

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	7月30日周五	8月6日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	10165	10218	+53
	持仓（手）	128844	75028	-53816
	前 20 名净持仓	-6441	-5237	+1204
现货	进口菜油（元/吨）	10240	10300	+60
	基差（元/吨）	75	82	+7

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大大草原地区干旱忧虑持续，近期的气象预报显示天气将持续高温干燥	德尔塔变异毒株导致全国多地疫情反弹，需求下滑
疫情相关限制措施和持续的劳工紧张局面将导致马来西亚棕榈油产出受限，棕榈油库存偏低，且有洗船传言	截止8月2日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约33.4万吨，较上周增加4万吨，较上月同期增长5.7万吨，创过去五年同期新高
加拿大统计局称，2021年6月份加拿大油菜籽压榨量为829,846吨，比5月份增加近9,600吨，强劲的压榨量可能导致2020/21年度的期末库存可能比目前预期的70万吨更为紧张	国家政策调控，大宗商品报价稳供工作持续推进

周度观点策略总结：加拿大大草原地区干旱持续令人担忧，仍对价格具有支持意义，近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。且加拿大统计局称，2021年6月份加拿大油菜籽压榨量为829,846吨，比5月份增加近9,600吨，强劲的压榨量可能导致2020/21年度的期末库存可能比目前预期的70万吨更为紧张，对油菜籽价格有所支撑。国内菜油基本面方面，据监测显示，截止8月2日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约33.4万吨，较上周增加4万吨，较上月同期增长5.7万吨，创过去五年同期新高，未来几个月油菜籽和菜油到港仍有一定增量空间，需求清淡背景下预计国内菜油将继续保持高库存，对菜油价格有所压制，且政策调控大宗商品保供稳价工作持续推进，对油脂市场存在一定牵制。不过马来疫情持续无法好转，劳动力短缺问题持续影响产量恢复，国内棕榈油库存偏低，且有洗船的传言，虽然疫情导致下游需求下滑，但上游供给端给市场造成的压力大于下游的需求。本周油脂在棕榈油带领下止跌反弹，盘面上看，菜油仍处于震荡走势，建议菜油2109合约日内顺势交易为主。

菜粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	7月30日周五	8月6日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3012	2955	+57
	持仓（手）	357678	350564	-7114
	前 20 名净持仓	-23685	-3171	+20514
现货	菜粕（元/吨）	3070	3100	+30
	基差（元/吨）	58	145	+87

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	美豆生长优良率好于预期，美豆价格有所回落
加拿大大草原地区干旱忧虑持续，近期的气象预报显示天气将持续高温干燥	豆粕库存压力仍存，蛋白粕供应较为充足
两广及福建地区油厂菜粕库存快速下降，截止7月30日，菜粕库存将至1.75万吨，较前一周大幅下滑0.98万吨，库存已经将至五年同期最低水平	油脂维持较强走势，市场炒作油粕比，对粕类价格有所压制
加拿大统计局称，2021年6月份加拿大油菜籽压榨量为829,846吨，比5月份增加近9,600吨，强劲的压榨量可能导致2020/21年度的期末库存可能比目前预期的70万吨更为紧张	

周度观点策略总结：加拿大大草原地区干旱持续令人担忧，仍对价格具有支持意义，近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。且加拿大统计局称，2021年6月份加拿大油菜籽压榨量为829,846吨，比5月份增加近9,600吨，强劲的压榨量可能导致2020/21年度的期末库存可能比目前预期的70万吨更为紧张，对油菜籽价格有所支撑。国内菜粕基本面方面，今年鱼类价格居高不下，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，两广及福建地区油厂菜粕库存快速下降，截止7月30日，菜粕库存将至1.75万吨，较前一周大幅下滑0.98万吨，库存已经将至五年同期最低水平。不过油脂维持较强走势，市场炒作油粕比，导致油强粕弱，且美豆生长状况好转，且豆粕库存压力仍存，蛋白粕供应较为充足。菜粕将跟随美豆及豆粕维持高位震荡，建议菜粕2109合约暂时观望。

三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 8 月 6 日，国内油厂菜籽库存量总计为 31.20 万吨，较上周增加 4.80 万吨，环比增加 18.18%，同比减少 17.89%。整体处于同期中等偏低水平。

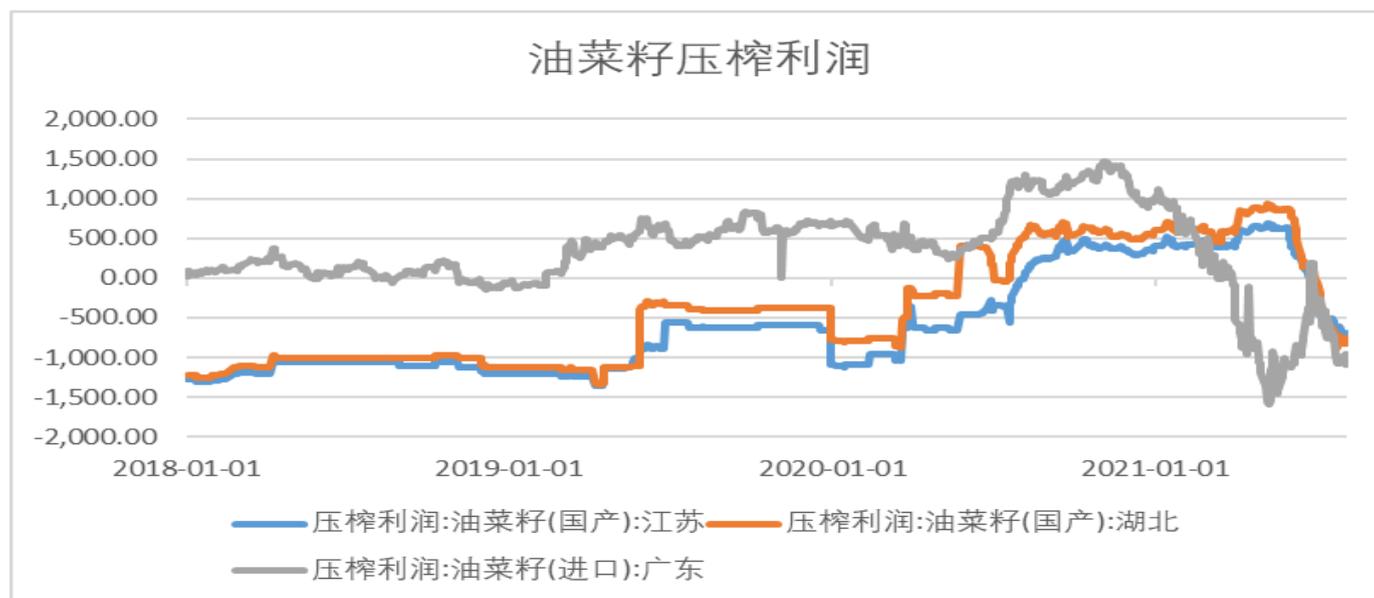
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 8 月 5 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-698 元/吨，湖北地区压榨利润为-760 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-952.80 元/吨。近期压榨利润处于严重亏损状态，后期压榨量或将减少。

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30日当周，两广及福建地区菜油库存为8.6万吨，周比减少0.53万吨，减幅5.81%；华东地区菜油库存为39.14万吨，周比增加2.06万吨，增幅5.55%。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

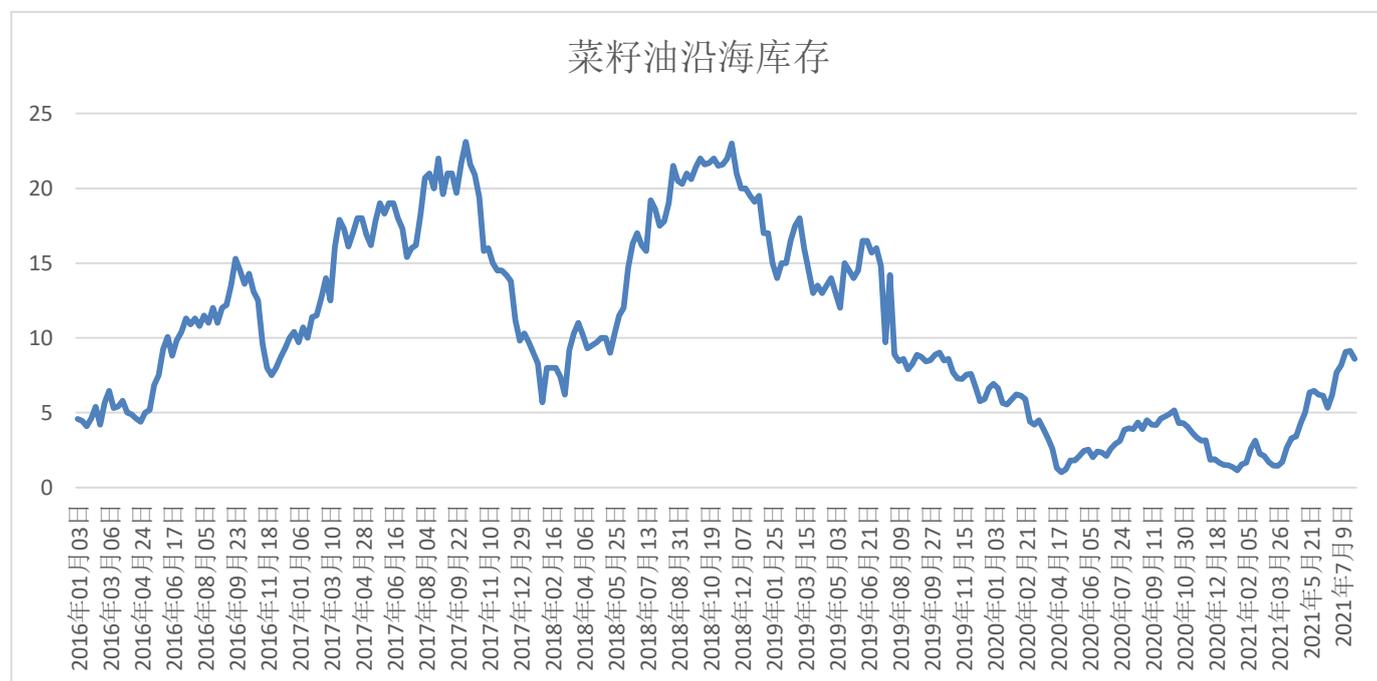


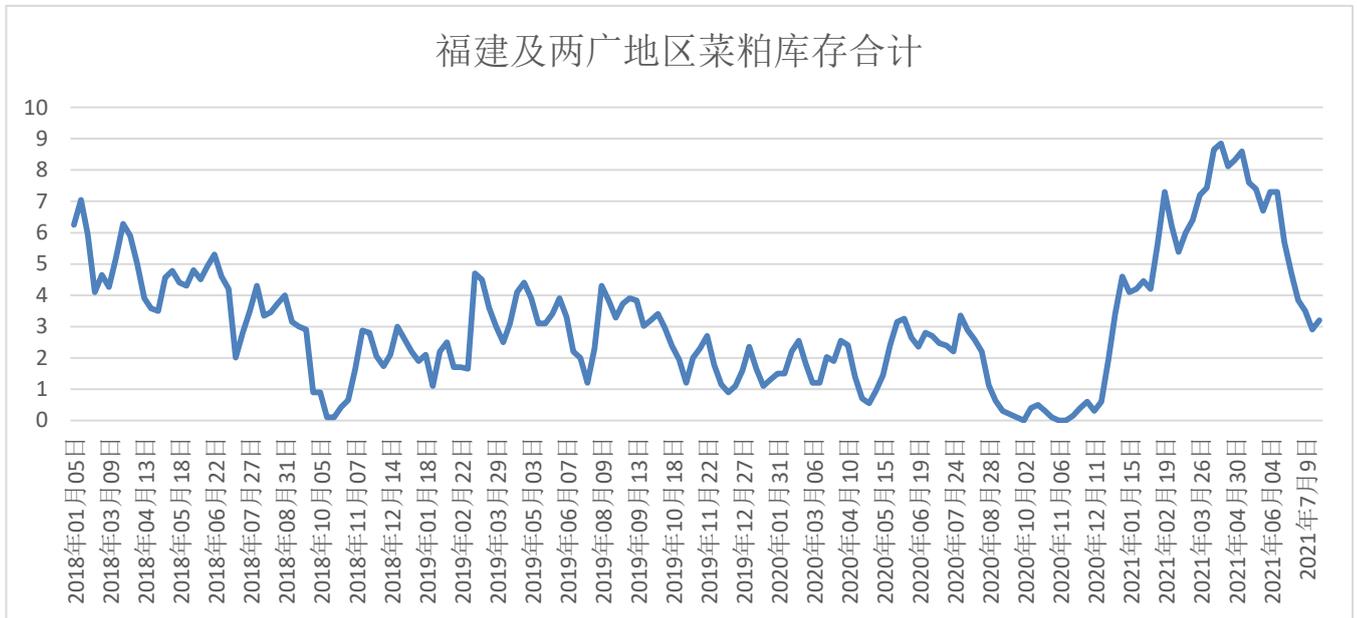
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止7月23日，全国油厂进口压榨菜粕库存为3.2万吨，较上周2.9万吨增加0.3万吨，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wind数据，截止8月5日菜油仓单量报1500张，当日增减量0。

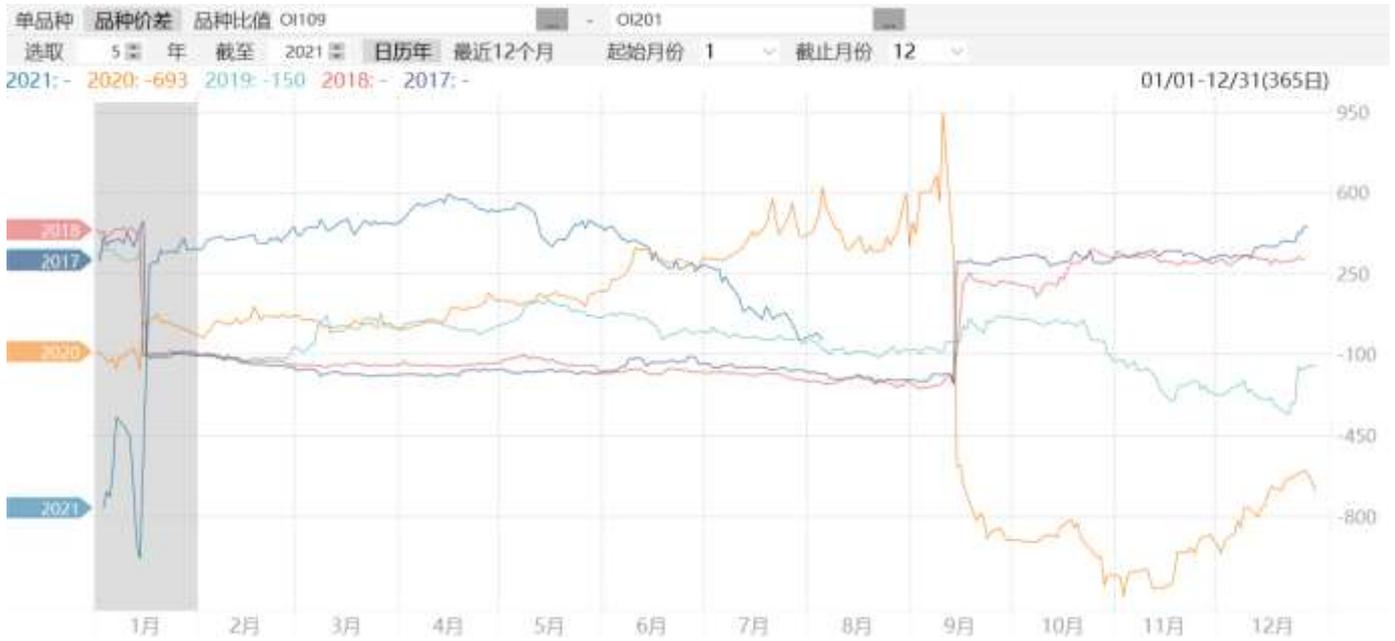
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万得数据

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-43元/吨，整体处于历史同期中等水平。

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+104，与历史同期中等水平。

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3.458，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3.599，处于历史同期最高水平。

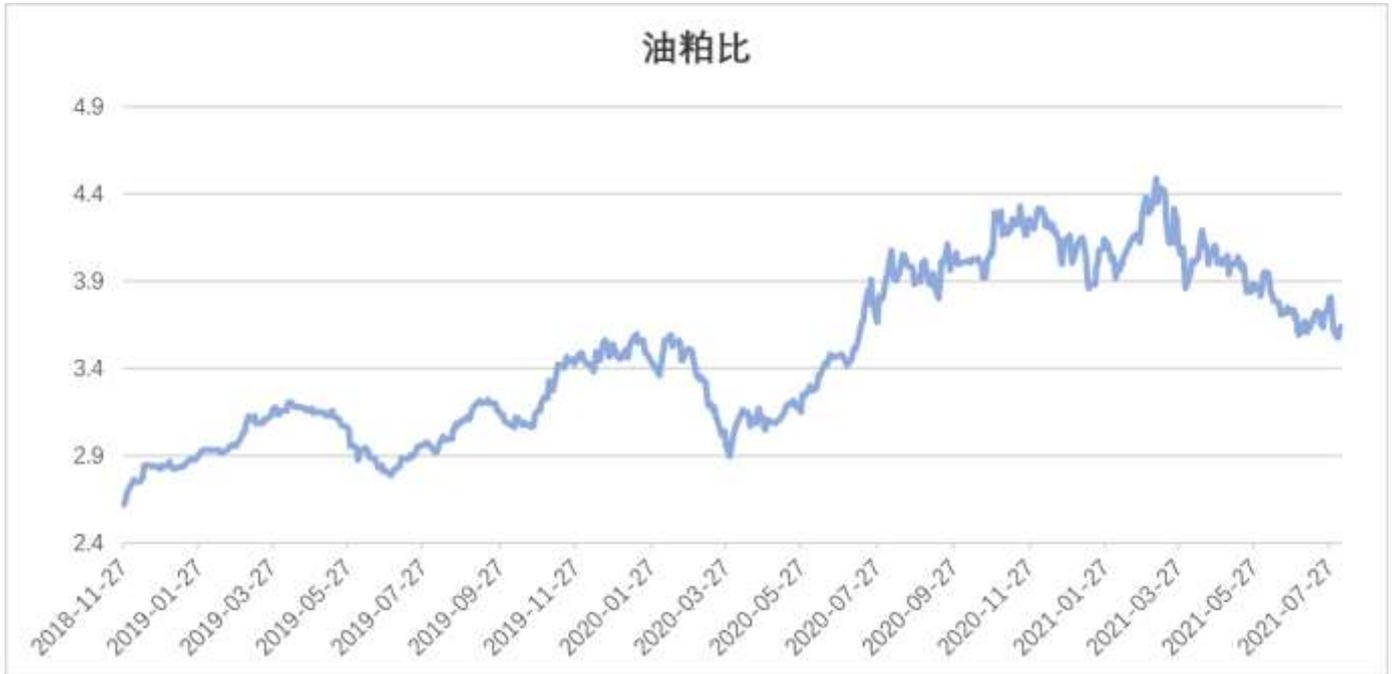
图10：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至8月5日，全国现货价格菜油粕比值报3.711，上周报3.643。

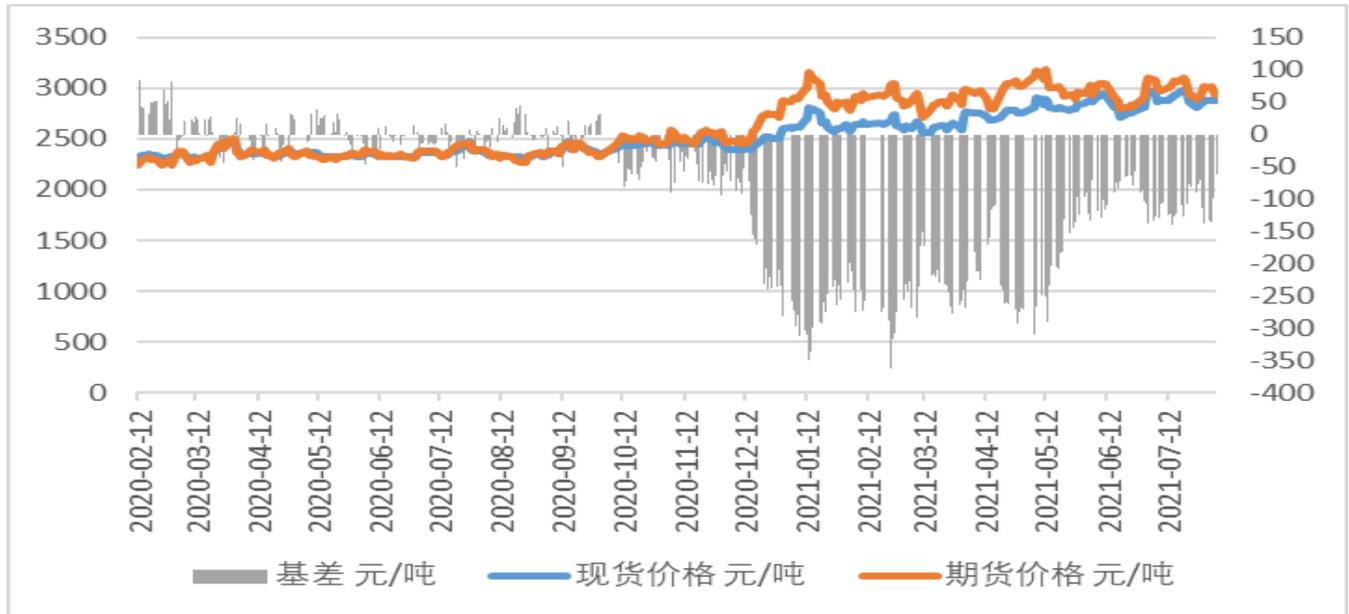
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至8月5日，菜粕09合约期现基差报-62元/吨。

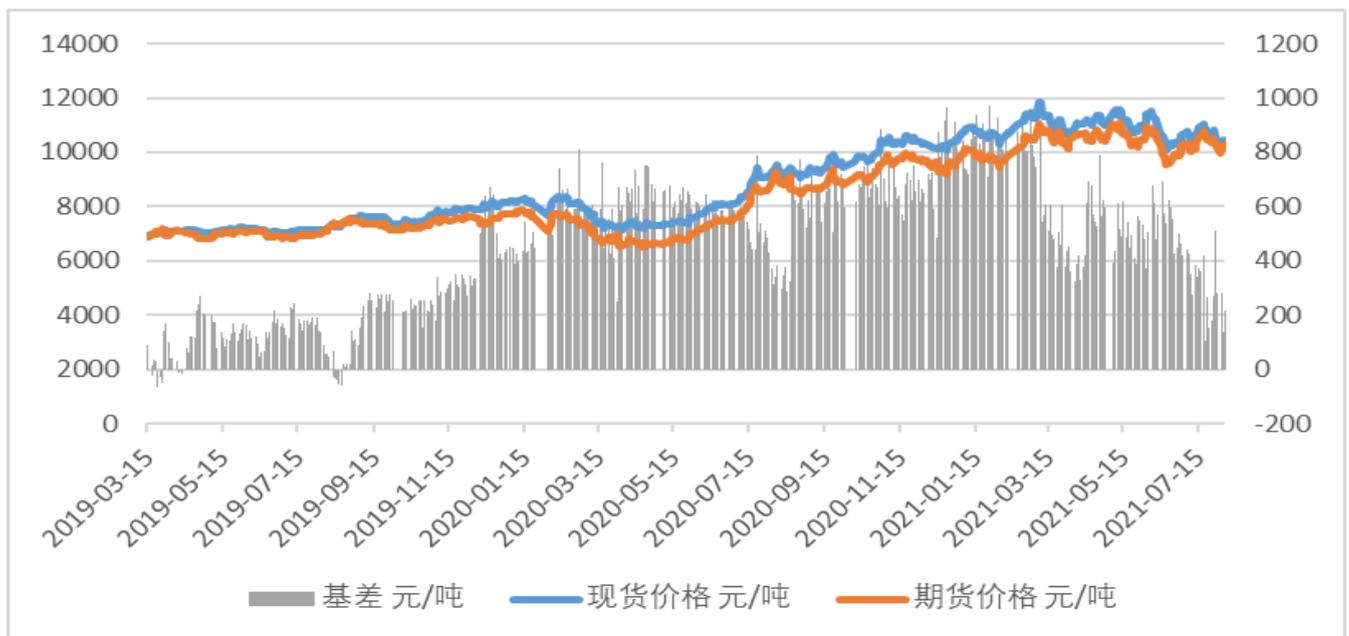
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至8月5日，菜油09合约期现基差报+215元/吨，周度环比-65元/吨。

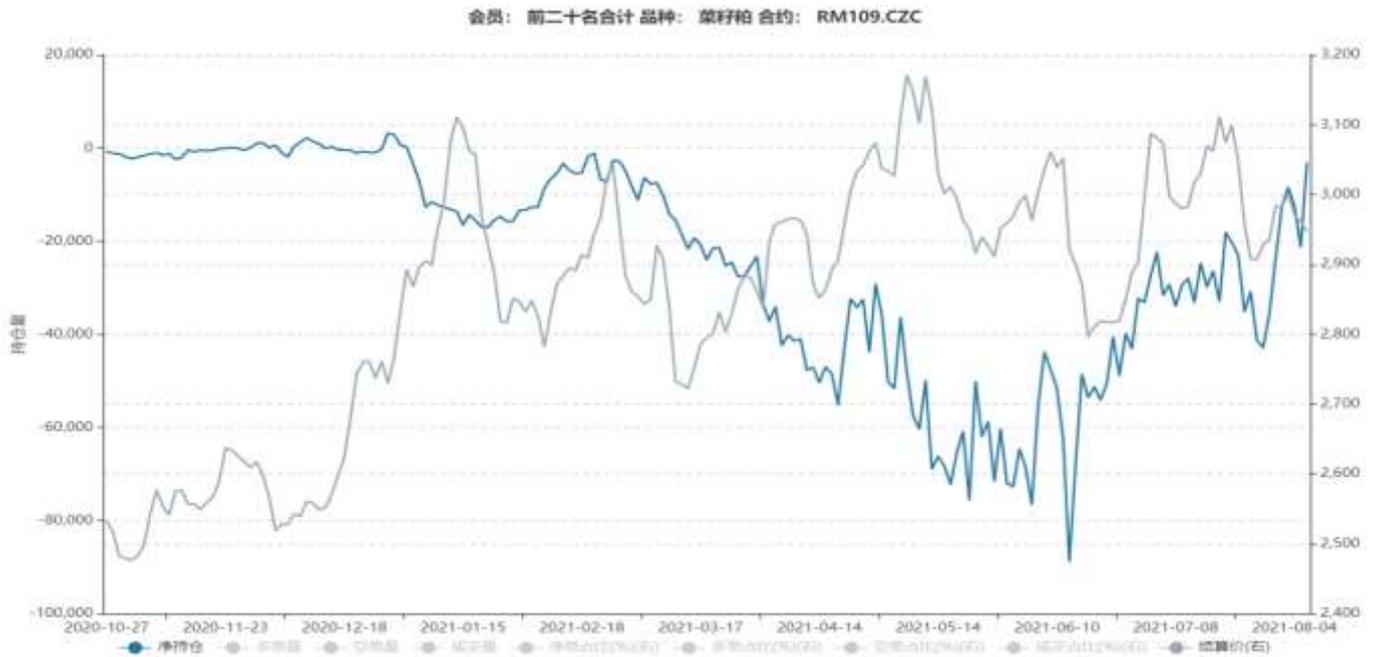
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-3171手，菜粕本周高位回落，净空持仓大幅减少，主要是移仓换月阶段，资金往01合约移仓。

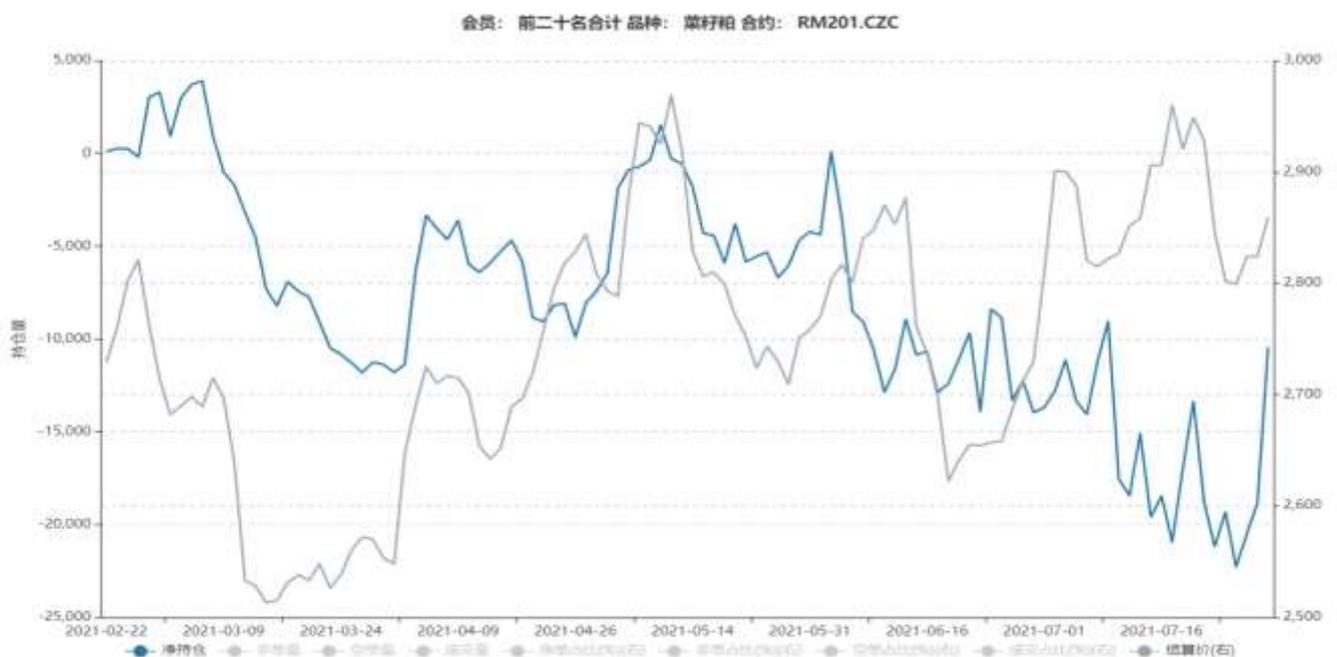
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价高位回落，截止周五，净持仓-19919，净空持仓增加。

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期价止跌回升，截止周五，净持仓报-5237，净空持仓略微增，对后续指引有限。

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合约期价止跌回升，菜油01合约净持仓-5117，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1312，处于历史同期中等水平。

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1732，处于历史同期中等水平。

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-622，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。