

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27日周五 | 9月3日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|---------|--------|--------|
| 期货 2201合约 | 收盘（元/吨） | 10745 | 10937 | +192 |
| | 持仓（手） | 200892 | 225197 | +24305 |
| | 前 20 名净持仓 | -22247 | -17856 | +4391 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 10940 | 11040 | +100 |
| | 基差（元/吨） | 195 | 103 | -92 |

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，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少 | 飓风破坏港口设施而拖累出口，美豆及美豆油期价前期高位有所回落，且马棕产量有所回升，而出口环比下滑 |
| 加拿大统计局发布的最新数据显示，2021/22年度加拿大油菜籽产量预计为1470万吨，比上年减少超过24%，且近期大量降雨，质量有可能进一步下降 | 截至2021年8月30日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约38.21万吨，较上周下降1.09万吨，较上月同期增长4.81万吨，整体处于过去五年同期高位 |
| | 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：飓风破坏港口设施而拖累出口，美豆及美豆油期价前期高位有所回落，且马棕产量有所回升，而出口环比下滑，外围油脂市场一度走弱，拖累国内油脂承压回落。不过，加拿大统计局发布的最新数据显示，2021/22年度加拿大油菜籽产量预计为1470万吨，比上年减少超过24%。油菜籽产量大幅减少，且近来大草原地区出现降雨，气象预报显示未来几天还会出现更多的降雨，威胁到即将收割的油菜籽作物。由于雨量较大，可能会出现质量问题，支撑其价格高位运行。另外，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。国内方面，据监测显示，截至2021年8月30日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约38.21万吨，较上周下降1.09万吨，较上月同期增长4.81万吨，整体处于过去五年同期高位，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。总的来看，前半周在豆棕走势偏弱影响下，菜油跟盘回落，后半周由于加籽大幅减产且质量有可能进一步下降，叠加后期进口大幅减少，支撑菜油探底回升，大幅拉涨。盘面上看，本周菜油探底回升，期价下破20日均线后买盘明显增多，期价大幅上涨，不过豆棕利多有限，菜油难以独自上涨。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27日周五 | 9月3日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|---------|--------|--------|
| 期货 2201合约 | 收盘（元/吨） | 2883 | 2848 | -35 |
| | 持仓（手） | 417946 | 394042 | -23904 |
| | 前 20 名净持仓 | -21939 | -33348 | -11409 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 3170 | 3180 | +10 |
| | 基差（元/吨） | 287 | 332 | +45 |

4、多空因素分析

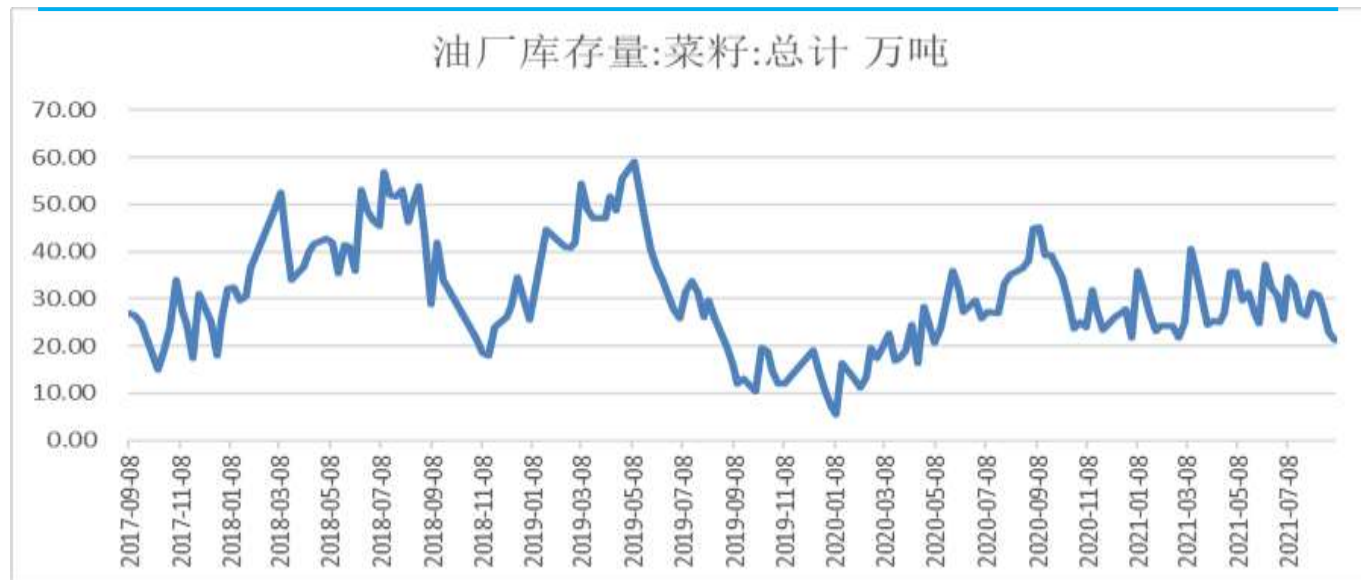
| 利多因素 | 利空因素 |
|--|--|
| 水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显，菜粕刚需仍存 | 农业农村部表示我国将持续开展低蛋白日粮推广应用，推动养殖业豆粕减量使用，使得豆粕需求增量受抑制 |
| 由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少 | 经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，下游购买力度减弱，港口菜粕库存继续回升。截止8月27日当周，菜粕库存增加至1.5万吨，周增0.5万吨，连续三周回升至去年位置附近 |
| | 飓风破坏了美国设施令美豆出口放缓 |

周度观点策略总结：因担忧飓风破坏了美国设施令美豆出口放缓，美豆期价回落使得豆粕成本支撑力度减弱，且农业农村部表示我国将持续开展低蛋白日粮推广应用，推动养殖业豆粕减量使用，使得豆粕需求增量受抑制，对粕价有所拖累。菜粕基本面方面，水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，菜粕需求进一步增长，但是经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，下游购买力度减弱，港口菜粕库存继续回升。截止8月27日当周，菜粕库存增加至1.5万吨，周增0.5万吨，连续三周回升至去年位置附近，市场挺价的力度下滑。不过，由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少，菜粕产出或有减少，预计短期内菜粕将震荡调整为主，暂时观望为宜。

三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 9 月 3 日，国内油厂菜籽库存量总计为 21.3 万吨，较上周 23.00 万吨减少 1.7 万吨，减幅 7.39%，较去年同期的 35 万吨，减少 13.7 万吨，减幅 45.66%。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 9 月 2 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-524 元/吨，湖北地区压榨利润为-650 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-260.00 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27日当周，两广及福建地区菜油库存为9.09万吨，周比减少0.02万吨，减幅0.2%；华东地区菜油库存为42.23万吨，周比减少2.92万吨，减幅6.47%。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



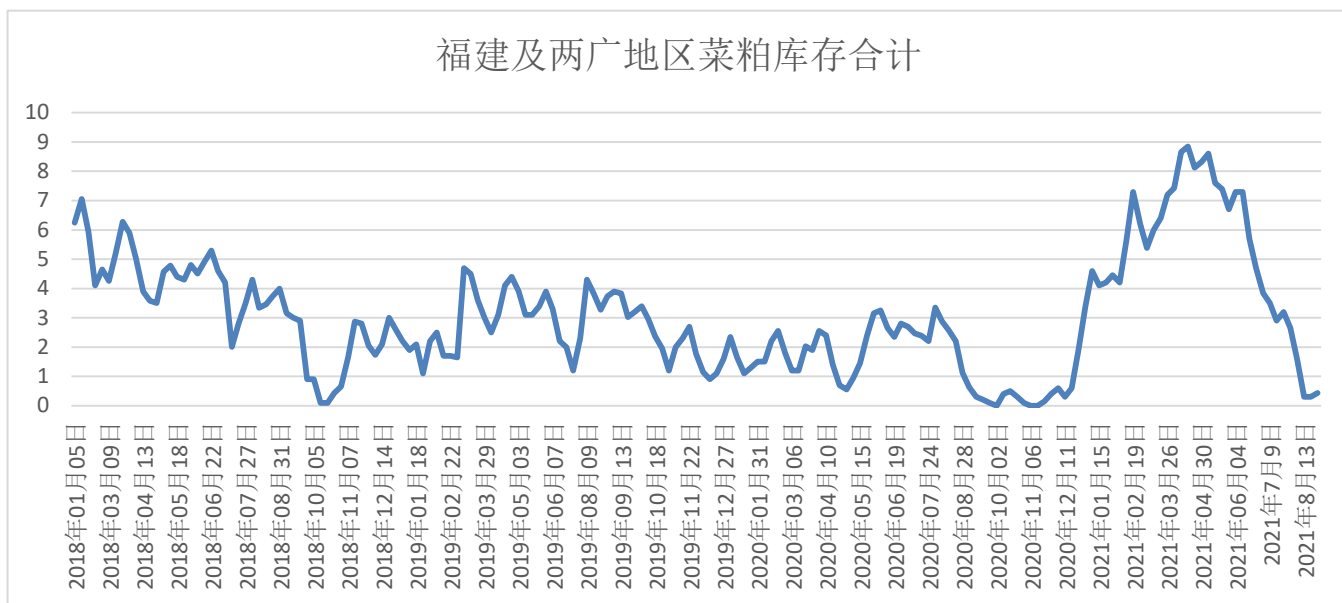
图4：华东地区菜油库存



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27日，全国油厂进口压榨菜粕库存为0.43万吨，较上周0.3万吨减少0.13万吨，处于同期较低水平。

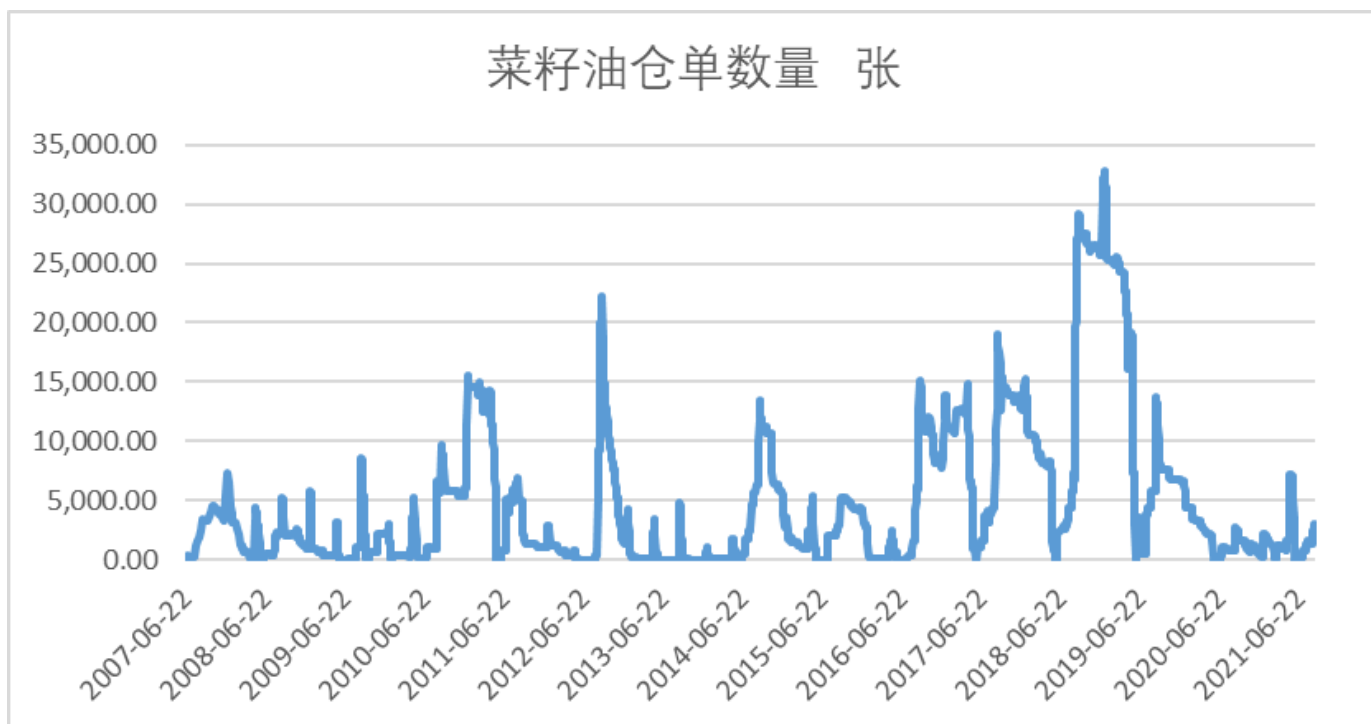
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止9月2日菜油仓单量报2954张，当日增减量-20。

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+325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+33，处于历史同期中等水平。

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3.84，处于历史同期最高水平。

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3.77，处于历史同期最高水平。

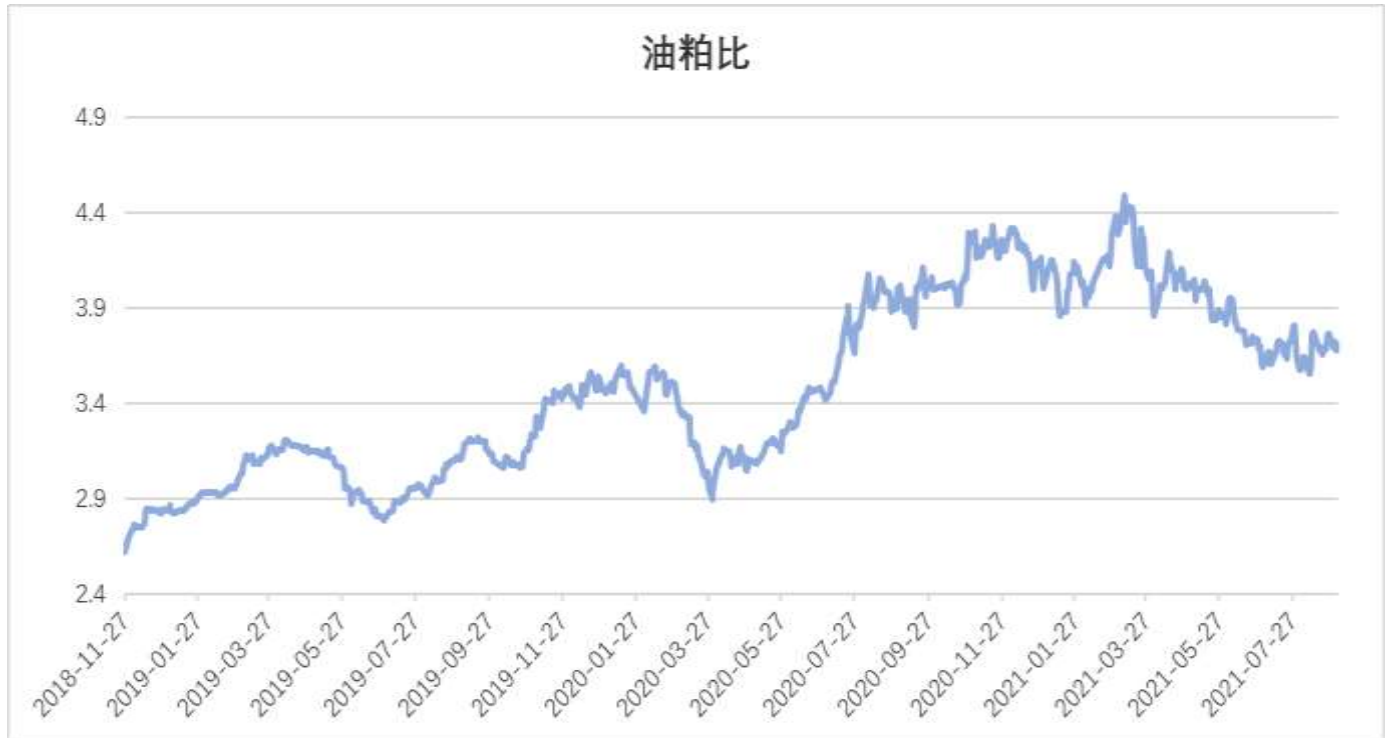
图10：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至9月2日，全国现货价格菜油粕比值报3.704，上周报3.692。

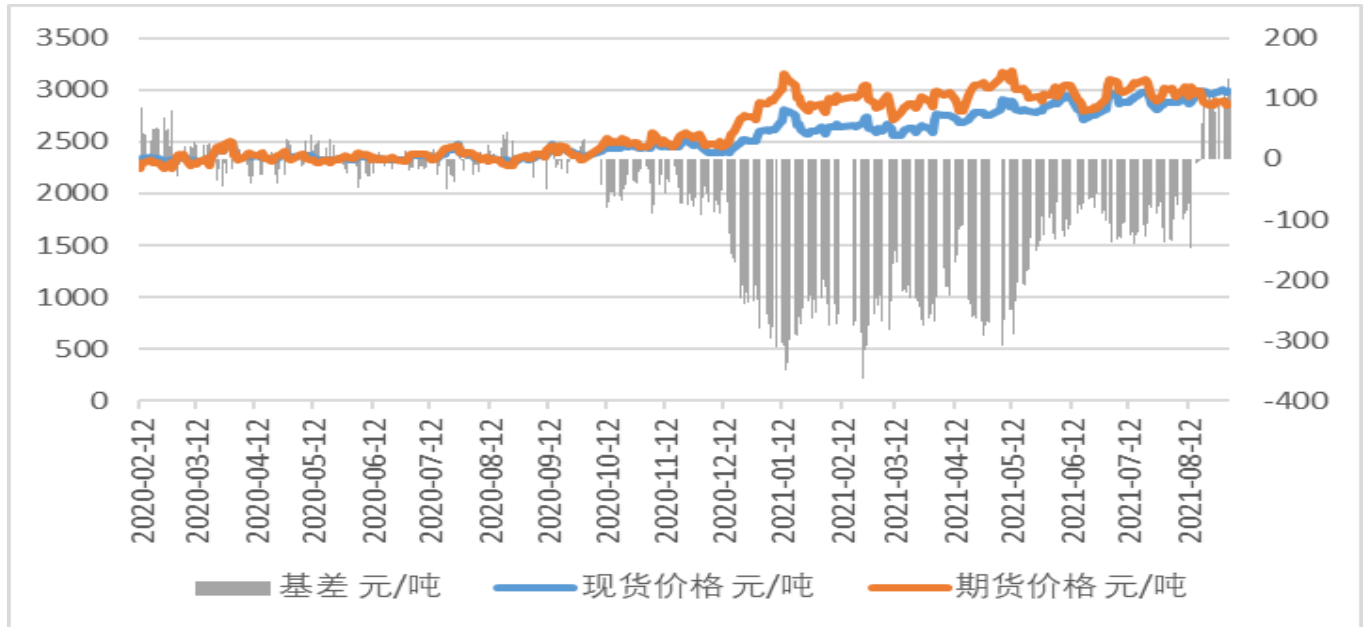
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至9月2日，菜粕09合约期现基差报+112元/吨。

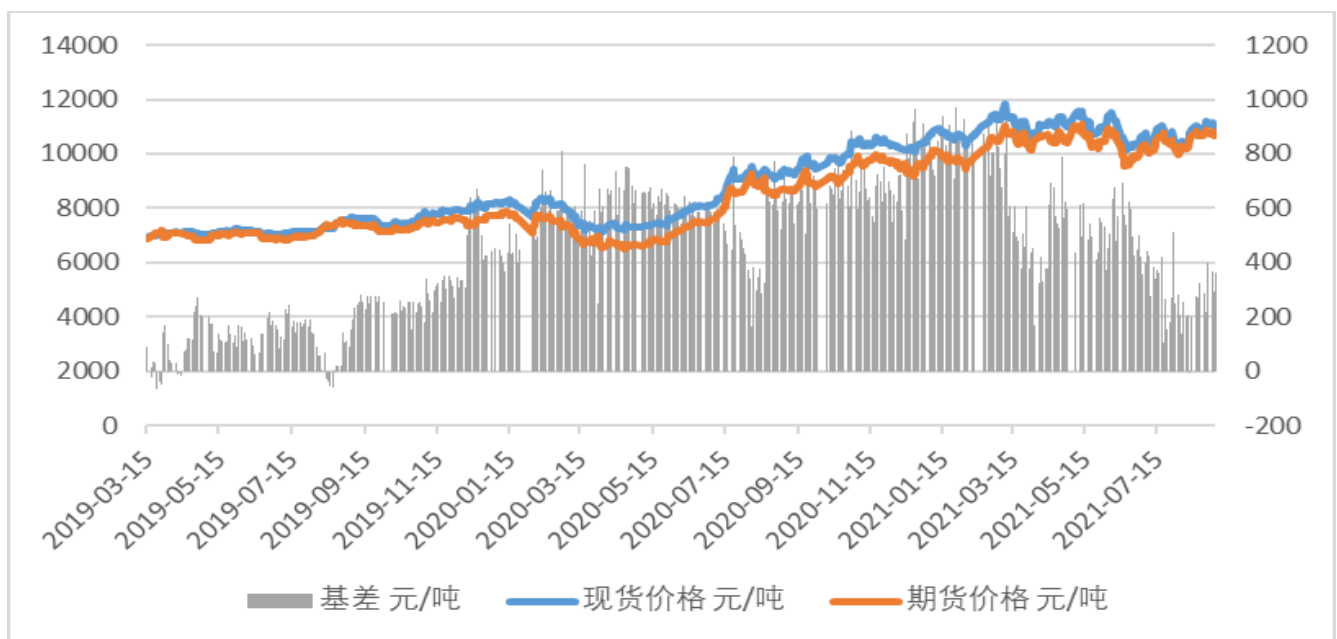
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至9月2日，菜油01合约期现基差报363元/吨，周度环比+6元/吨。

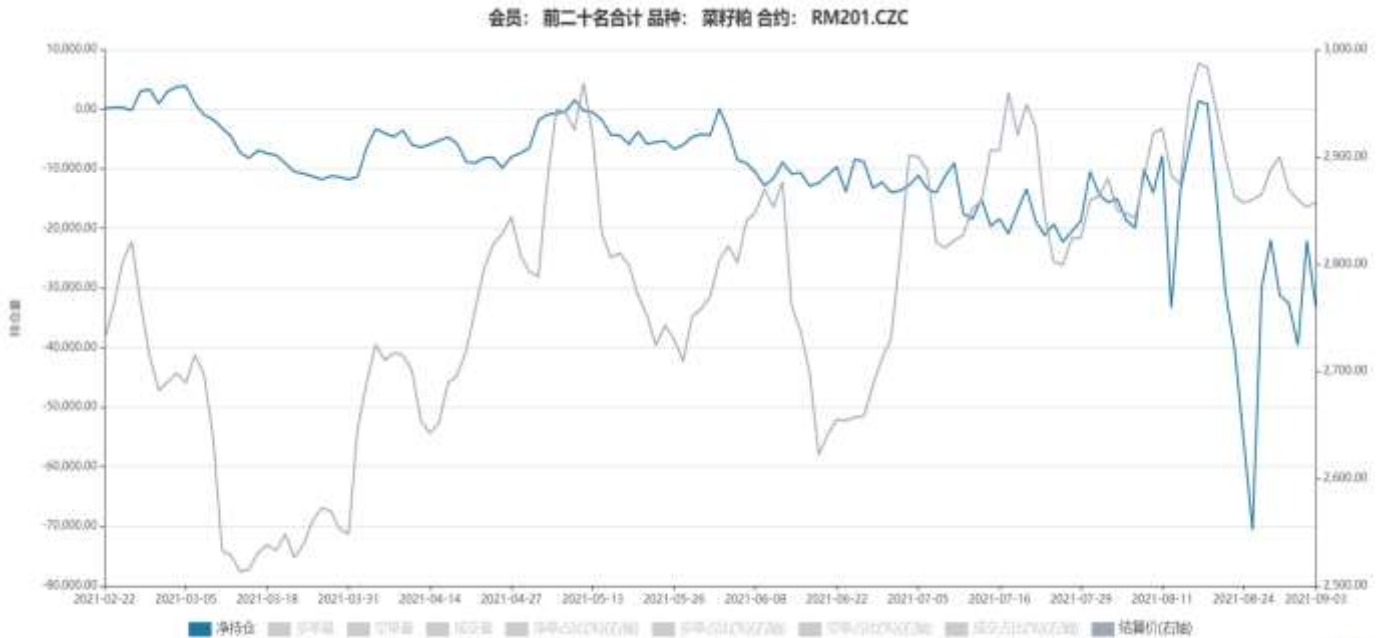
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-33348手，菜粕本周震荡偏弱运行，净空持仓减少，短期有望继续偏弱运行。

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合约期价震荡回落，截止周五，净持仓10997，净多持仓增加。

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期价欲扬先抑，截止周五，净持仓报-17856，净空持仓有所减少，上涨意愿仍存。

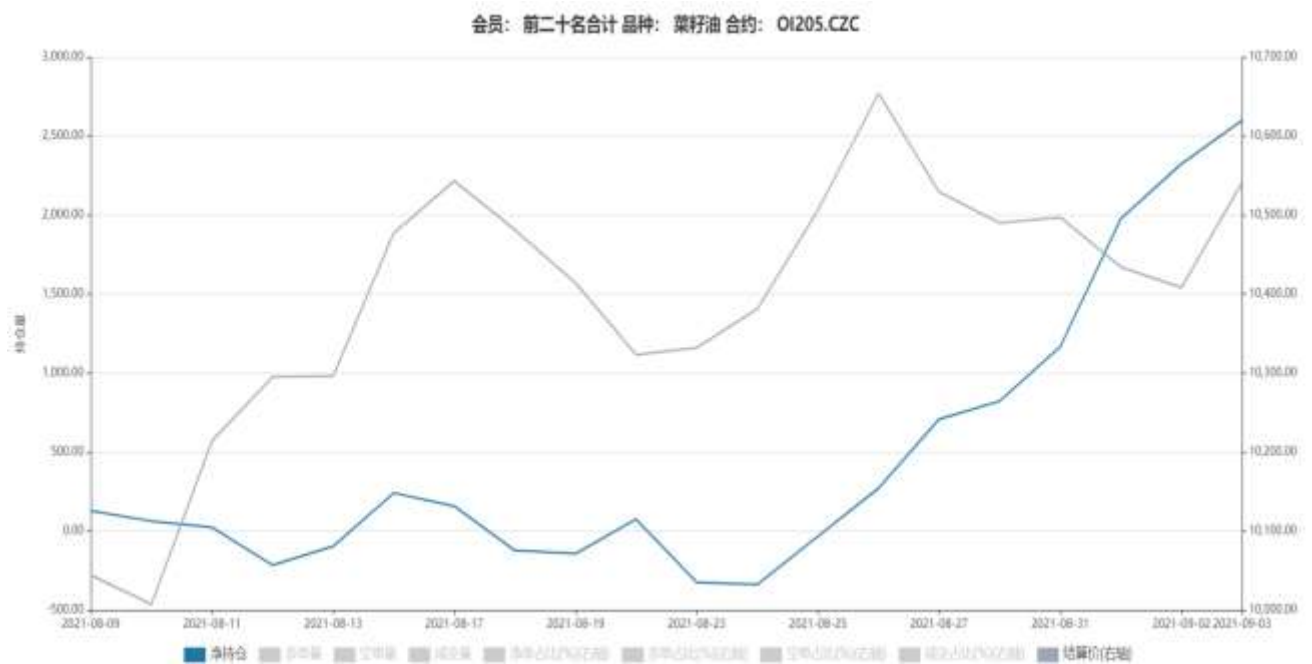
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价欲扬先抑，菜油05合约净持仓2599，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1785，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2619，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-639，整体处于历史同期中等水平。

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。