

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7月9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	7月2日周五	7月9日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10314	10103	-211

2109合约	持仓（手）	142710	136180	-6530
	前 20 名净持仓	-1257	+198	+1455
现货	进口菜油（元/吨）	10490	10200	-290
	基差（元/吨）	176	97	-79

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印度政府宣布将毛棕榈油进口税从15%降至10%，新关税自6月30日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口	美国政府周二发布的气象日报显示，在美国大豆种植带，明尼苏达和南北达科塔州出现阵雨和雷阵雨天气，为受到干旱影响的大豆作物提供了有益墒情。中西部其他地区天气非常温暖干燥，有助于夏季作物的快速增长。
美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2021/22年度（10月到次年9月）马来西亚棕榈油产量预测数据下调至1930万吨，同比增幅缩小到60%，也远远低于2018/19年度的产量最高纪录2080万吨。作为对比，美国农业部的官方产量预测为1970万吨，马来西亚棕榈油生产恢复速度将慢于早先预期，意味着库存将会进一步减少。	印尼财政部长Sri Mulyani称，毛棕榈油出口费将会调低到每吨175美元，低于先前的每吨255美元。
加拿大油菜籽种植区干旱忧虑升温，油菜籽产量受限	

**周度观点策略总结：**美国种植带迎来降雨和凉爽天气，对美豆生长有利，本周美豆及美豆油整体重心有所下移，不过在后半周马棕生产慢于预期，库存可能进一步减少，利多棕榈油市场，在棕榈油带动下，豆菜油跟随止跌反弹，不过菜油表现最弱，周五时被动跟随反弹。菜油基本面方面，市场整体维持稳定，现货端，国产菜籽不断上市，菜油供应增加，且进入暑假也令终端市场走货放缓，并多以其他替代油脂来进行替代，短期供大于求的态势依然存在。加上，本周五中储粮油脂公司举办的菜籽油购销双向竞价交易专场，成交率仅 23%。市场仍较为谨慎。不过油脂整体库存仍旧处于偏低水平，且加拿大油菜籽种植区干旱忧虑仍存，或将限制下跌幅度。盘面上看，近期菜油处于震荡状态，受外盘及豆棕走势影响较大，方向性较弱。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

# 菜 粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	7月2日周五	7月9日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3108	2980	-128
	持仓（手）	431738	390599	-41139
	前 20 名净持仓	-27485	-29481	-1996
现货	菜粕（元/吨）	3088	2988	-100
	基差（元/吨）	-20	8	+28

### 4、多空因素分析

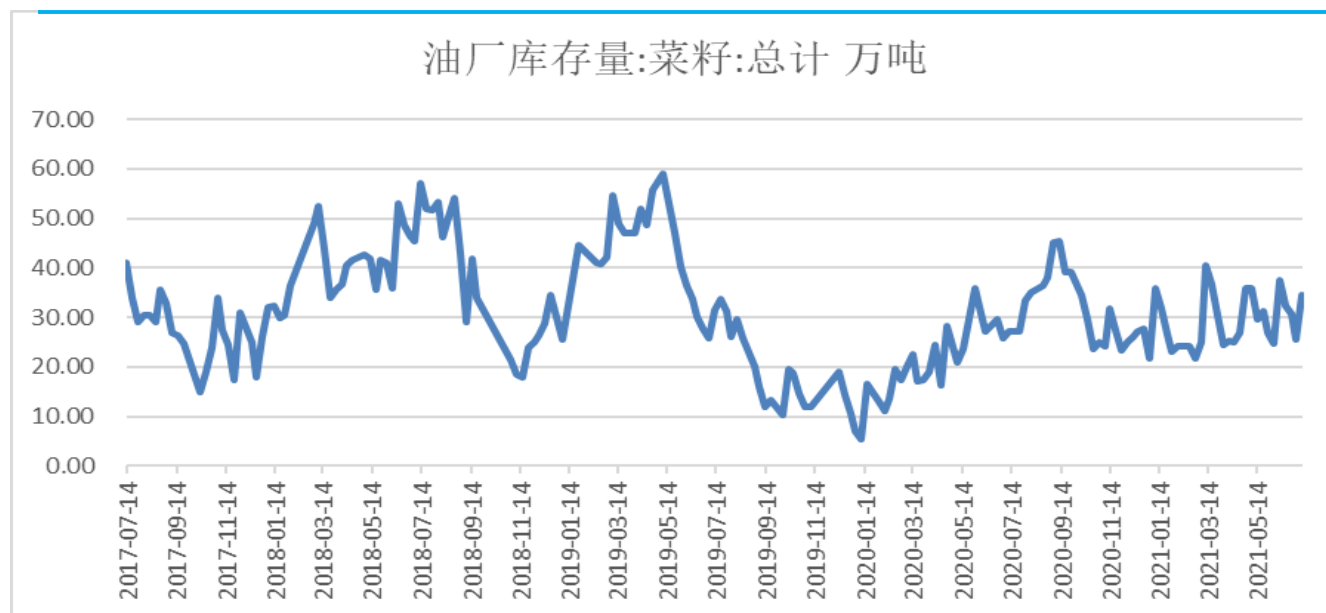
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松
截止7月2日当周，菜粕库存将至3.84万吨，较上周减少0.84万吨，连续六周下滑，已回落至往年同期水平附近	因预报称美国中西部将迎来降雨天气，缓解了人们对不利天气损害作物产量的担忧，美豆期价回落

**周度观点策略总结：**因预报称美国中西部将迎来降雨天气，缓解了人们对不利天气损害作物产量的担忧，本周美豆重心下移，拖累国内粕价回落。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，目前正是水产饲料投喂旺期，菜粕需求增长令季节性供应压力得到缓解，国内菜粕库存持续下降，处于往年同期水平。盘面上看，本周菜粕高位回落，目前期价回落至 60 日均线附近，预计短期将在此价格附近有所反复，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 7 月 9 日，国内油厂菜籽库存量总计为 34.6 万吨，较上周增加 9.0 万吨，环比增加 35.16%，同比增加 27.68%。整体处于同期中等偏低水平。

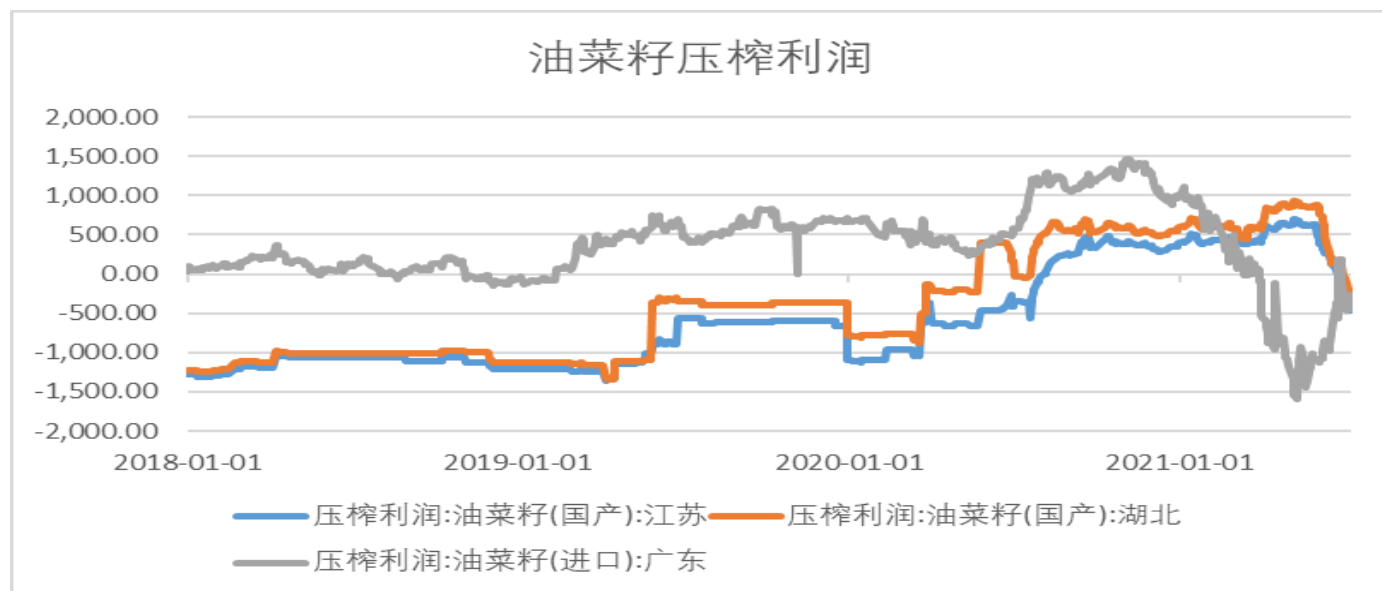
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 7 月 8 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-464 元/吨，湖北地区压榨利润为-370 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-444.40 元/吨。近期菜油及菜粕价格回落，压榨利润有所回落。

图2：油菜籽压榨利润



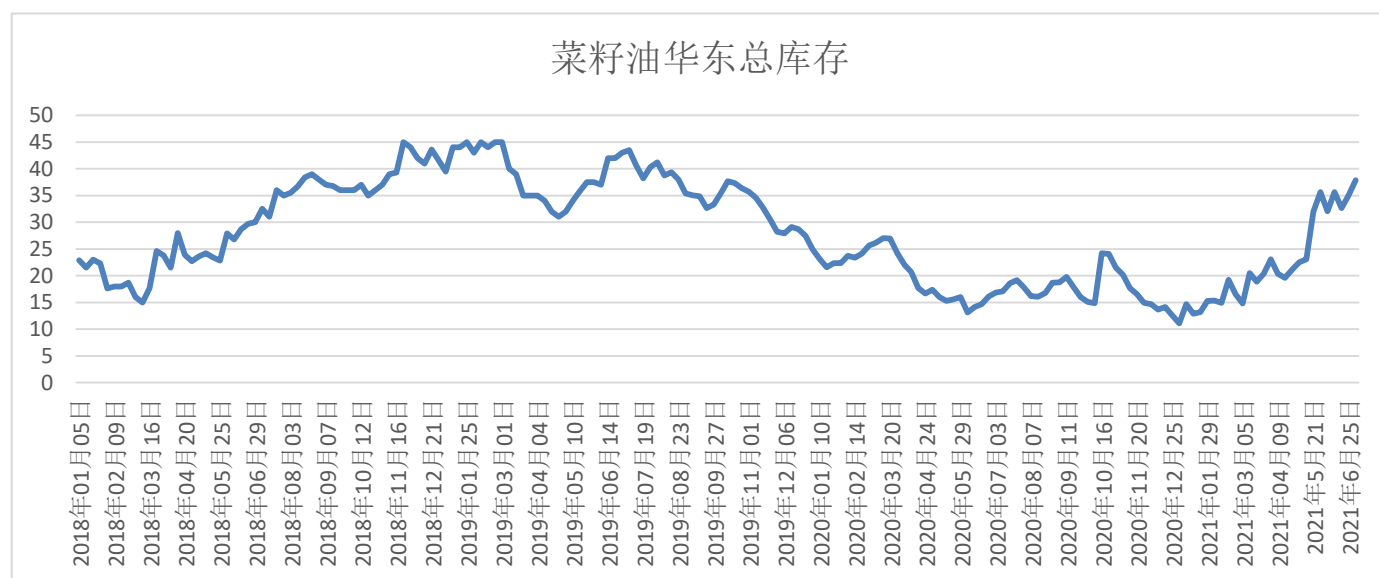
数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据布瑞克数据显示：截止7月2日当周，两广及福建地区菜油库存增加至7.69万吨，周比增加1.5万吨，增幅24.23%；华东地区菜油库存增加至37.84万吨，周比增加2.8万吨，增幅7.99%。总体库存仍处于同期中等偏低水平。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图



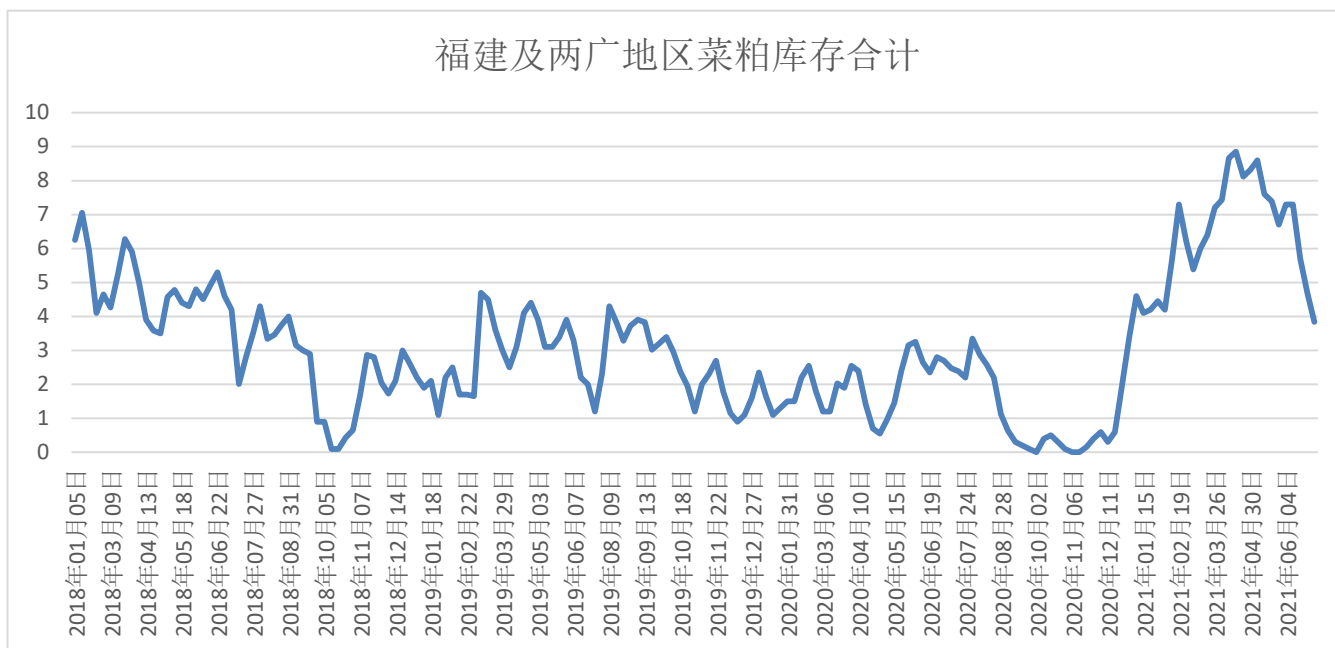
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止7月2日，全国油厂进口压榨菜粕库存为3.84万吨，较上周4.7万吨减少0.86万吨，处于同期相当水平。

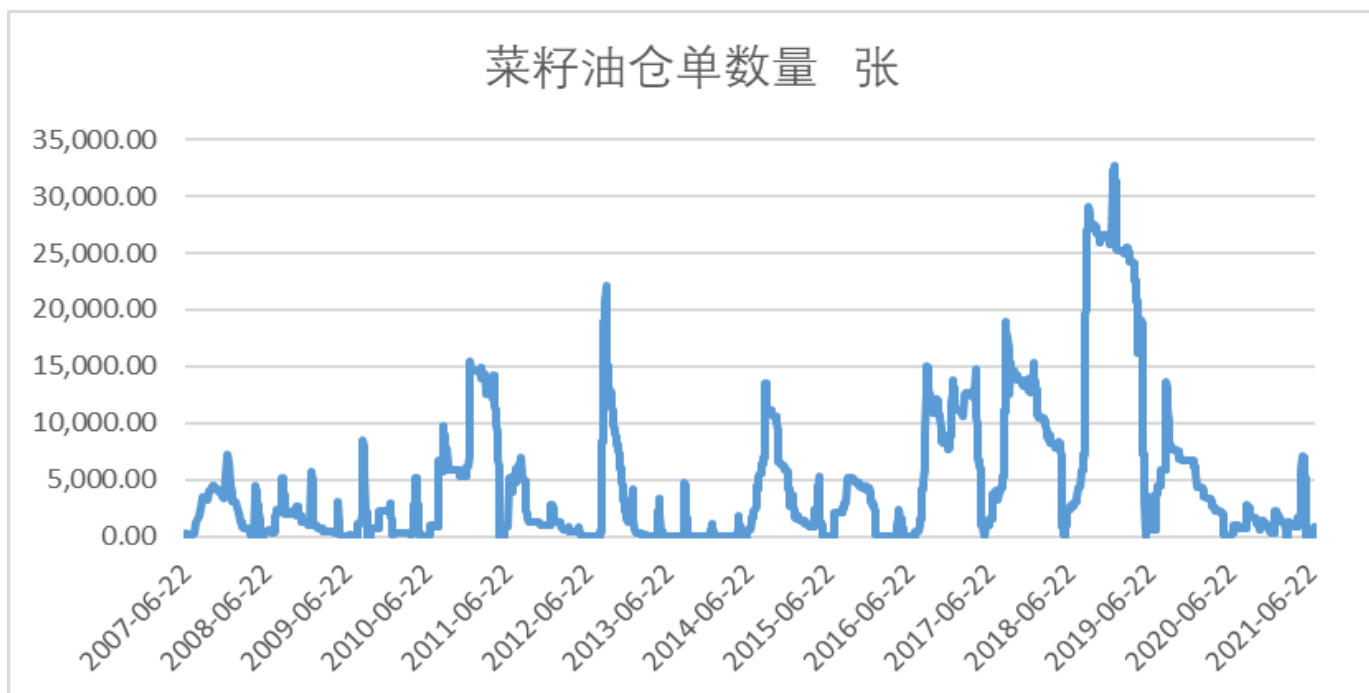
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止7月8日菜油仓单量报814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+206元/吨，整体处于历史同期较高水平。

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+161，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3.390，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3.511，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7月8日，全国现货价格菜油粕比值报3.603，上周报3.613。

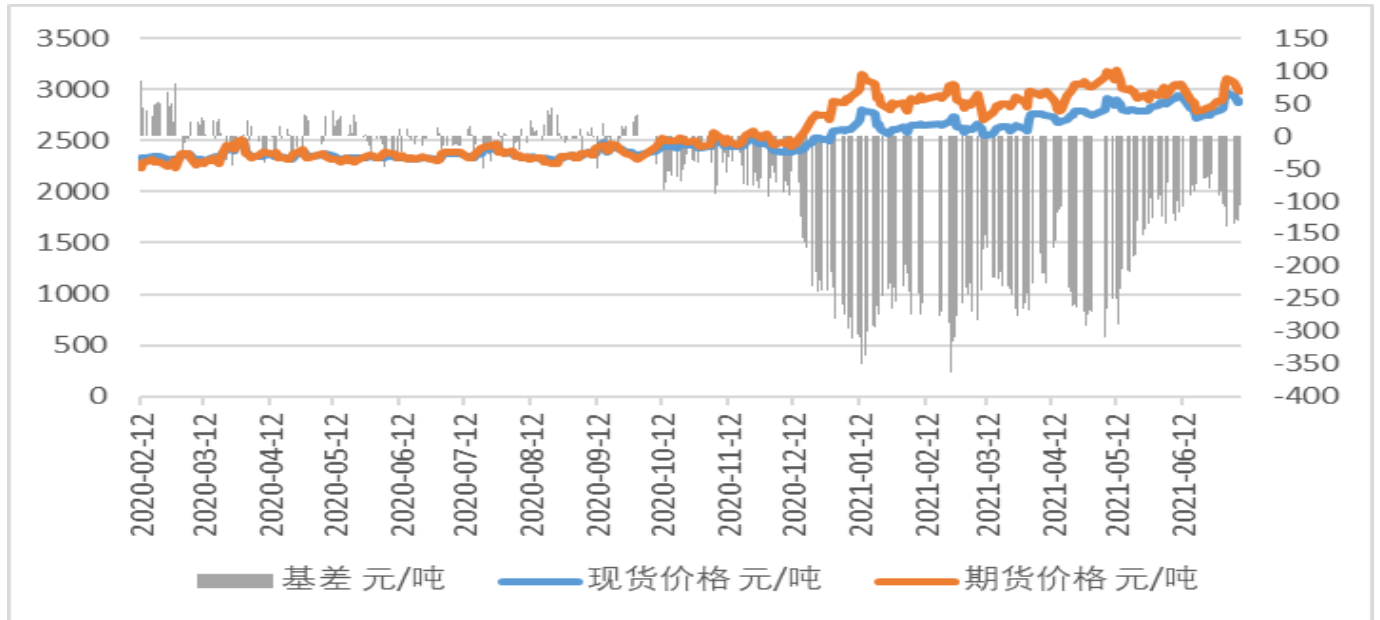
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至7月8日，菜粕09合约期现基差报-107元/吨。

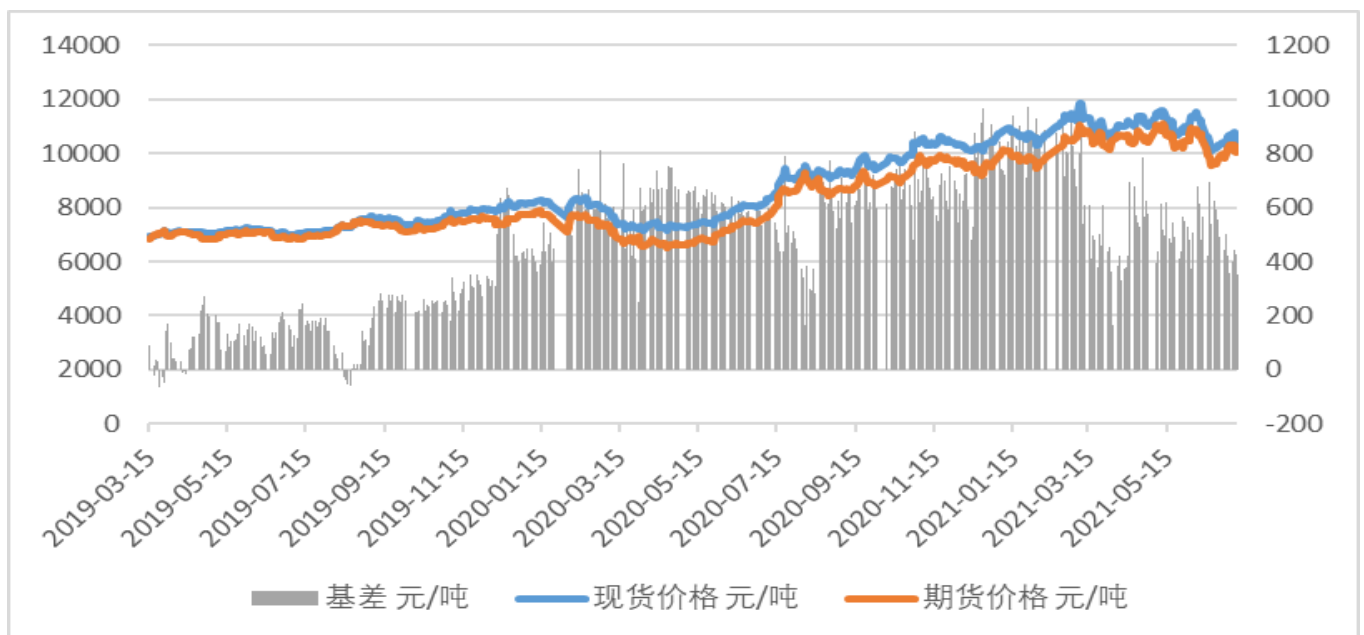
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至7月8日，菜油09合约期现基差报+351元/吨，周度环比-69元/吨。

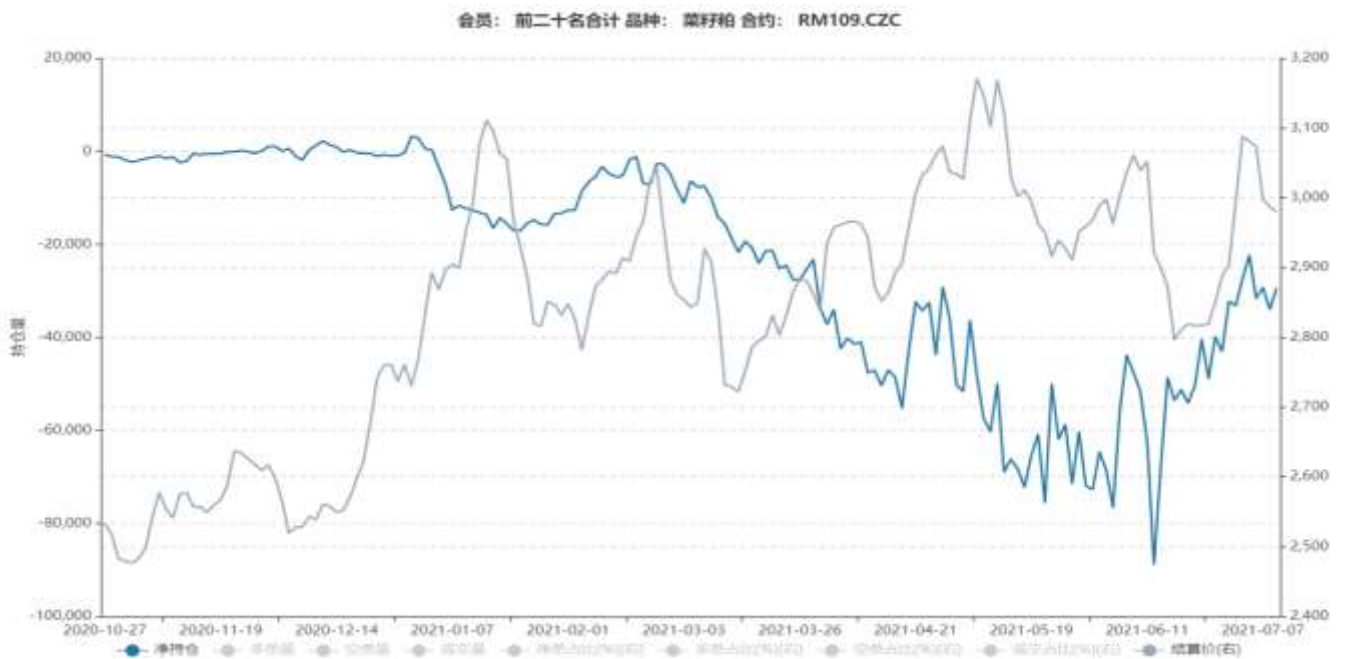
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-29481手，菜粕本周处于高位回落，净空持仓微增。

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合约期价处于高位回落，截止周五，净持仓-9052，净空持仓减少。

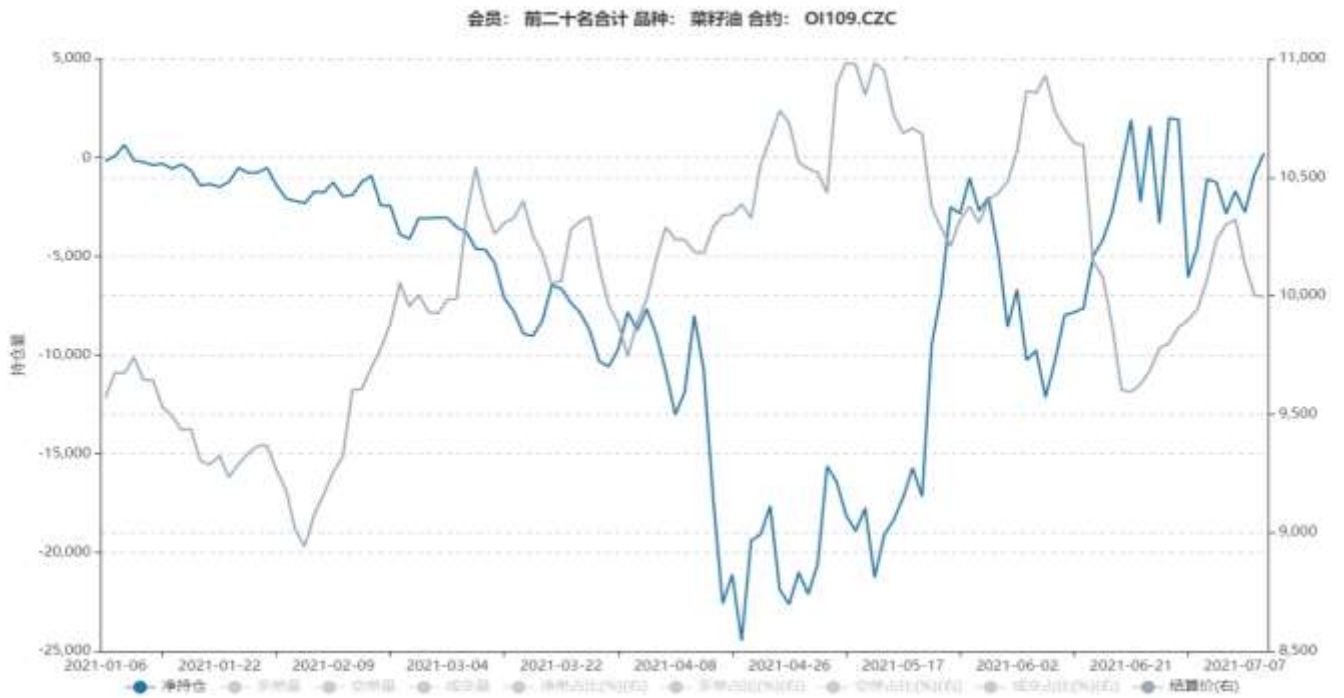
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



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，净持仓报+198手，净空持仓变为净多，后续回落力度减弱。

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合约期价大幅反弹，菜油01合约净持仓-1923，净空持仓有所减少。

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1720，仍处于历史同期较高水平。

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2289，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。