

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



瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年7月16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	7月9日周五	7月16日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10103	10585	+482

2109合约	持仓（手）	136180	149261	+13081
	前 20 名净持仓	+198	-6615	-6813
现货	进口菜油（元/吨）	10200	10810	+610
	基差（元/吨）	97	225	+128

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆库存偏低，且USDA在周度作物生长报告中称，截至2021年7月11日当周，美豆优良率为59%，低于60%的市场预估均值，也低于68%的去年同期数据，在近5年中，仅高于2019年同期	油菜籽上市，油厂压榨回升，菜油供应增加
美国农业部月度报告中调降了加拿大2020/21年度和2021/22年度的油菜籽产量预估	暑假令市场走货放缓，且豆棕替代仍存
加拿大油菜籽种植区干旱忧虑升温，油菜籽产量受限	截止7月12日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约26.9万吨，较上周下降0.8万吨，较上月同期增长1.7万吨，整体处于五年同期相对高位
劳动力短缺等因素制约，马棕产量增速不及预期，而出口稳步回升	

**周度观点策略总结：**市场对美豆库存紧张担忧仍存，以及美豆生长优良率不及预期，且处于同期较低水平，对美豆有所支撑。受到劳动力短缺等因素制约，马棕产量增速不及预期，而出口稳步回升，提振棕榈油价格走势。加上美国农业部调降了加拿大 2020/21 年度和 2021/22 年度的油菜籽产量预估，且加拿大干燥天气持续升温，是油菜籽市场的支撑性因素。国际油脂方面利好因素较多，外盘油脂本周大幅上涨，提振国内盘面走势。菜油基本面方面，市场整体维持稳定，现货端，国产菜籽不断上市，菜油供应增加，且进入暑假也令终端市场走货放缓，并多以其他替代油脂来进行替代，短期供大于求的态势依然存在。据监测显示，截止 7 月 12 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 26.9 万吨，较上周下降 0.8 万吨，较上月同期增长 1.7 万吨，整体处于五年同期相对高位。总的来看，在外盘诸多利好提振下，国内油脂表现较为强势，本周菜油增仓上涨。操作上，建议菜油 2109 合约短期偏多思路对待

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	7月9日周五	7月16日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2980	3060	+80
	持仓（手）	390599	386067	-4532
	前 20 名净持仓	-29481	-26379	+3102
现货	菜粕（元/吨）	2988	3120	+132
	基差（元/吨）	8	60	+52

### 4、多空因素分析

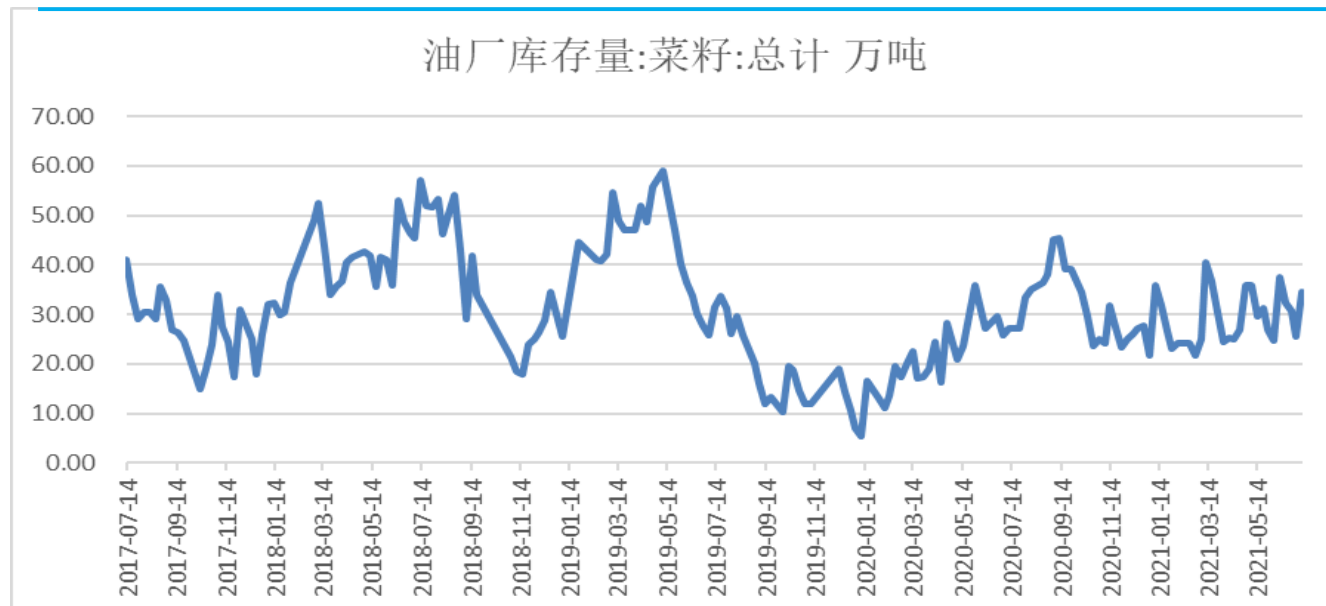
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松
截止7月9日当周，两广及福建菜粕库存将至3.12万吨，较上周减少0.35万吨，连续六周下滑，已回落至往年同期水平附近	
美豆库存偏低，且USDA在周度作物生长报告中称，截至2021年7月11日当周，美豆优良率为59%，低于60%的市场预估均值，也低于68%的去年同期数据，在近5年中，仅高于2019年同期	

**周度观点策略总结：**市场对美豆库存紧张担忧仍存，以及美豆生长优良率不及预期，且处于同期较低水平，对美豆有所支撑。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，目前正是水产饲料投喂旺期，菜粕需求增长令季节性供应压力得到缓解，国内菜粕库存持续下降，截止7月9日当周，两广及福建菜粕库存将至3.12万吨，较上周减少0.35万吨，连续六周下滑，快速将至往年同期水平，对价格有所支撑。加上，洲际交易所油菜籽大幅上涨，对菜粕亦有所提振。盘面上看，菜粕回踩60日均线后，持续上涨，预计短期将继续偏强震荡运行。建议菜粕2109合约短期偏多思路对待。

### 三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 7 月 16 日，国内油厂菜籽库存量总计为 33.0 万吨，较上周减少 1.6 万吨，环比减少 4.62%，同比减少 0.90%。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 7 月 16 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-566 元/吨，湖北地区压榨利润为-688 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-566.40 元/吨。近期压榨利润有所回落，后期压榨量或将减少。

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7月8日当周，两广及福建地区菜油库存增加至8.17万吨，周比增加0.48万吨，增幅6.24%；华东地区菜油库存减少至34.98万吨，周比减少2.86万吨，减幅7.56%。总体库存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

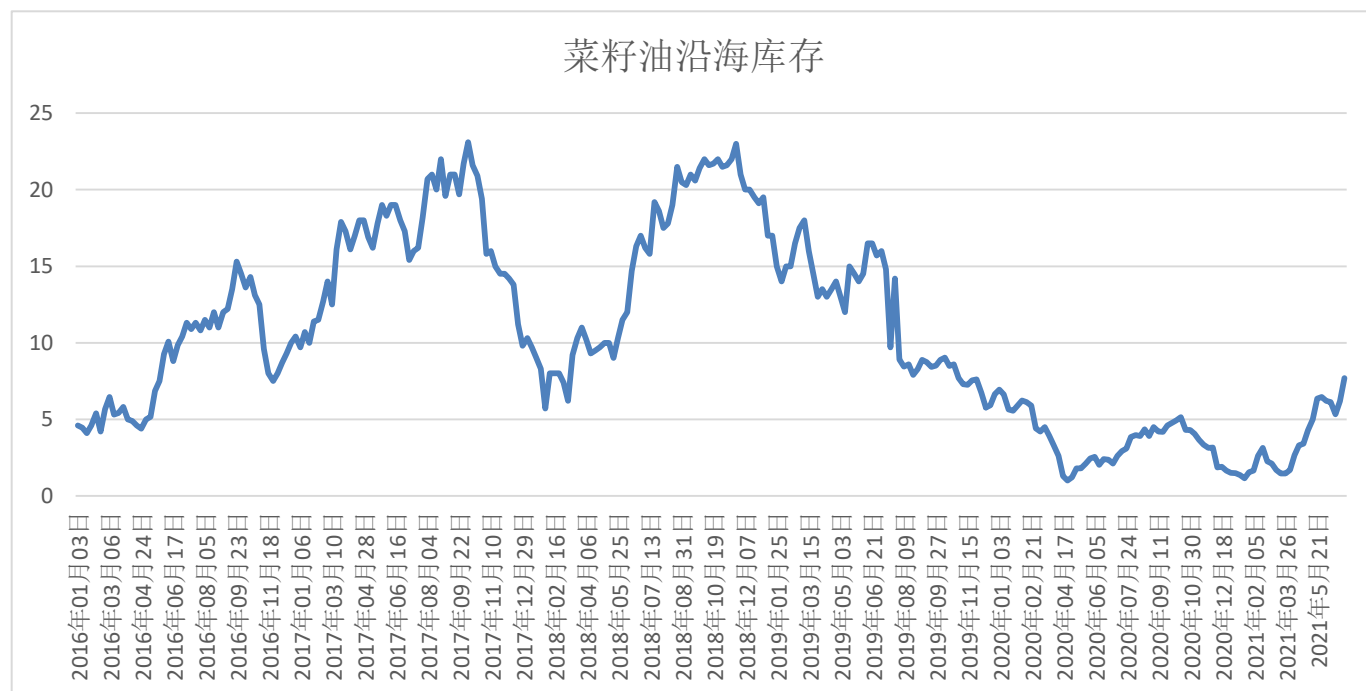


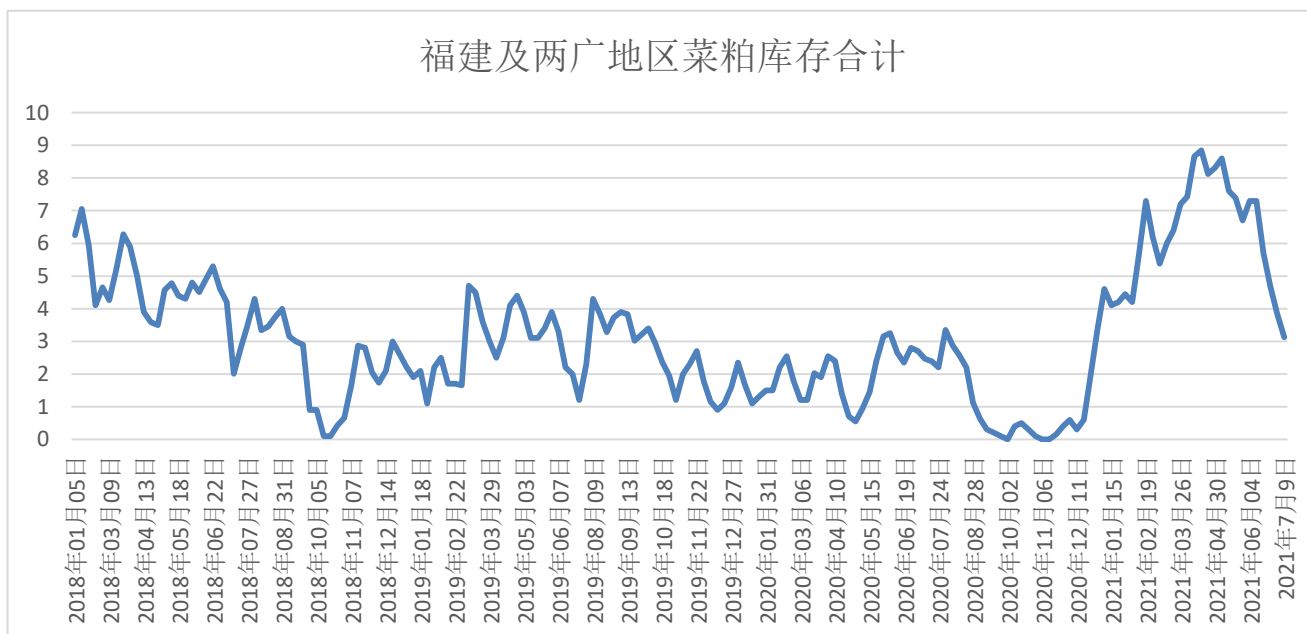
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止7月8日，全国油厂进口压榨菜粕库存为3.1万吨，较上周3.84万吨减少0.72万吨，处于同期相当水平。

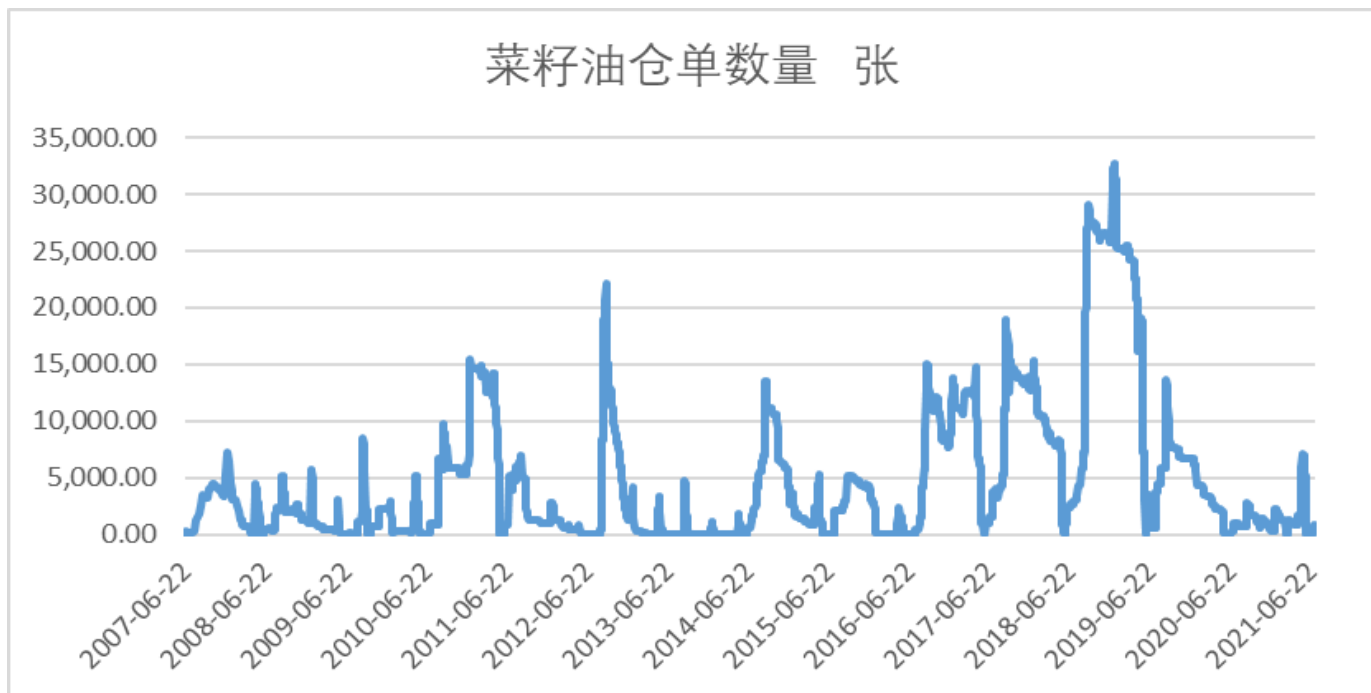
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止7月16日菜油仓单量报814张，当日增减量0张。

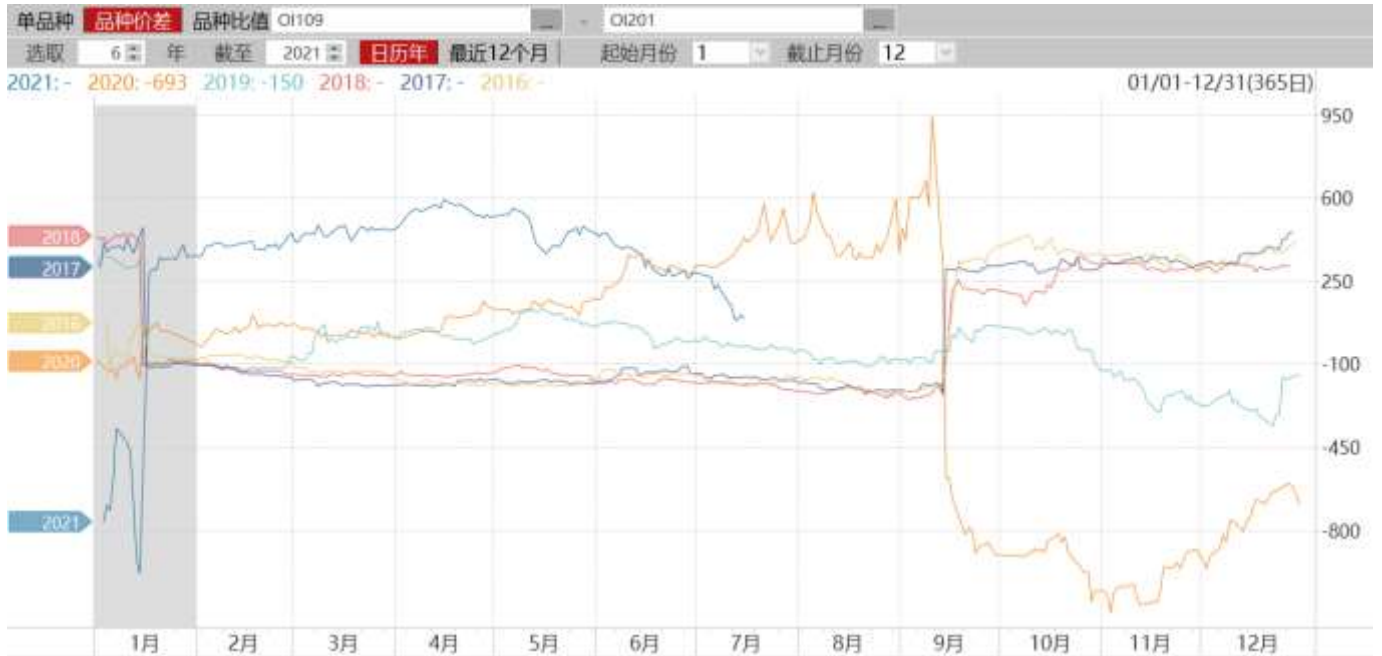
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+93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+148，与历史同期中等水平。

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3.459，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3.603，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7月16日，全国现货价格菜油粕比值报3.725，上周报3.611。

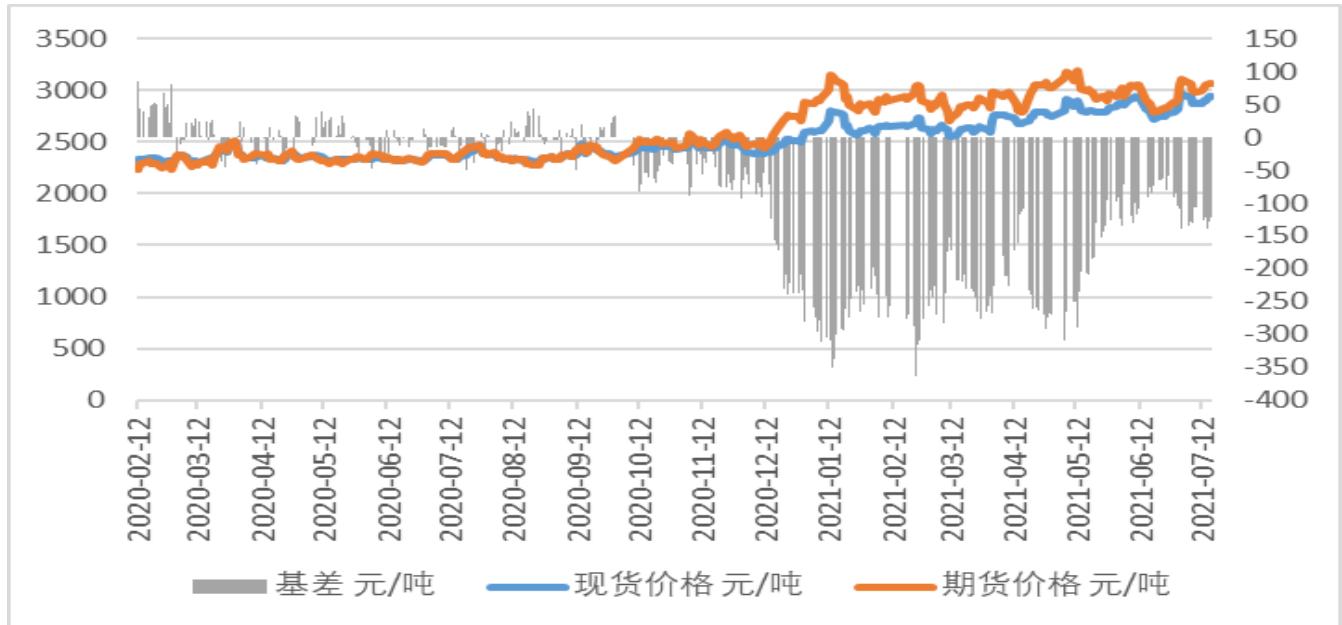
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至7月16日，菜粕09合约期现基差报-122元/吨。

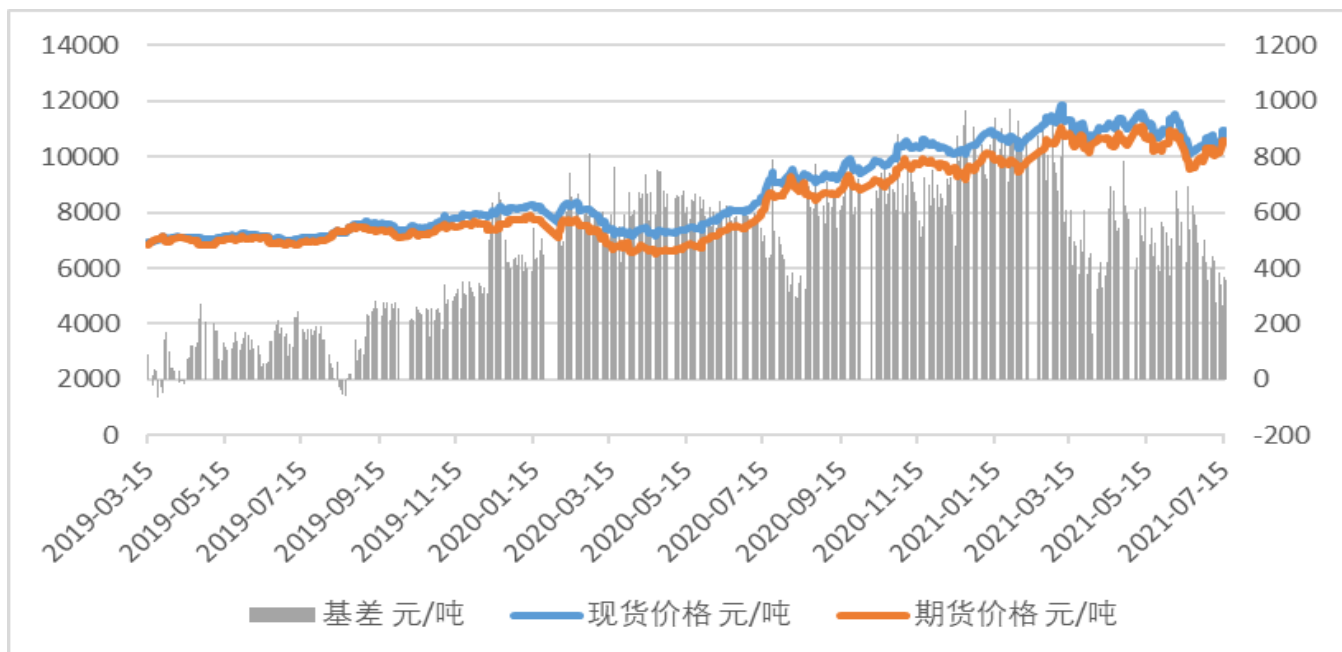
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至7月8日，菜油09合约期现基差报+359元/吨，周度环比+81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-26379手，菜粕本周处于大幅上涨，净空持仓微减。

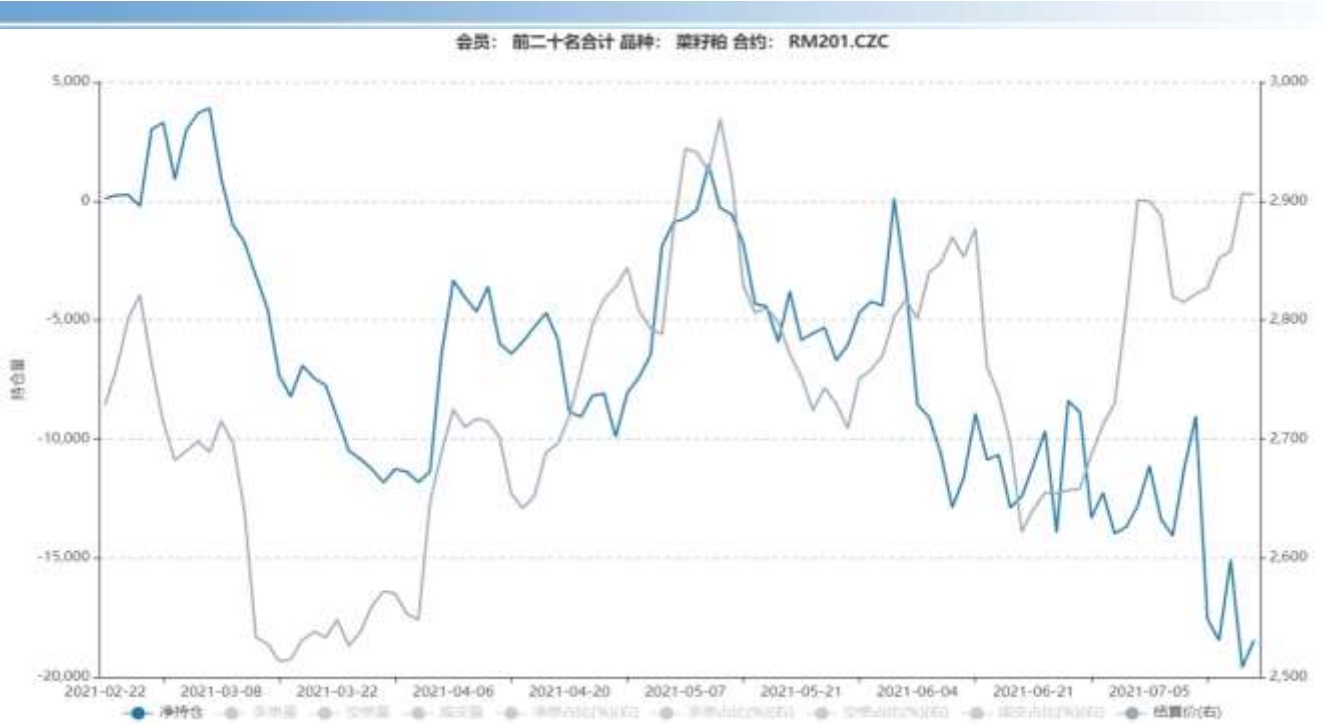
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于高位回落，截止周五，净持仓-18461，净空持仓增加。

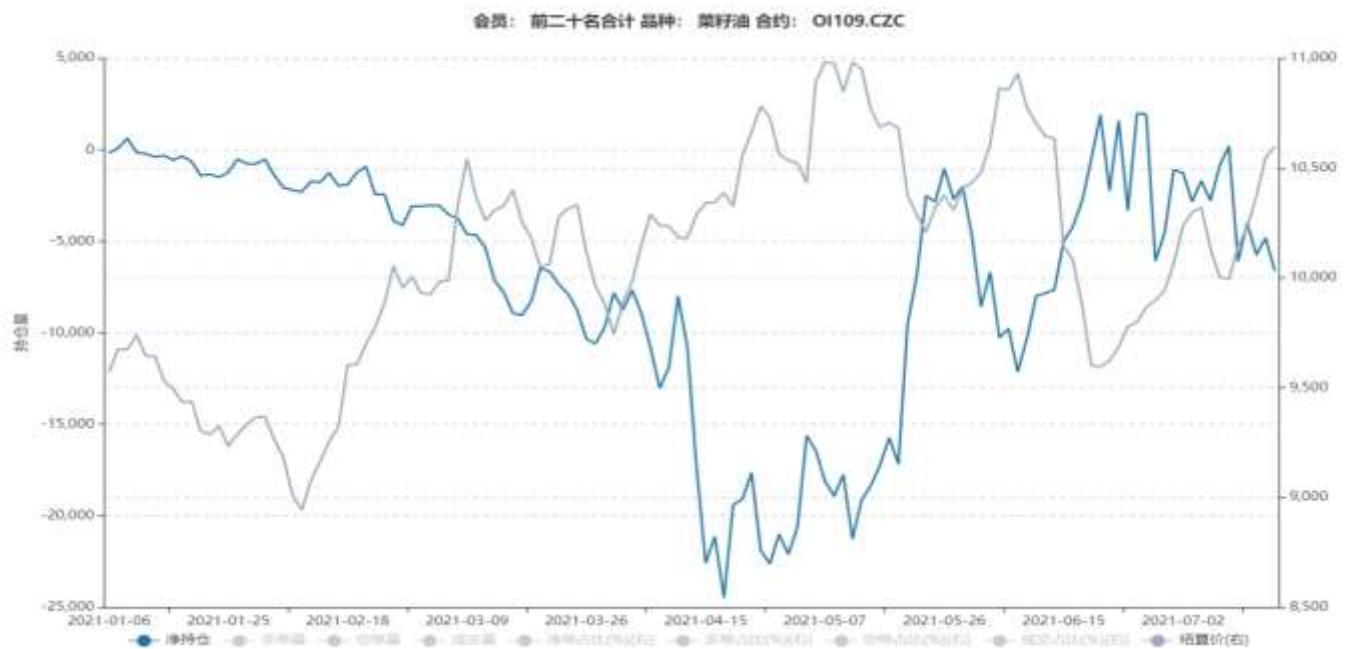
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价大幅上涨，截止周五，净持仓报-6615手，净多持仓变为净空，后续上涨力度减弱。

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合约期价大幅反弹，菜油01合约净持仓-5922，净空持仓有所减少。

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1673，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2531，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-603，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。