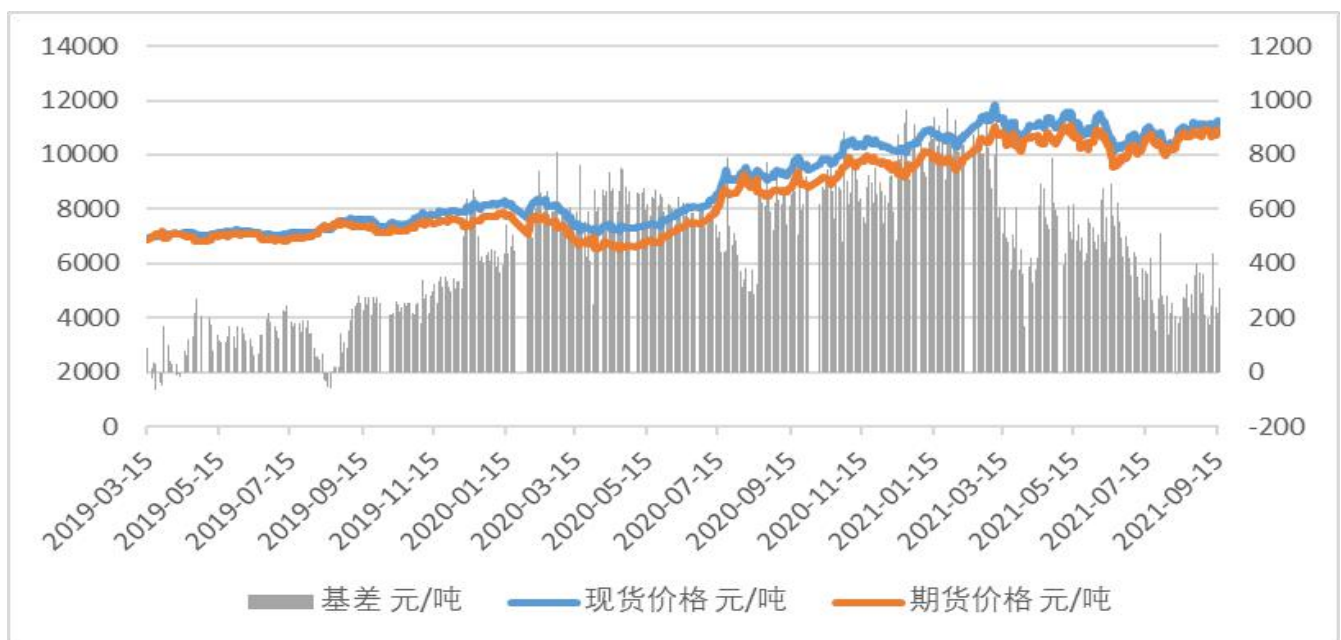
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至9月16日，菜油01合约期现基差报309元/吨，周度环比+63元/吨。

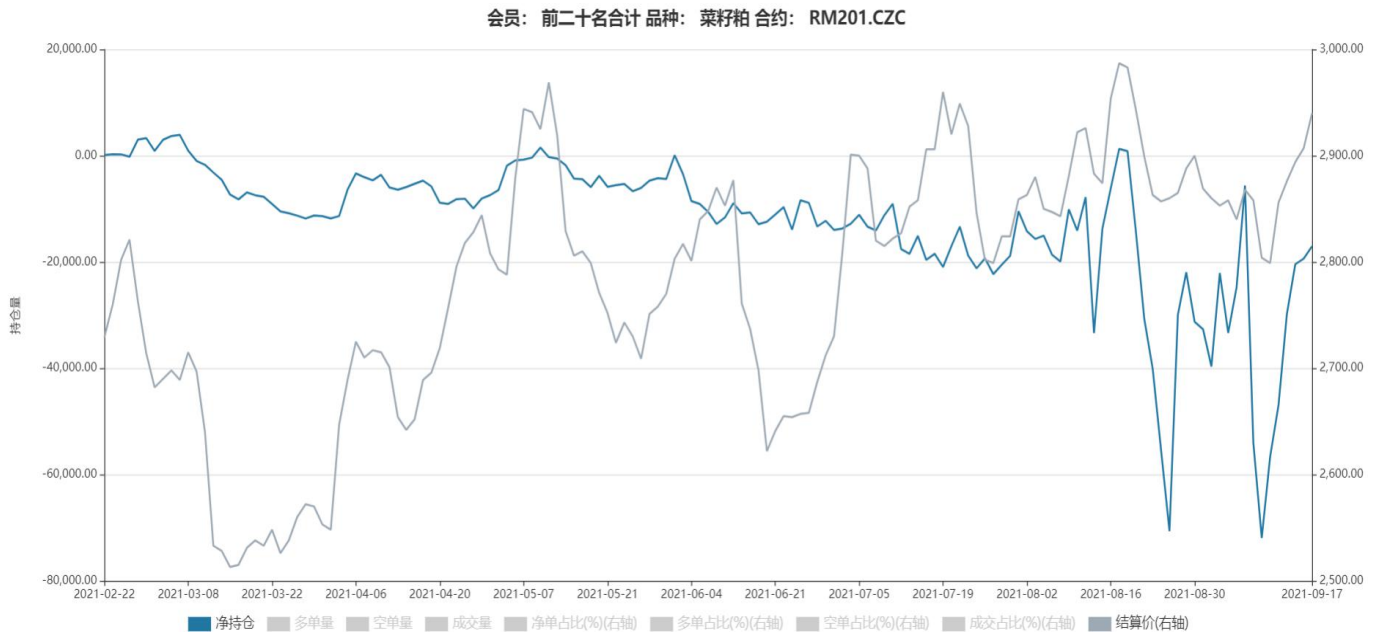
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-17034手，菜粕本周大幅上涨，净空持仓减少，短期有望继续偏强震荡运行。

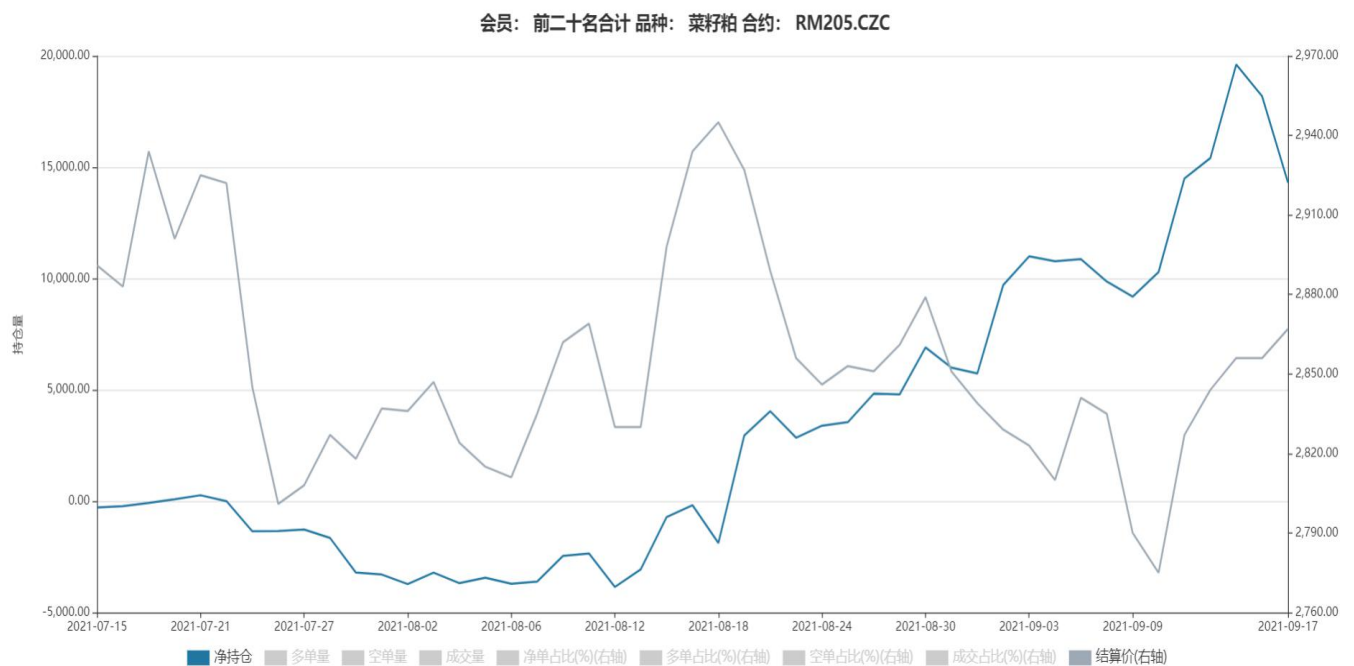
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价大幅上涨，截止周五，净持仓14308，净多持仓有所增加。

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期价冲高回落，截止周五，净持仓报-22352，净空持仓略微有所增加，不过增加幅度不大。

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合约期价冲高回落，菜油05合约净持仓3727，净多持仓有所增加。

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1842，处于历史同期中等水平。

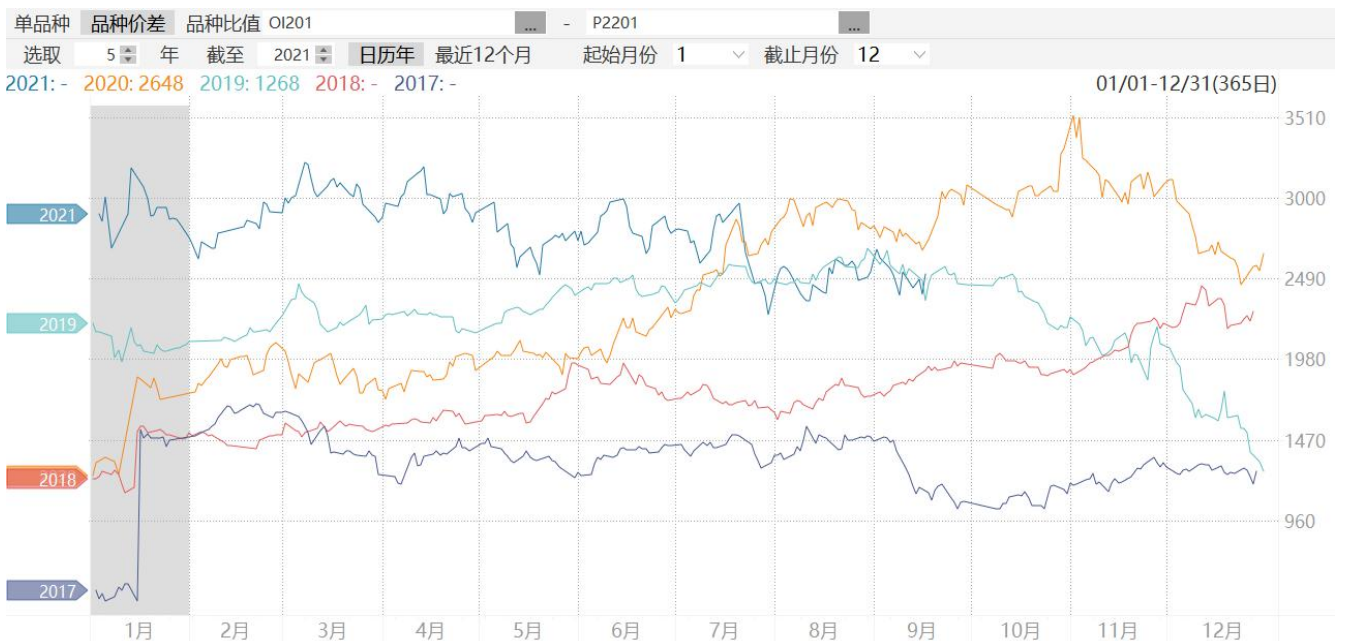
图18：菜油2201合约与豆油2201合约期价价差变化图



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2514，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-613，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。