

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23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16日周五	7月23日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10585	10471	-114

2109合约	持仓（手）	149261	150602	+1341
	前 20 名净持仓	-6615	-6088	+527
现货	进口菜油（元/吨）	10810	10450	-360
	基差（元/吨）	225	-21	-246

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大降雨量较少，单产改善有限	油菜籽上市，油厂压榨回升，菜油供应增加，且暑假令市场走货放缓，且豆棕替代仍存
长期来看，美豆天气干燥炎热忧虑仍在，产量担忧情绪加剧	洲际交易所油菜籽期货高位回落，拖累国内菜籽系回落
疫情相关限制措施和持续的劳工紧张局面将导致马来西亚棕榈油产出受限	截止7月19日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约27.4万吨，较上周回升0.5万吨，较上月同期增长1.6万吨，整体处于五年同期相对高位
	加拿大农业与农业食品部预计油菜籽产量将为1990万吨，而市场普遍预期产量介于1600-1700万吨，高于预期。

周度观点策略总结：随着交易商获利回吐拖累，以及加拿大西部一些地区迎来急需降雨，此外，加拿大农业与农业食品部预计油菜籽产量将为 1990 万吨，而市场普遍预期产量介于 1600-1700 万吨，令多头信心受到打击，洲际交易商油菜籽期货高位回落，国内盘面跟随下跌。不过，加拿大西部一些地区迎来急需降水，但并未显著改善单产前景，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。加上，气象预报显示进入 8 月初美国大豆产区天气炎热干燥，产量担忧情绪加剧，美豆保持天气市运行特征，以及马棕产量增速或将不及预期，油脂基本面整体利好支撑犹在。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 19 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 27.4 万吨，较上周回升 0.5 万吨，较上月同期增长 1.6 万吨，短期供应压力仍存。盘面上看，在外盘走弱带动下，菜油高位回落，处于高位震荡行情。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	7月16日周五	7月23日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3060	2947	-113
	持仓（手）	386067	390464	+4397
	前 20 名净持仓	-26379	-35164	-8785
现货	菜粕（元/吨）	3120	3060	-60
	基差（元/吨）	60	113	+53

4、多空因素分析

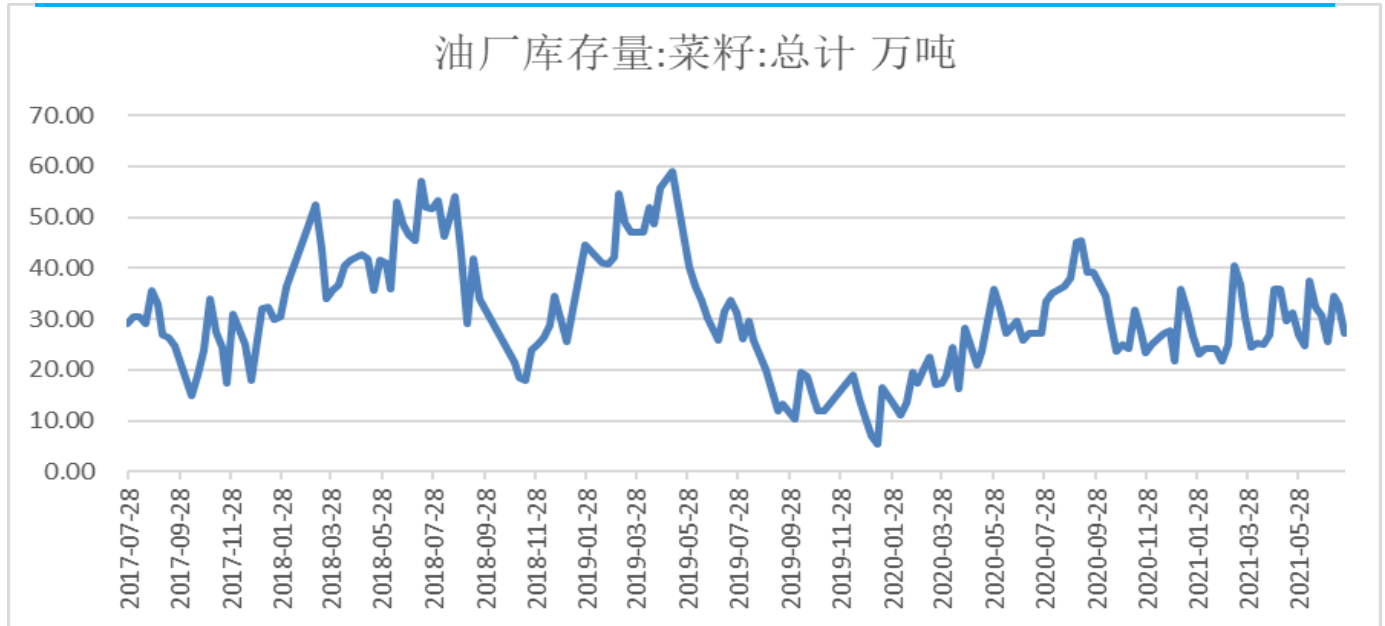
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松
加拿大降雨量较少，单产改善有限	美豆走软，豆粕支撑力度减弱，拖累菜粕价格
长期来看，美豆天气干燥炎热忧虑仍在，产量担忧情绪加剧	外盘油菜籽价格下跌，拖累菜籽系回落

周度观点策略总结：气象预报显示进入 8 月初美国大豆产区天气炎热干燥，产量担忧情绪加剧，美豆保持天气市运行特征。加上，加拿大西部一些地区迎来急需降水，但并未显著改善单产前景，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。另外，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，国内菜粕库存持续快速下降，目前处于往年同期水平，对价格有所支撑。总的来看，由于投机性多头获利平仓抛售，加籽高位回落，叠加美豆本周走软，拖累国内粕价大幅下跌。总的来看，本周菜粕冲高回落，前期高点存在较大压力，不过在美豆天气不确定性仍存，以及需求尚好情况下，下跌幅度亦有所限制。近期处于高位震荡行情，波动幅度较大，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 7 月 23 日，国内油厂菜籽库存量总计为 27.20 万吨，较上周减少 5.8 万吨，环比减少 17.58%，同比减少 22.29%。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 12 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-638 元/吨，湖北地区压榨利润为-760 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-728.60 元/吨。近期压榨利润处于严重亏损状态，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9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



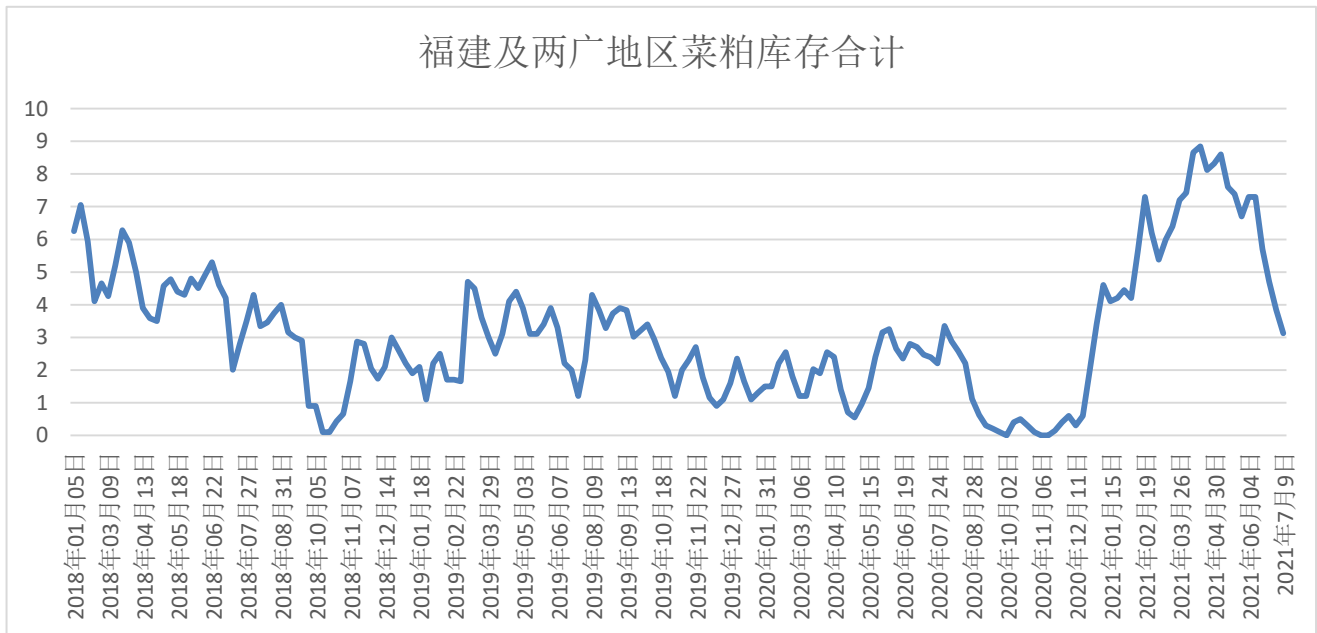
图4：华东地区菜油库存



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9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wind数据，截止7月22日菜油仓单量报1264张，当日增减量+500。

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+64元/吨，整体处于历史同期中等水平。

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+117，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3.553，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3.677，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22日，全国现货价格菜油粕比值报3.637，上周报3.725。

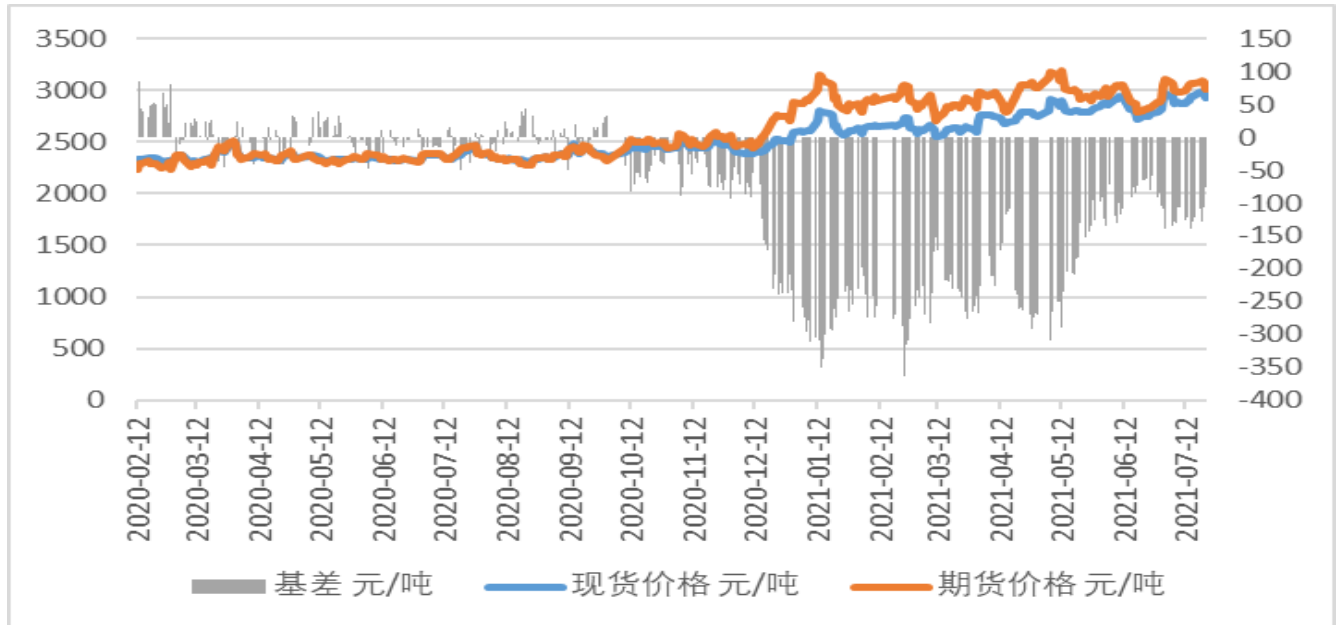
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至7月22日，菜粕09合约期现基差报-77元/吨。

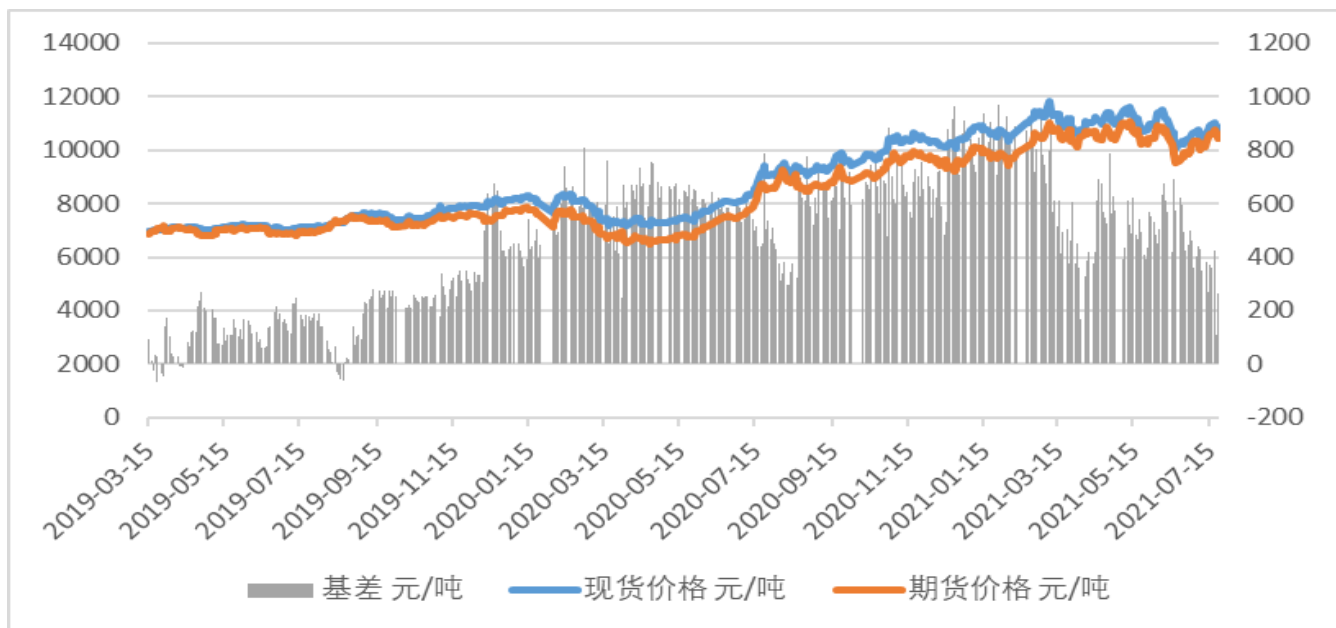
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至7月22日，菜油09合约期现基差报+218元/吨，周度环比-141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-35164手，菜粕本周处于高位震荡回落，净空持仓增加。

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合约期价处于高位震荡回落，截止周五，净持仓-21204，净空持仓增加。

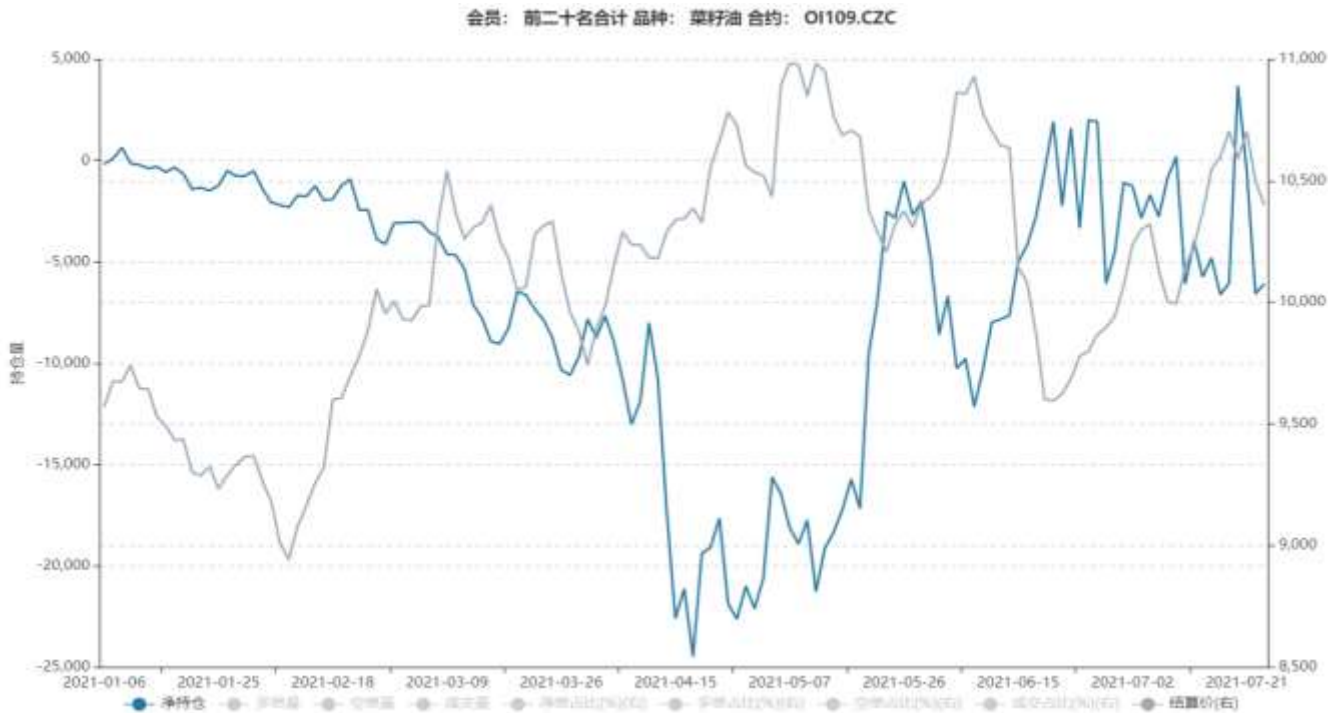
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价高位震荡回落，截止周五，净持仓报-6088手，净空持仓略微减少，后续回落力度减弱。

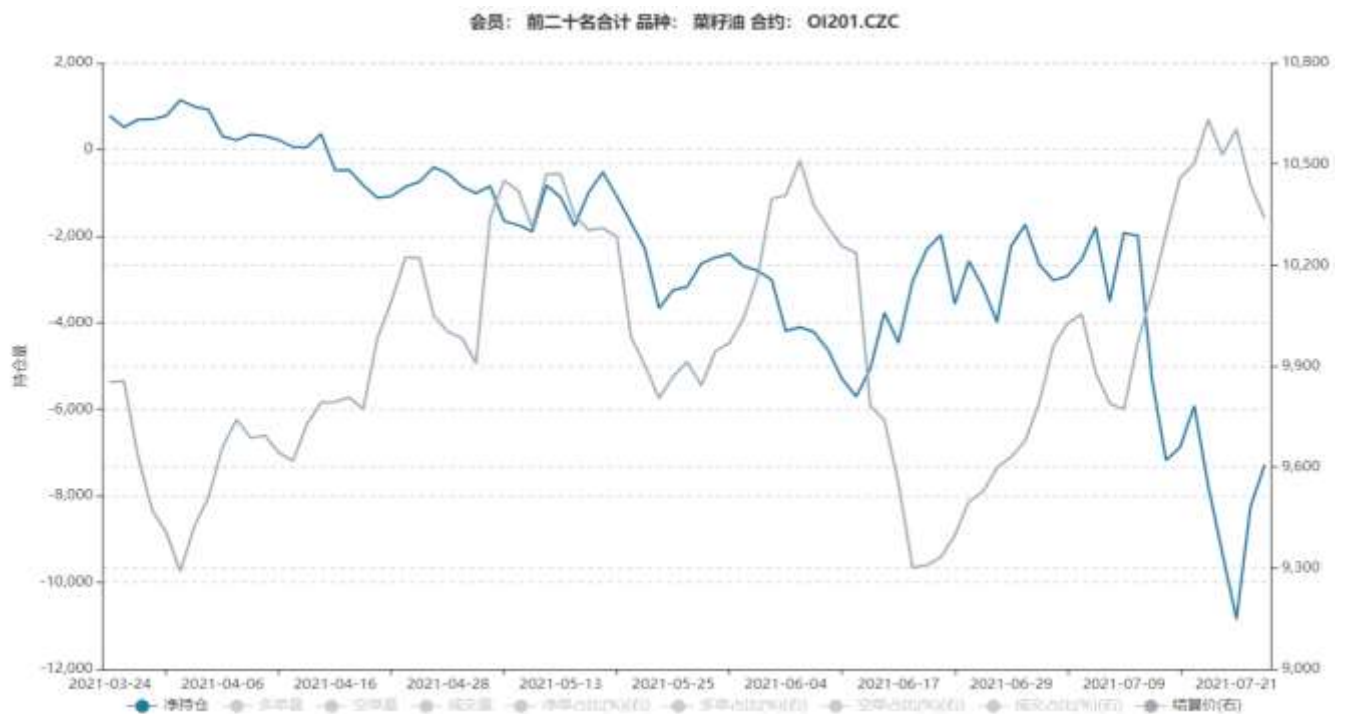
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价高位震荡回落，菜油01合约净持仓-7286，净空持仓有所增加。

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1483，仍处于历史同期中等水平。

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2145，处于历史同期中等水平。

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。