

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5月14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	5月7日周五	5月14日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11028	10704	-324

2109合约	持仓（手）	152985	145608	-7377
	前 20 名净持仓	-18118	-18357	-239
现货	进口菜油（元/吨）	11380	11090	-290
	基差（元/吨）	352	386	+34

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
油脂整体库存处于同期较低水平，供应无压力	国内菜籽迎来收获季，供应增加
压榨利润亏损严重，油厂采购量小于预期	菜油和豆棕价差较大，影响菜油消费量
玉米豆粕减量替代后增加油脂补充能量	

周度观点策略总结：前半周市场整体氛围围绕，加拿大油菜籽旧作供应紧俏以及西部天气干燥影响新作产量，叠加全球食用植物油供应吃紧，以及宏观通胀预期推动，三大油脂整体走势偏强。而后半周随着 USDA 报告的出炉，以及人们对美国通胀数据反应过度，加上高位平仓获利回吐，给油脂带来压力，洲际交易所（ICE）油菜籽旧作 7 月合约连续 2 个交易日跌停，国内油脂市场亦跟随外盘大幅回落。菜油基本面方面，目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，以及玉米豆粕减量替代后增加油脂补充能量因素影响，饲用油脂需求增加。且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船。但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上菜籽迎来收获季，近期供应增加。菜油回落幅度明显高于豆棕，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	5月7日周五	5月14日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3174	3008	-166
	持仓（手）	471201	437978	-33223
	前 20 名净持仓	-48206	-66178	-17972
现货	菜粕（元/吨）	3018	2878	-140
	基差（元/吨）	-156	-130	+26

4、多空因素分析

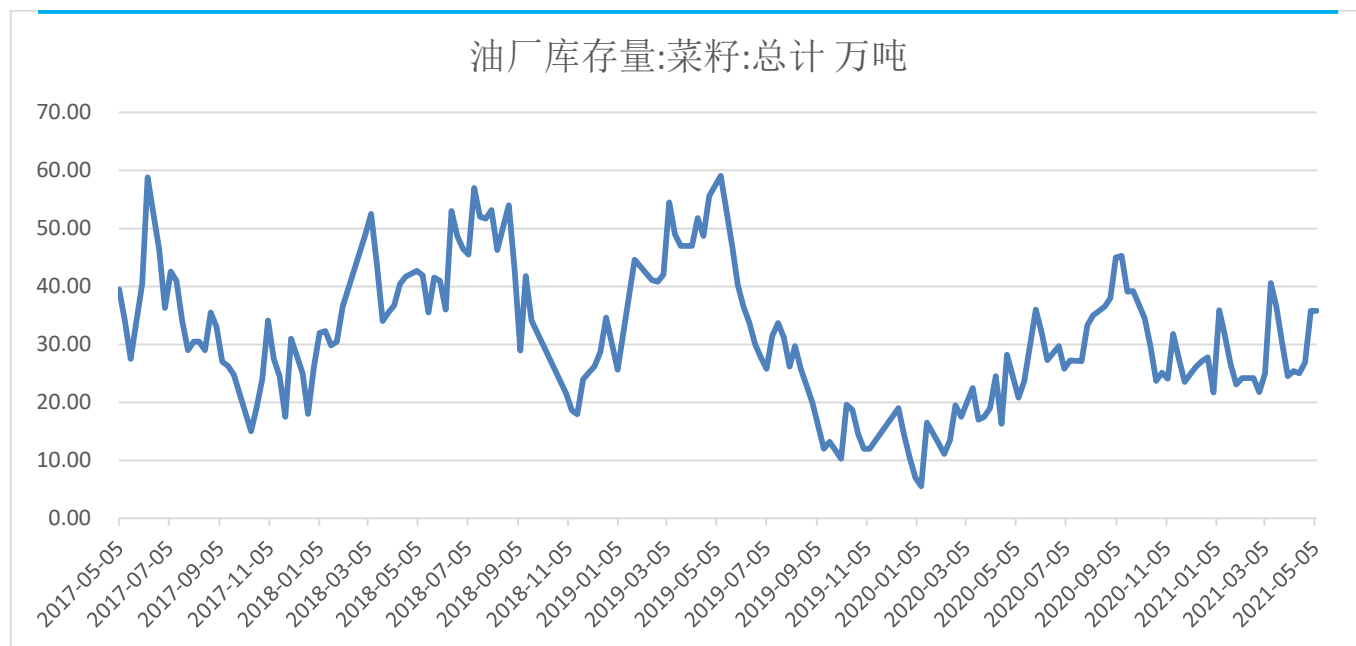
利多因素	利空因素
水产养殖需求量增加，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善	油厂压榨量持续回升，菜粕库存增加，库存压力增加
美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，提振压榨量，对美豆构成支撑	短期美国谷物出口受限，拖累美豆表现，利空国内粕价
	ANEC 将 5 月份巴西大豆出口数据上调至 1530 万吨，高于此前预期的 1196 万吨

周度观点策略总结：全球供应紧张忧虑的提振，前半周大豆期货大幅上涨，然而 USDA5 月供需报告偏空，以及价格升至多年高位后遭获利回吐，且玉米市场高位回落带来外溢压力，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货后半周表现位高位回落，国内粕类亦跟随美豆先涨后跌。此外，密西西比河上桥梁破裂，导致美国暂停部分航段驳船运输工作，超 700 艘船只被延误，短期美国谷物出口受限。不过美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存。菜粕基本面方面，油厂开机率不断上升，菜粕库存有所增加，目前处于同期较高水平。不过，水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求预期逐步向好，有利于菜粕去库存。总的来看，在美豆剧烈波动的影响下，国内菜粕本周欲抑先扬，跌幅明显较大，从盘面上看，MACD 由红转绿，前期多头大幅减仓，预计短期菜粕价格或将继续震荡调整。建议菜粕 2109 合约暂时观望，关注 3000 整数关口支撑情况。

三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 5 月 7 日，国内油厂菜籽库存量总计为 35.8 万吨，与上周保持一致，同比增加 72.11%，不过整体处于同期较低水平。

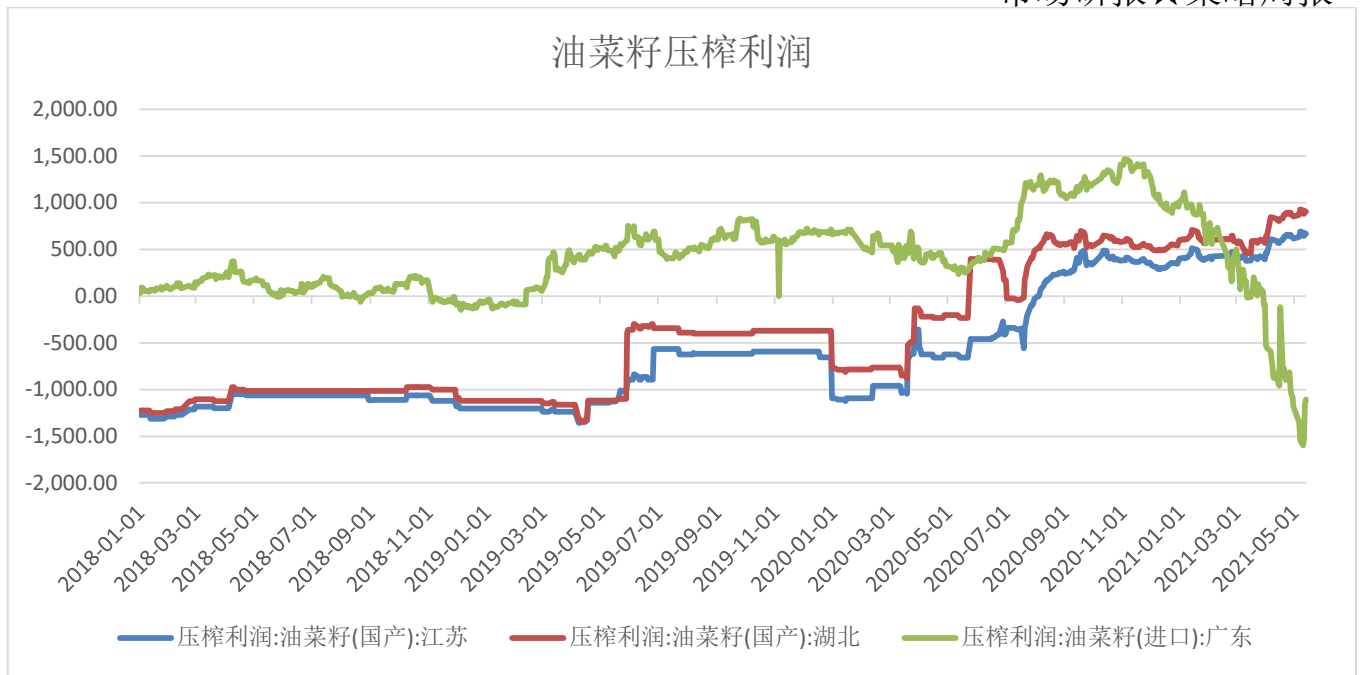
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 5 月 13 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 669 元/吨，湖北地区压榨利润为 906 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-1106 元/吨。油厂更加偏向于压榨国内菜籽。

图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院wind

3、根据天下粮仓数据显示：截止4月23日当周，两广及福建地区菜油库存增加至34000吨，较上周33000吨增加1000吨，增幅3.03%，较去年同期13000吨，增幅161.54%。本周华东总库存至210950吨，较上周195950吨增加15000吨，增幅7.66%，较2020年177000吨增加33950吨。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

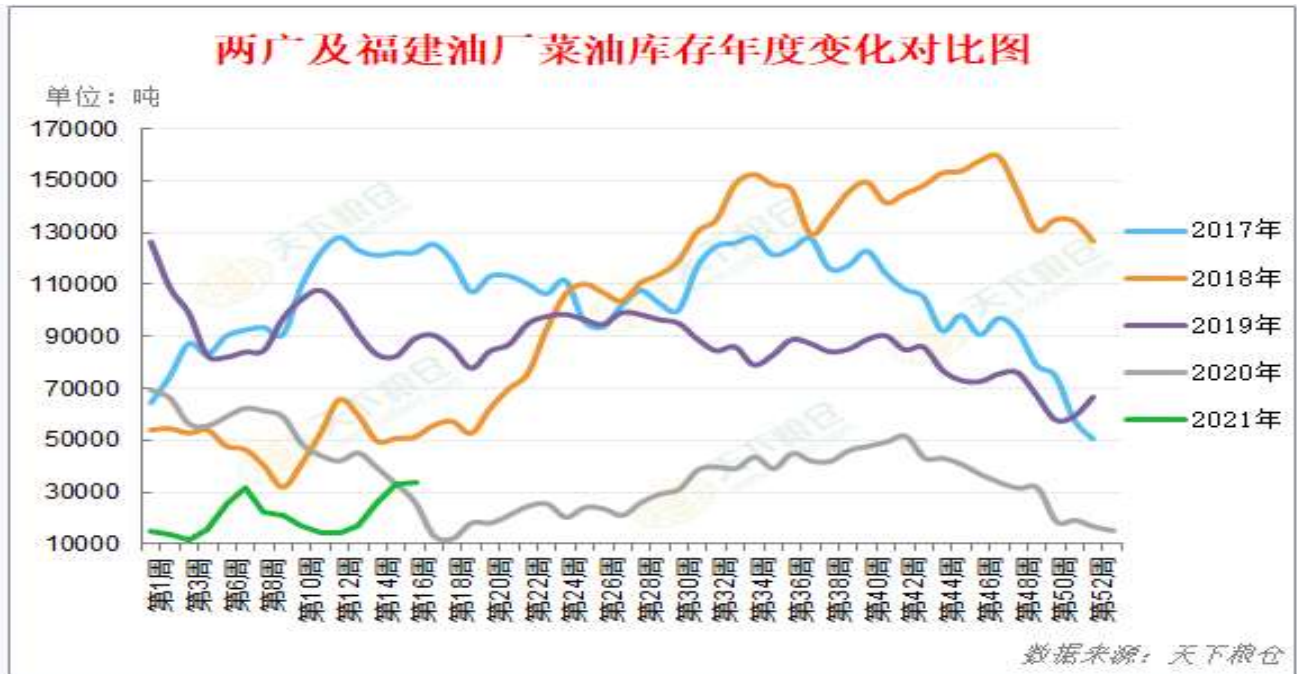
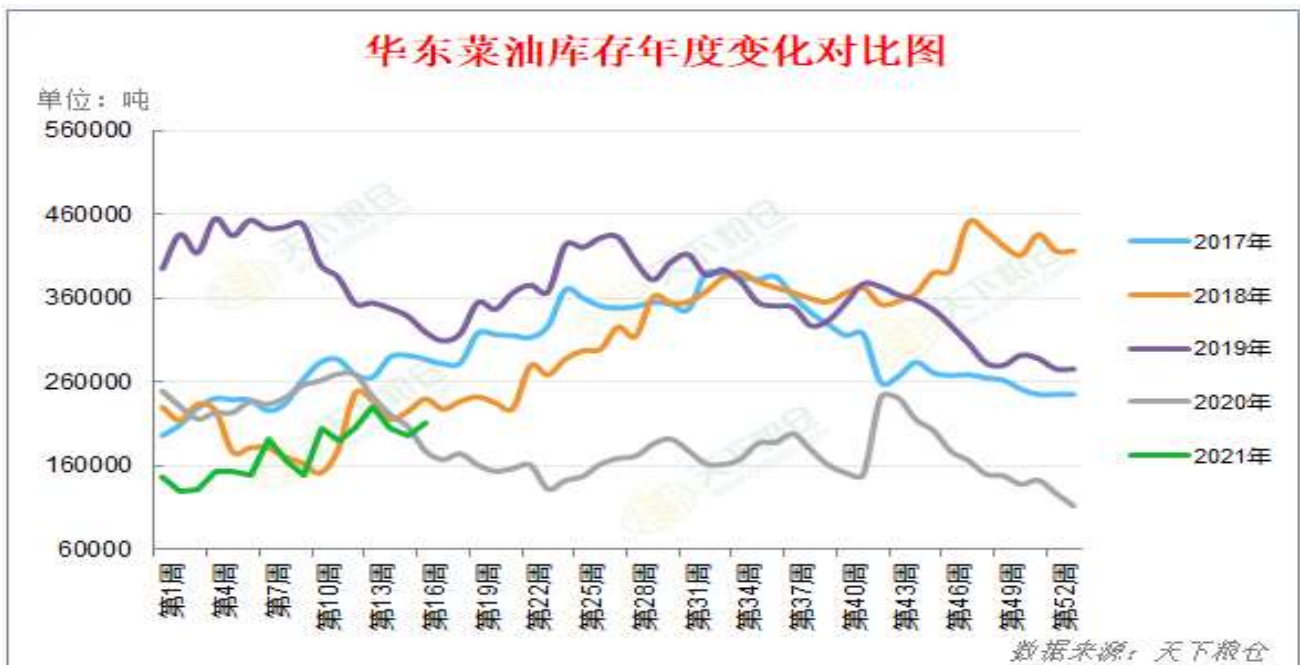


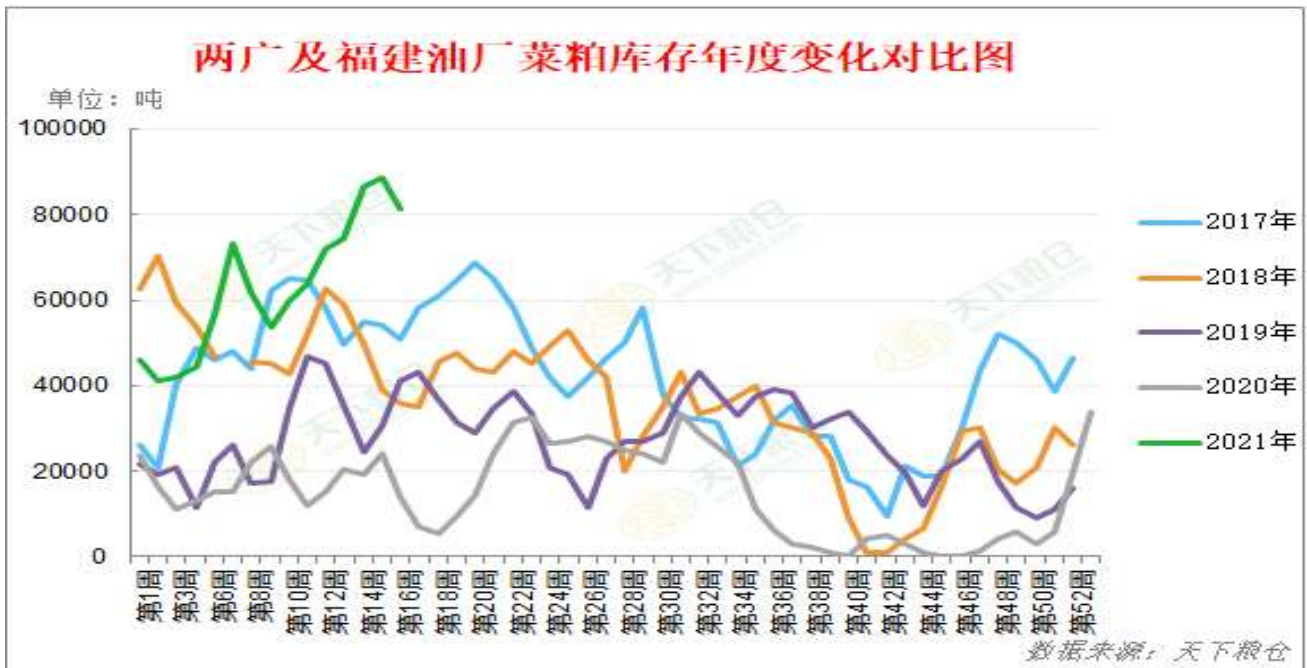
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止4月23日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至81200吨，较上周88500吨减少7300吨，降幅8.25%，但较去年同期各油厂的菜粕库存14000吨增幅480%。

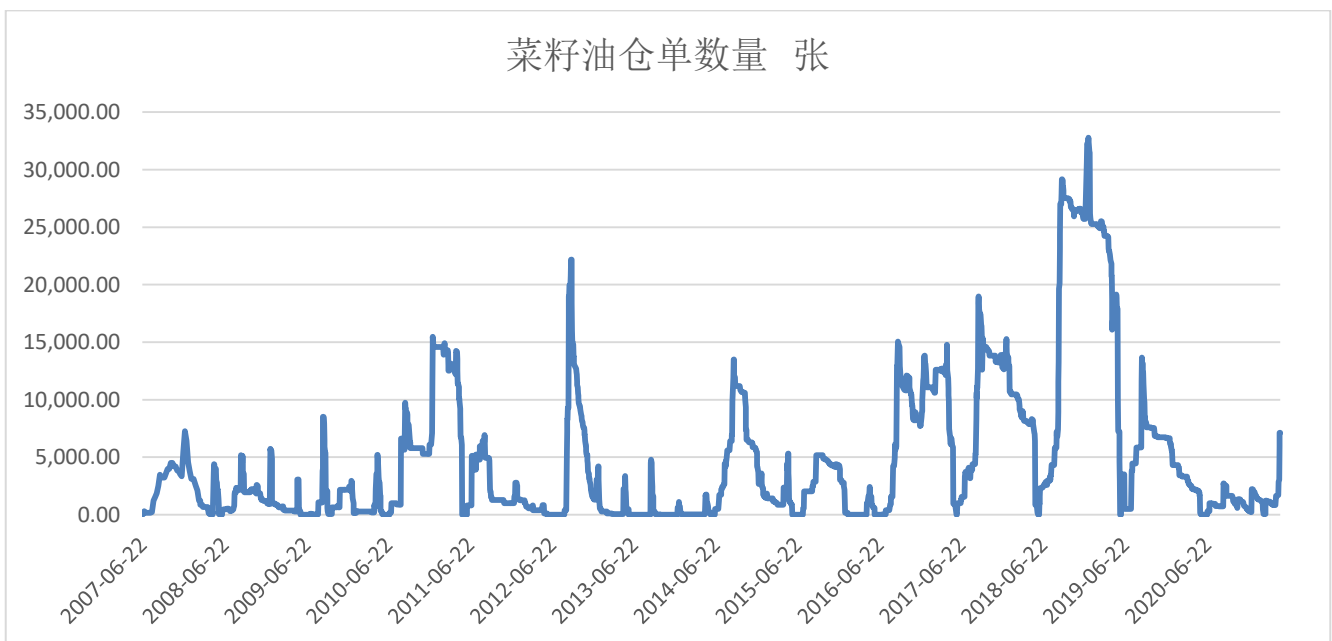
图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止5月14日菜油仓单量报1687张，当日增减量0张。

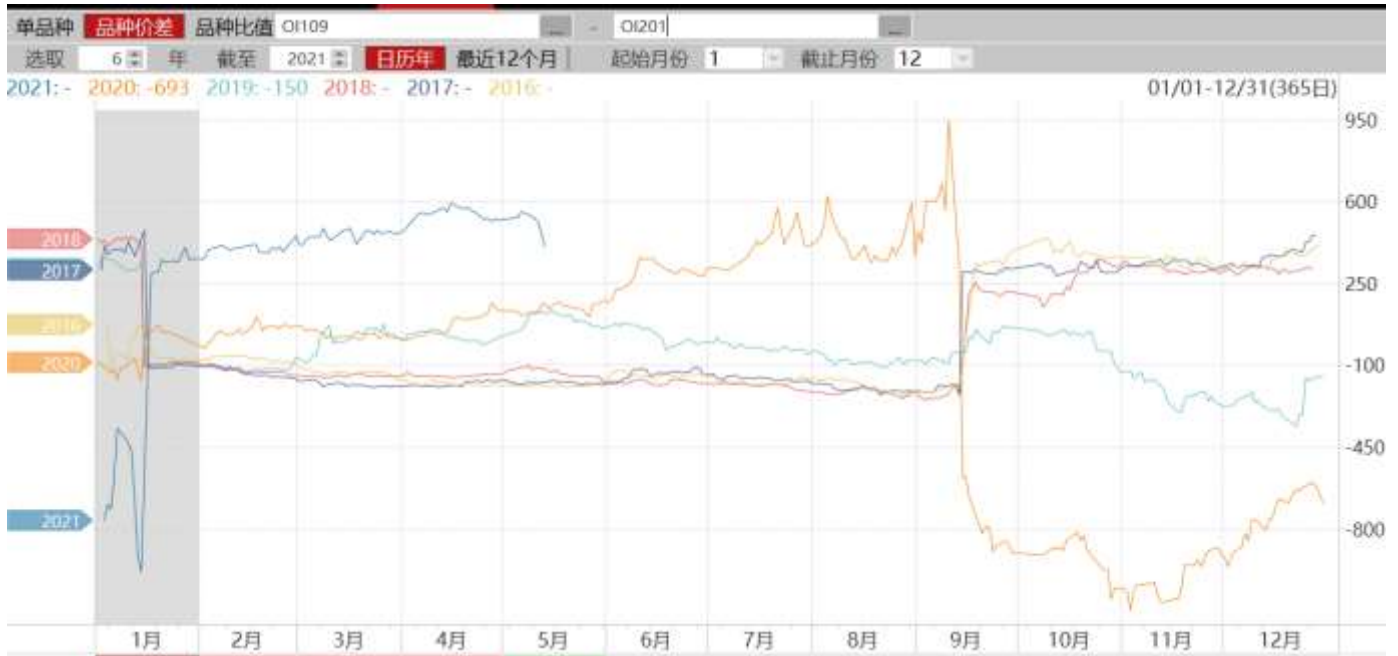
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+406元/吨，整体处于历史同期最高水平。

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+195，与历史同期较高水平。

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3.805，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3.661，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5月6日，全国现货价格菜油粕比值报4.010，上周报4.046。

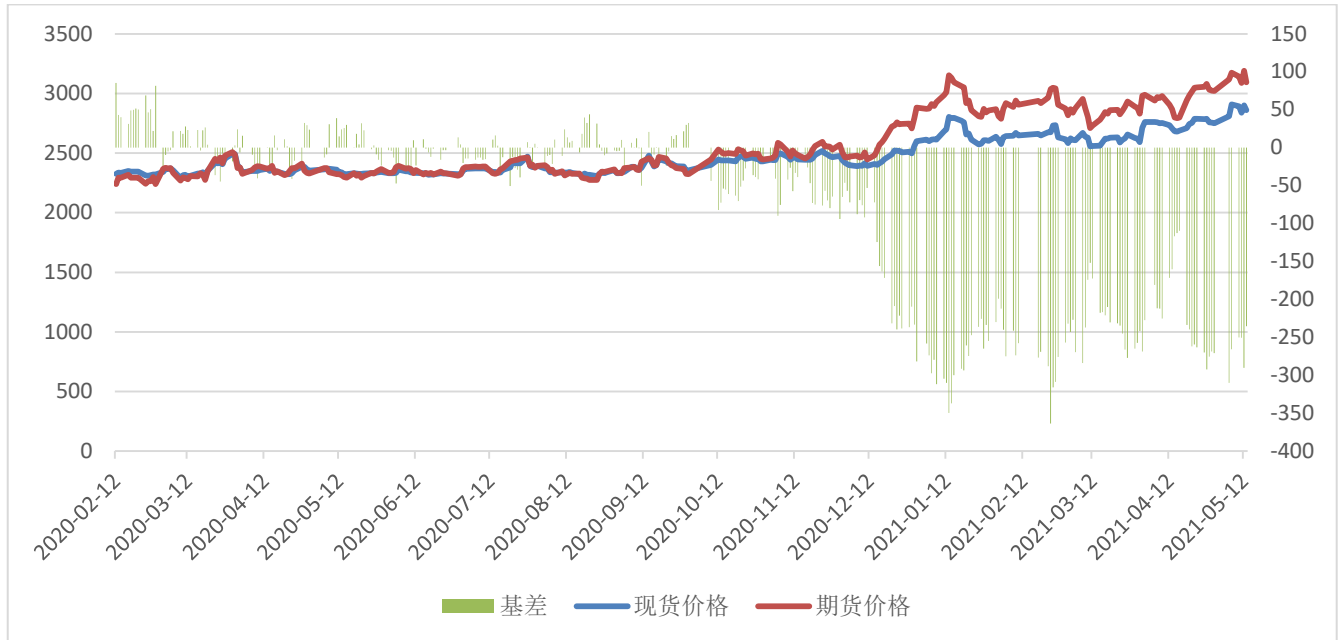
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至5月13日，本周菜粕09合约期现基差报-253元/吨。

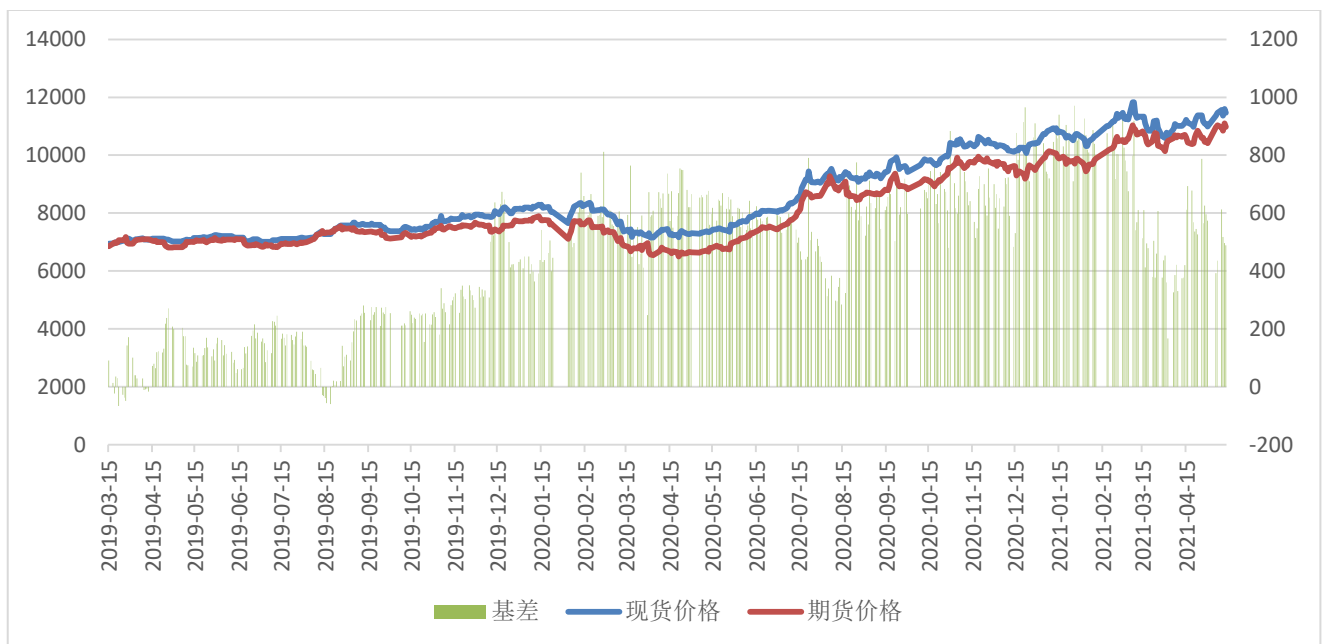
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至5月13日，菜油09合约期现基差报+489元/吨，周度环比+96元/吨。

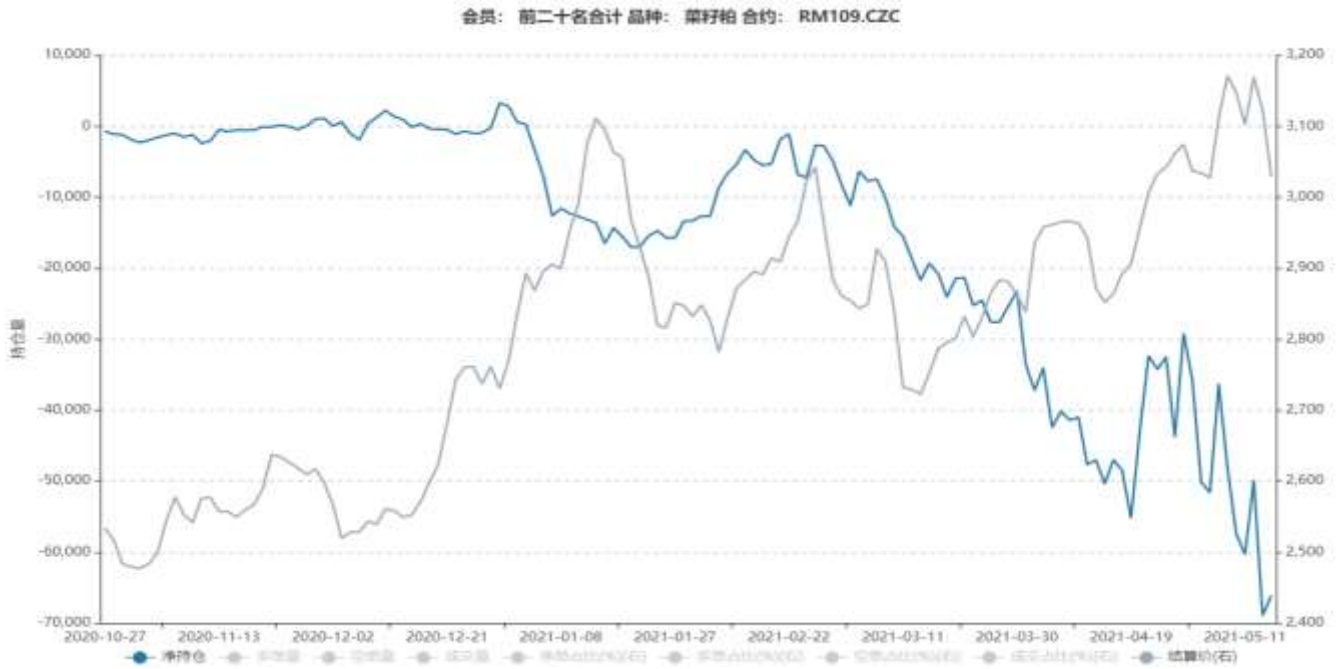
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-66178手，菜粕本周冲高回落，净空持仓增加，显示高位回落预期仍存。

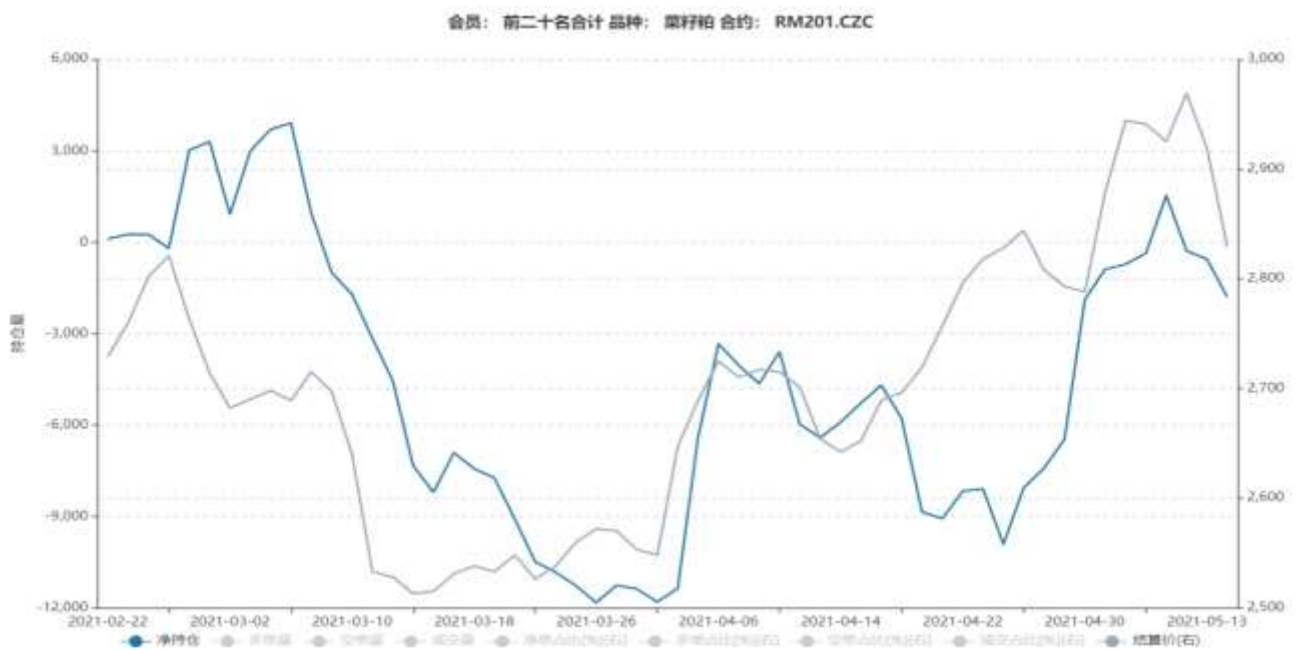
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价冲高回落，净持仓-1795，净空持仓增加。

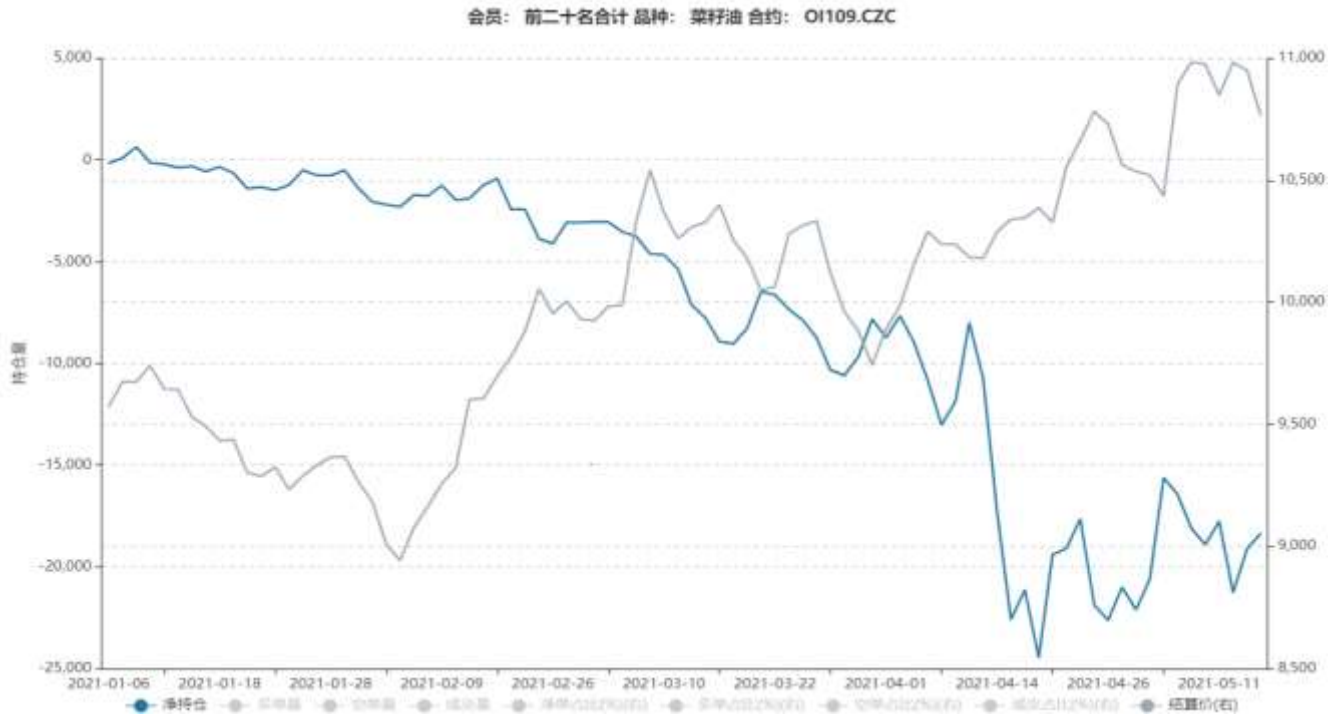
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价先涨后跌，主流资金净空持仓微增，净持仓报-18357手，显示继续回落意愿预期仍存。

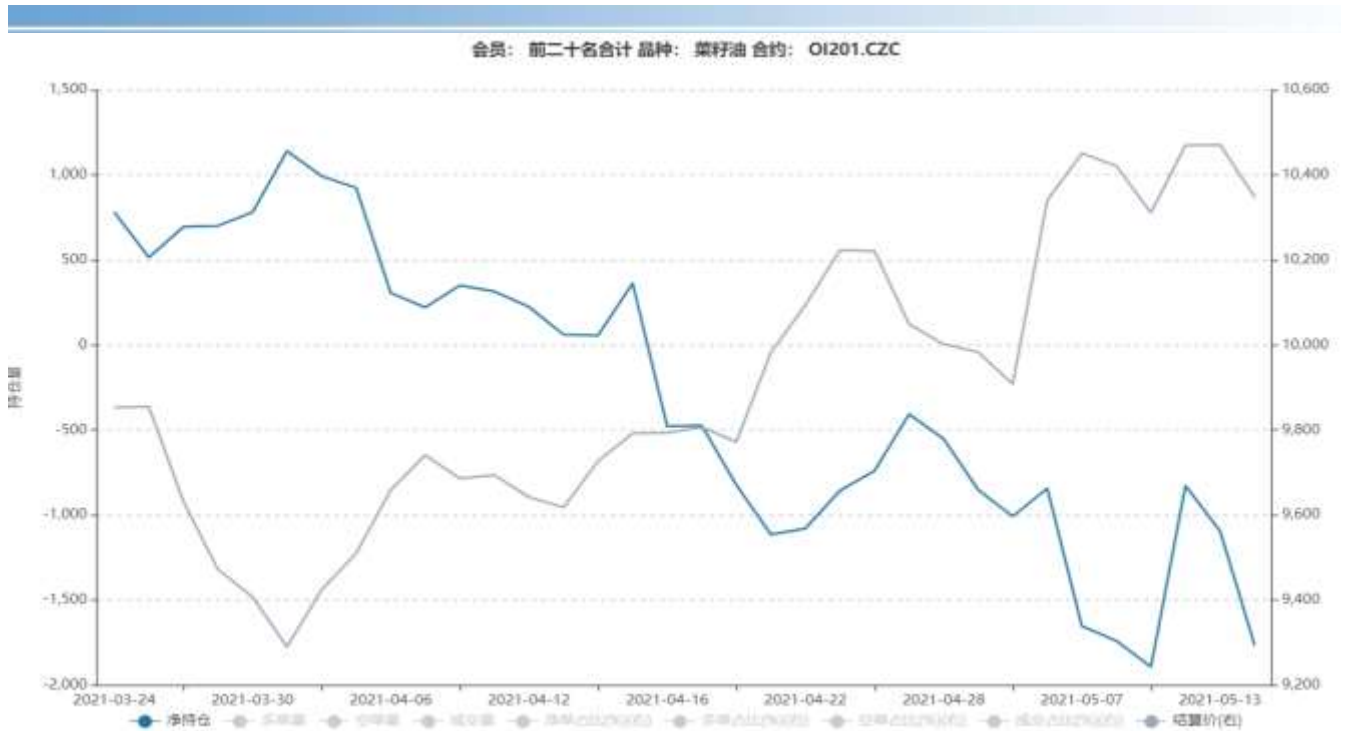
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价高开高走，菜油01合约净持仓-1765，净空持仓微增，显示回落意愿仍存。

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1740，仍处于历史同期最高水平。

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2546，处于历史同期较高水平。

图19：菜油2109合约与棕榈油2109合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-599，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。