

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	8月13日周五	8月20日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	10623	10675	+52
	持仓（手）	156977	190333	+33356
	前 20 名净持仓	-10700	-13777	-3077
现货	进口菜油（元/吨）	10690	10710	+20
	基差（元/吨）	64	35	-29

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大油菜籽供应预计减少超过20%，创下近10年来的最低水平	高频数据显示马来棕榈油产量有所增加以及出口回落，马棕本周大幅下跌
	截止8月9日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约35.3万吨，较上周小幅下降0.1万吨，终结四连增，不过仍处于五年同期高位
	美豆中西部作物种植带迎来降雨，以及外部市场走低的外溢效应，美豆冲高回落

周度观点策略总结：加拿大大草原大部分地区天气炎热干燥，已经对造成油菜籽产量下滑，油菜籽供应预计减少超过 20%，创下近 10 年来的最低水平，加籽价格维持高位，使得进口菜籽成本高企，对国内菜油价格有所支撑。加拿大统计局将于 8 月 30 日发布主要农作物产量预测。国内菜油基本面方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 16 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.3 万吨，较上周小幅下降 0.1 万吨，终结四连增，不过仍处于过去五年同期高位，双节临近菜油走货量无明显上升，下游备货意愿较差，菜油库存仍维持高位，对菜油价格有所压制。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。上半周在 MPOB 及 USDA 报告整体利多氛围下，有所上冲，后半周由于马来高频数据显示棕榈油产量有所增加以及出口回落速度加快的影响，以及气象预报显示美国作物种植带将会出现有利降雨，豆棕走势有强转弱，菜油跟随下跌，盘面上看，本周菜油冲高回落，整体处于高位震荡格局，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	8月13日周五	8月20日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	3025	2885	-140
	持仓（手）	376069	451507	+75438
	前 20 名净持仓	-13761	-30733	-16972
现货	菜粕（元/吨）	3110	3200	+90
	基差（元/吨）	85	315	+270

4、多空因素分析

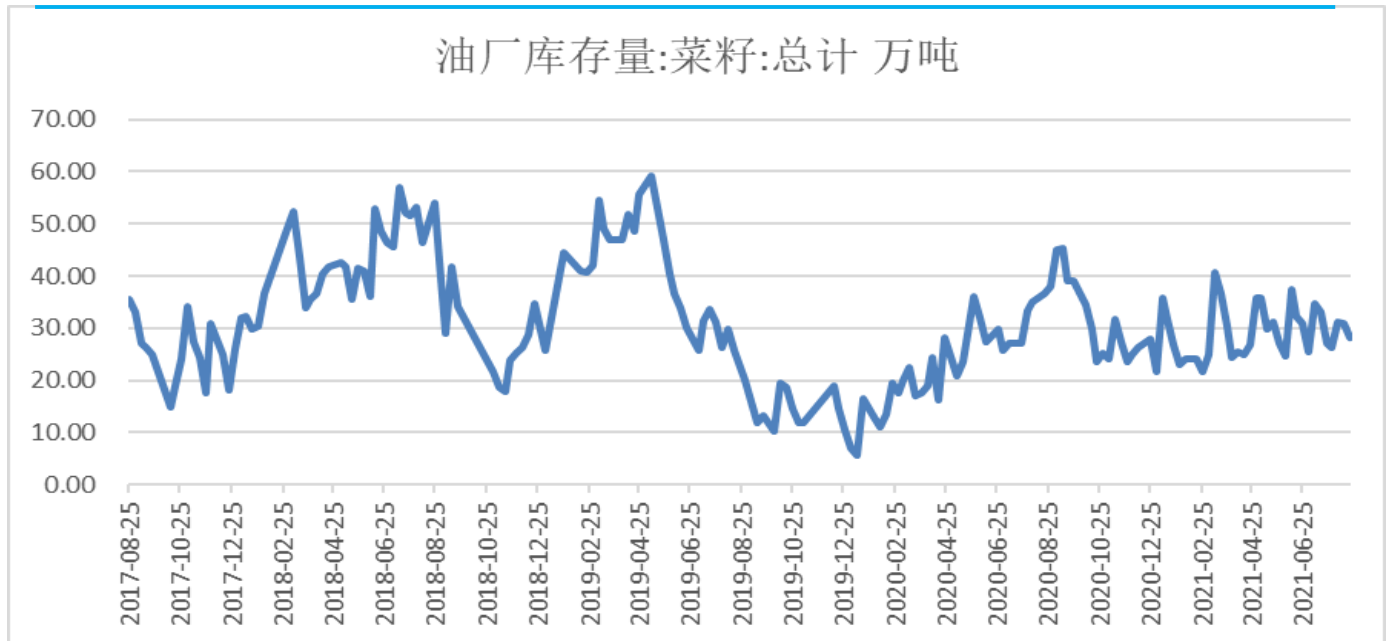
利多因素	利空因素
水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显	美豆中西部作物种植带迎来降雨，以及外部市场走低的外溢效应，美豆冲高回落，拖累国内粕价
豆粕库存继续下降，以及出口强劲给美豆提供底部支撑	随着饲料企业及养殖场备货暂告一段落，粕类需求短期有所降温
由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，菜粕库存维持低位	

周度观点策略总结： 预报称美国中西部作物种植带将迎来降雨，以及原油等外部市场走低的外溢效应，本周美豆冲高回落，拖累国内粕类市场。加拿大大草原大部分地区天气炎热干燥，已经对造成油菜籽产量下滑，油菜籽供应预计减少超过 20%，创下近 10 年来的最低水平，加籽价格维持高位，使得进口菜籽成本高企，对国内菜籽系价格有所支撑。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，且由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，菜粕库存骤降后持续维持低位，未来市场需求良好，对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存继续下降，同时，美豆出口强劲给美豆价格提供底部支撑，提振国内粕价。不过，随着饲料企业及养殖场备货暂告一段落，粕类需求短期有所降温，或将制约价格上涨幅度。盘面上看，本周菜粕 01 合约冲高回落，震荡加剧，暂时观望为宜。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 8 月 20 日，国内油厂菜籽库存量总计为 28.10 万吨，较上周减少 2.80 万吨，环比减少 9.06%，同比减少 37.97%。整体处于同期中等偏低水平。

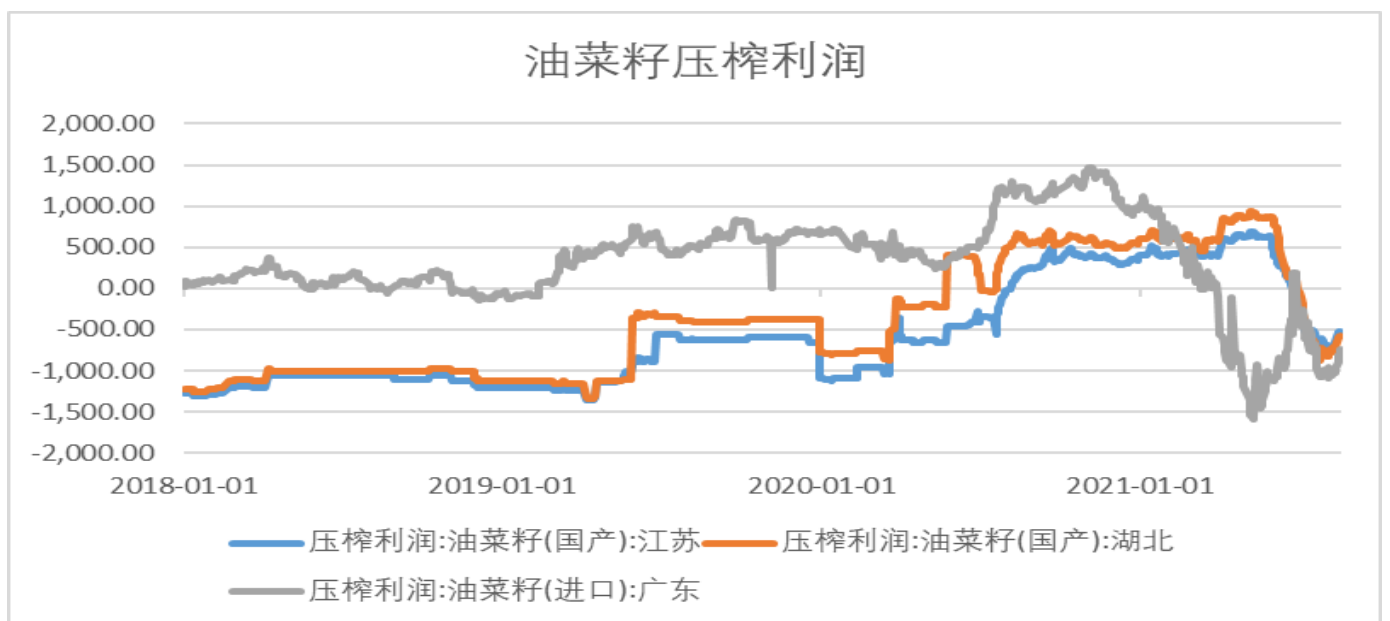
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 8 月 19 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-518 元/吨，湖北地区压榨利润为-580 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-742.60 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8月13日当周，两广及福建地区菜油库存为9.02万吨，周比增加0.38万吨，增幅4.4%；华东地区菜油库存为37.37万吨，周比减少2.91万吨，降幅7.22%。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

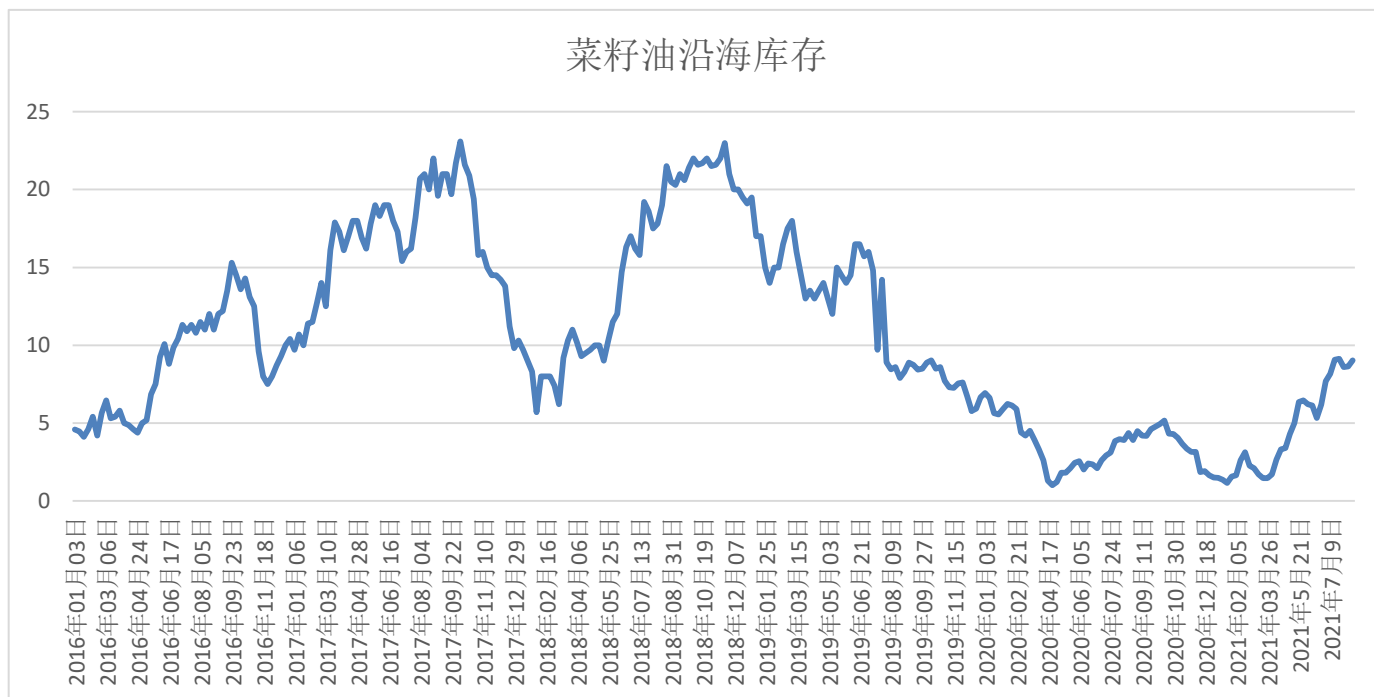
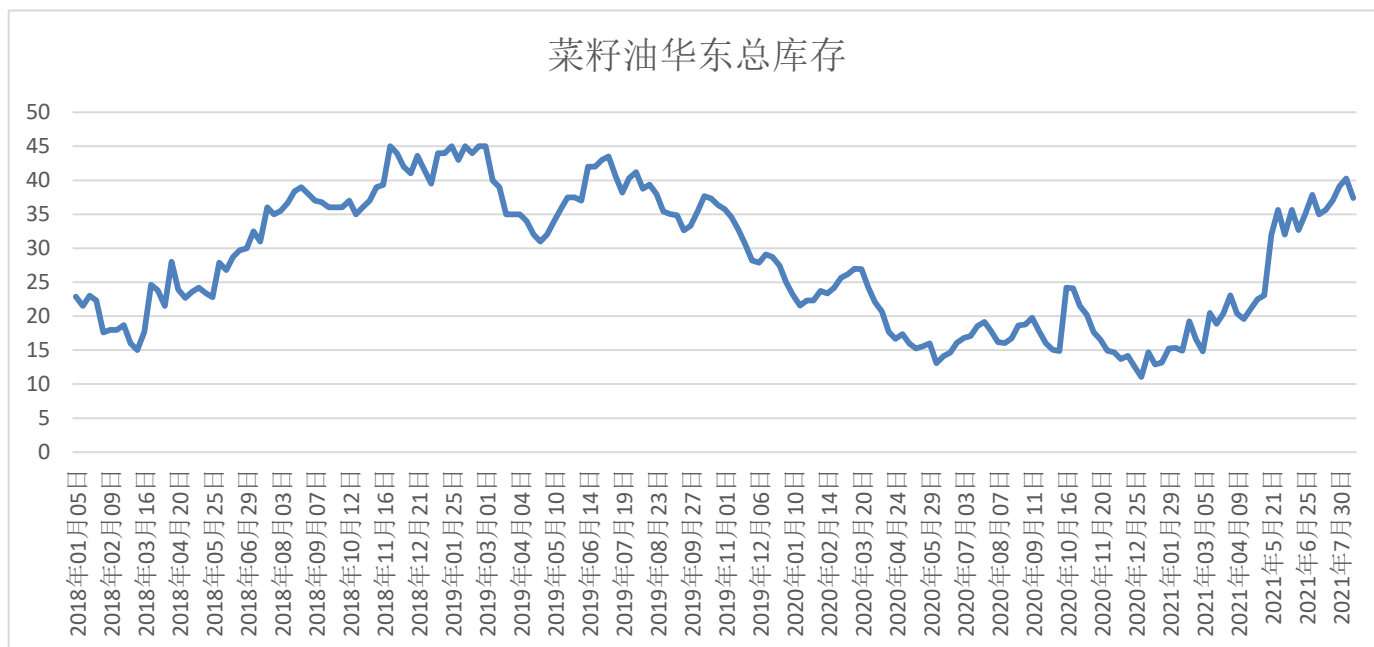


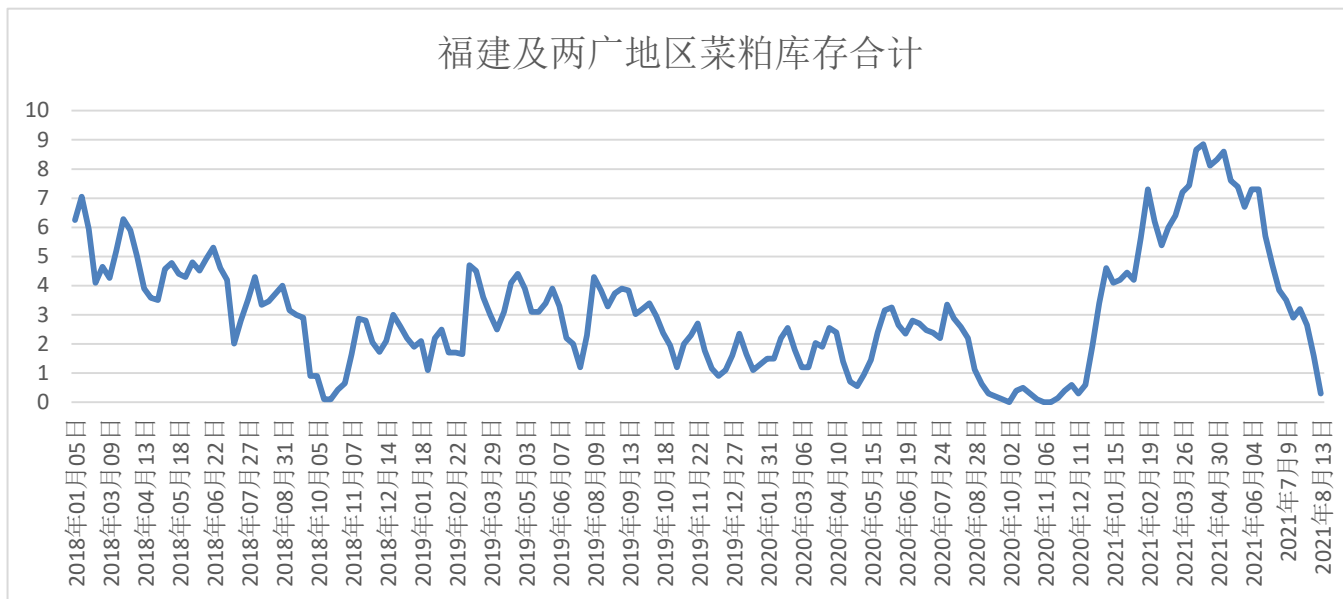
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止8月6日，全国油厂进口压榨菜粕库存为0.3万吨，较上周1.59万吨减少1.29万吨，处于同期相当水平。

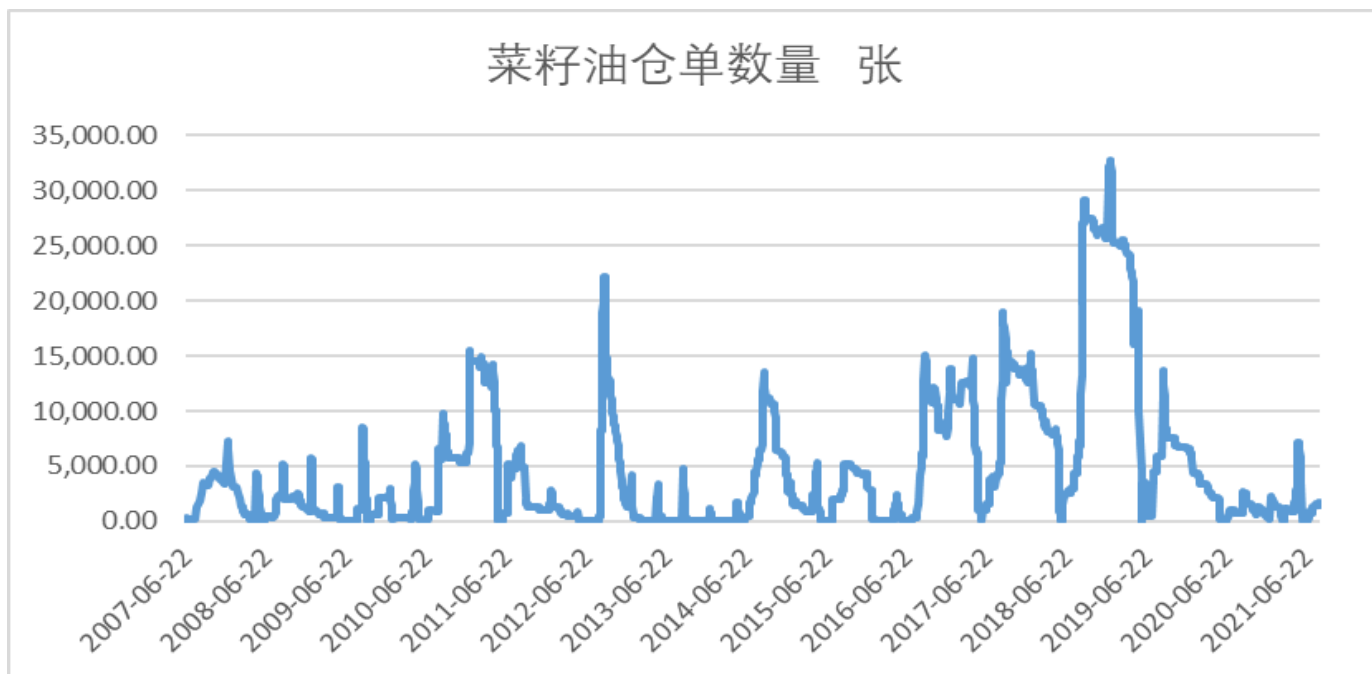
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止8月19日菜油仓单量报1386张，当日增减量-260。

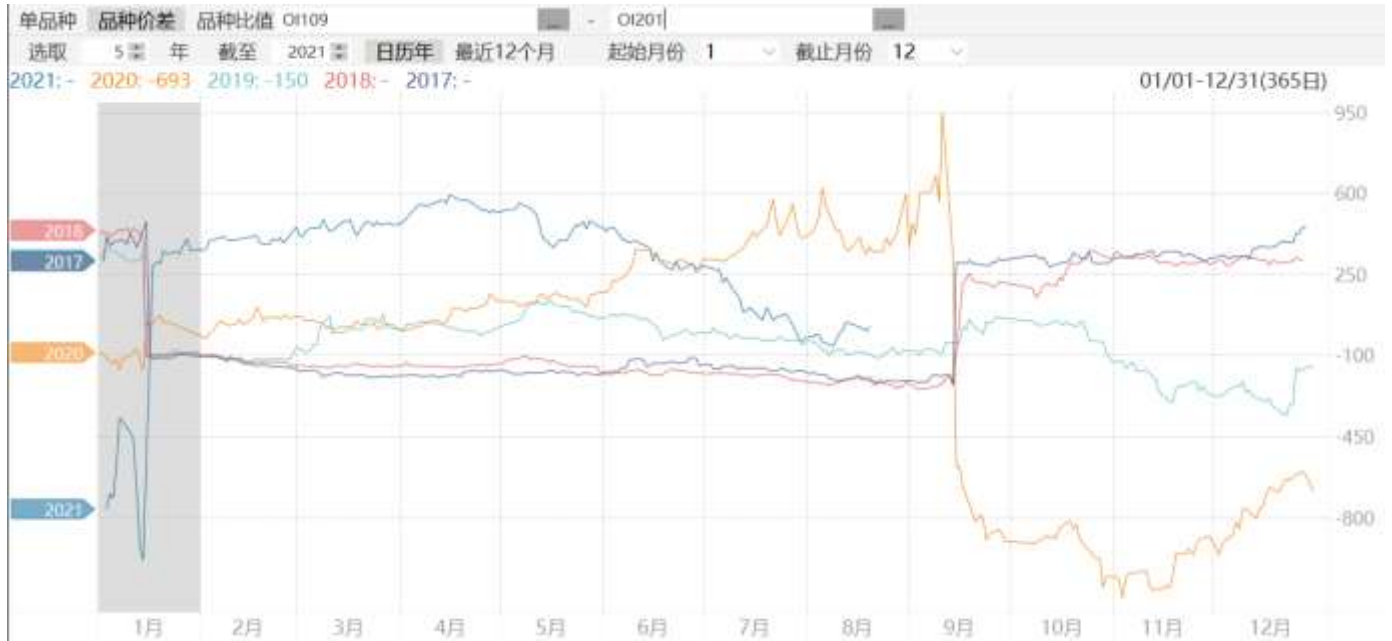
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

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+22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+205，与历史同期最高水平。

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3.462，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3.7，处于历史同期较高水平。

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8月19日，全国现货价格菜油粕比值报3.692，上周报3.765。

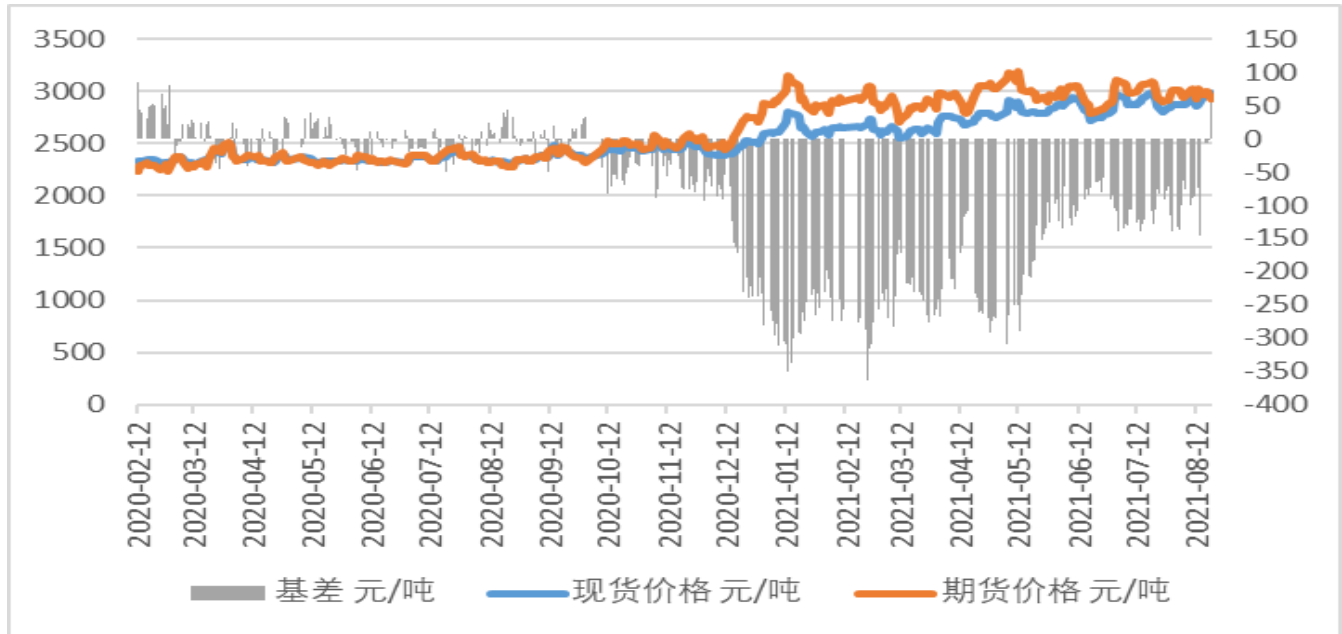
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至8月12日，菜粕09合约期现基差报+58元/吨。

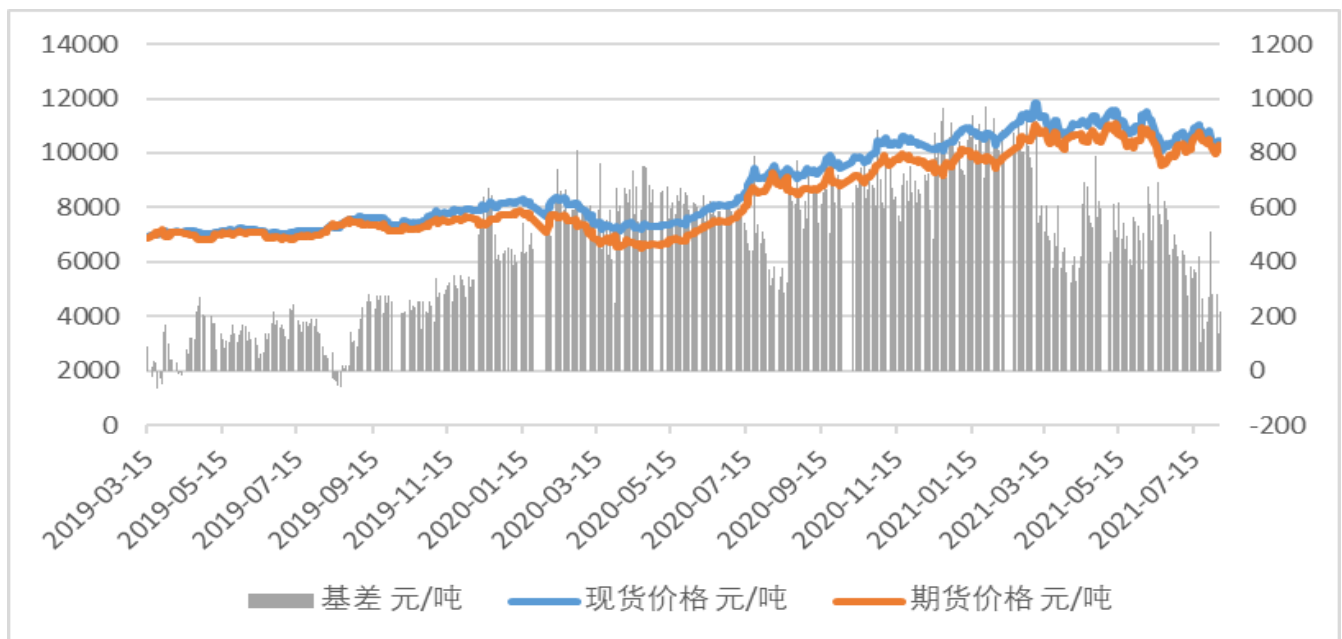
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至8月19日，菜油01合约期现基差报321元/吨，周度环比+140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-5083手，菜粕本周冲高回落，净空持仓减少，主要是移仓换月阶段，资金往01合约移仓。

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，截止周五，净持仓-30733，净空持仓大幅增加，短期有望继续偏弱运行。

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期价冲高回落，截止周五，净持仓报-470，净空持仓大幅减少，主要是移仓换月，持仓转移至2201合约。

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合约期价冲高回落，菜油01合约净持仓-13777，净空持仓有所增加，有继续回落意愿。

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1699，处于历史同期中等水平。

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2615，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，菜豆粕期价价差-649，整体处于历史同期最低水平。

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。