

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 CO.,LTD.



**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	10月8日周五	10月15日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12026	12285	+259
	持仓（手）	215919	211434	-4485
	前 20 名净持仓	-15738	-14207	+1531
现货	进口菜油（元/吨）	12120	12130	+10
	基差（元/吨）	94	-155	-249

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加籽收获基本结束，减产已成定局，质量下降，产量仍有下调预期，且农户销售意愿不强	美国农业部发布10月供需报告显示，美豆2021/22年度大豆单产为44.48亿蒲式耳，单产为每英亩51.5蒲式耳，高于分析师预估，也高于9月预估产量43.74亿蒲式耳。年末库存预期从9月预估值1.85亿蒲式耳上调至3.2亿蒲式耳，美豆产量和年末库存大幅上调
加籽收获基本结束，减产已成定局，质量下降，产量仍有下调预期，且农户销售意愿不强	
截至2021年10月8日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约32.71万吨，环比上周下降4.35万吨，降幅11.7%，创三个月新低	
进口油菜籽和菜油价格高企且进口数量大幅减少	

**周度观点策略总结:** 加籽收获基本结束，减产已成定局，质量下降，产量仍有下调预期，且农户销售意愿不强。另外，印度政府下调植物油进口关税，对油脂市场整体利好。不过，美国农业部月度供需报告利空影响持续发酵，且巴西大豆播种速度较快，丰产预期较强，美豆油仍然存在压力，油脂市场受其拖累。国内方面，据检测显示，截至2021年10月8日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约32.71万吨，环比上周下降4.35万吨，降幅11.7%，创三个月新低。且进口油菜籽和菜油价格高企且进口数量大幅减少，菜油远期供应愈发趋紧，给菜油价格提供底部支撑。盘面上看，菜油价格涨至阶段性高位，高位波动加剧，短线日内交易为主，中长线维持多头思路不变。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	10月8日周五	10月15日周五	涨跌

期货 2201合约	收盘（元/吨）	2681	2626	-55
	持仓（手）	369379	414625	+45246
	前 20 名净持仓	-41498	-49372	-7874
现货	菜粕（元/吨）	3110	3140	+30
	基差（元/吨）	429	514	+85

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
油菜籽进口价格持续高位，且后期进口量大幅减少，菜粕供应减少以及成本支撑力度较强	美国农业部发布 10 月供需报告显示，美豆 2021/22 年度大豆单产为 44.48 亿蒲式耳，单产为每英亩 51.5 蒲式耳，高于分析师预估，也高于 9 月预估产量 43.74 亿蒲式耳。年末库存预期从 9 月预估值 1.85 亿蒲式耳上调至 3.2 亿蒲式耳，美豆产量和年末库存大幅上调
	水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳
	巴西大豆播种速度较快，丰产预期较强
	截至10月8日当周，菜粕库存大幅回升至1.6万吨，较前周大幅增加1万吨左右，且明显高于去年同期

**周度观点策略总结：**美国农业部月度供需报告利空影响持续发酵，且巴西大豆播种速度较快，丰产预期较强，本周美豆期价承压下跌，国内粕价受其拖累。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续高位，且后期进口量大幅减少，菜粕供应减少以及成本支撑力度较强。不过，水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳。截至 10 月 8 日当周，菜粕库存大幅回升至 1.6 万吨，较前周大幅增加 1 万吨左右，且明显高于去年同期。预计菜粕仍将偏弱震荡为主，偏空思路对待。

### 三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 10 月 15 日，国内油厂菜籽库存量总计为 19.60 万吨，较上周 22.30 万吨减少 2.7 万吨，增幅-12.11%，较去年同期的 29.70 万吨，减少 10.10 万吨，减幅 34.01%。整体处于同期偏低水平，对价格有所支撑。

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 10 月 14 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-60.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-172.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-57.80 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10月8日当周，两广及福建地区菜油库存为11.49万吨，周比增加2.01万吨，增幅21.2%；华东地区菜油库存为38.85万吨，周比减少0.15万吨，增幅-3.85%。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



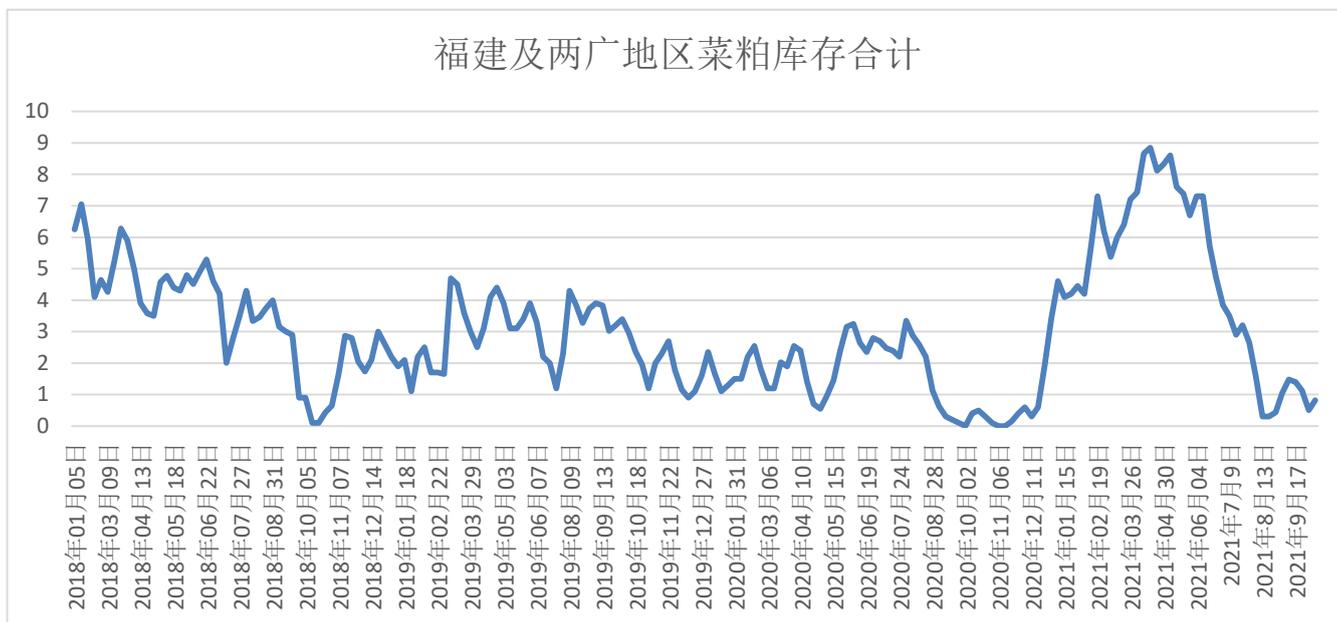
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止 10 月 15 日，全国油厂进口压榨菜粕库存为 0.82 万吨，较上周 0.51 万吨增加 0.31 万吨，仍处于同期偏低水平。

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10月14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+422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-7，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4.678，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4.506，处于历史同期最高水平。

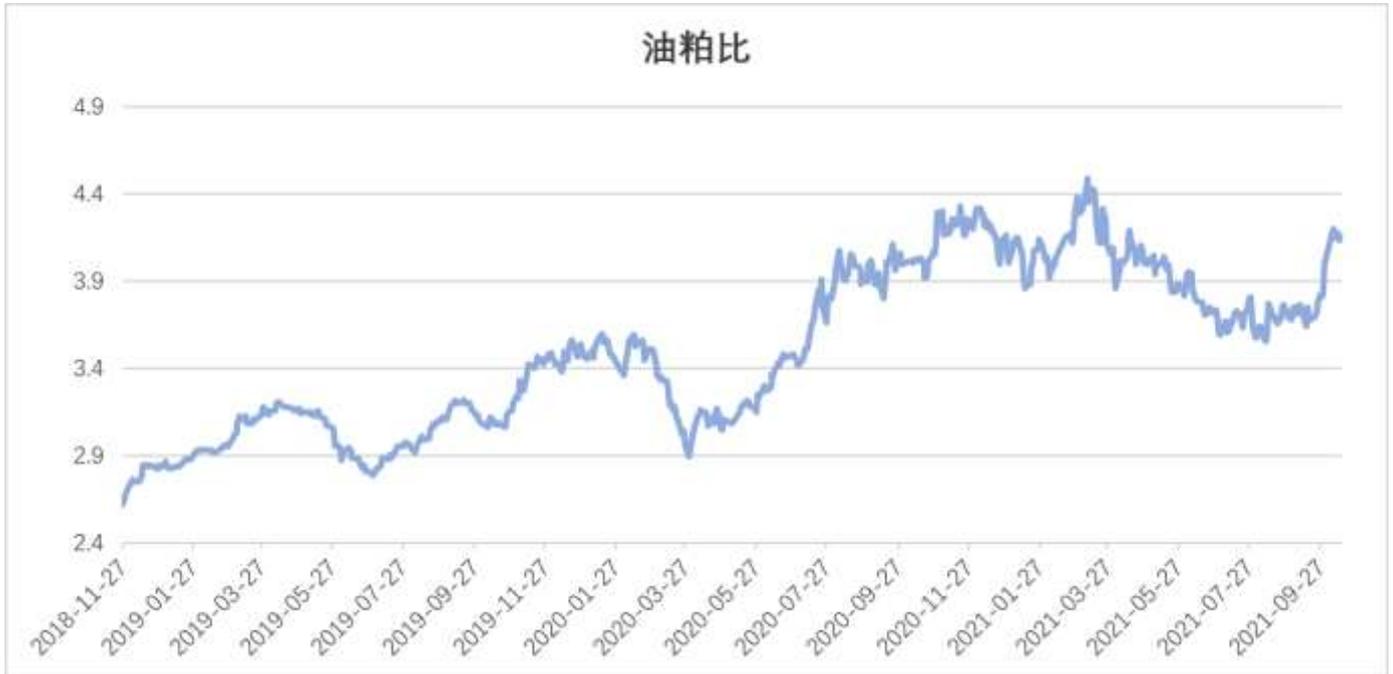
图10：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至10月14日，全国现货价格菜油粕比值报4.153，上周报4.200。

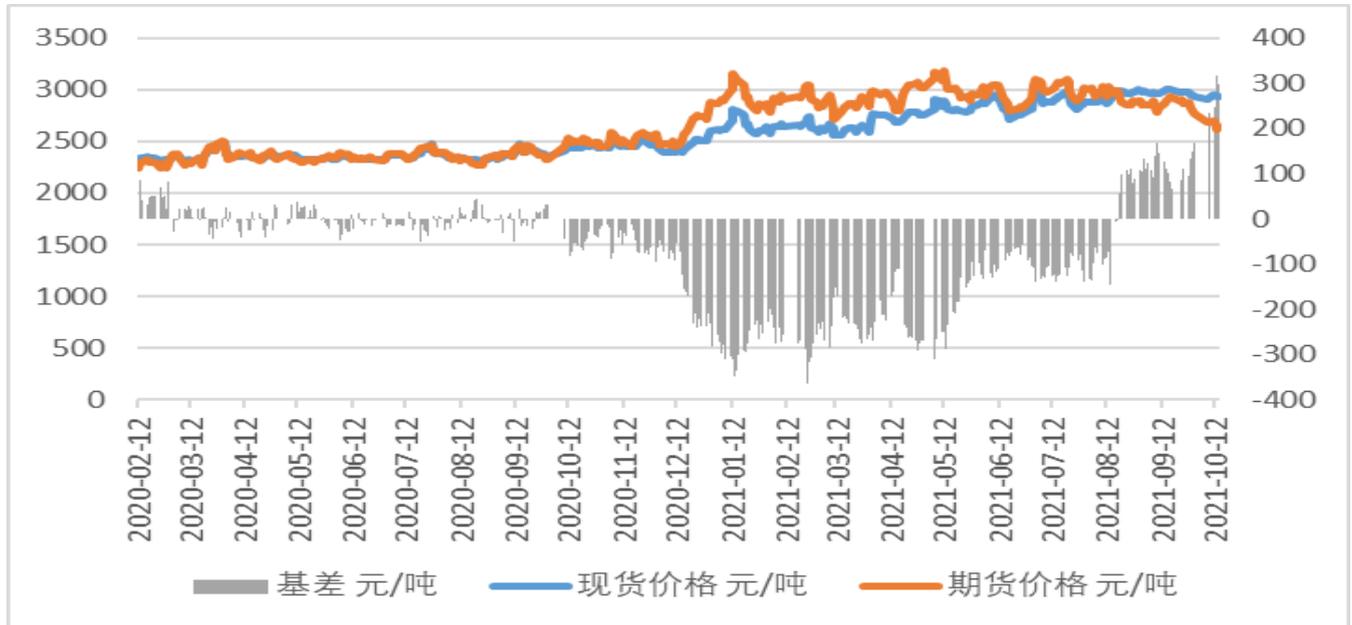
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至10月14日，菜粕01合约期现基差报+297元/吨。

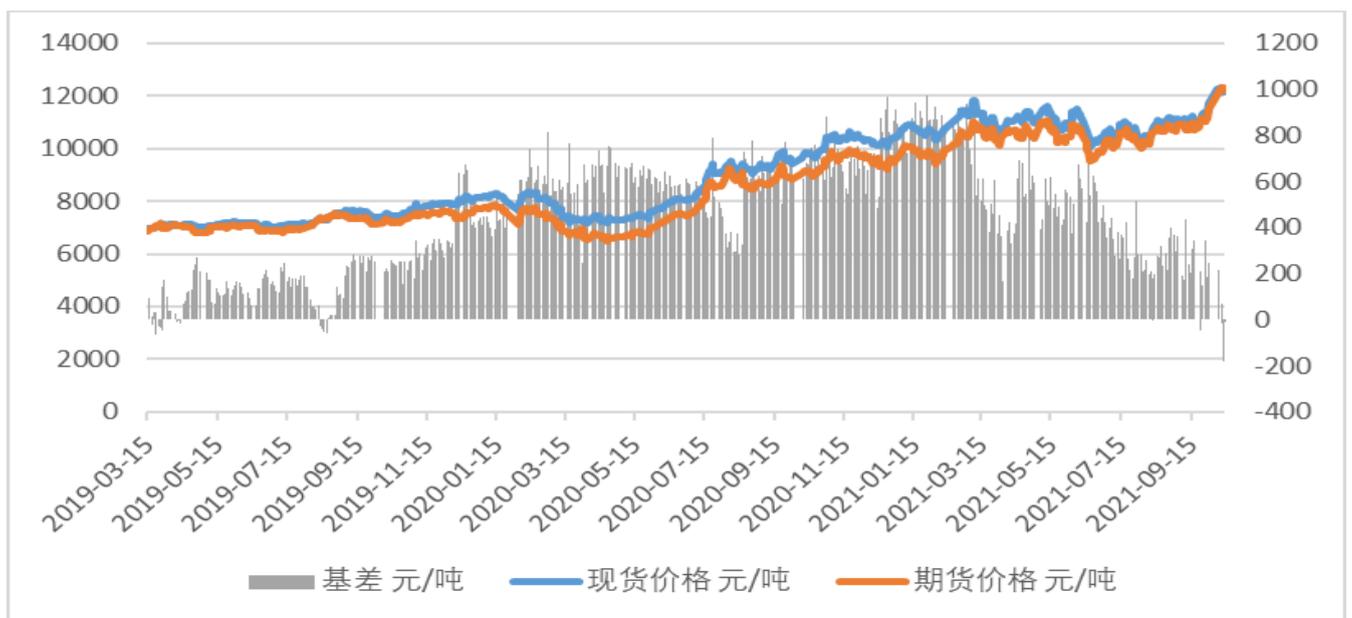
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至10月14日，菜油01合约期现基差报-9元/吨，周度环比-223元/吨。

图13：菜油01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-49372手，菜粕本周大幅下跌，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合约期价大幅下跌，截止周五，净持仓3811，净多持仓变化不大。

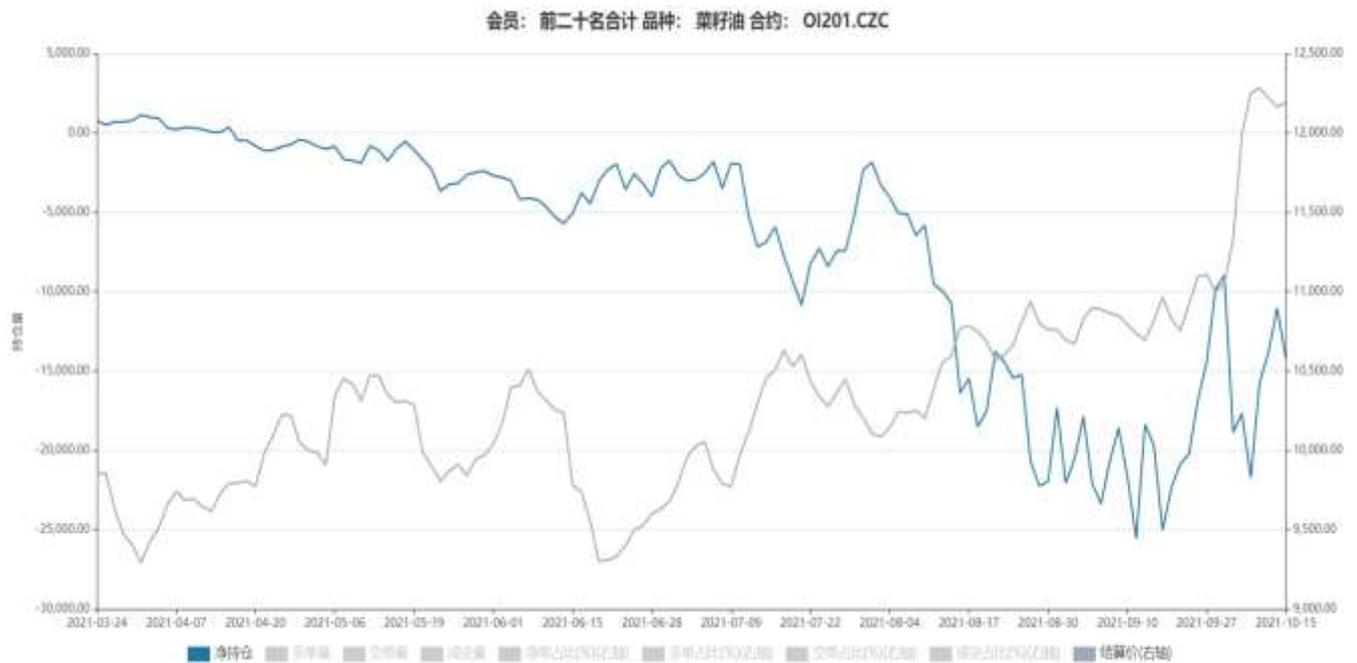
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价震荡上涨，截止周五，净持仓报-14207，净空持仓有所减少，上涨预期仍存。

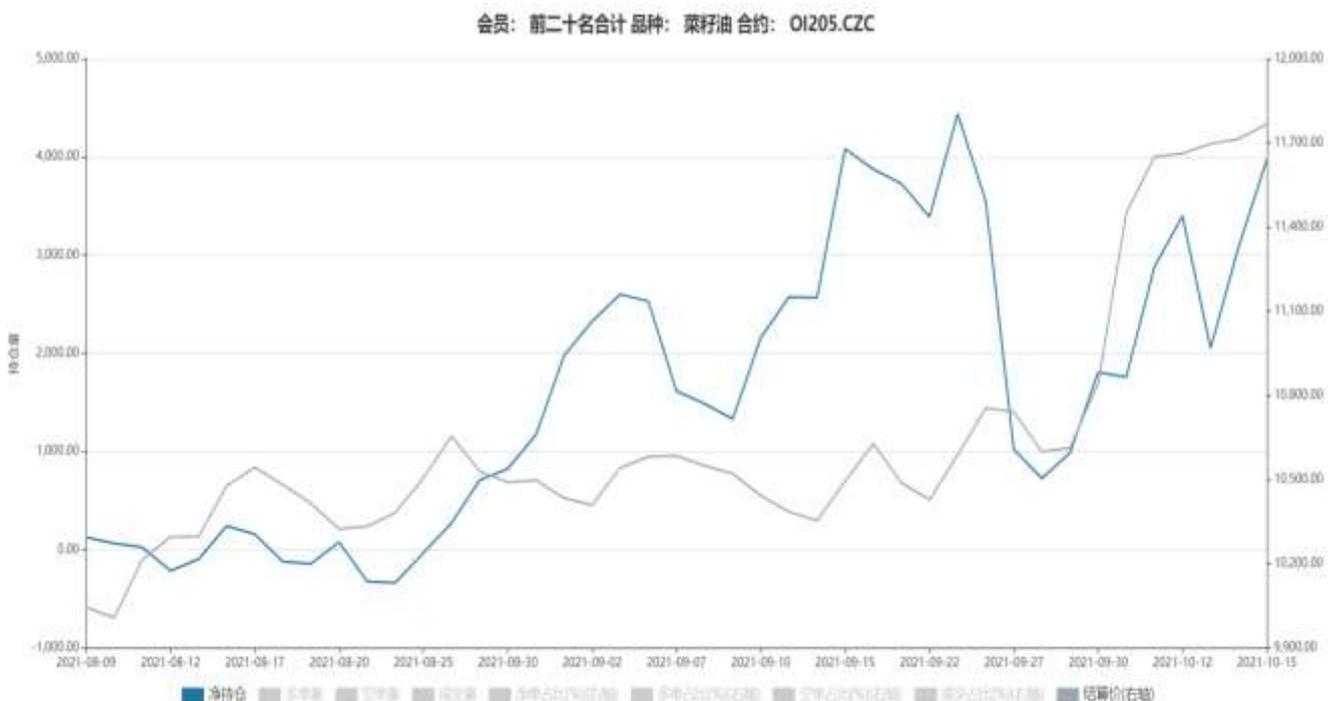
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价震荡走高，菜油05合约净持仓3970，净多持仓略有增加。

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2569，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2863，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+637，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。