

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	7月23日周五	7月30日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	10471	10165	-306
	持仓（手）	150602	128844	-21758
	前 20 名净持仓	-6088	-6441	-353
现货	进口菜油（元/吨）	10450	10240	-210
	基差（元/吨）	-21	75	+96

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大西部地区干旱忧虑持续，预测下周将出现更多的干旱和高温	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
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	加拿大油菜籽产区天气炒作有所降温，叠加加元走强，外盘油菜籽期价高位回落
	截止7月26日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约29.4万吨，较上周回升2.0万吨，较上月同期增长4.7万吨，整体处于五年同期相对高位，且为创下本年度库存新高
	大豆和马棕到港量增加，豆棕库存亦有所回升

周度观点策略总结: 近期市场对加拿大油菜籽产区天气炒作有所降温，叠加加元走强，外盘油菜籽期价高位回落，不过加拿大西部地区干旱忧虑持续，预测下周将出现更多的干旱和高温，对加籽提供强有力支撑。国内菜油基本面方面，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，港口库存继续累计。据监测显示，截止7月26日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约29.4万吨，较上周回升2万吨，较上月同期增长4.7万吨，为过去五年次高位，同时创下本年度库存新高，对菜油市场有所拖累。同时，当前正处于油脂消费淡季，下游提货速度放缓，而巴西大豆和马棕到港量增加，豆棕港口库存均有所回升，对油脂市场存在一定牵制。但是，马来西亚劳动力短缺，棕榈油产出受限，马棕累库不及预期，对油脂整体有所提振。预计菜油仍将处于高位震荡，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23日周五	7月30日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2947	3012	+65
	持仓（手）	390464	357678	-32786
	前 20 名净持仓	-35164	-23685	+11479
现货	菜粕（元/吨）	3060	3070	+10
	基差（元/吨）	113	58	-45

4、多空因素分析

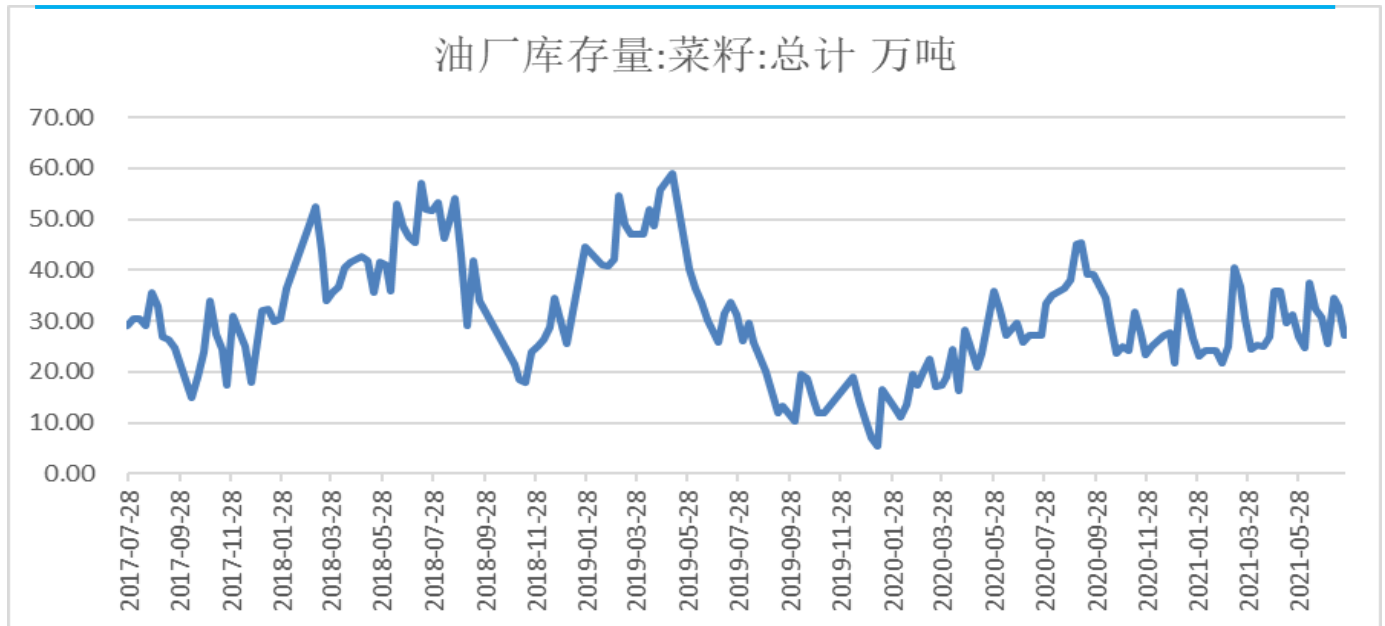
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松
USDA最新数据显示美国大豆生长优良率为58%，较上周下降2%，且气象预报显示未来6-10日美豆主产区天气仍将高温少雨	加拿大油菜籽产区天气炒作有所降温，叠加加元走强，外盘油菜籽期价高位回落
两广及福建地区油厂菜粕库存再度下滑，截至7月23日当周，库存将至2.73万吨，周度环比下降0.62万吨，为历史同期偏低水平	
加拿大西部地区干旱忧虑持续，预测下周将出现更多的干旱和高温	

周度观点策略总结：USDA 最新数据显示美国大豆生长优良率为 58%，较上周下降 2%，CBOT 大豆低位反弹，且气象预报显示未来 6-10 日美国大豆产区的温度上升且降水量仍然偏低，支撑美豆价格。加拿大西部地区干旱忧虑持续，预测下周将出现更多的干旱和高温，对加籽提供强有力支撑。另外，今年鱼类价格居高不下，水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显，两广及福建地区油厂菜粕库存再度下滑，截至 7 月 23 日当周，库存将至 2.73 万吨，周度环比下降 0.62 万吨，为历史同期偏低水平，对盘面有所支撑。盘面上看，近日菜粕高位回落，期价跳至 60 日均线下方，在美豆连续走高情况下，带动国内粕类连续反弹，回补前期跳空缺口，建议菜粕 2109 合约暂时观望。

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。

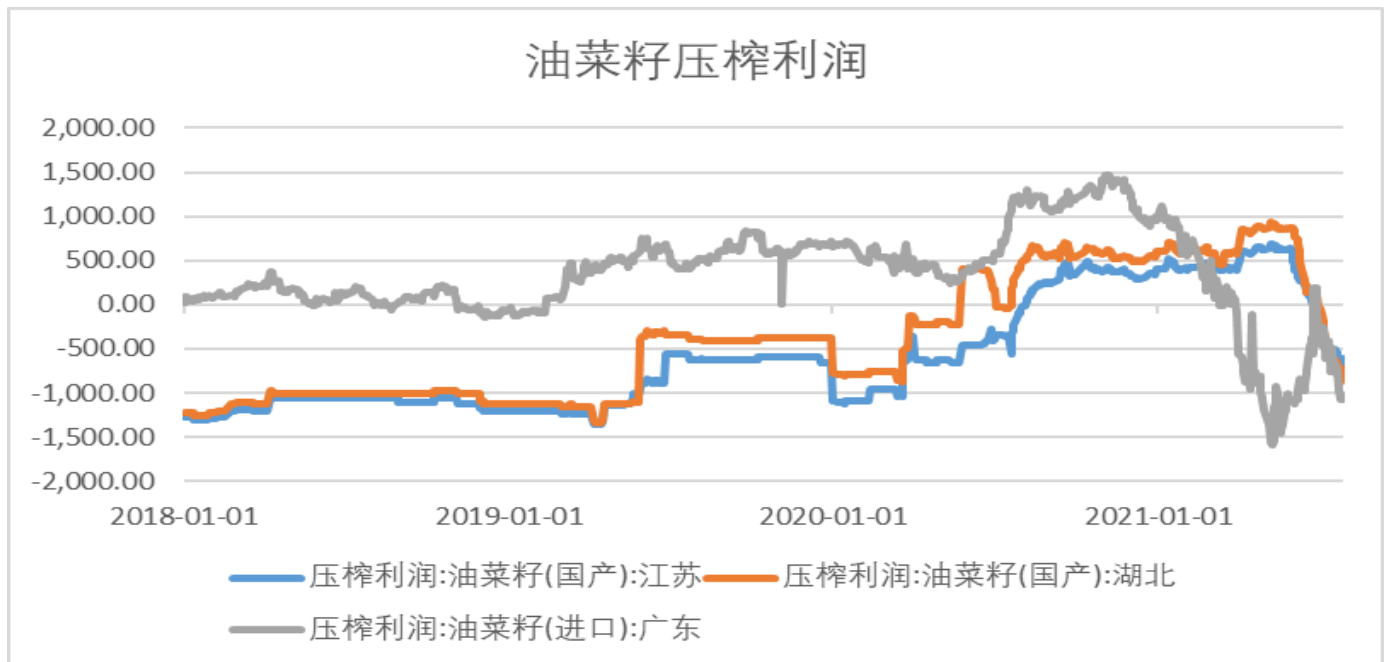
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 7 月 29 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-644 元/吨，湖北地区压榨利润为-766 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-985.20 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16日当周，两广及福建地区菜油库存增加至9.06万吨，周比增加0.89万吨，增幅10.89%；华东地区菜油库存减少至35.64万吨，周比增加0.66万吨，增幅1.89%。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

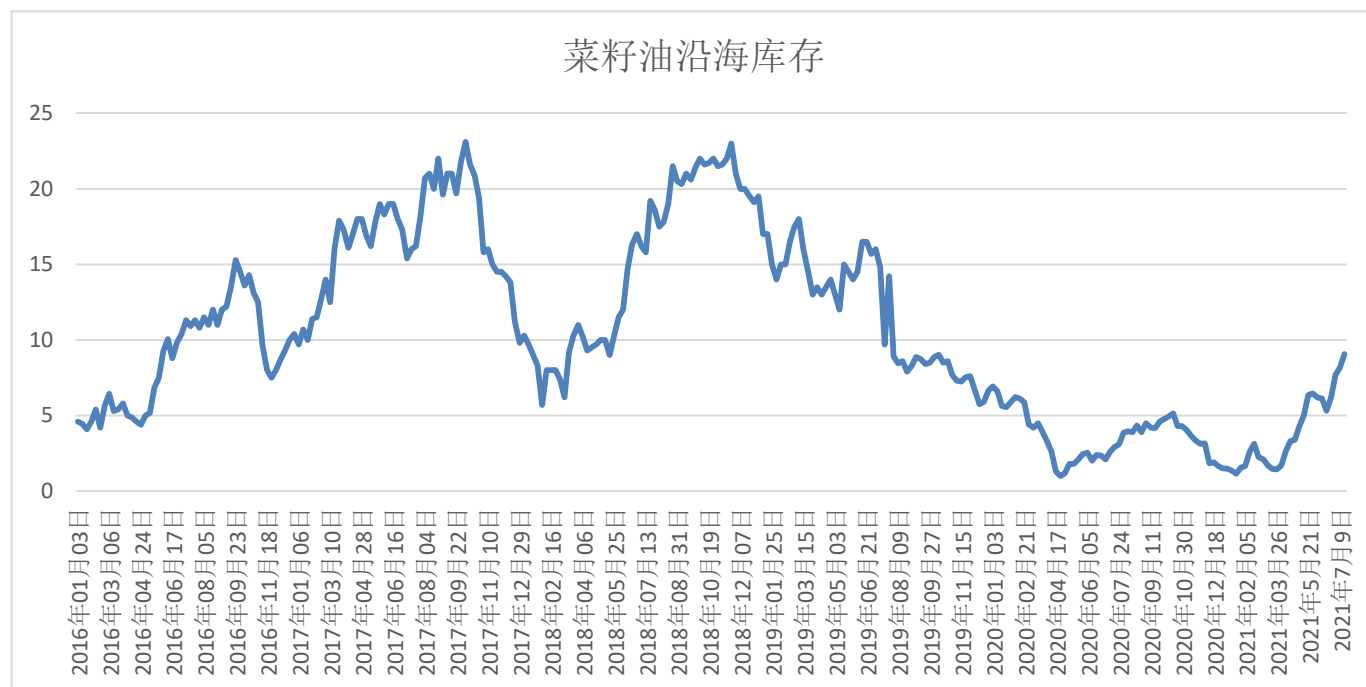


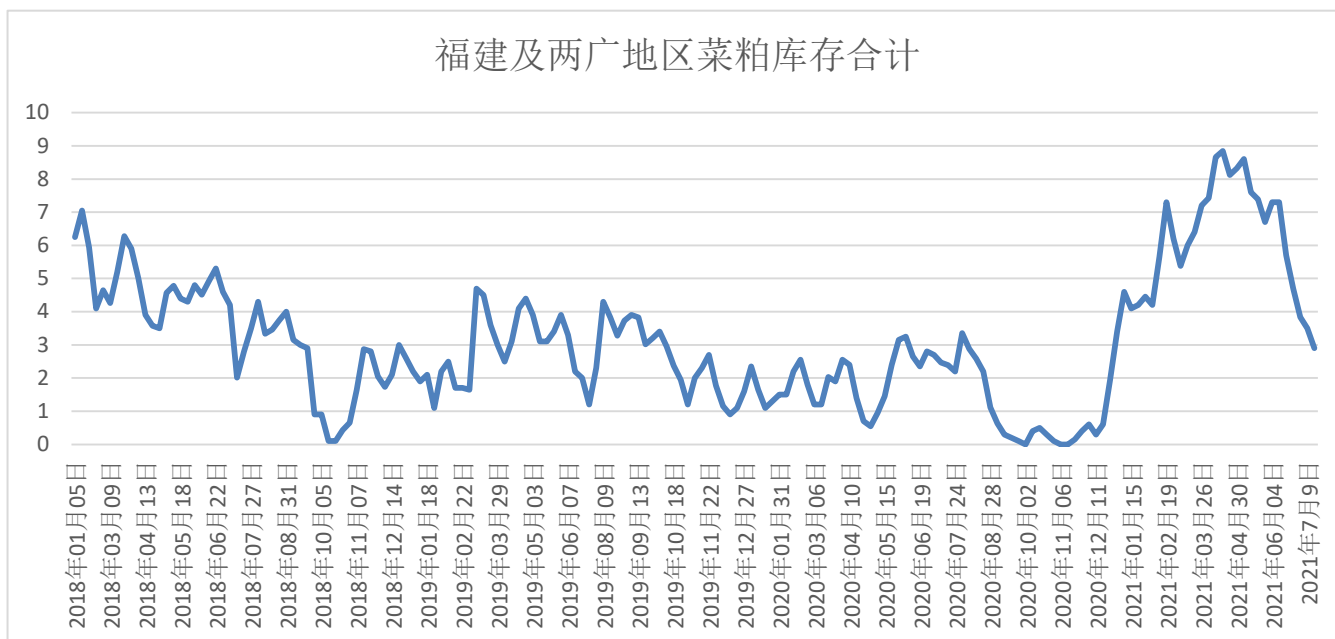
图4：华东地区菜油库存



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16日，全国油厂进口压榨菜粕库存为2.9万吨，较上周3.5万吨减少0.6万吨，处于同期相当水平。

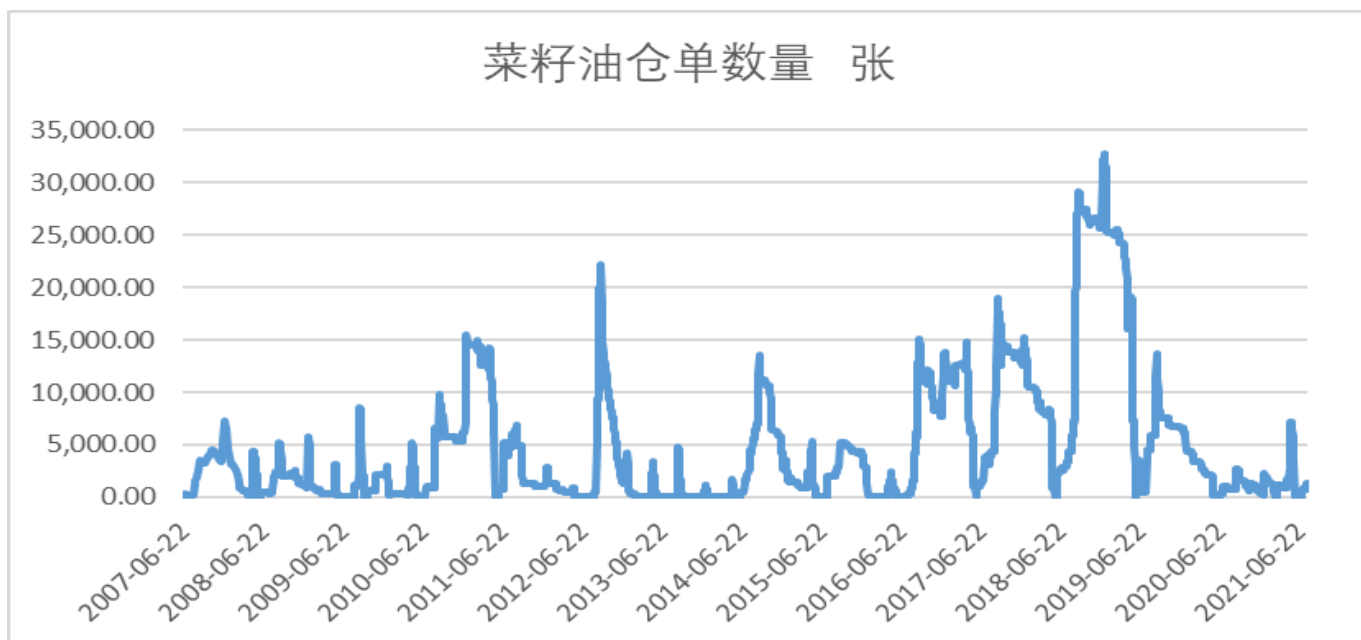
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止7月29日菜油仓单量报1264张，当日增减量+500。

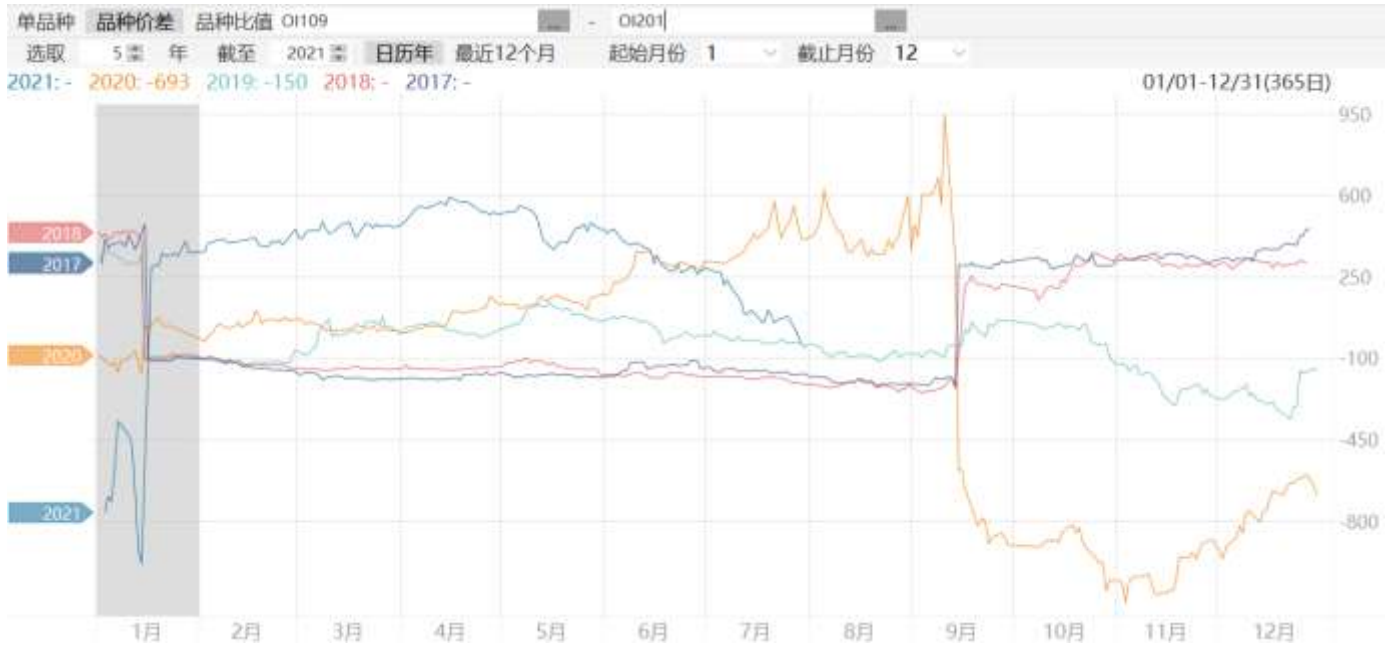
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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-40元/吨，整体处于历史同期中等水平。

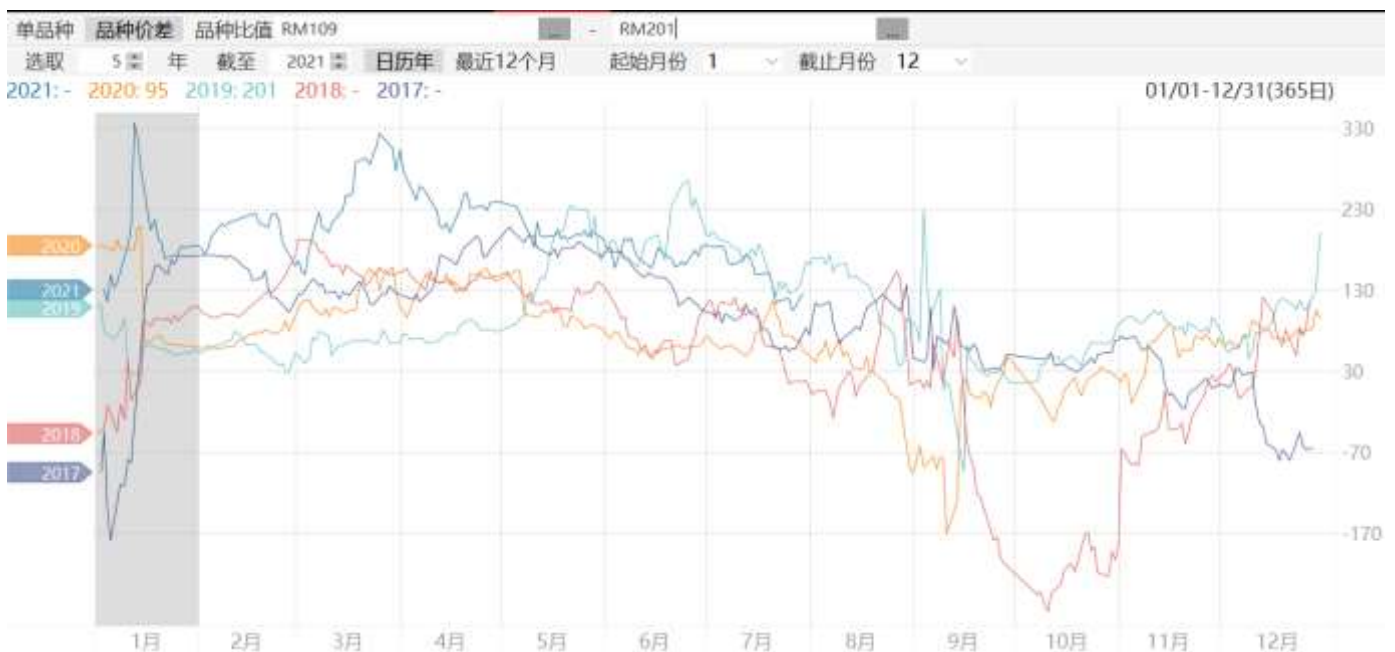
图7：郑商所菜油9月连续与1月连续期价价差走势图



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+124，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3.375，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3.534，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29日，全国现货价格菜油粕比值报3.711，上周报3.725。

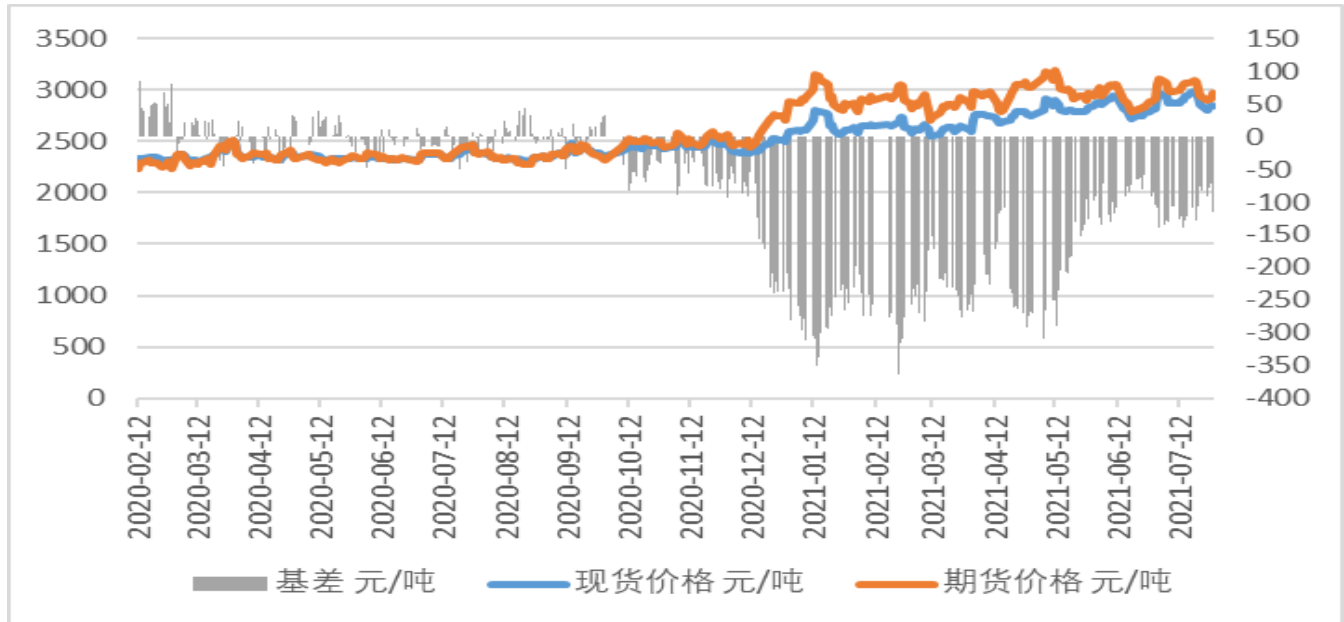
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至7月29日，菜粕09合约期现基差报-115元/吨。

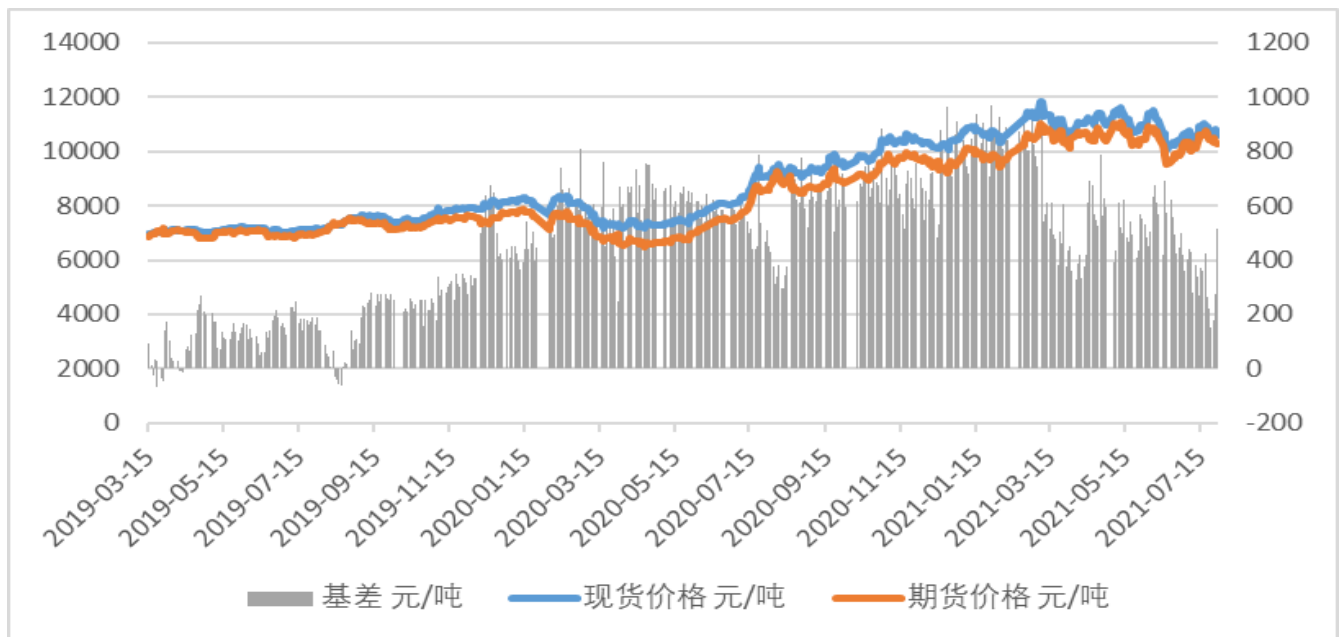
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至7月29日，菜油09合约期现基差报+280元/吨，周度环比+62元/吨。

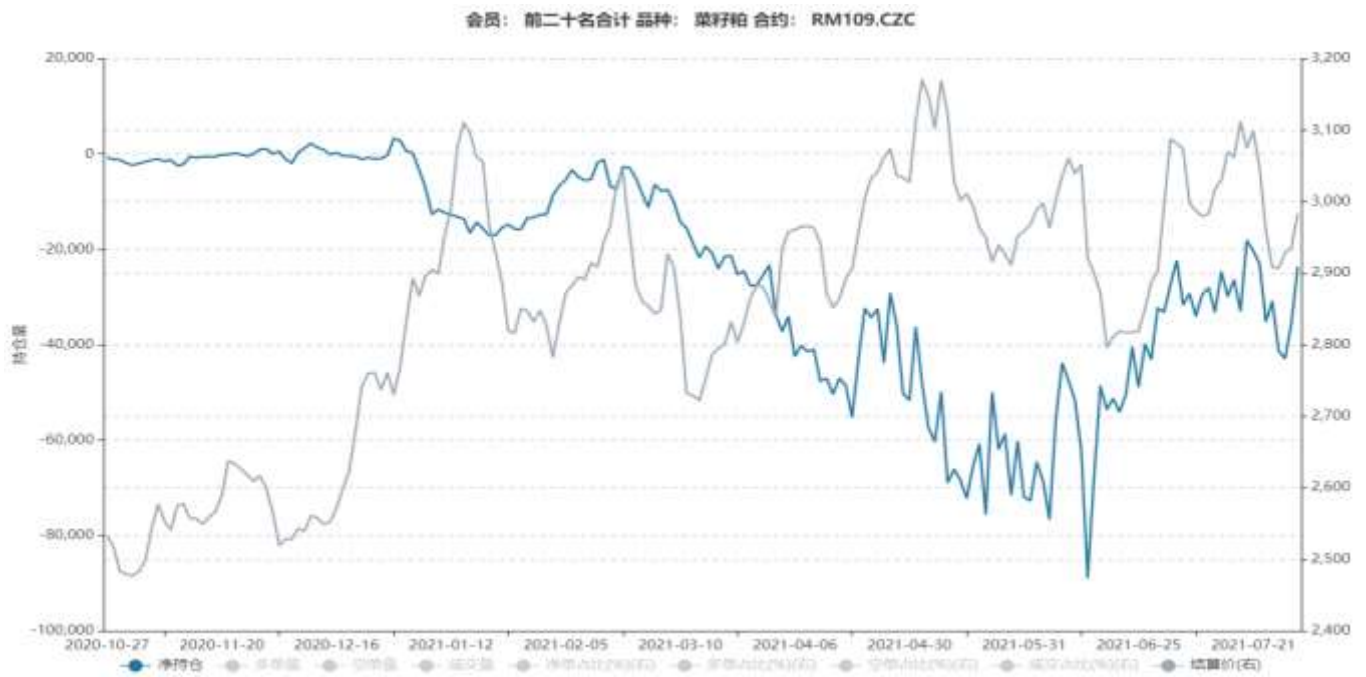
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-23685手，菜粕本周先跌后涨，净空持仓减少。

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合约期价先跌后涨，截止周五，净持仓-10465，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期价继续回落，截止周五，净持仓报-6441，净空持仓略微增，对后续指引有限。

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合约期价继续回落，菜油01合约净持仓-2327，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1187，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1561，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-640，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。