

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	9月17日周五	9月24日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	10706	11152	+446
	持仓（手）	188622	230323	+41701
	前 20 名净持仓	-22352	-16828	-5524
现货	进口菜油（元/吨）	10930	11180	+250
	基差（元/吨）	224	28	-196

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油后期进口量均大幅减少	有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准
分析机构数据显示马棕出口继续保持强劲，且即将到来的排灯节、十胜节令需求旺盛预期进一步增强，而产量数据令增产预期落空，马棕累库继续放缓	华东菜油库存继续小幅下降，据监测显示，截止2021年9月17日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约38.11万吨，环比上周下降1.3万吨，整体仍处于历史同期最高水平
美国墨西哥海湾出口逐步恢复，出口延迟的担忧缓和，且加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈	

周度观点策略总结：分析机构数据显示马棕出口继续保持强劲，且即将到来的排灯节、十胜节令需求旺盛预期进一步增强，而产量数据令增产预期落空，马棕累库继续放缓，马棕增仓大涨，带动油脂整体强势上涨。同时，美国墨西哥海湾出口逐步恢复，出口延迟的担忧缓和，且加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的上涨提供强劲动力。不过，有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准，对美豆油价格有所牵制。国内菜油方面，由于上周上海港口菜油无法清关，市场需求转移至国产菜油，下游市场反应菜油走货较好，华东菜油库存继续小幅下降，据监测显示，截止2021年9月17日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约38.11万吨，环比上周下降1.3万吨，整体仍处于历史同期最高水平。不过，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油后期进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。盘面上看，本周菜油期价触及40日均线后，增仓大幅上涨，期价再创新高，预计菜油仍将偏强震荡。不过高位追涨风险增加，建议日内短线交易为主。

菜粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	9月17日周五	9月24日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2939	2871	-68
	持仓（手）	430461	417771	-12690
	前 20 名净持仓	-17034	-41265	-24231
现货	菜粕（元/吨）	3190	3160	-30
	基差（元/吨）	251	289	+38

4、 多空因素分析

利多因素	利空因素
9月份水产仍处水产投喂旺季，叠加节前备货需求推动，菜粕需求继续增长，库存接近去年同期低位，截止9月17日当周，菜粕库存降至0.5万吨	美豆收割将开始加速推进，且有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准，美豆压力仍存
进口成本倒挂，油菜籽后期进口量大幅减少，菜粕产出预期或有减少	四季度水产养殖逐步转弱，菜粕需求量逐步下降
加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格上升，菜粕成本支撑力度有所增加	油脂大幅走强也给粕类带来压力

周度观点策略总结：加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格上升，菜粕成本支撑力度有所增加。今年以来水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，9月份水产仍处水产投喂旺季，叠加节前备货需求推动，菜粕需求继续增长，库存接近去年同期低位，截止9月17日当周，菜粕库存降至0.5万吨。另外，进口成本倒挂，油菜籽后期进口量大幅减少，菜粕产出预期或有减少，支撑菜粕价格。不过，美豆收割将开始加速推进，且有报道称拜登政府正在考虑大幅降低生物燃料强制掺混标准，美豆压力仍存，预计粕类仍将受其影响，且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，继续上涨高度或将受限，同时，油脂大幅走强也给粕类带来压力。预计菜粕仍将宽幅震荡为主。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 17 日，国内油厂菜籽库存量总计为 28.9 万吨，较上周 28.50 万吨增加 0.4 万吨，增幅 1.40%，较去年同期的 39.1 万吨，减少 10.20 万吨，减幅 26.09%。整体处于同期中等偏低水平。

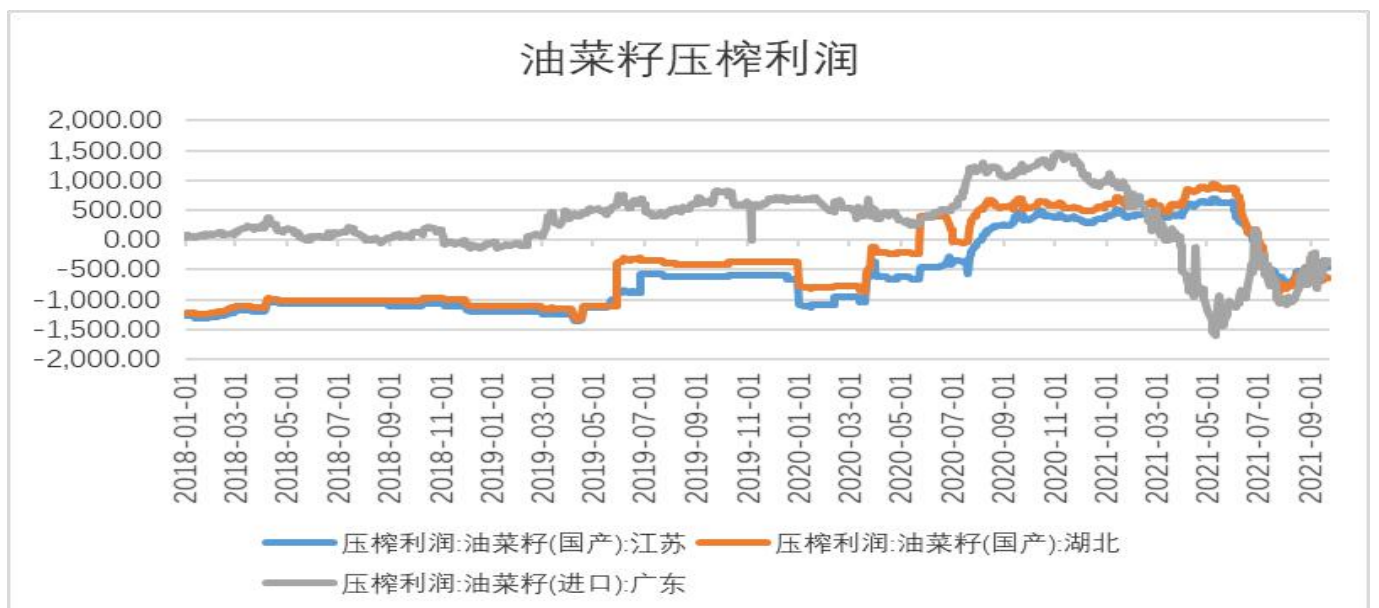
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 9 月 23 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-458.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-632.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-399.80 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9月10日当周，两广及福建地区菜油库存为8.95万吨，周比减少0.21万吨，增幅-2.29%；华东地区菜油库存为42.23万吨，周比减少2.21万吨，增幅-4.29%。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

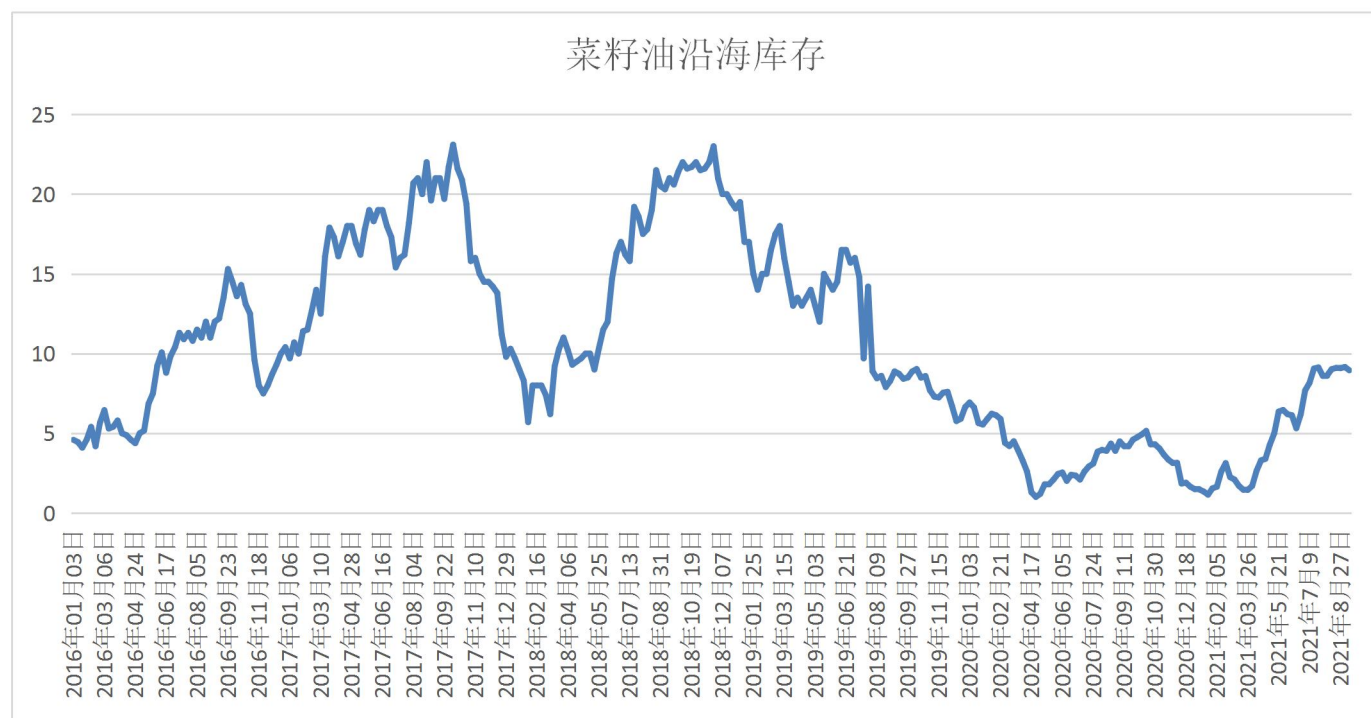


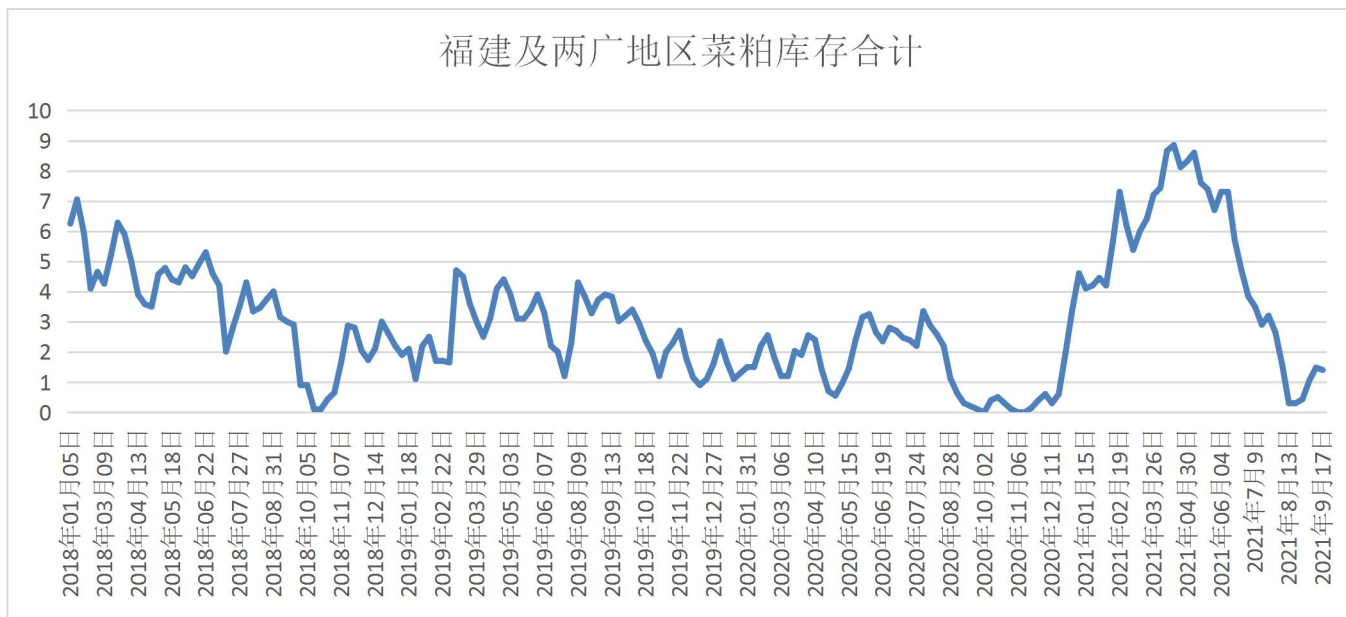
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止9月17日，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.4万吨，较上周1.43万吨增加-0.03万吨，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23日菜油仓单量报2390张，当日增减量+0。

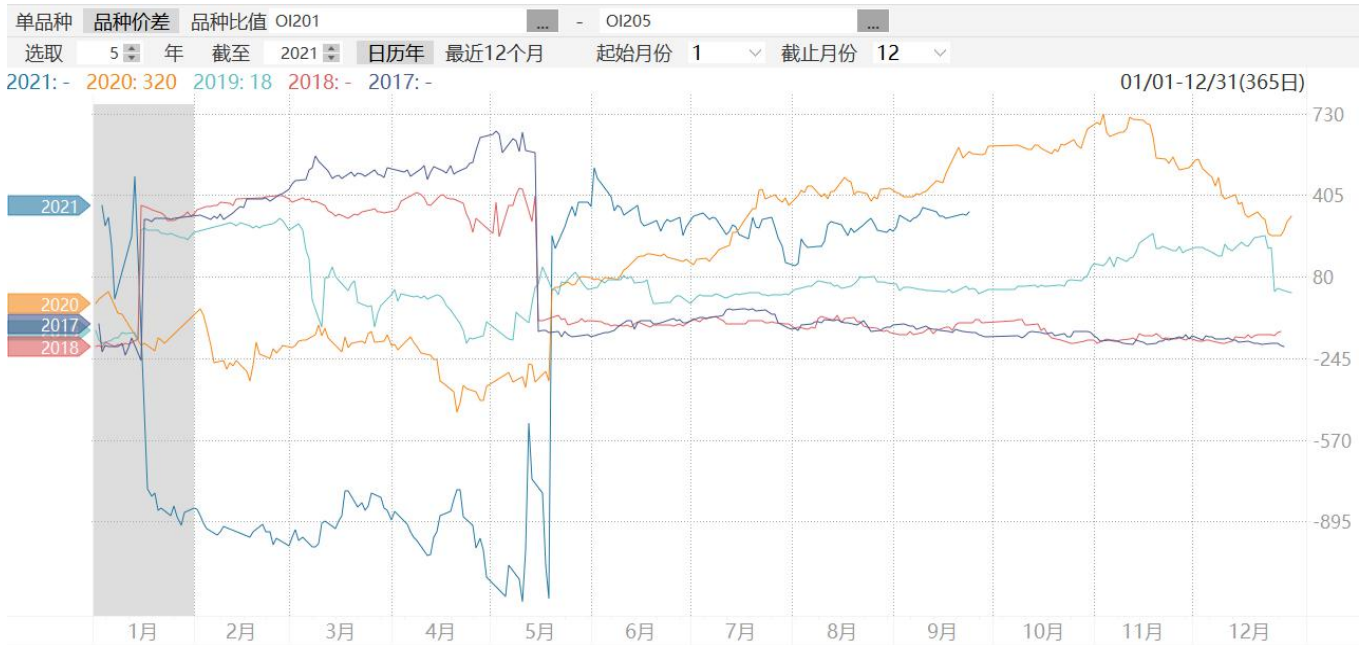
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+338元/吨，整体处于历史同期较高水平。

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+40，处于历史同期较高水平。

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3.884，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3.820，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23日，全国现货价格菜油粕比值报3.723，上周报3.746。

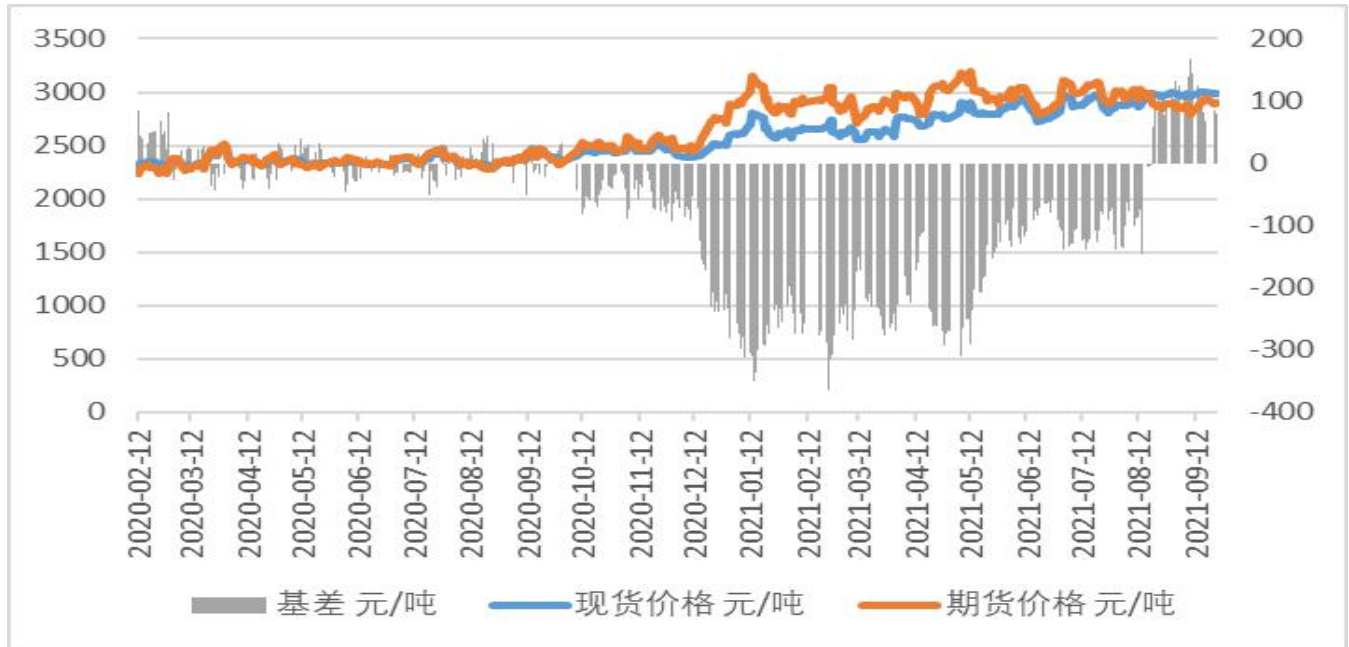
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至9月23日，菜粕09合约期现基差报+81元/吨。

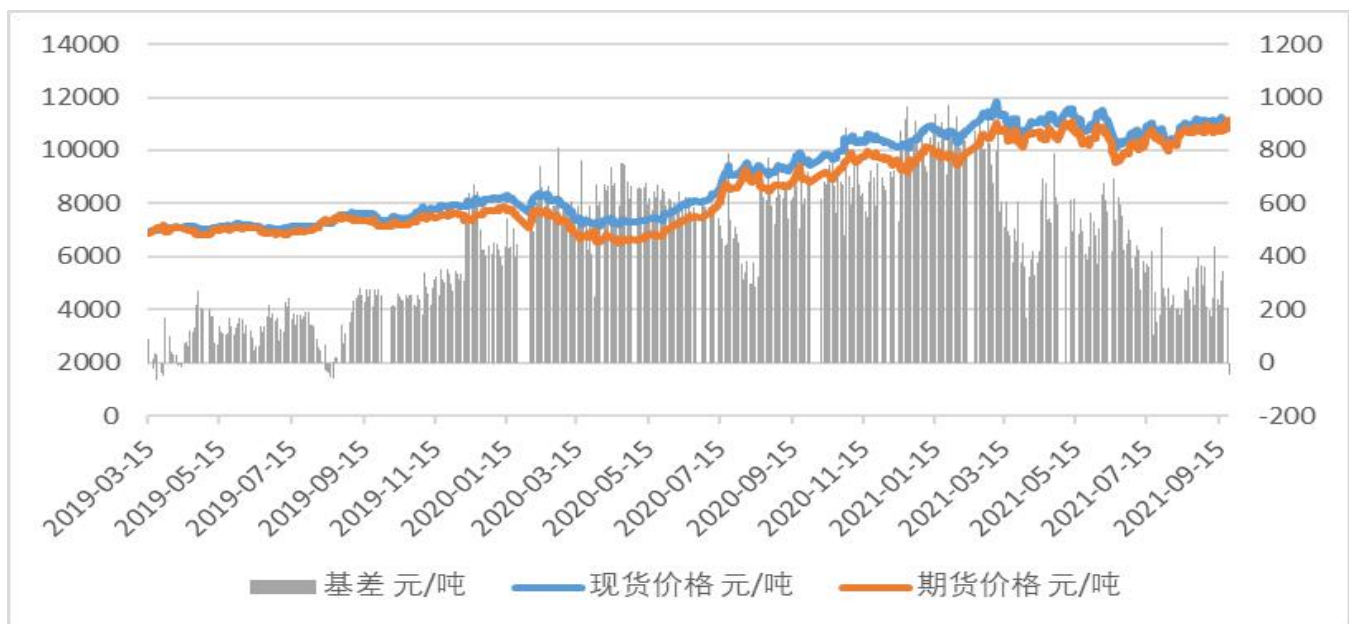
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至9月23日，菜油01合约期现基差报-46元/吨，周度环比+355元/吨。

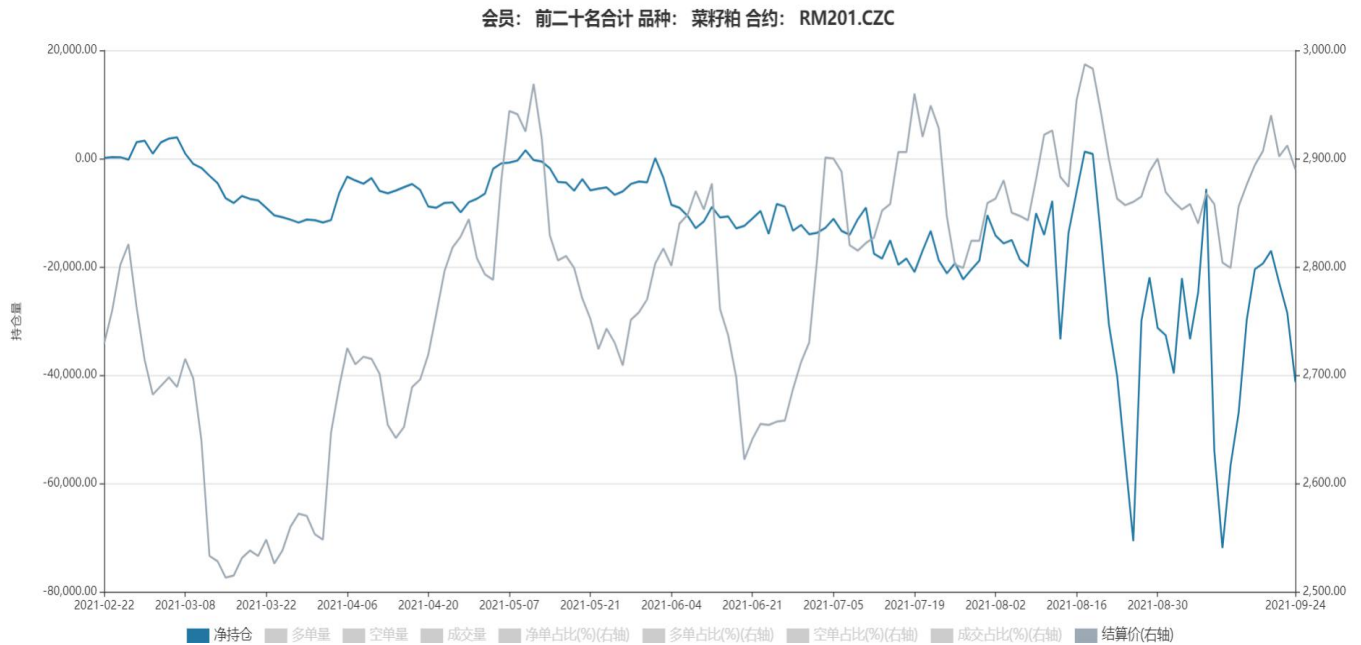
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-41265手，菜粕本周高位回落，净空持仓增加，短期有望继续偏弱震荡运行。

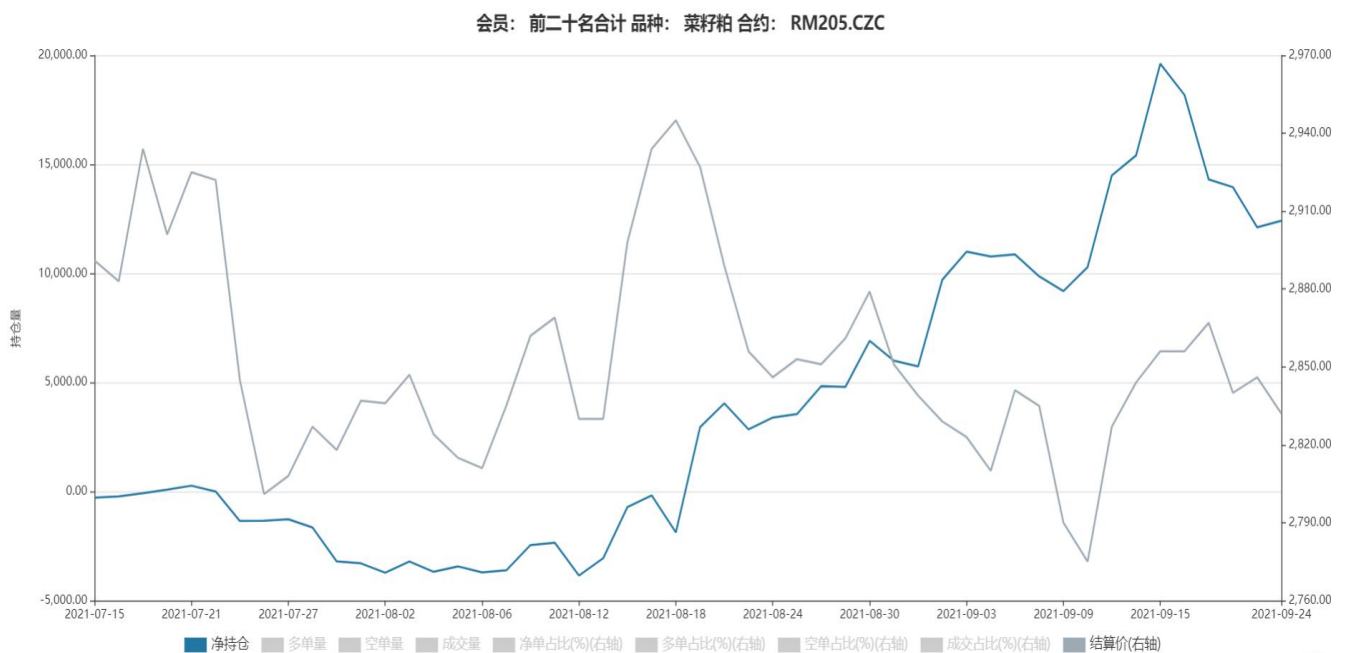
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价高位回落，截止周五，净持仓12416，净多持仓有所减少。

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期价低开高走，截止周五，净持仓报-16828，净空持仓有所减少，继续上涨预期仍存。

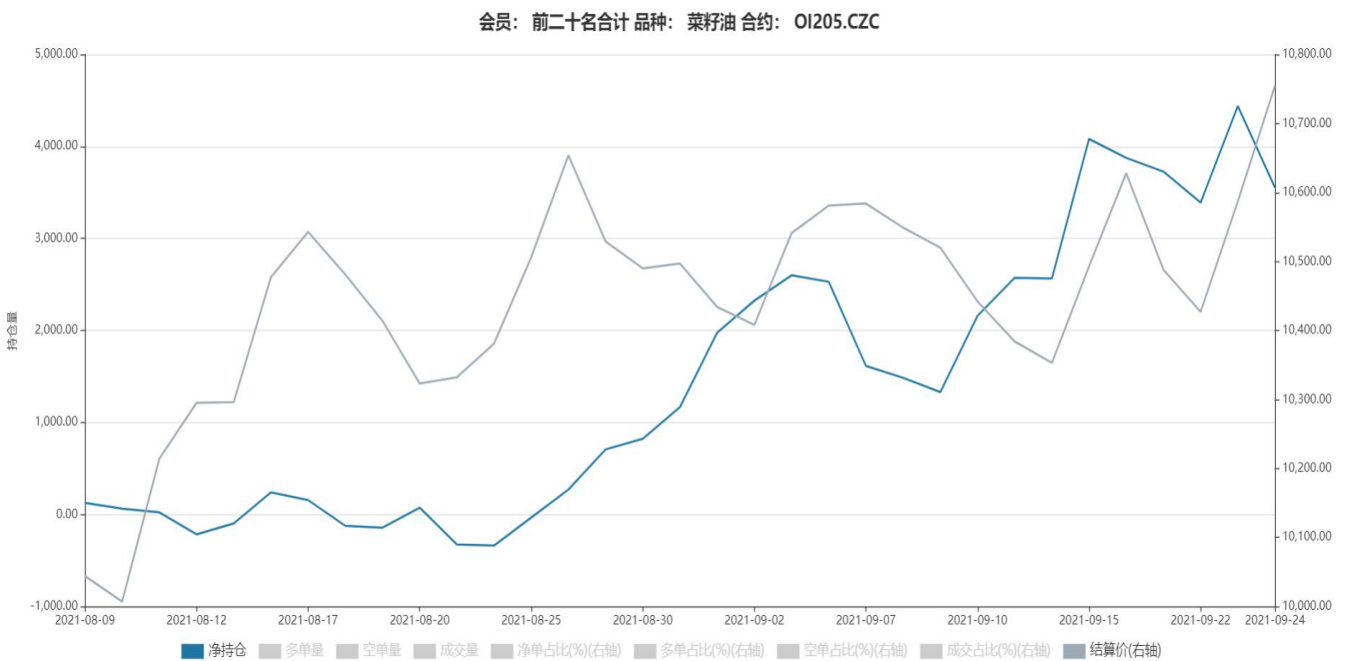
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价低开高走，菜油05合约净持仓3552，净多持仓略有减少。

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1930，处于历史同期中等偏高水平。

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2446，处于历史同期中等水平。

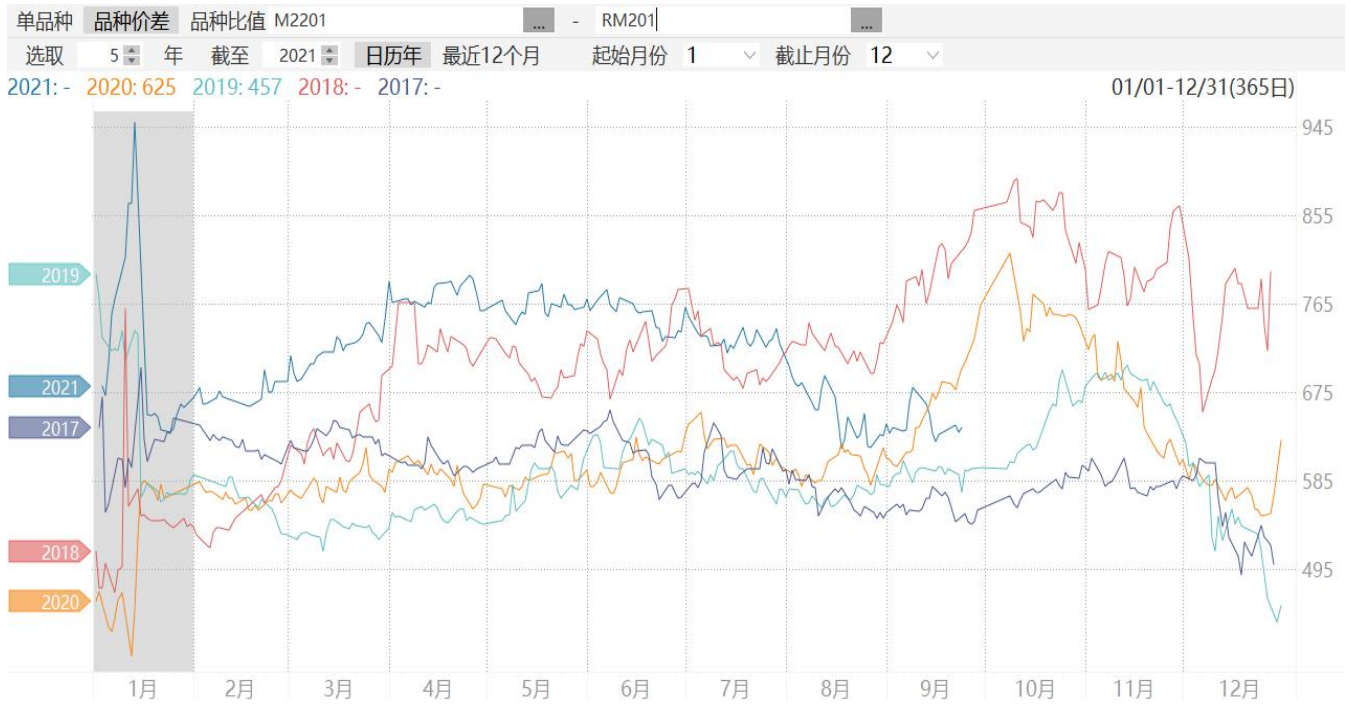
图19：菜油2201合约与棕榈油2201合约期价价差变化



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，豆菜粕期价价差+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。