

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24日周五	9月30日周四	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	11152	11493	+341
	持仓（手）	230323	210397	-19926
	前 20 名净持仓	-16828	-18859	-2031
现货	进口菜油（元/吨）	11180	11620	+440
	基差（元/吨）	28	127	+99

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大农业及农业食品部预计今年加拿大油菜籽产量为1280万吨，与加拿大统计局的预测相一致。不过加拿大农业及农业食品部将油菜籽期末库存数据下调75%，为50万吨	三大油脂整体库存仍偏低，且国内多地出台不同程度限电措施，油厂停机叠加长假，油脂供应预期趋紧
马棕出口继续保持强劲，而产量数据令增产预期落空，马棕累库继续放缓，且印度尼西亚提高了棕榈油的出口费，同时，美国墨西哥海湾出口逐步恢复，美豆出口大幅增加	菜油价格持续偏高，豆棕替代优势明显，菜油库存持续高位，据监测显示，截止2021年9月24日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约37.06万吨，环比上周下降1.05万吨，整体仍处于历史同期最高水平

周度观点策略总结：马棕出口继续保持强劲，而产量数据令增产预期落空，马棕累库继续放缓，且印度尼西亚提高了棕榈油的出口费，同时，美国墨西哥海湾出口逐步恢复，美豆出口大幅增加，且加拿大农业及农业食品部预计今年加拿大油菜籽产量为1280万吨，与加拿大统计局的预测相一致。不过加拿大农业及农业食品部将油菜籽期末库存数据下调75%，为50万吨，供应偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的提供强劲支撑。国内菜油方面，由于菜油价格持续偏高，豆棕替代优势明显，菜油库存持续高位，据监测显示，截止2021年9月24日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约37.06万吨，环比上周下降1.05万吨，整体仍处于历史同期最高水平。不过，三大油脂整体库存仍偏低，且国内多地出台不同程度限电措施，油厂停机叠加长假，油脂供应预期趋紧，支撑现货价格。盘面上看，长假前夕，波动风险较大，建议可减持部分多单，轻仓过节。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9月24日周五	9月30日周四	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2871	2771	-100
	持仓（手）	417771	341729	-76042
	前 20 名净持仓	-41265	-44036	-2771
现货	菜粕（元/吨）	3160	3130	-30
	基差（元/吨）	289	359	+70

4、多空因素分析

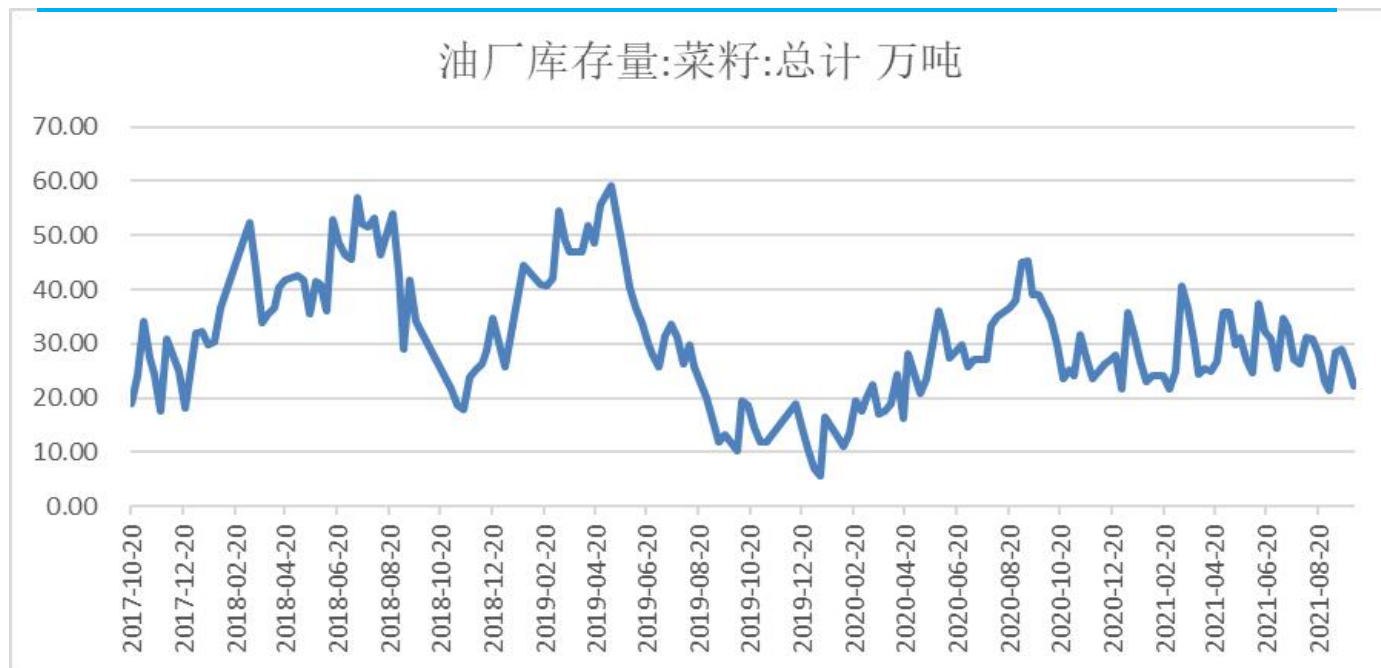
利多因素	利空因素
加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格持续高位	美豆丰产预期偏强且收割加速推进，美豆压力仍存
菜粕需求持续向好，截止9月24日当周，菜粕库存小幅回升至0.6万吨，库存持续低位	四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，菜粕压力渐现
加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格上升，菜粕成本支撑力度有所增加	油脂大幅走强也给粕类带来压力

周度观点策略总结：加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格持续高位，菜粕成本支撑力度有所增加。今年以来菜粕需求持续向好，截止9月24日当周，菜粕库存小幅回升至0.6万吨，库存持续低位，支撑盘面。不过，孟晚舟回国，市场心态存偏空担忧，且美豆丰产预期偏强且收割加速推进，美豆压力仍存，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，菜粕压力渐现。同时菜油走势偏强亦对菜粕有所牵制，预计菜粕仍将宽幅震荡为主。盘面上看，节前资金避险情绪升温，菜粕期价持续减仓下行，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 24 日，国内油厂菜籽库存量总计为 26.00 万吨，较上周 28.90 万吨减少 2.9 万吨，增幅-10.03%，较去年同期的 39.6 万吨，减少 13.60 万吨，减幅 33.67%。整体处于同期中等偏低水平。

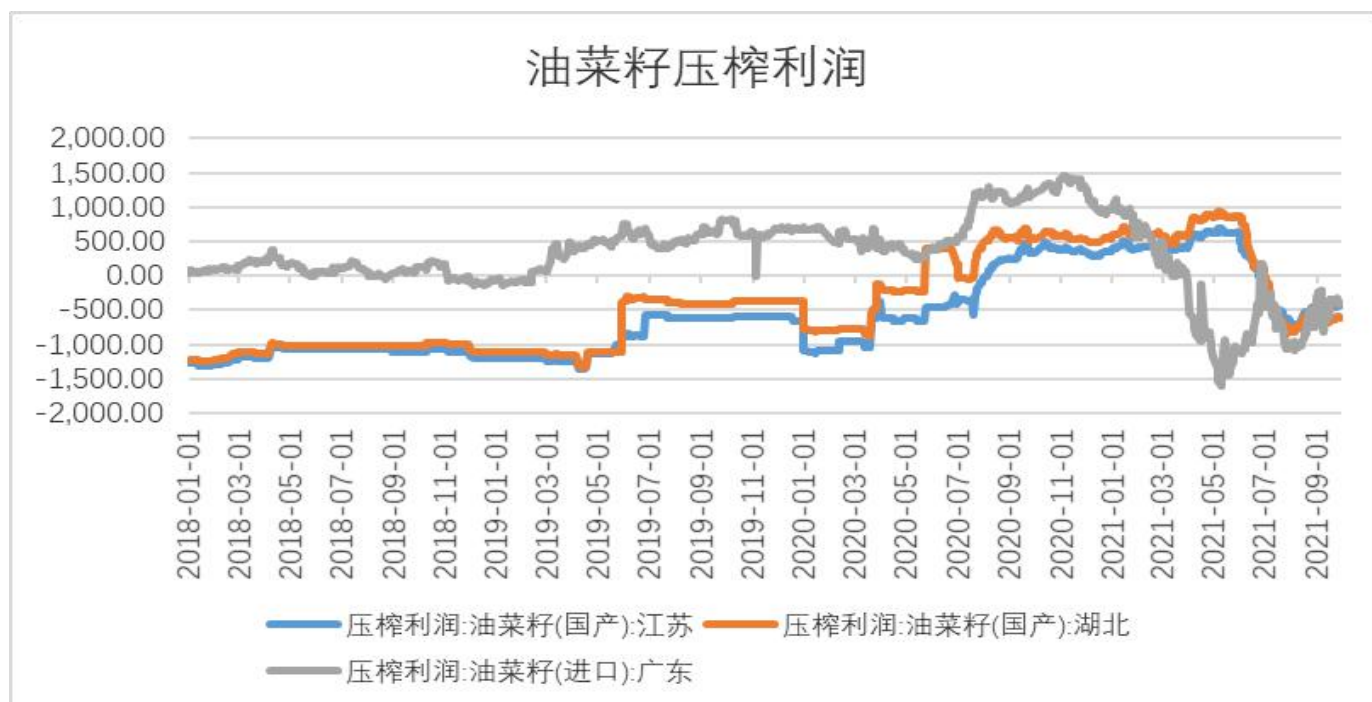
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 9 月 29 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-434.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-608.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-391.40 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24日当周，两广及福建地区菜油库存为9.48万吨，周比增加0.53万吨，增幅5.92%；华东地区菜油库存为39万吨，周比减少3.23万吨，增幅-7.65%。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

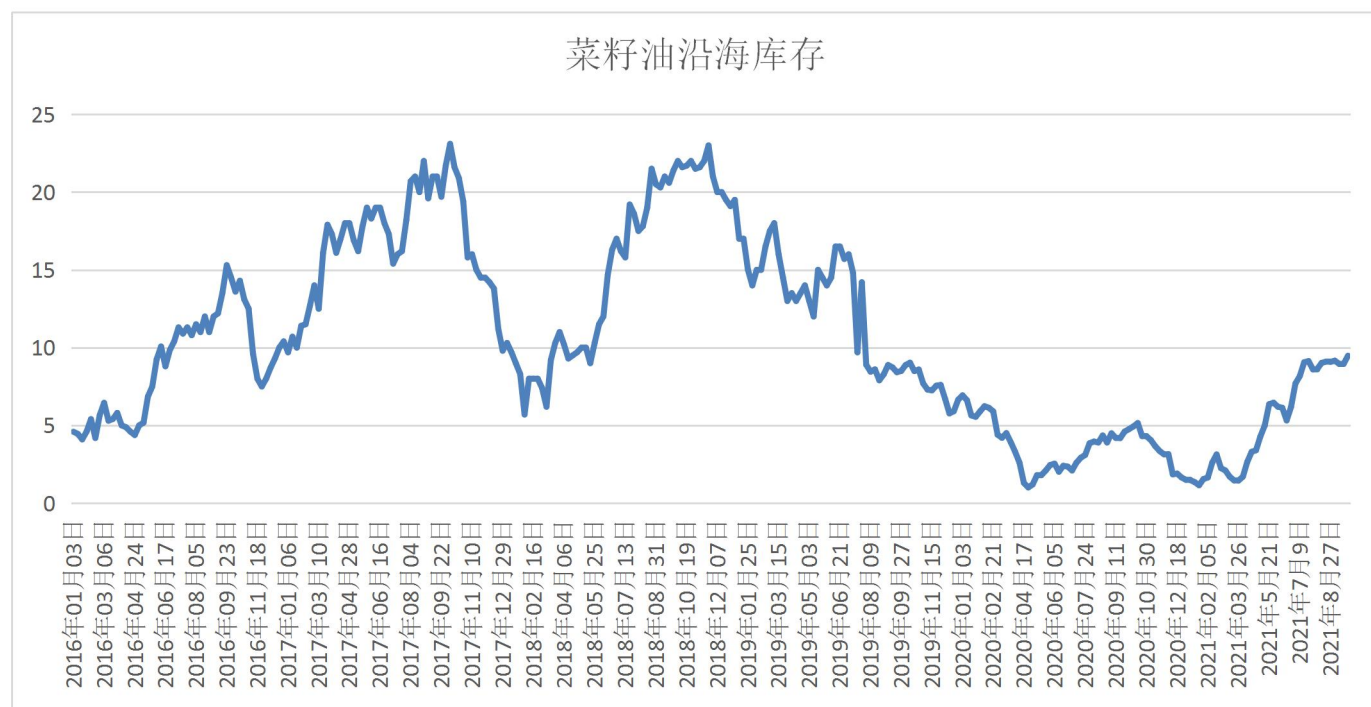


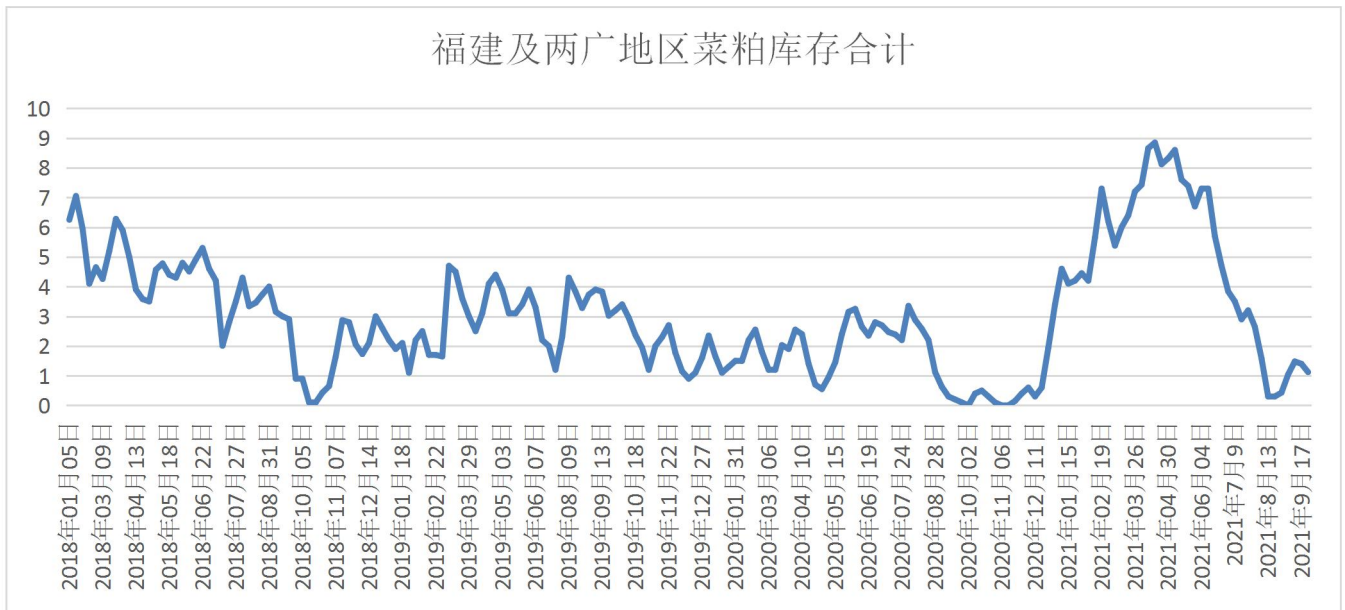
图4：华东地区菜油库存



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17日，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.12万吨，较上周1.4万吨增加-0.28万吨，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29日菜油仓单量报2390张，当日增减量+0。

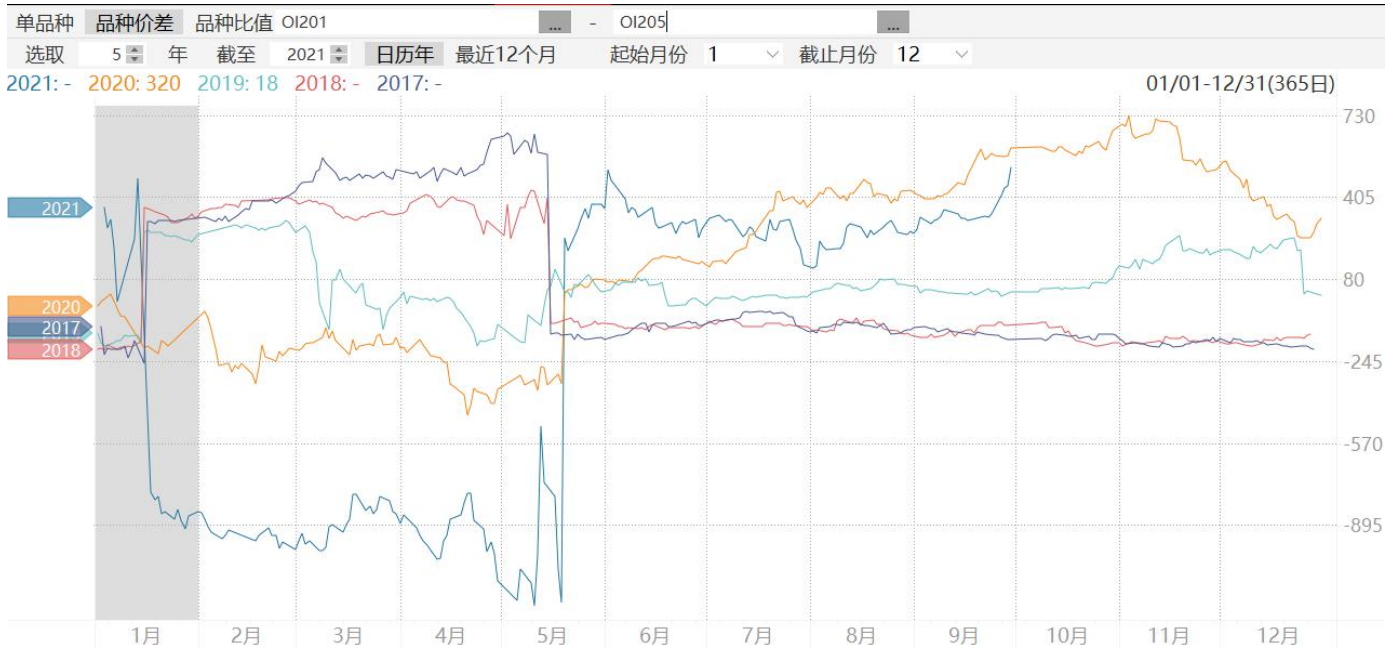
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+522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+7，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4.148，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3.969，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29日，全国现货价格菜油粕比值报3.832，上周报3.723。

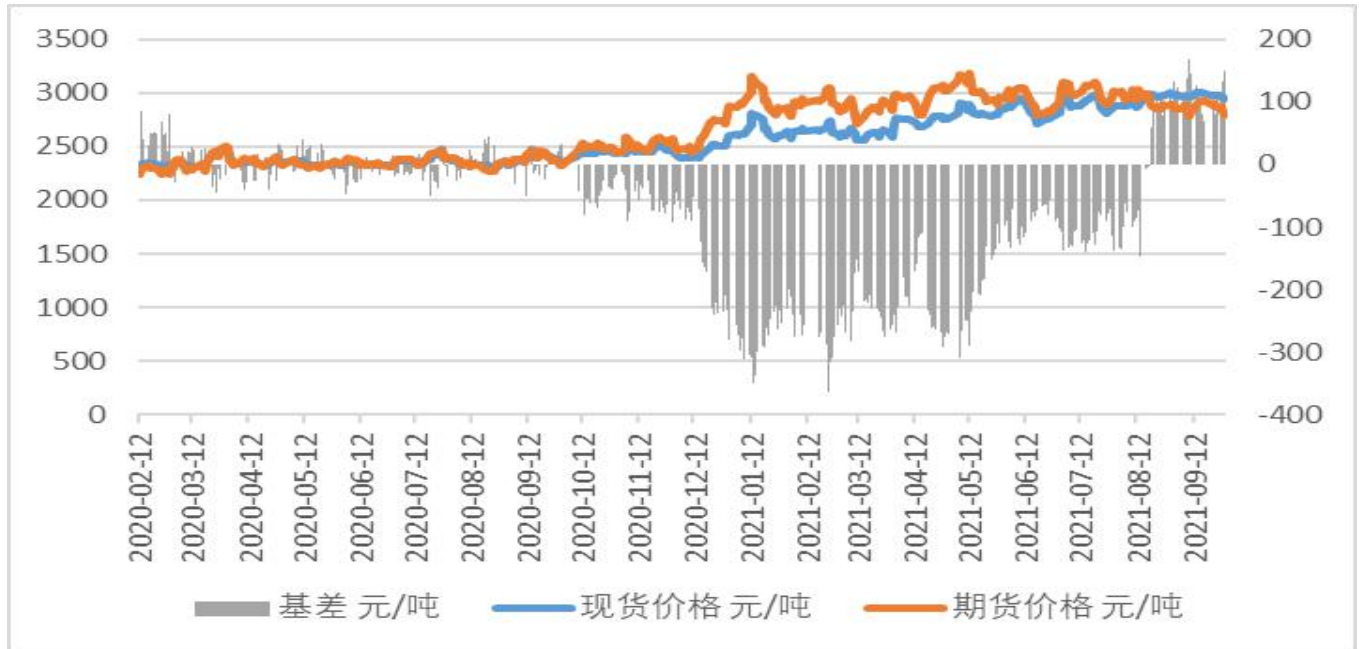
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至9月29日，菜粕01合约期现基差报+149元/吨。

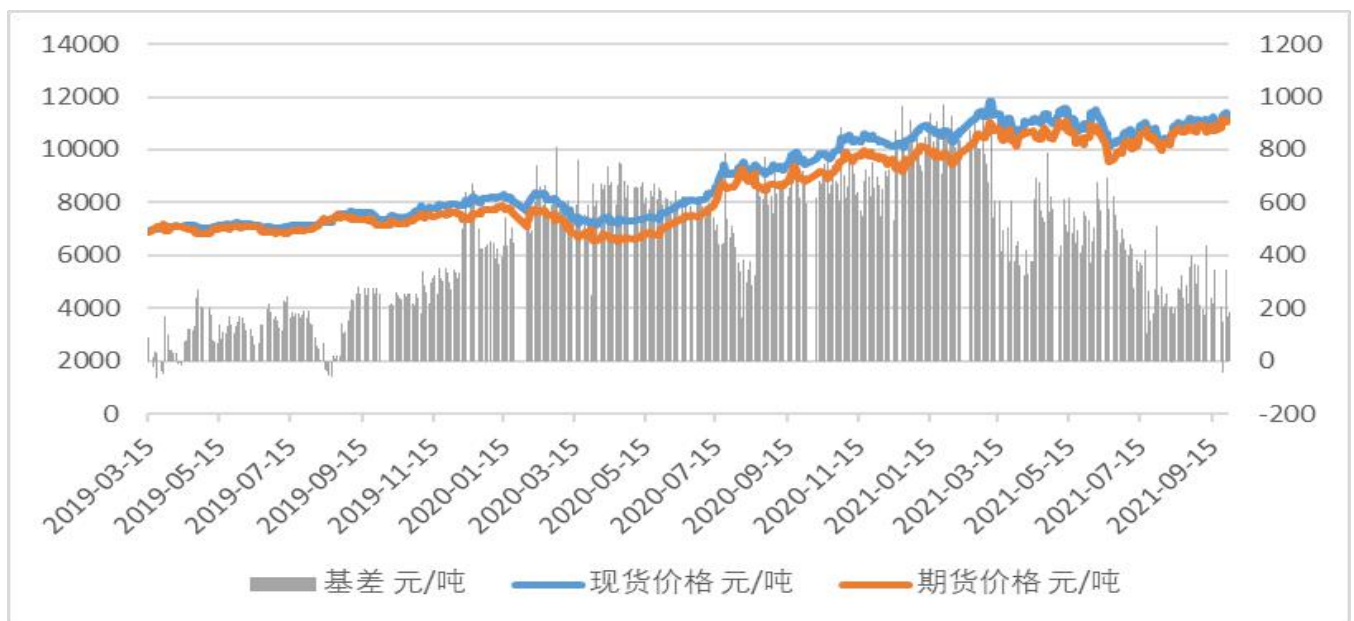
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至9月23日，菜油01合约期现基差报+185元/吨，周度环比+231元/吨。

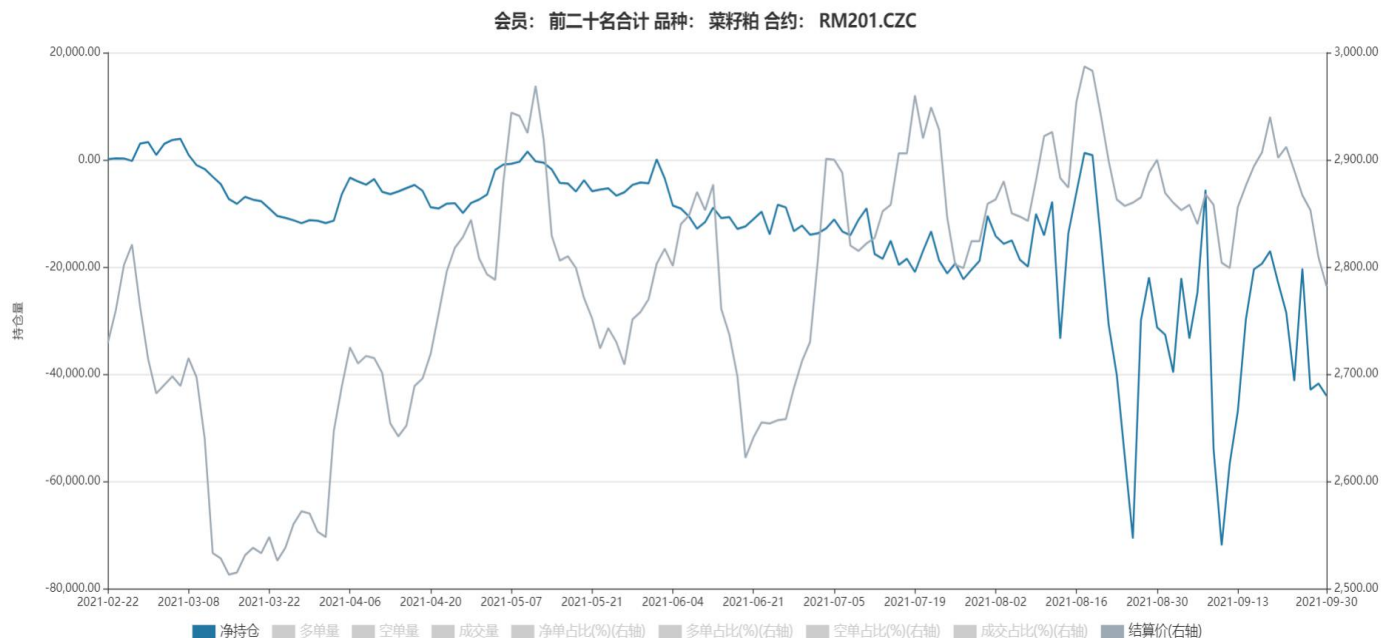
图13：菜油01合约期现基差走势图



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-44036手，菜粕本周高位回落，净空持仓增加，短期有望继续偏弱震荡运行。

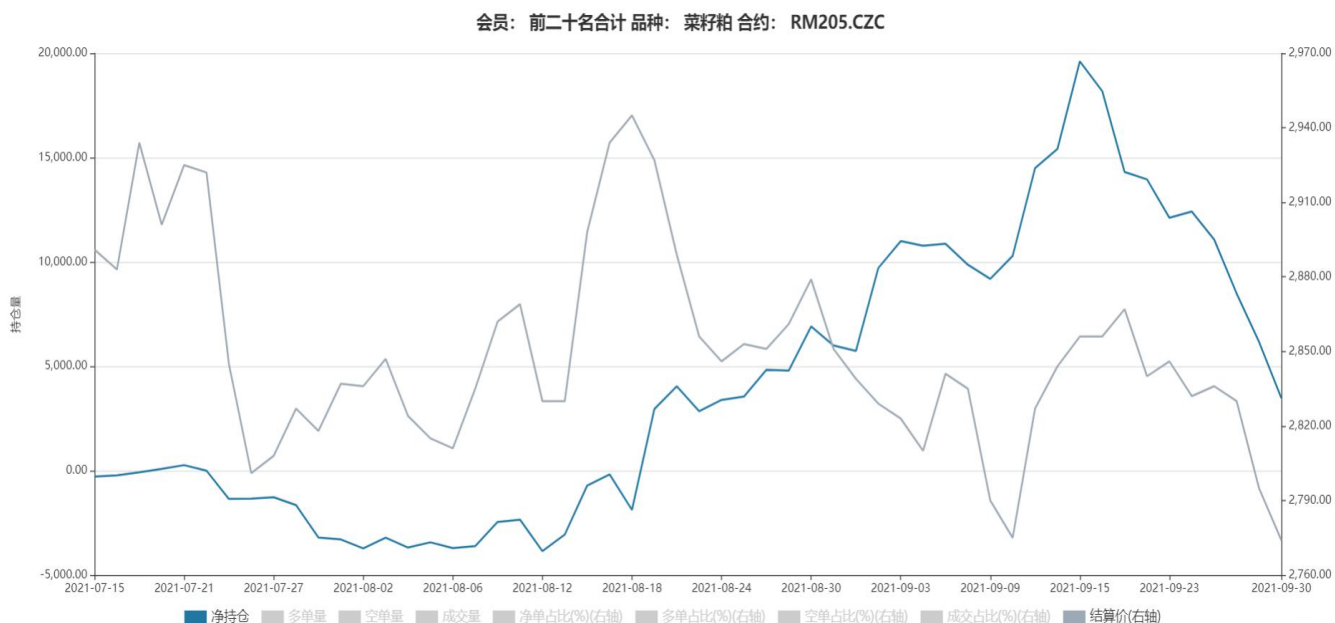
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价高位回落，截止周五，净持仓3477，净多持仓减少。

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期价震荡上涨，截止周五，净持仓报-18859，净空持仓有所增加，上涨预期放缓。

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合约期价震荡走高，菜油05合约净持仓1806，净多持仓略有减少。

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2137，处于历史同期中等偏高水平。

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2605，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，豆菜粕期价价差+693，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。