

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20日周五	8月27日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	10675	10745	+70
	持仓（手）	190333	200892	+10559
	前 20 名净持仓	-13777	-22247	-8470
现货	进口菜油（元/吨）	10710	10940	+230
	基差（元/吨）	35	195	+160

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大油菜籽价格高企，进口成本倒挂，进口量有所放缓	美国环境保护署（EPA），建议白宫追溯降低2020年的生物燃料强制掺混要求，且印尼的B40生物柴油计划的实施时间可能再次延迟
双节临近油脂消费预期仍存	截至2021年8月23日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约39.3万吨，较上周大幅增长4万吨，较上月同期增长9.9万吨，整体处于过去五年同期高位
	美豆产区干旱地区迎来降雨，且咨询服务机构Pro Farmer预估，美豆产量将高于美国农业部（USDA）最新的预测
	国家统计局表示，继续深化供给侧结构性改革，做好大宗商品保供稳价工作

**周度观点策略总结：**美国环境保护署（EPA），建议白宫追溯降低 2020 年的生物燃料强制掺混要求，且印尼的 B40 生物柴油计划的实施时间可能再次延迟，对油脂需求预期有所减少。国内方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 23 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 39.3 万吨，较上周大幅增长 4 万吨，较上月同期增长 9.9 万吨，整体处于过去五年同期高位，双节临近但菜油走销量无明显增加，下游消化能力持续疲软，且国家统计局表示，继续深化供给侧结构性改革，做好大宗商品保供稳价工作，压制菜油价格上行空间。不过加拿大油菜籽价格高企，进口成本倒挂，进口量有所放缓，对远期价格有所支撑。同时，双节来临油脂消费预期仍存。盘面上看，本周菜油冲高回落，多空分歧较大，高位风险增加。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20日周五	8月27日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2885	2883	-2
	持仓（手）	451507	417946	-33561
	前 20 名净持仓	-30733	-21939	+8794
现货	菜粕（元/吨）	3200	3170	-30
	基差（元/吨）	315	287	-28

4、 多空因素分析

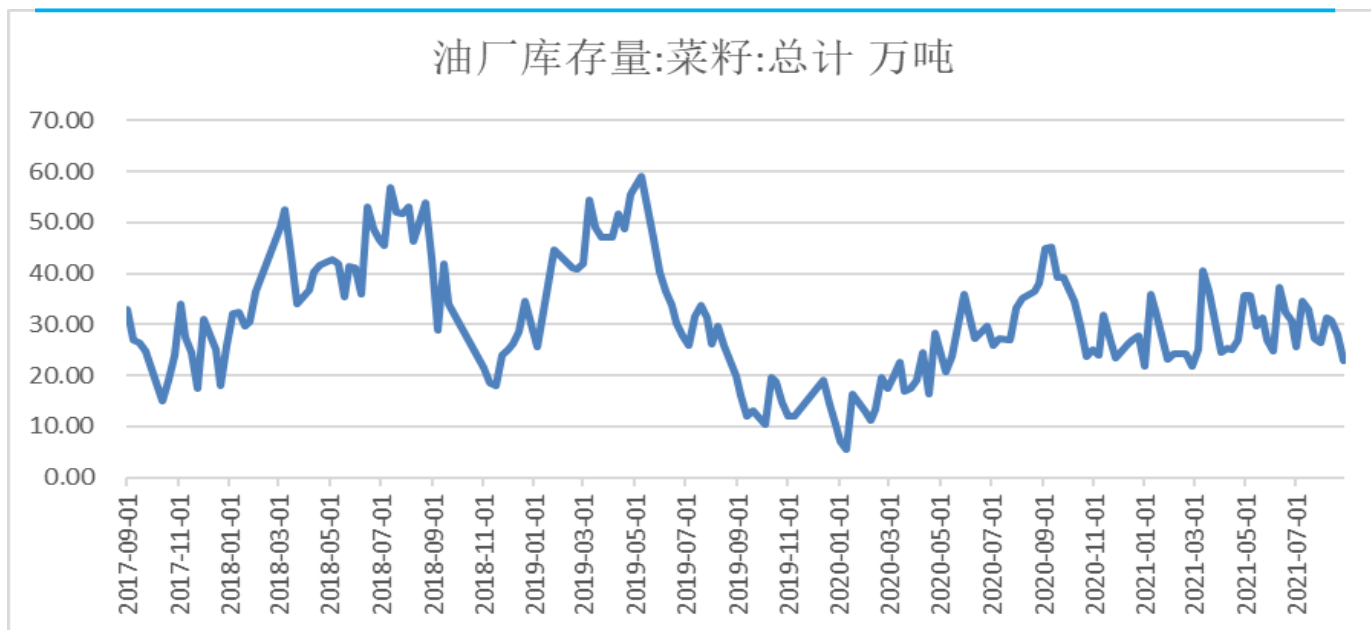
利多因素	利空因素
水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显，菜粕刚需仍存	美豆产区干旱地区迎来降雨，且咨询服务机构 Pro Farmer 预估，美豆产量将高于美国农业部（USDA）最新的预测
原油价格反弹、美国大豆优良率下滑和大豆出口需求改善，且未来六个月的干燥天气可能造成阿根廷大豆减产并影响到帕拉纳河的运输	随着饲料企业及养殖场备货暂告一段落，粕类需求短期有所降温，出货速度放缓，库存有所增加

**周度观点策略总结：**受国际原油价格反弹、美国大豆优良率下滑和大豆出口需求改善影响，加上未来六个月的干燥天气可能造成阿根廷大豆减产并影响到帕拉纳河的运输，美豆整体价格有所反弹。不过，美豆产区干旱地区迎来降雨，且咨询服务机构 Pro Farmer 预估，美豆产量将高于美国农业部（USDA）最新的预测，美豆或将维持震荡调整为主。国内菜粕基本面方面，当前水产养殖利润较高，养殖户投苗积极性较强，且随着水产养殖旺季的到来，菜粕需求进一步增长，虽菜粕供应过少，但是经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，油厂出货速度放缓，菜粕库存增加至 1 万吨，其支撑力度下降，预计短期内菜粕将震荡调整为主。盘面上看，菜粕 01 合约在 60 日均线位置获得一定支撑，期价探底回升有所企稳，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 27 日，国内油厂菜籽库存量总计为 23 万吨，较上周 28.1 万吨减少 5.1 万吨，减幅 18.15%，较去年同期的 38 万吨，减少 15 万吨，减幅 39.47%。整体处于同期中等偏低水平。

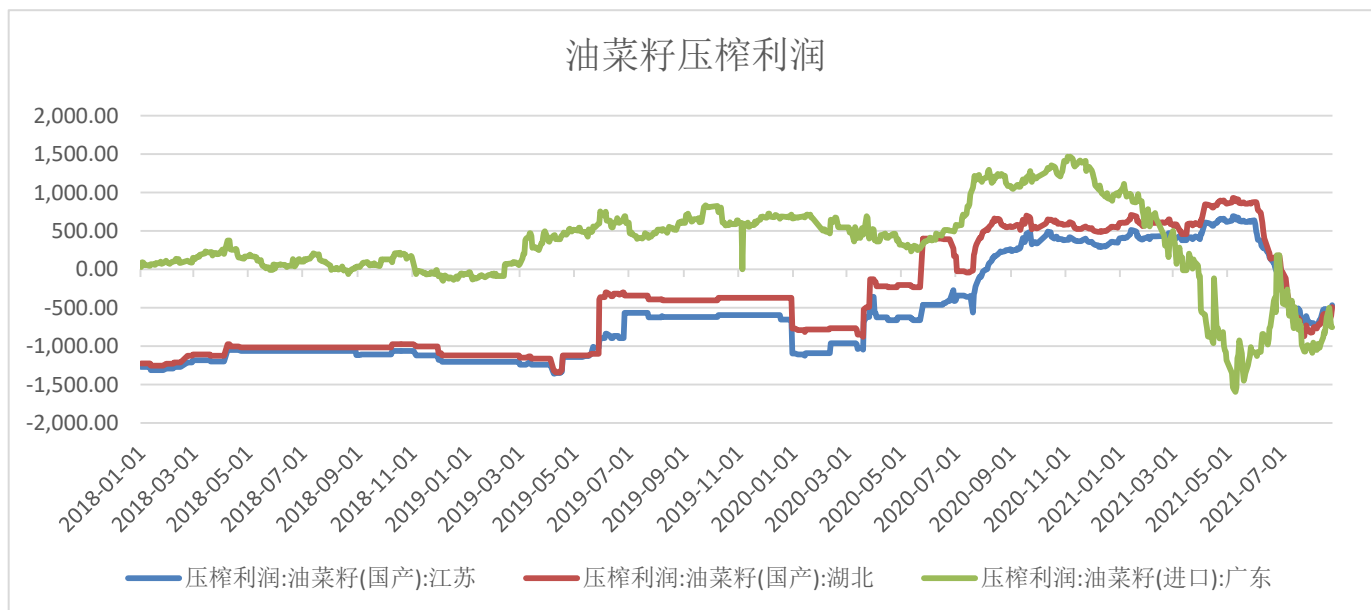
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 8 月 26 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-464 元/吨，湖北地区压榨利润为-490 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-754.20 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20日当周，两广及福建地区菜油库存为9.1万吨，周比增加0.08万吨，增幅0.8%；华东地区菜油库存为45.15万吨，周比增加7.78万吨，增幅20.8%。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

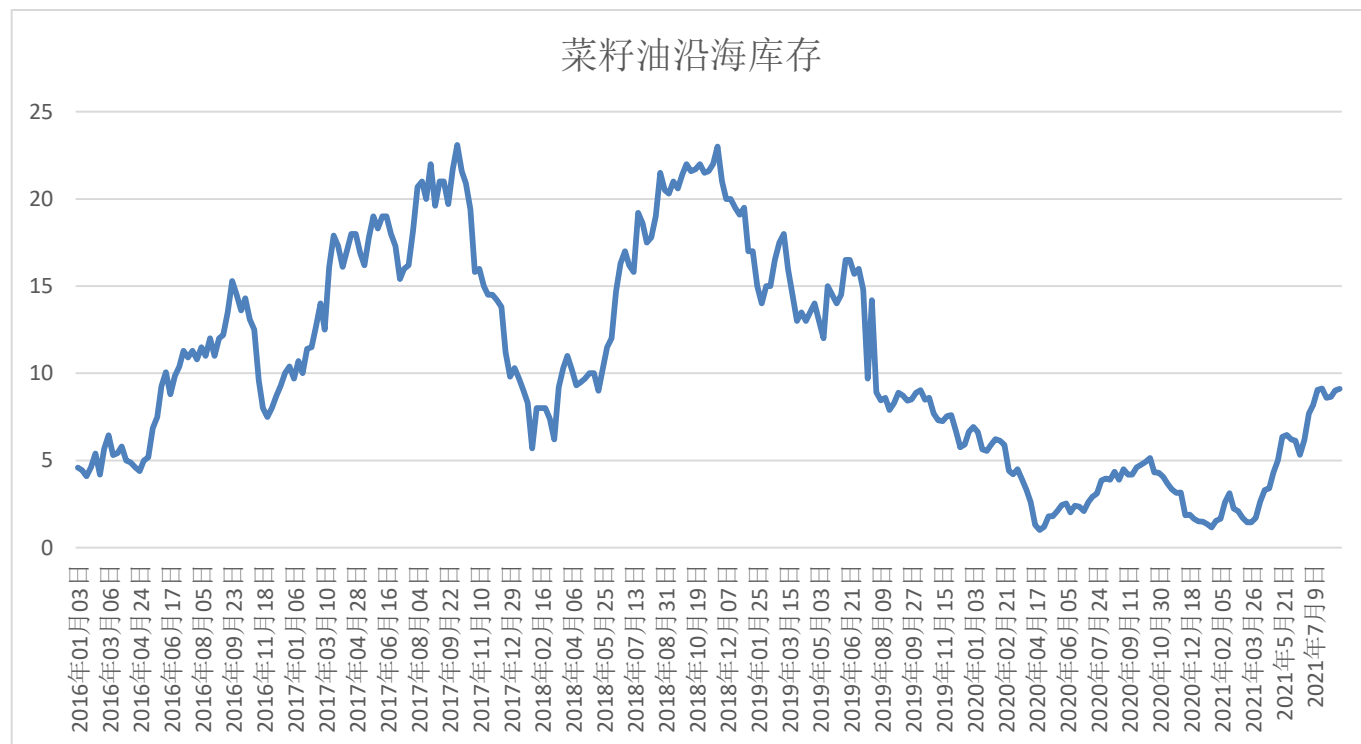


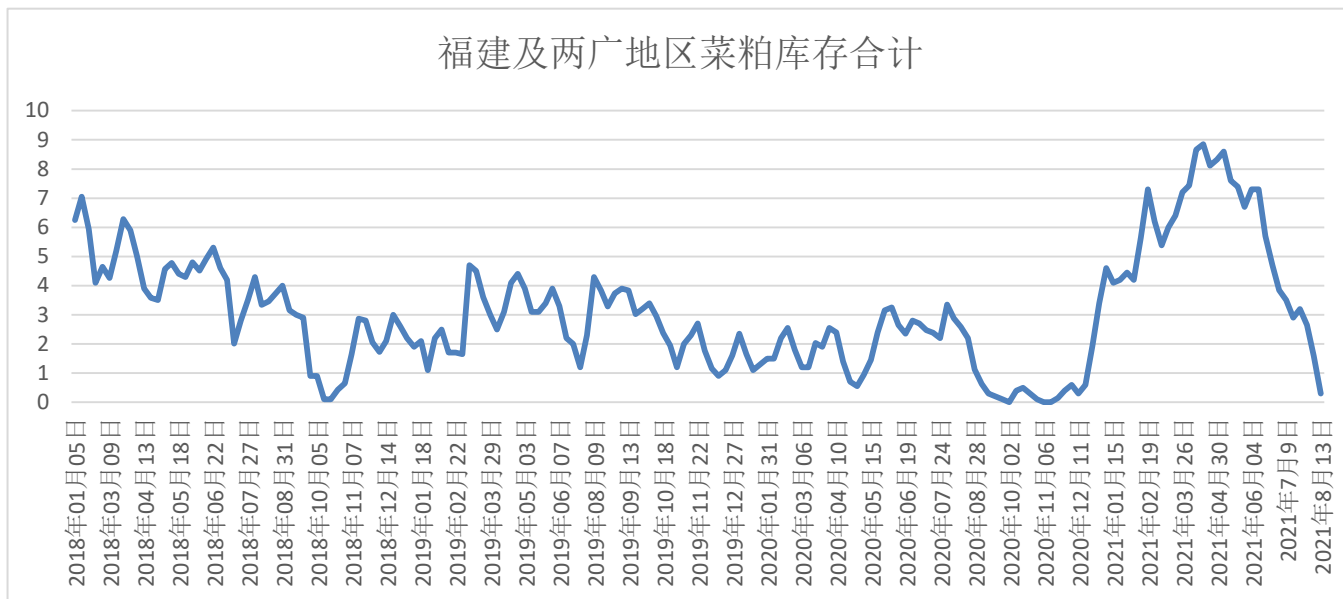
图4：华东地区菜油库存



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13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。

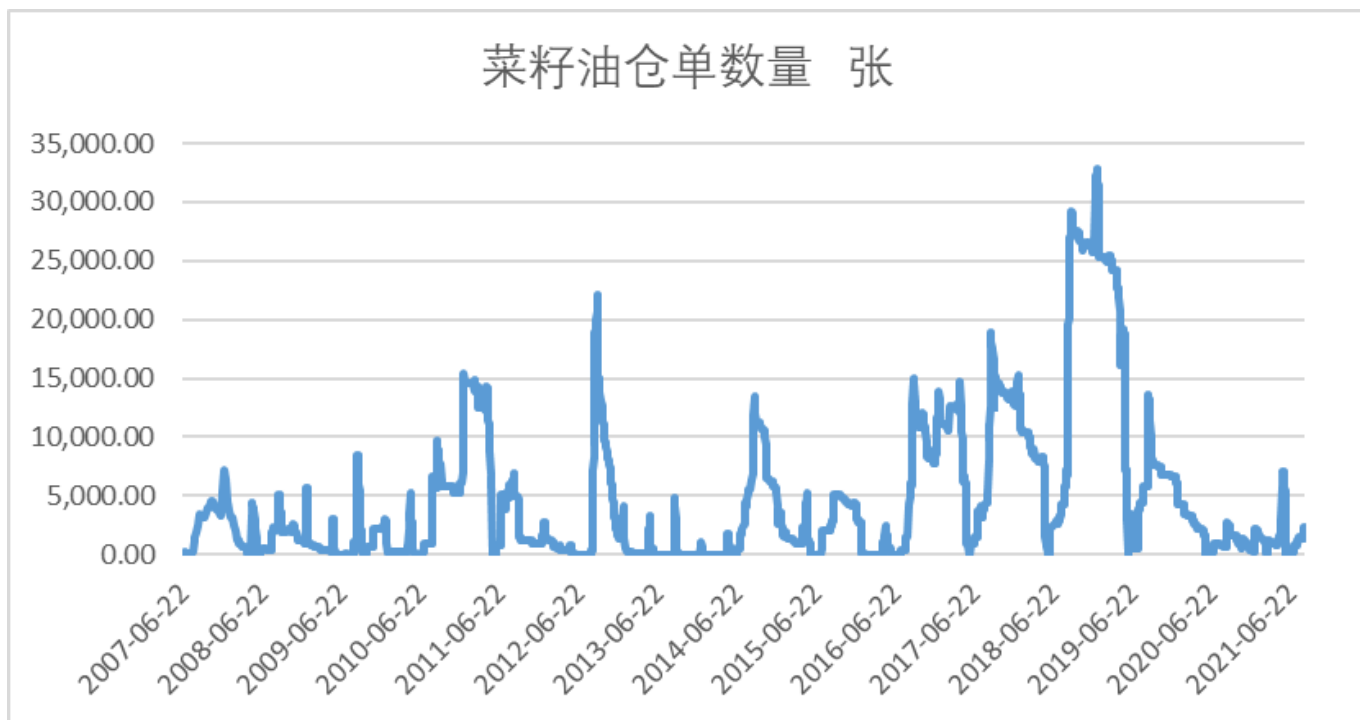
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止8月26日菜油仓单量报2366张，当日增减量-10。

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1月连续与5月连续期价价差报+265元/吨，整体处于历史同期中等水平。

图7：郑商所菜油1月连续与5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1月连续与5月连续期价价差报+26，与历史同期最高水平。

图8：郑商所菜粕1月连续与5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1月连续期价菜油粕比3.727，处于历史同期较高水平。

图9：郑商所1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5月连续期价菜油粕比3.668，处于历史同期最高水平。

图10：郑商所5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26日，全国现货价格菜油粕比值报3.768，上周报3.692。

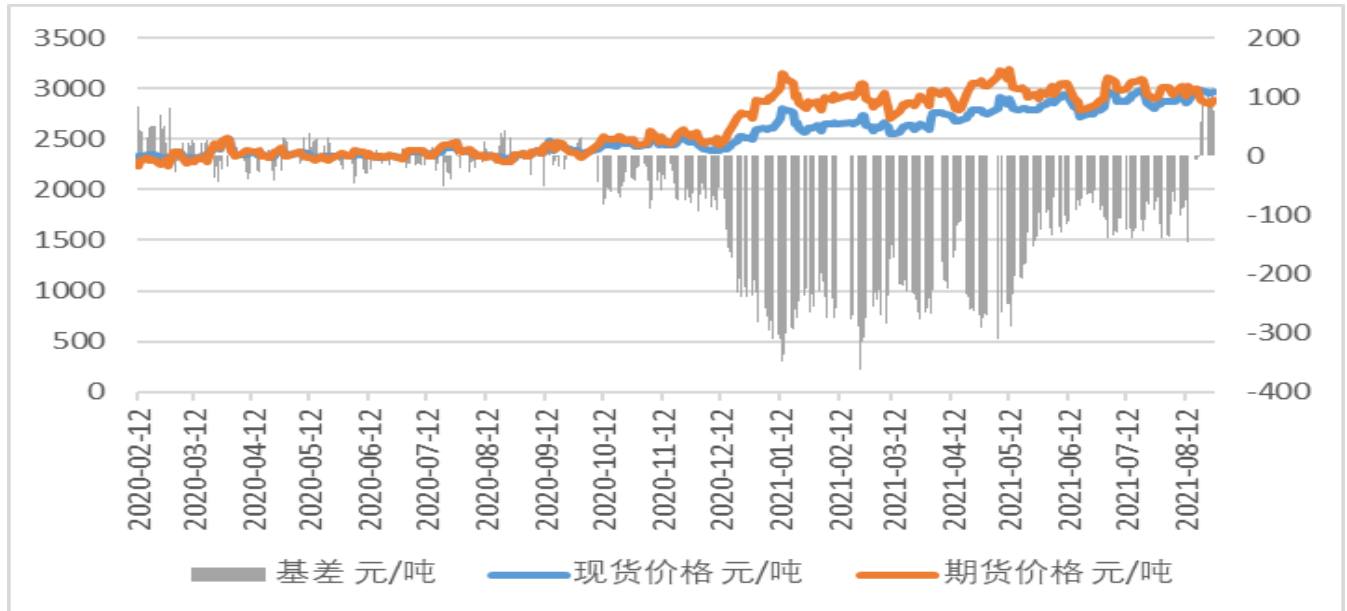
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至8月26日，菜粕09合约期现基差报+78元/吨。

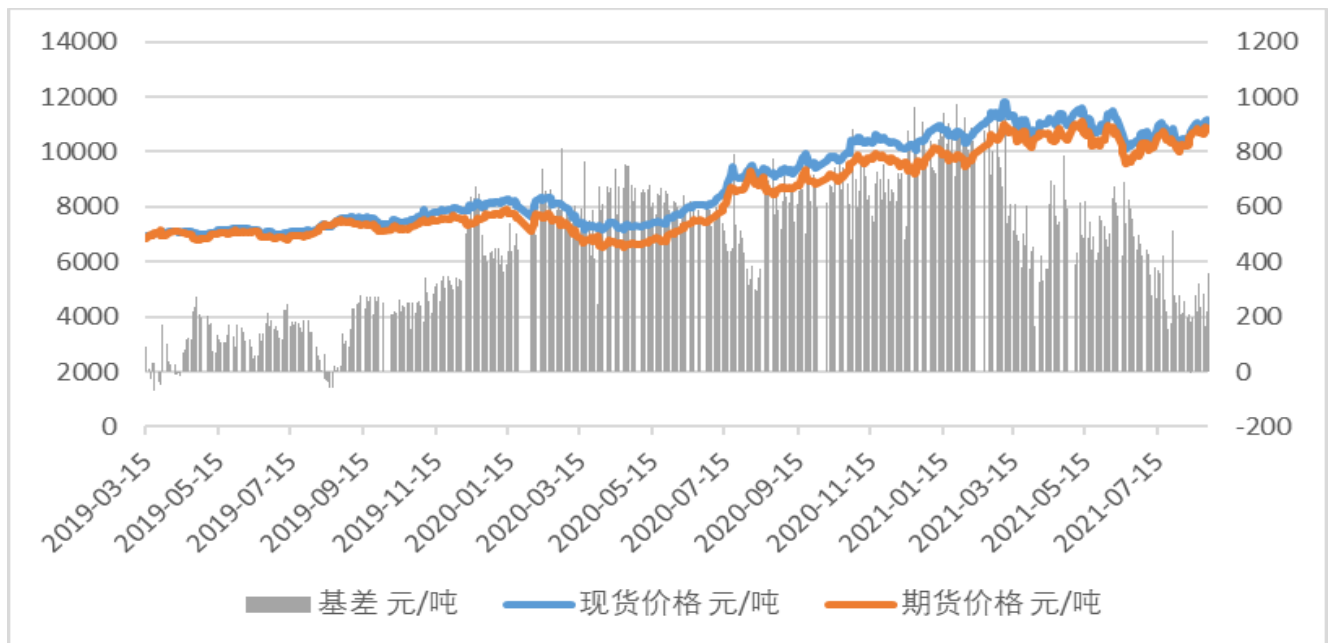
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至8月26日，菜油01合约期现基差报357元/吨，周度环比+36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01合约主流资金空头占优势，净持仓-21939手，菜粕本周探底回升，净空持仓减少，短期有望继续偏强运行。

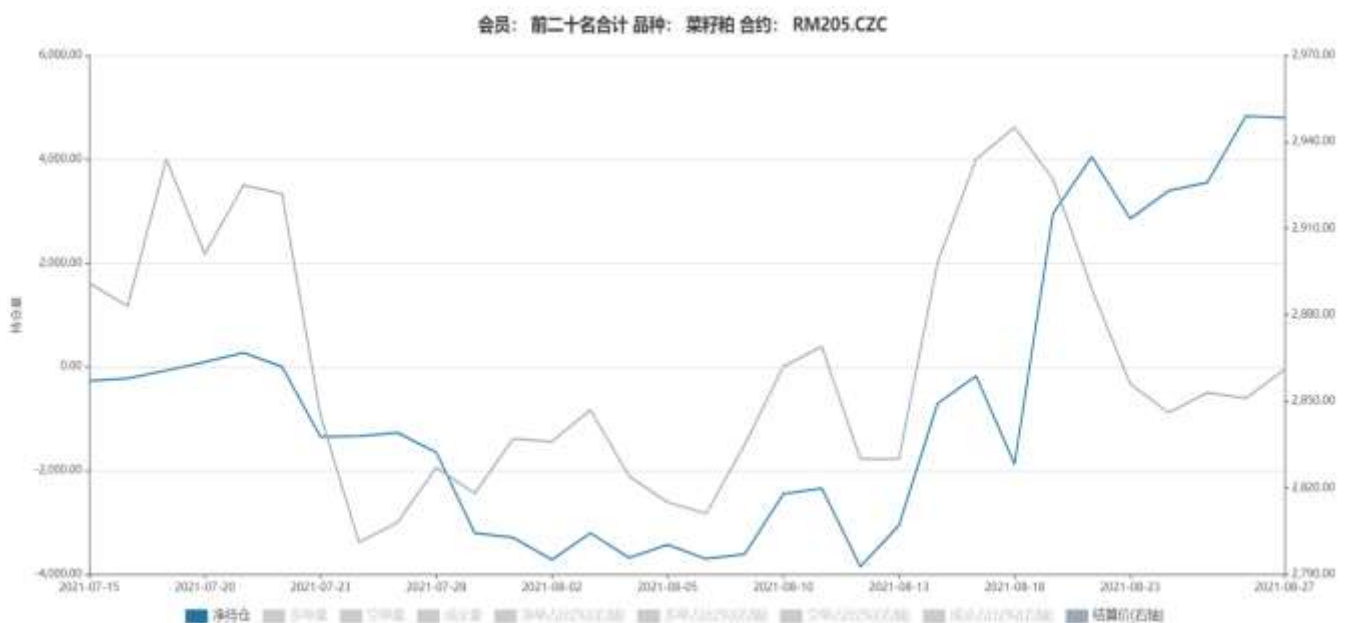
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价横盘震荡，截止周五，净持仓4795，净持仓变化不大。

图15：菜粕2205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01期价冲高回落，截止周五，净持仓报-22247，净空持仓大幅增加，上涨意愿有所减弱。

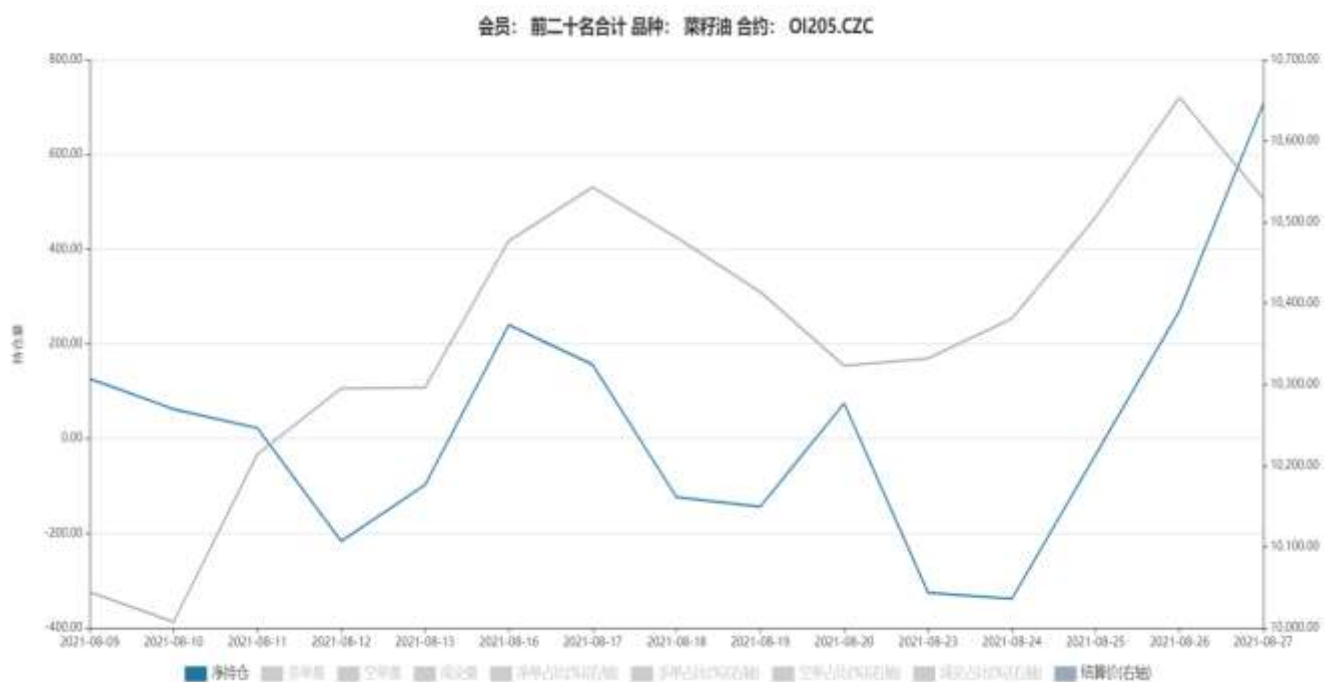
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价冲高回落，菜油01合约净持仓707，净多持仓有所增加。

图17：菜油2205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1671，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2479，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-618，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。