

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11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	6月4日周五	6月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10826	10563	-263

2109合约	持仓（手）	141839	144202	+2363
	前 20 名净持仓	-9775	-7641	+2134
现货	进口菜油（元/吨）	11150	10950	-200
	基差（元/吨）	324	387	+63

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，油厂压榨回升，供应增加，而下游需求疲软，整体库存回升
马来西亚MPOB数据显示库存增幅不及预期，总体利多	马来西亚6月上旬出口大幅下降，打压棕榈油价格，且美国农业部6月USDA报告美豆旧作库存高于预期，总体利空美豆
	国家发改委召开视频会议全面部署重要民生商品保供稳价工作。聚焦玉米、小麦、食用油、猪肉、蔬菜等重点品种，全力保障重要民生商品供应充足、价格基本稳定。

周度观点策略总结：国家发改委召开视频会议全面部署重要民生商品保供稳价工作。会议提出对今年重要民生商品保供稳价工作进行了全面部署，结合完善重要民生商品价格调控机制，聚焦玉米、小麦、食用油、猪肉、蔬菜等重点品种，全力保障重要民生商品供应充足、价格基本稳定。政策调控持续进行。MPOB 数据显示对棕榈油库存增幅不及预期，利多油脂市场，不过，马来棕榈油 6 月 1-10 日出口大幅下降，抵消部分报告利多成分。加上 USDA 报告美豆旧作库存高于预期，打压美豆旧作合约下跌。菜油基本面方面，国内油菜籽收割上市，油菜籽整体供应较为宽松，菜籽压榨工厂开机率回升，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代，整体菜油库存回升，不过，我国油菜籽库存所剩不多且产不足需，且加拿大菜籽进口受阻，远期供应缺口依然存在。从盘面上看，本周菜油 09 合约高位回落整体收跌，MACD 红柱缩短，建议菜油 2109 短期关注 10500 点位支撑情况。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月4日周五	6月11日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2935	3047	+112
	持仓（手）	466529	407052	-59447
	前 20 名净持仓	-76611	-62321	+14290
现货	菜粕（元/吨）	2928	2998	+70
	基差（元/吨）	-7	49	+56

4、多空因素分析

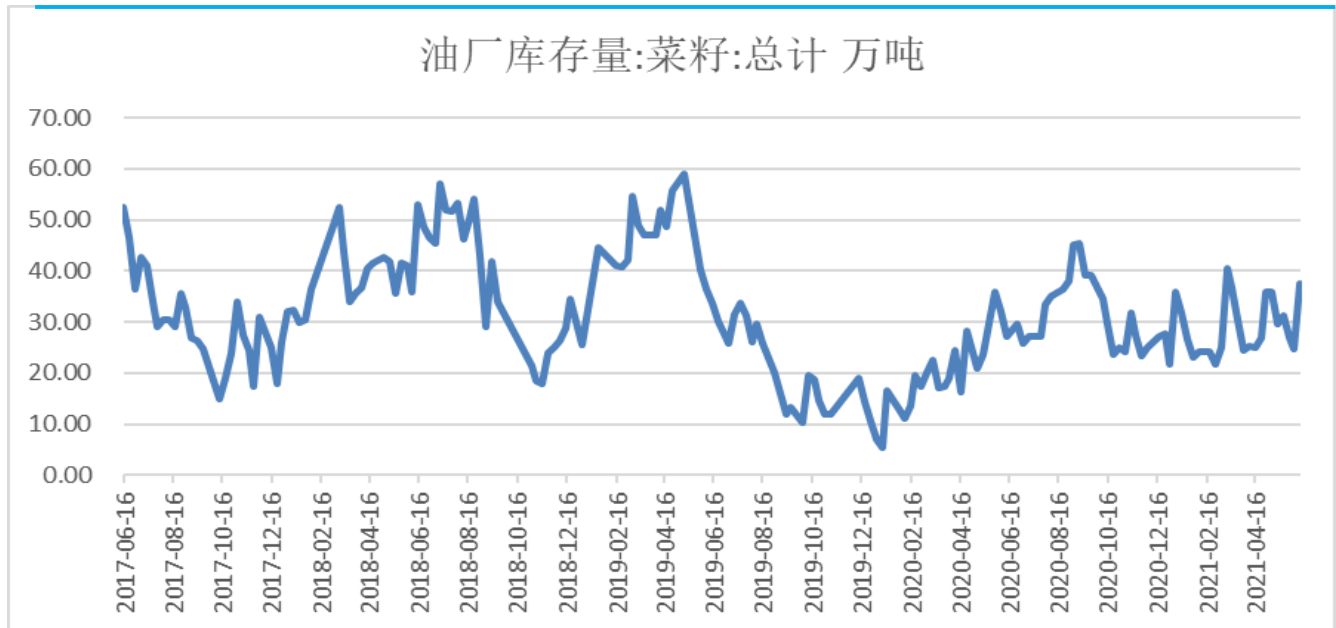
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松，加上，豆粕现货相对疲软，库存压力增加
	美国农业部6月USDA报告美豆旧作库存高于预期，总体利空美豆

周度观点策略总结：美国农业部（USDA）在月度报告中意外下调加工商需求预估，美豆库存预估上调，制约旧作合约价格，但美豆总体供应趋紧，且对美国干燥炎热天气的担忧支撑新作合约价格。国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，且大豆到港量较大，油厂开机率回升，而豆粕现货相对疲软，库存压力增加，菜粕上涨承压。但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费总体趋于增长，有利于提振菜粕需求。预计菜粕将维持宽幅震荡。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 6 月 11 日，国内油厂菜籽库存量总计为 37.40 万吨，较上周增加 12.70 万吨，环比增加 51.42%，同比增加 37.00%。整体处于同期中等偏低水平。

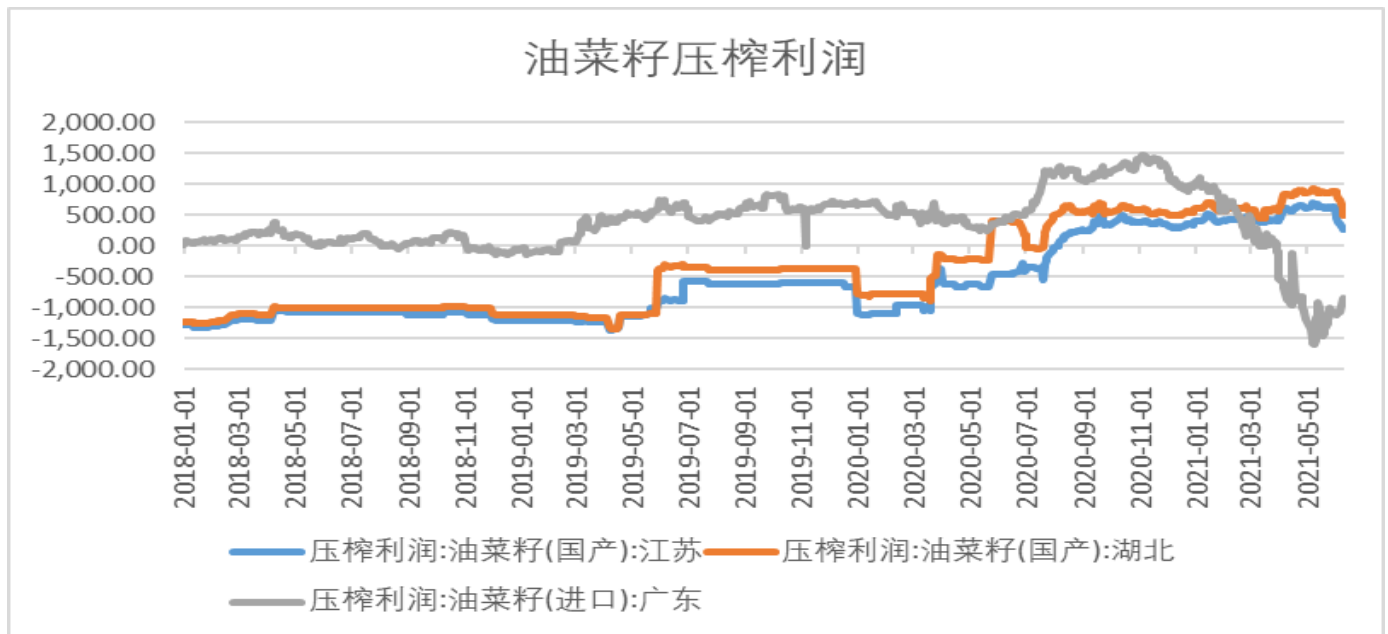
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFind

2、据 wind 数据显示，截止 6 月 10 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 275 元/吨，湖北地区压榨利润为 492 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-839.00 元/吨。油厂更加偏向于压榨国内菜籽，短期对进口量有所抑制。

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



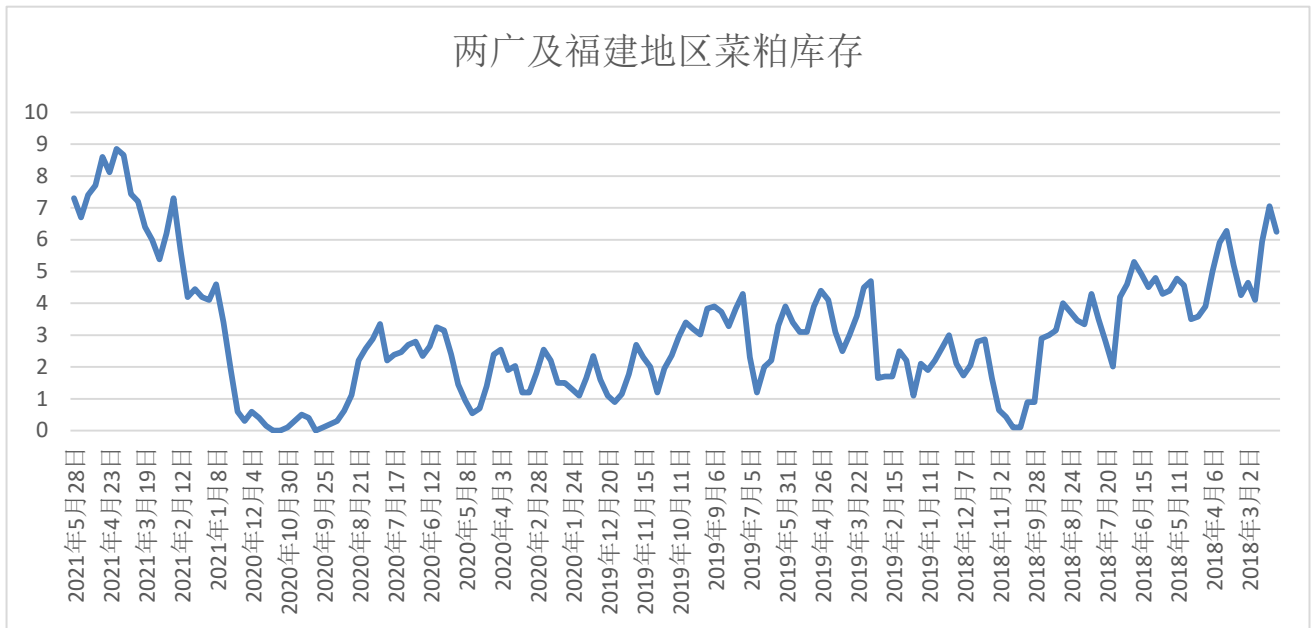
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止6月3日，全国油厂进口压榨菜粕库存为7.3万吨，较上周6.7万吨增加0.5万吨，增幅7.46%，不过仍处于同期较高水平。

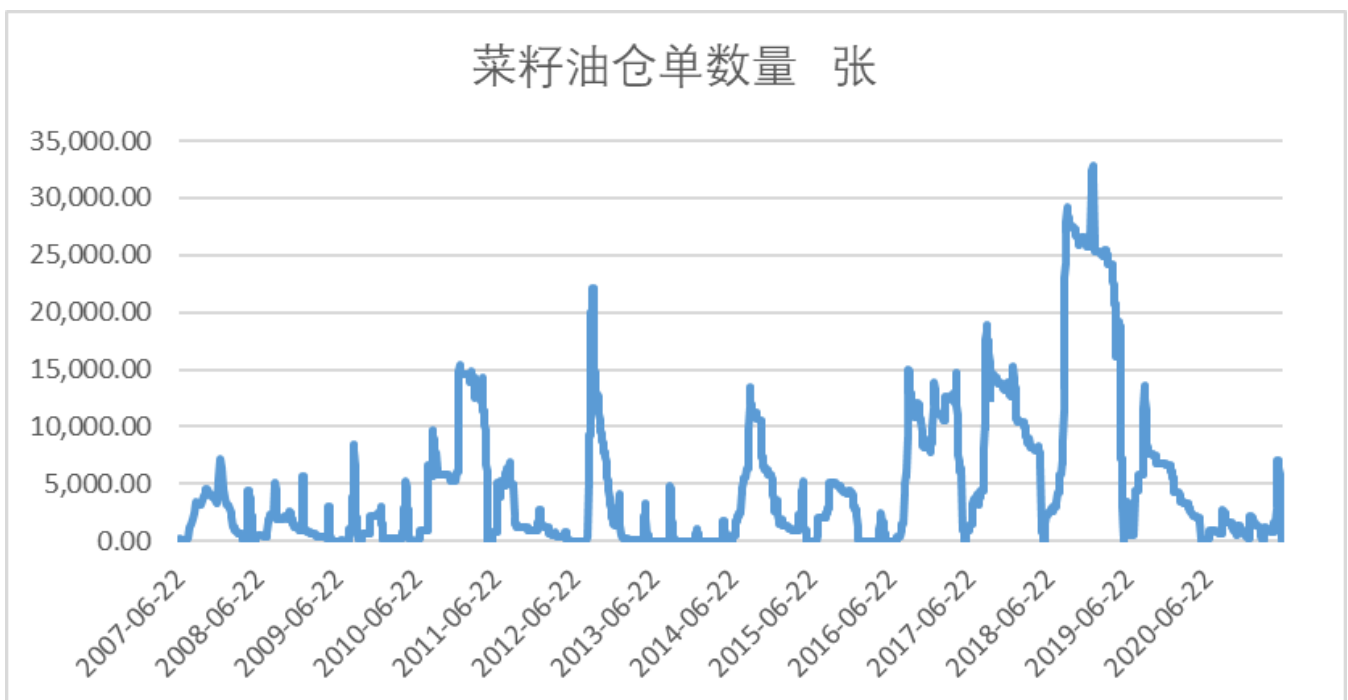
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止6月10日菜油仓单量报0张，当日增减量0张。

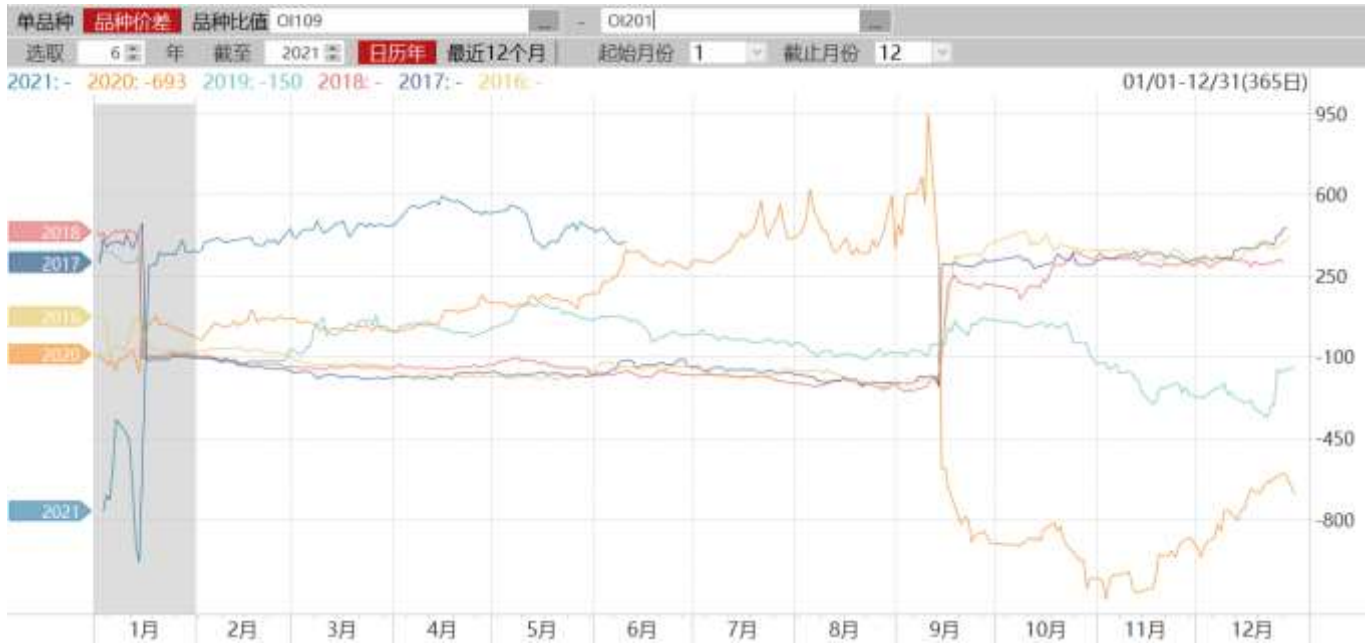
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+393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+170，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3.467，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3.535，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10日，全国现货价格菜油粕比值报3.826，上周报3.941。

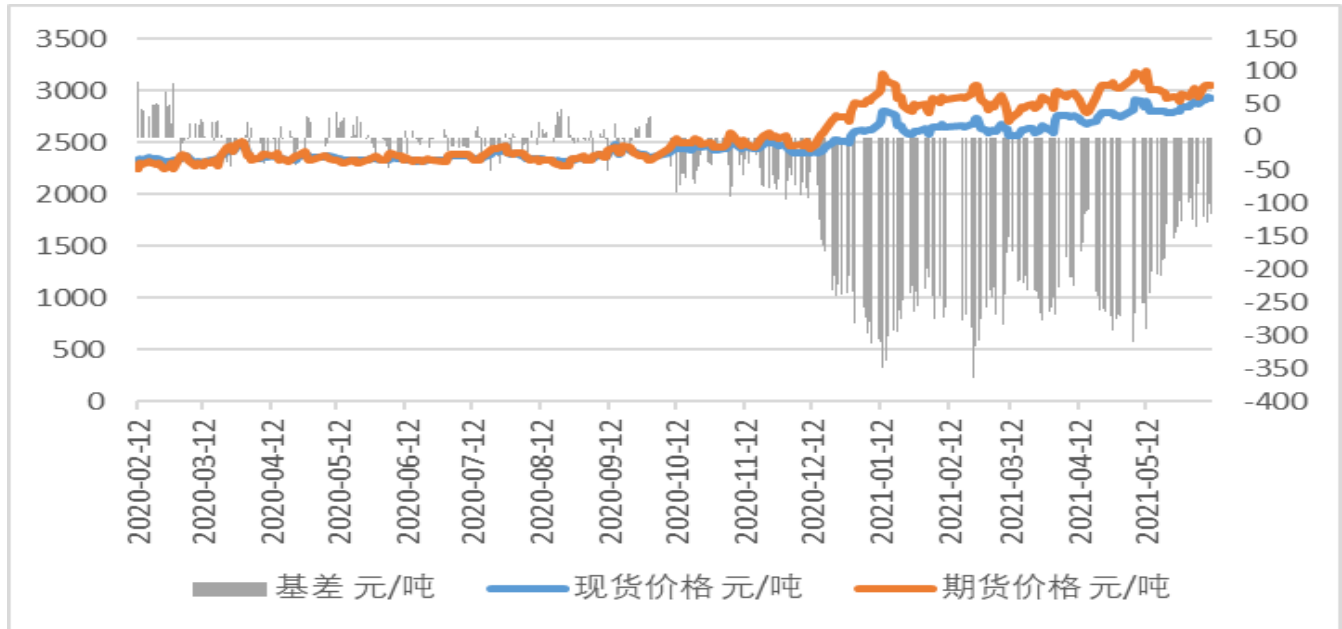
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至6月10日，菜粕09合约期现基差报-116元/吨。

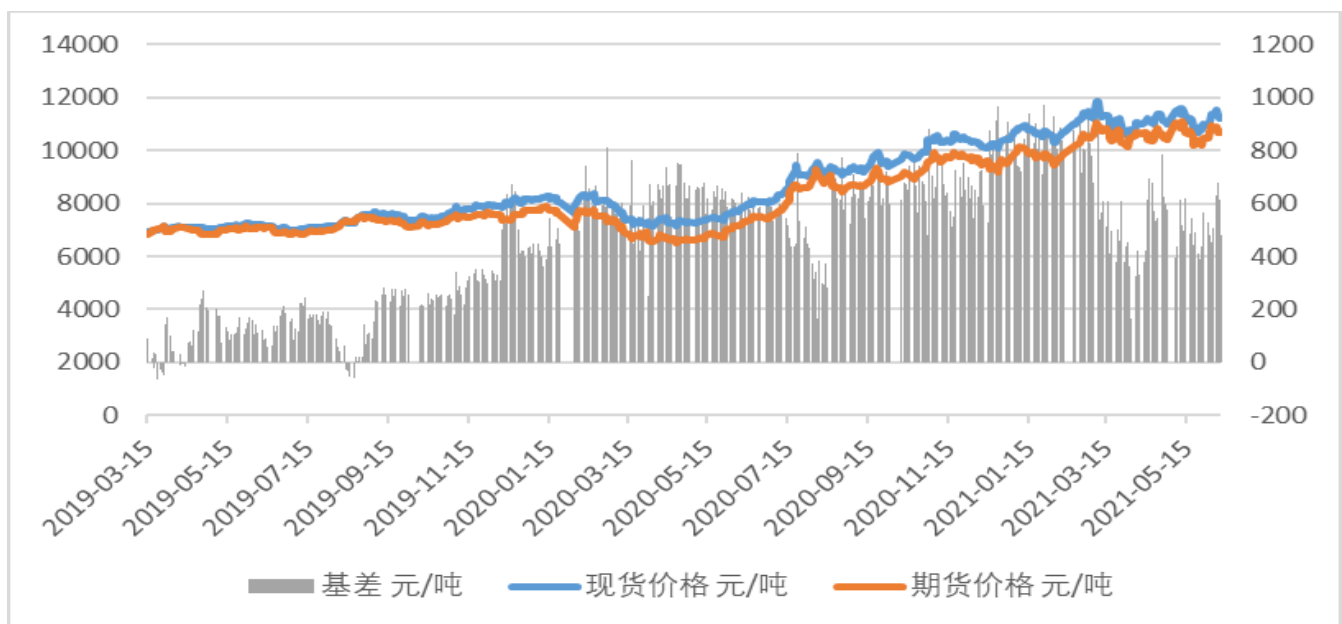
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至6月10日，菜油09合约期现基差报+479元/吨，周度环比+26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-62321手，菜粕本周处于上涨后高位震荡，净空持仓有所减少，继续上涨氛围增强。

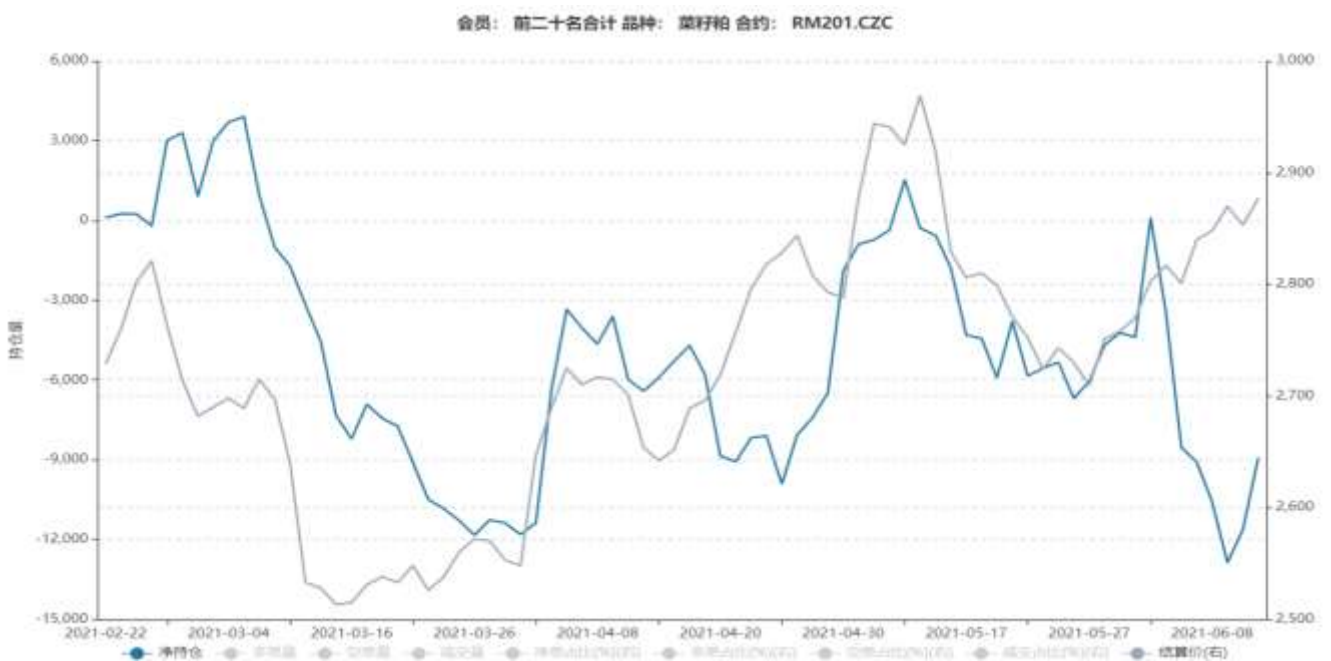
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于上涨后高位震荡，截止周五，净持仓-8932，净空持仓略微增加。

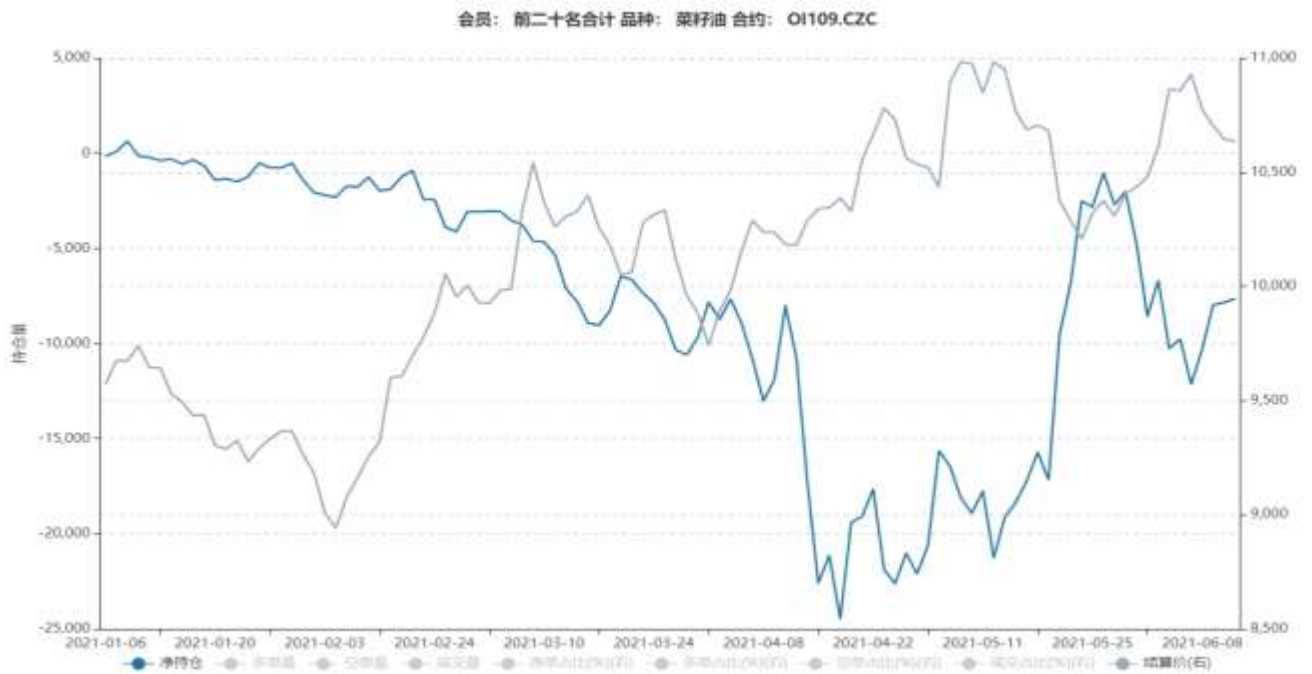
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价高位回落，截止周五，主流资金净空持仓小幅减少，净持仓报-7641手，显示继续回落意愿预期减弱。

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合约期价高位回落，菜油01合约净持仓-5707，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1935，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3131，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-595，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。