

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6月4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28日周五	6月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10441	10826	+385

2109合约	持仓（手）	131745	141839	10094
	前 20 名净持仓	-2013	-9775	-7762
现货	进口菜油（元/吨）	10730	11150	+420
	基差（元/吨）	289	324	+35

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
我国油菜籽库存处于低位且产不足需，进口受阻，远期供应缺口依然存在	国内菜籽即将集中上市，且大豆大量到港，油厂压榨回升，供应增加，油脂整体处于累库阶段
油厂压榨利润亏损，挺价意愿较强	目前处于油脂消费淡季，下游成交不活跃
	美国有收紧货币政策的预期

**周度观点策略总结：**美国强劲的经济数据，又提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。我国油菜籽库存所剩不多且产不足需，加之加拿大菜籽进口受阻，中澳关系又生波澜，远期供应缺口依然存在，加上油厂压榨利润亏损，油厂挺价意愿仍存。但国内油菜籽收割上市，且大豆到港量大幅增加，油厂压榨量处于回升阶段，油脂整体库存继续增加。下游成交不活跃，消费端采购多以刚需为主，菜油价格上涨的预期有所减弱。从盘面上看，菜油 09 合约在最后一个交易日回吐部分涨幅，不过总体仍处于上涨趋势，高位风险增加，建议菜油 2109 短期回调买多思路对待。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	5月28日周五	6月4日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2963	2935	-28
	持仓（手）	378470	466529	+88059
	前 20 名净持仓	-60269	-76611	-16342
现货	菜粕（元/吨）	2908	2928	+20
	基差（元/吨）	-55	-7	+48

#### 4、多空因素分析

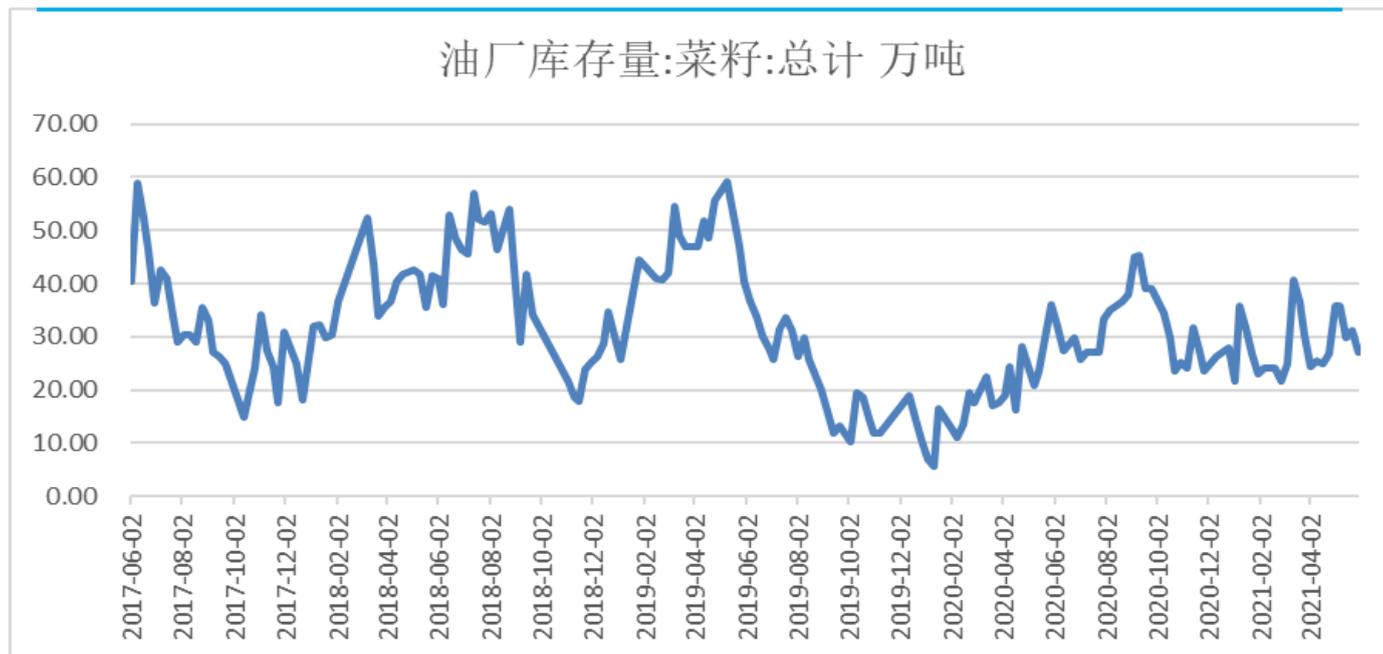
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，新菜籽价格普遍高开，贸易商采购较谨慎，且粕类库存处于较高水平，供应预期较为宽松
国内菜籽产不足需且连年减产，今年增产幅度不大，菜籽和菜粕供应有限	油菜籽播种面积增加，今年夏收油菜籽产量与去年相比有望增加
	进口颗粒菜粕增长明显，且杂粕进口亦大幅增加，抵消菜籽进口量的减少导致的菜粕供应不足

**周度观点策略总结：**国内油菜籽播种面积增加，今年夏收油菜籽产量与去年相比有望增加，且随着油菜籽陆续收割上市，新菜籽价格普遍高开，由于价格过高，贸易商对后市信心不足，对高价新籽采购较谨慎，多随采随用，加上，由于菜粕(主要是加拿大颗粒粕)进口增长明显，以葵花粕为代表的杂粕进口也大幅增加，在一定程度上抵消进口菜籽减少导致的菜粕供应不足，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，豆粕库存亦逐步上升，令菜粕上涨幅度受限。但是，国内油菜籽产不足需且连年减产，今年增产幅度不大，菜籽和菜粕供应有限，且水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，对菜粕需求逐步增加。预计菜粕将跟随豆粕维持宽幅震荡，后续密切关注美豆行情走势。建议菜粕2109 合约短期暂时观望。

### 三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 5 月 28 日，国内油厂菜籽库存量总计为 27.00 万吨，较上周减少 4.30 万吨，环比减少 13.74%，同比减少 25.00%。整体处于同期较低水平。

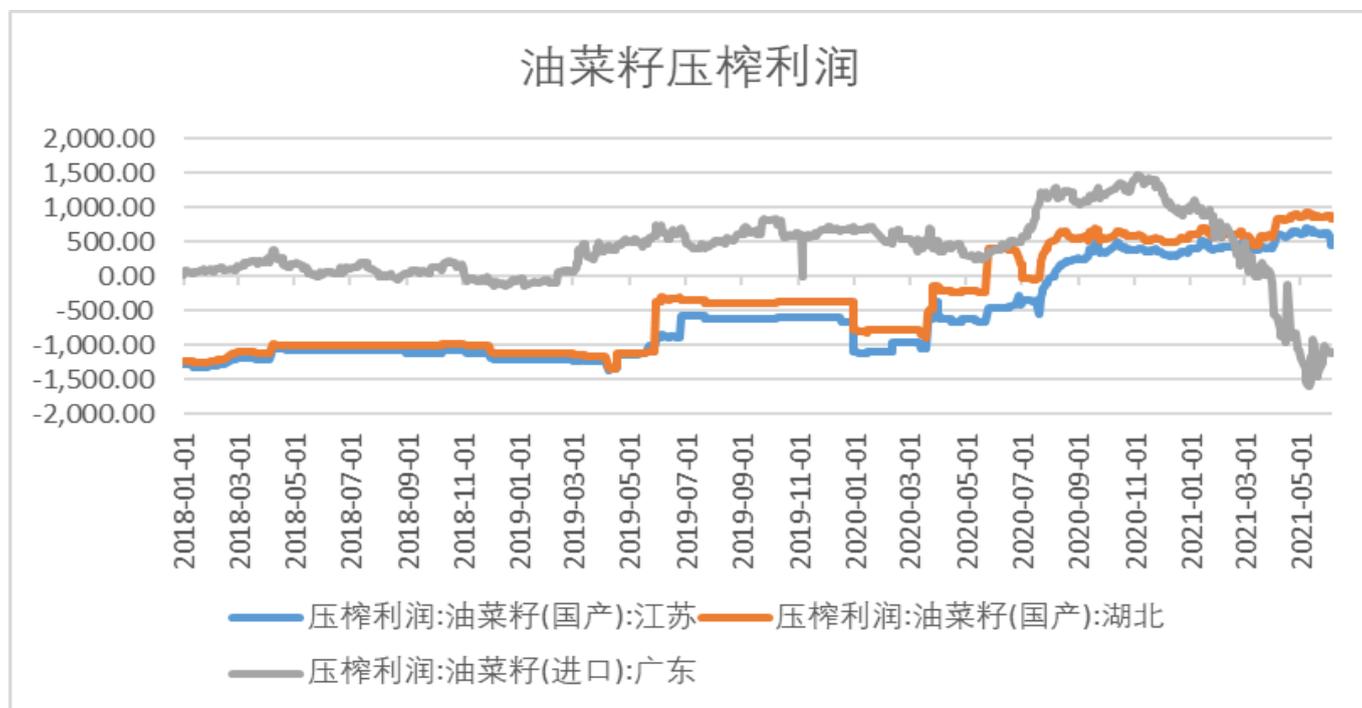
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 6 月 3 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 457 元/吨，湖北地区压榨利润为 844 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-1127.20 元/吨。油厂更加偏向于压榨国内菜籽，对进口量有所抑制。

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5月14日当周，两广及福建地区菜油库存增加至5万吨，周比增加0.71万吨，增幅14.2%；华东地区菜油库存增加至23.05万吨，周比增加0.54万吨，增幅2.34%。不过仍处于同期较低水平。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图



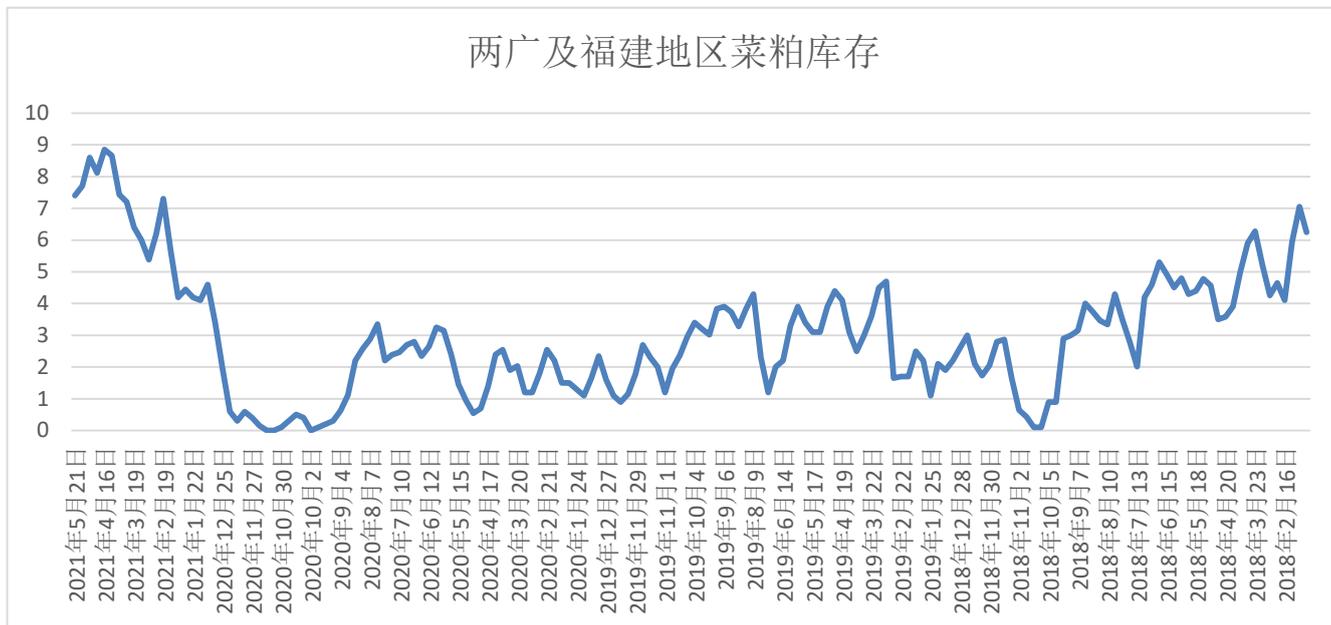
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止5月21日（第21周），全国油厂进口压榨菜粕库存为7.39万吨，较上周7.6万吨减少0.21万吨，减幅2.76%，不过仍处于同期较高水平。

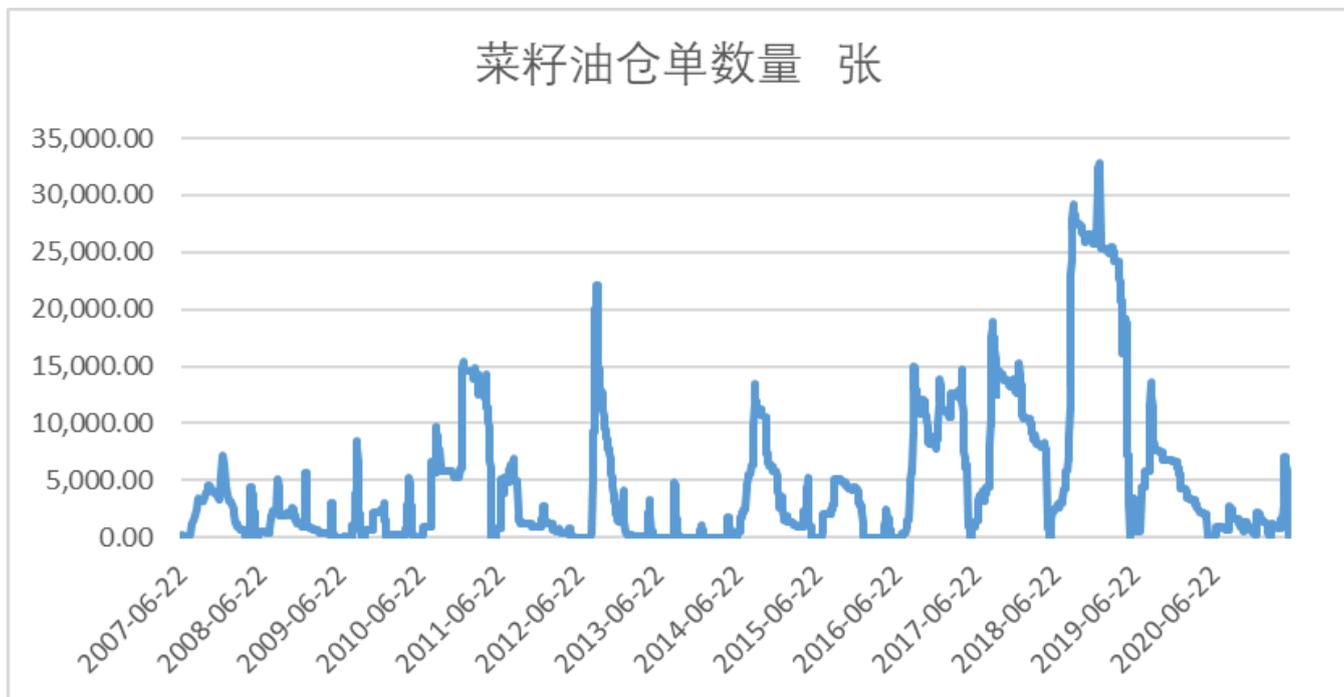
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止6月3日菜油仓单量报0张，当日增减量0张。

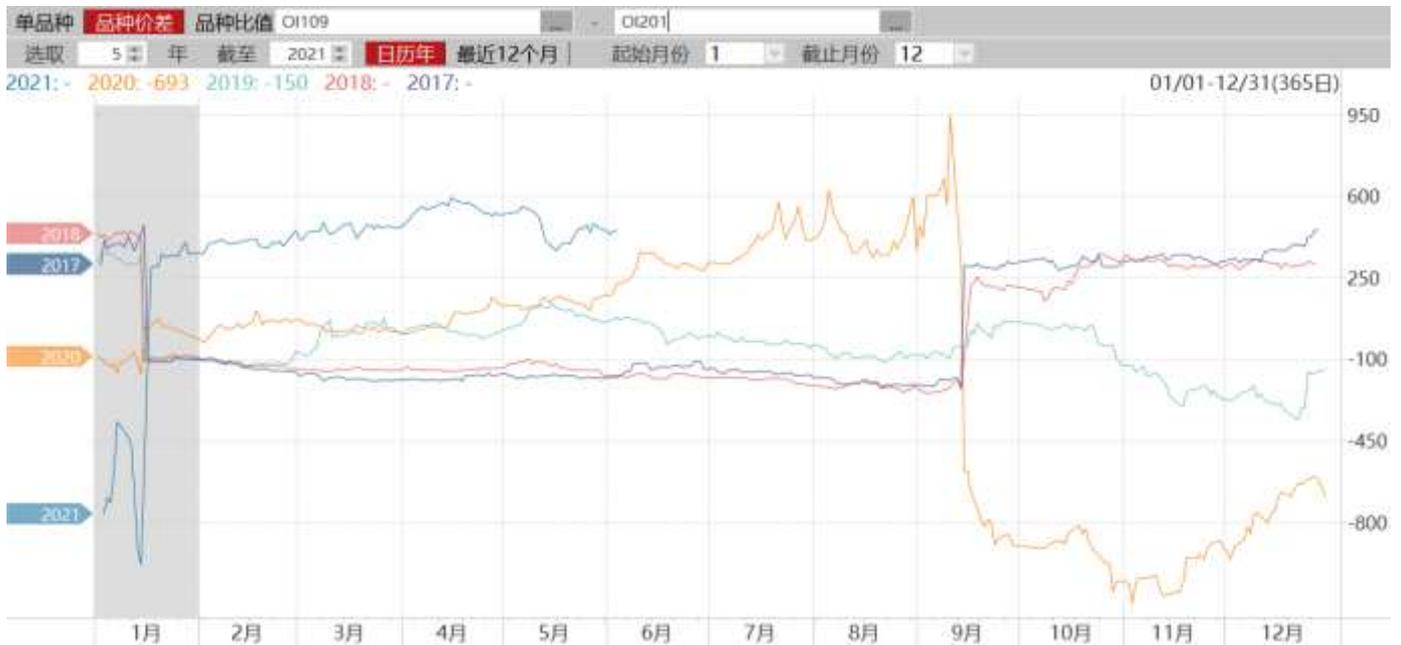
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+452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+157，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3.689，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3.734，处于历史同期最高水平。

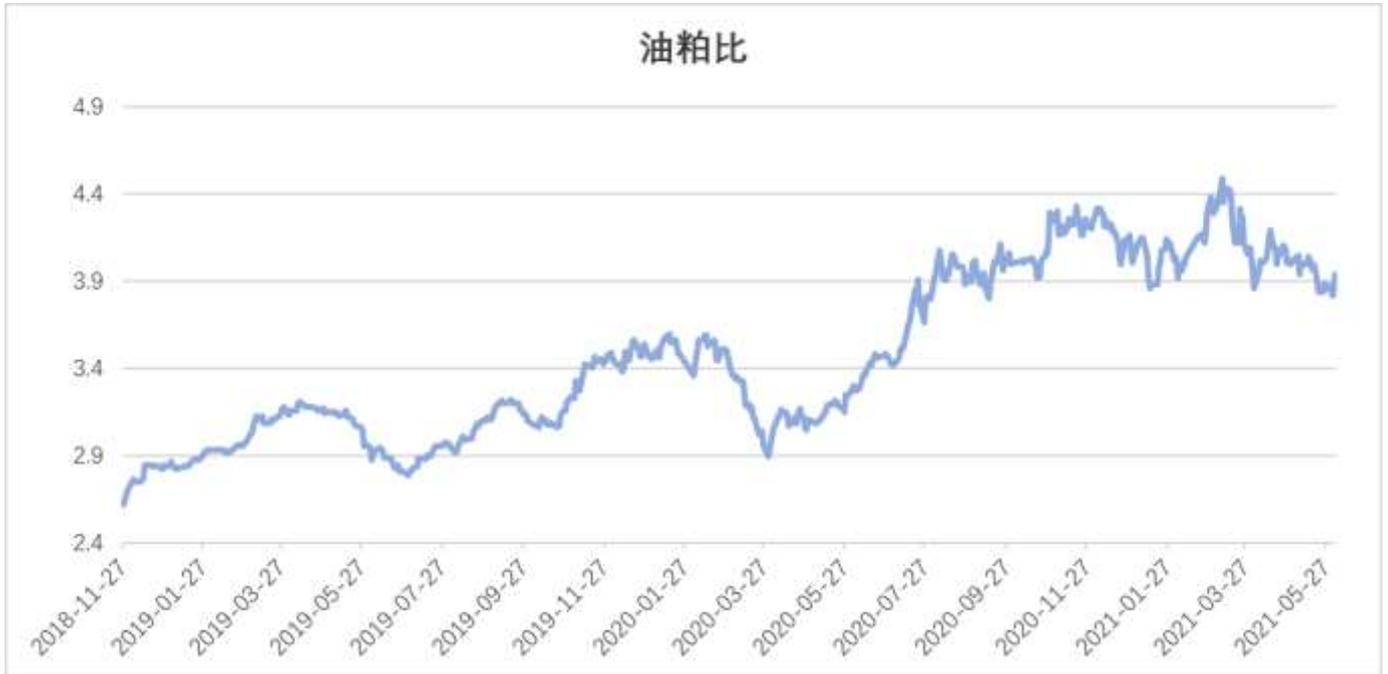
图10：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至6月3日，全国现货价格菜油粕比值报3.941，上周报3.849。

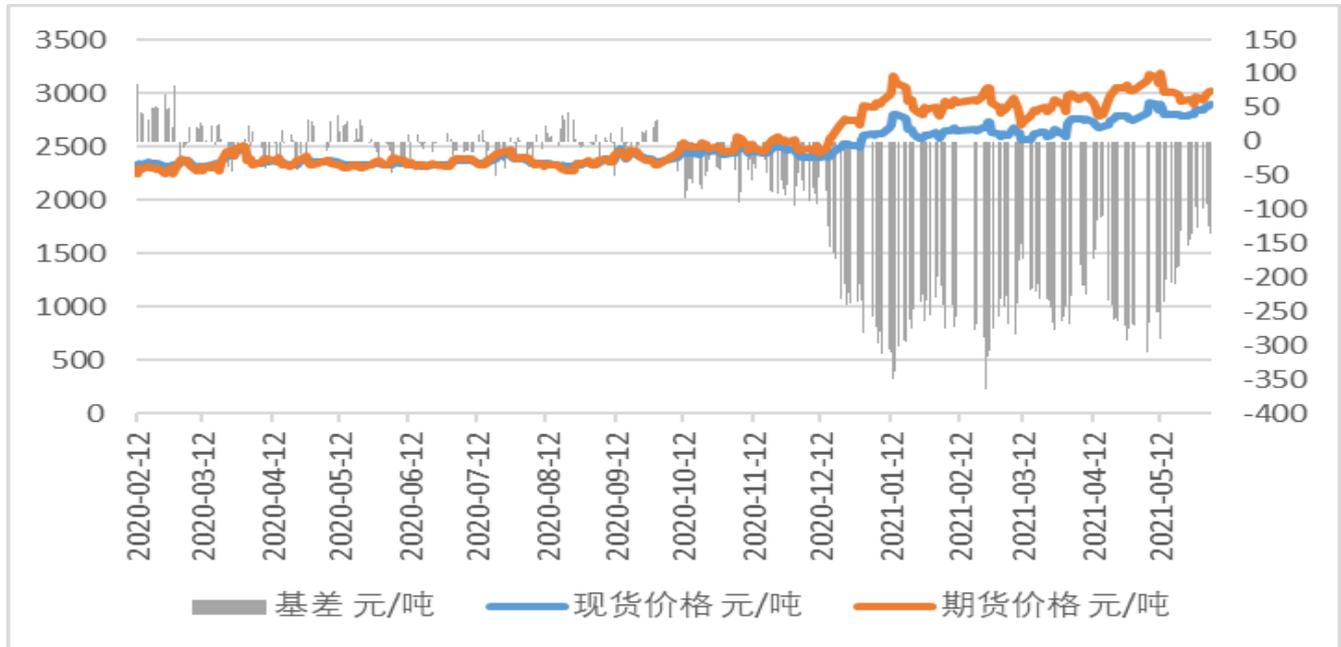
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至6月3日，本周菜粕09合约期现基差报-134元/吨。

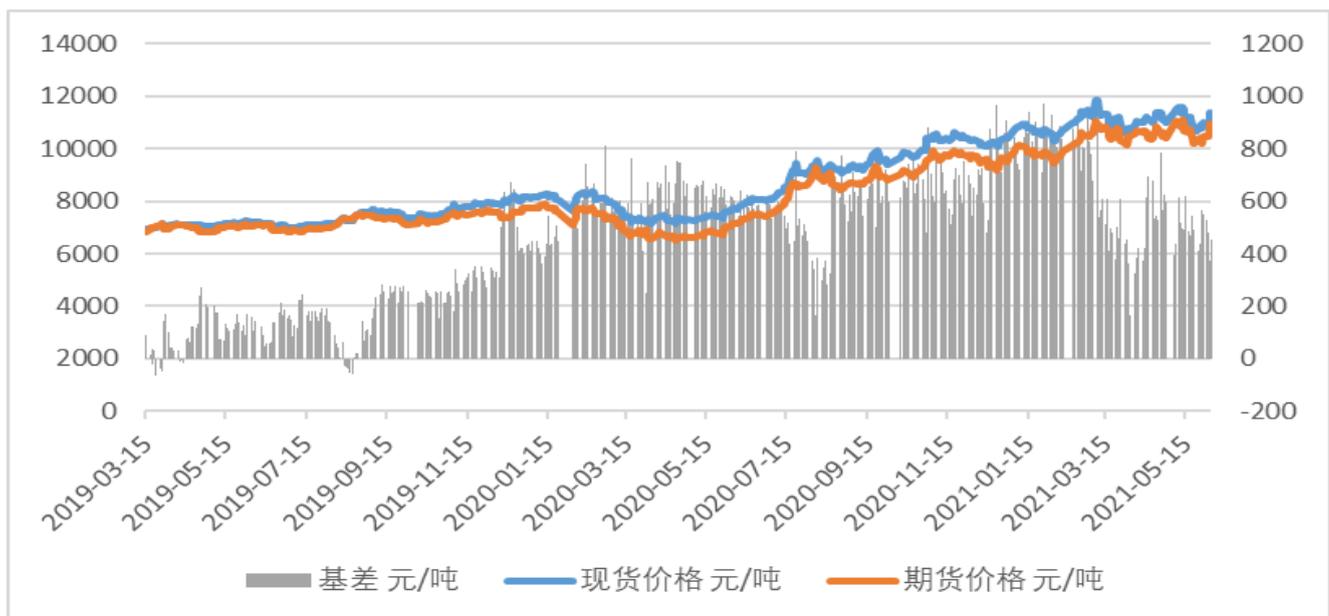
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至6月3日，菜油09合约期现基差报+453元/吨，周度环比-113元/吨。

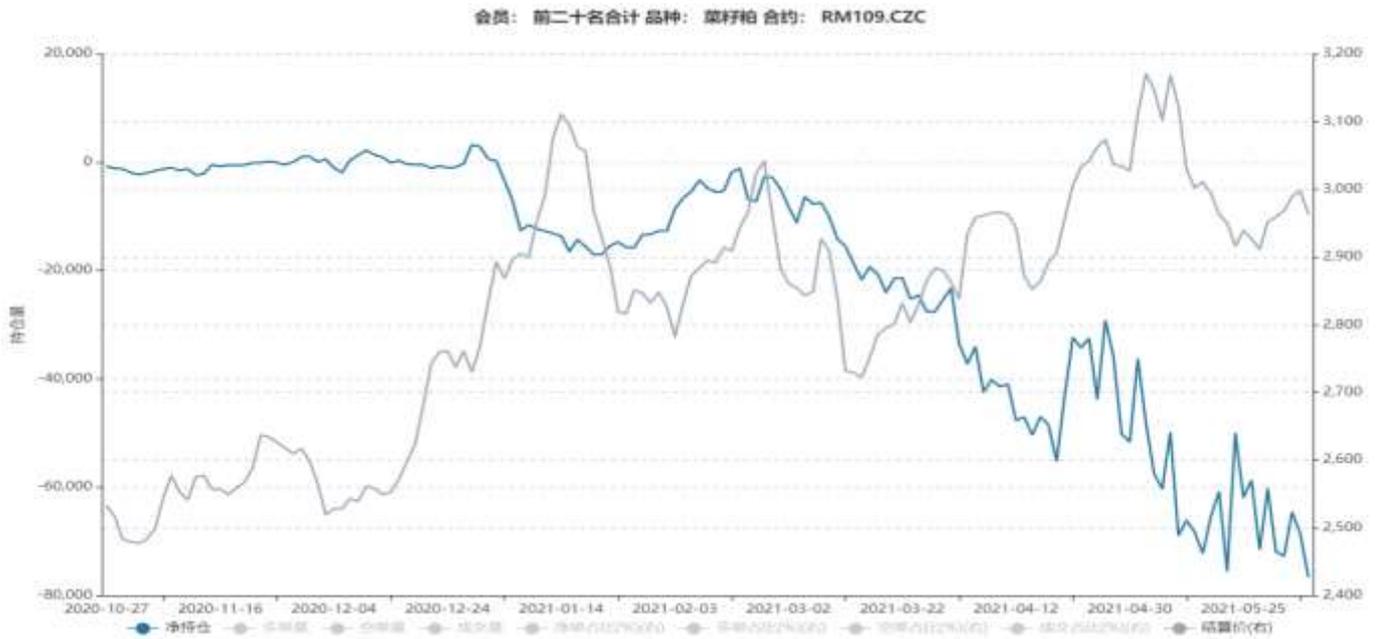
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-76611手，菜粕本周处于欲抑先扬，净空持仓增加，看空氛围增强。

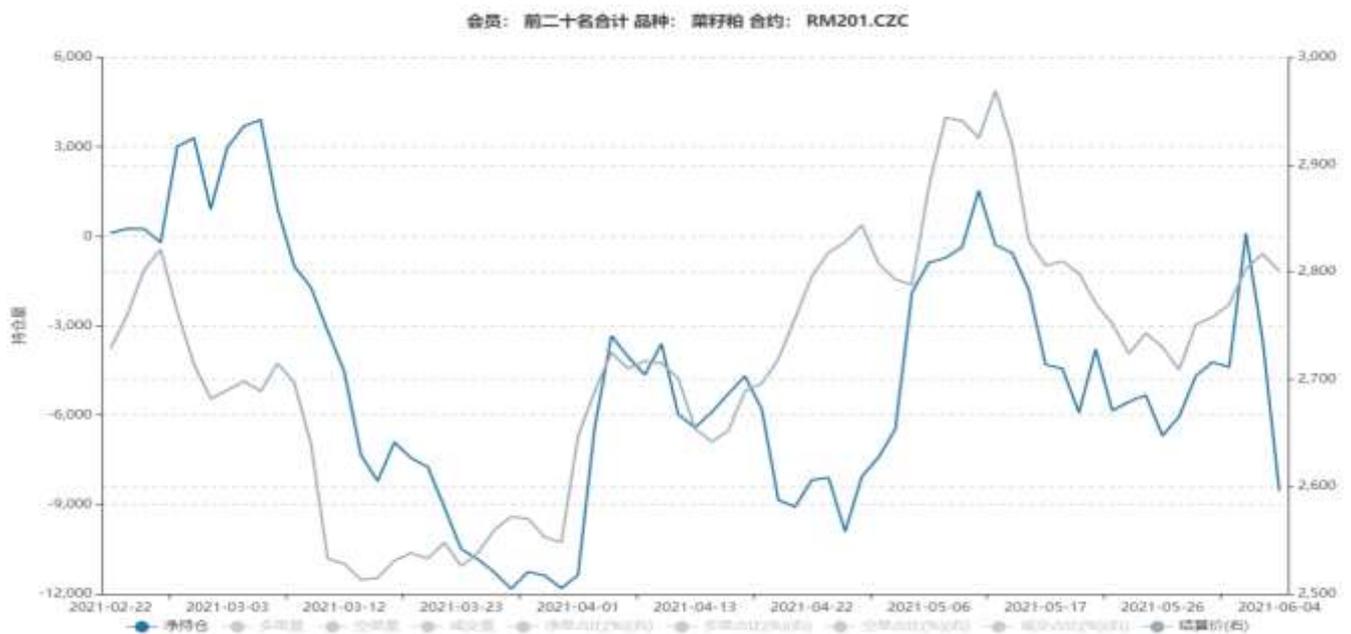
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于欲抑先扬，截止周五，净持仓-8540，净空持仓略微增加。

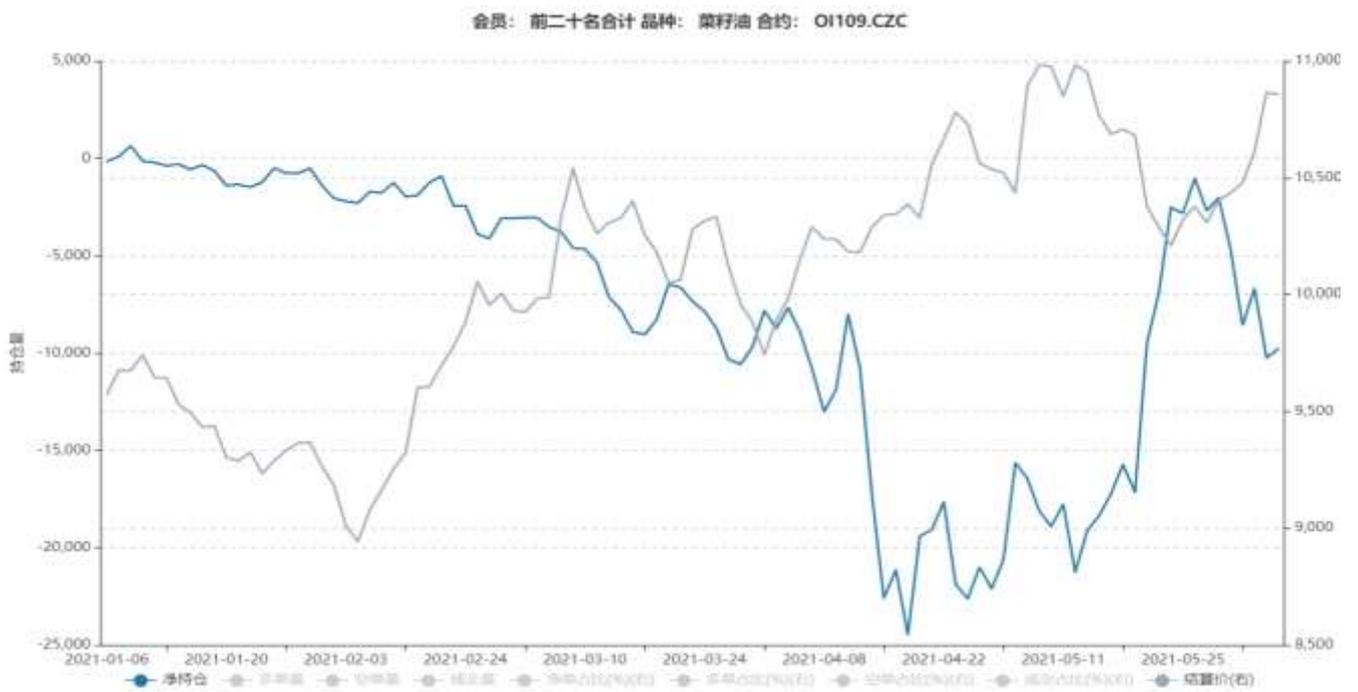
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价上涨，截止周五，主流资金净空持仓增加，净持仓报-9775手，显示继续上涨意愿预期减弱。

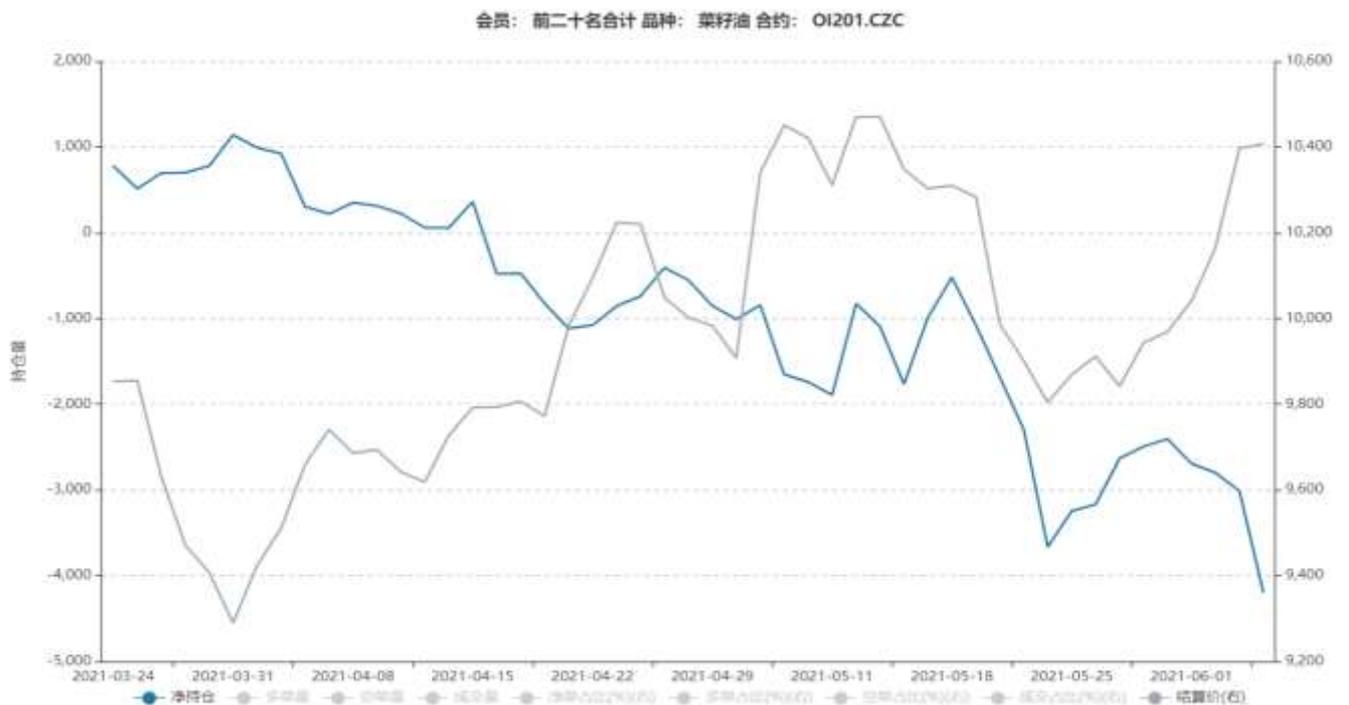
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价上涨，菜油01合约净持仓-4195，净空持仓增加，增加幅度不大。

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1894，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2884，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-600，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。