

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5月21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 | 5月14日周五 | 5月21日周五 | 涨跌 |
|------|---------|---------|---------|------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 10704 | 10219 | -485 |

| | | | | |
|--------|-----------|--------|--------|-------|
| 2109合约 | 持仓（手） | 145608 | 139838 | -5770 |
| | 前 20 名净持仓 | -18357 | -9507 | +8850 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 11090 | 10450 | -640 |
| | 基差（元/吨） | 386 | 231 | -155 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|----------------------------------|-------------------------|
| 进口油菜籽压榨利润亏损严重，油厂采购量小于预期，远期供应缺口仍在 | 国内菜籽迎来收获季，压榨回升，供应增加 |
| | 菜油和豆棕价差较大，影响菜油消费量 |
| | 进口增加，供应预期宽松 |
| | 国务院两次聚焦大宗商品价格问题，且政策调控仍在 |

周度观点策略总结：国务院总理李克强 5 月 12 日和 19 日主持召开国务院常务会议，连续两次强调做好大宗商品保供稳价工作，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导，本周大宗商品盘面普遍表现较弱。菜油基本面方面，目前国内油菜籽迎来收获季，油厂压榨回升，加上，据海关数据显示，2021 年 4 月菜籽油进口总量为 34.00 万吨，环比增加 36%，为三年来最高，供应方面相对较为宽松，另外，中储粮油脂公司 5 月 24 日继续拍卖 12114 吨菜籽油，政策调控风险仍在，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量。但进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船情况，远期供应缺口依然存在。从盘面上看，在大宗商品普跌的情况下，油脂整体亦大幅下跌，本周菜油继续回落，价格跌破 60 日均线。建议菜油 2109 合约短期偏空思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 5月14日周五 | 5月21日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货 2109合约 | 收盘（元/吨） | 3008 | 2920 | -88 |
| | 持仓（手） | 437978 | 427102 | -10876 |
| | 前 20 名净持仓 | -66178 | -60842 | +5336 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 2878 | 2878 | 0 |
| | 基差（元/吨） | -130 | -42 | +88 |

4、多空因素分析

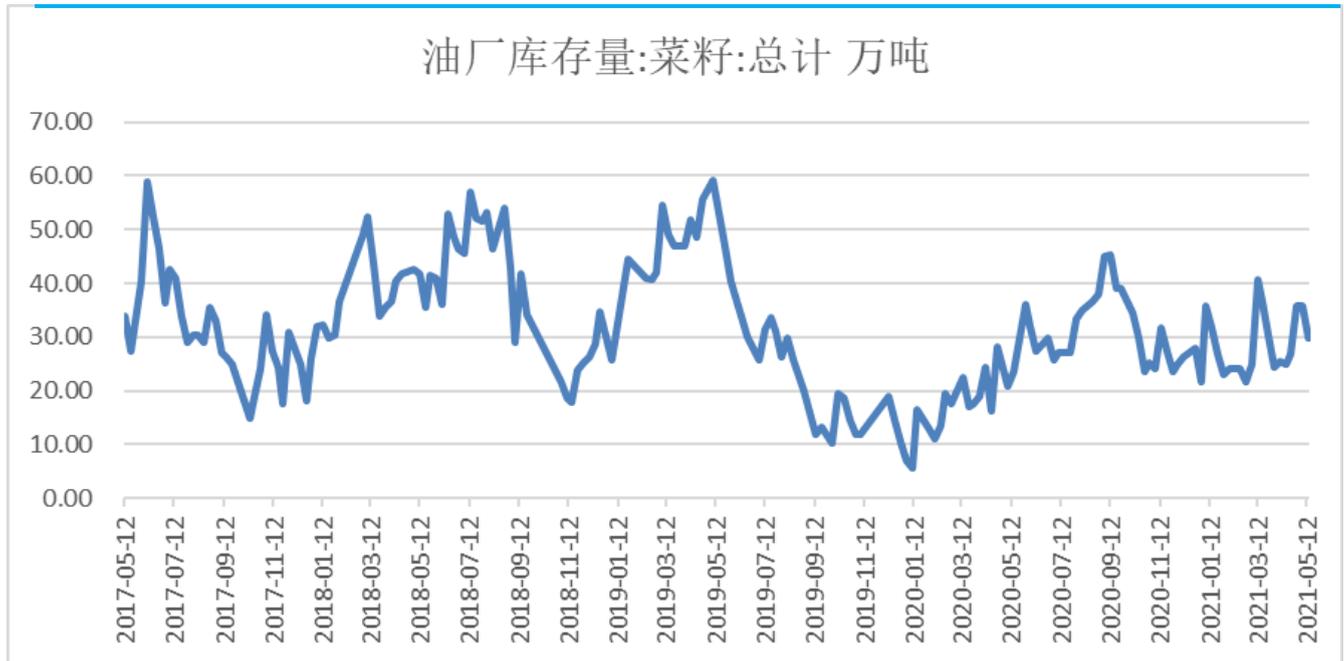
| 利多因素 | 利空因素 |
|------------------------------|--|
| 水产养殖需求量增加，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善 | 油菜籽进入收获季节，油厂压榨量持续回升，菜粕库存仍处于同期较高水平 |
| | 美豆产区未来2周天气较好，及原油市场本周亦冲高回落，美豆大幅回落 |
| | 巴西植物油行业协会（Abiove）预计，2021年巴西大豆产量预计为1.375亿吨，出口量创8560万吨记录 |

周度观点策略总结：据巴西植物油行业协会（Abiove）预计，2021年巴西大豆产量预计为1.375亿吨，出口量创8560万吨记录。美豆产区未来2周天气较好，有利于改善土壤墒情，叠加原油市场抛售激发一轮投资基金的多头平仓，美豆大幅下挫，国内两粕亦受其影响走势偏弱。菜粕基本面方面，国内油菜籽即将进入收获季，供应预期较为宽松，加上，油厂开机率不断上升，第20周全国油厂进口压榨菜粕库存量为7.7万吨，周比减少9.47%，不过仍处于同期较高水平，库存压力仍在。不过，水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求预期逐步向好，有利于菜粕去库存。从盘面上看，本周菜粕09合约减仓回落，周五收盘价跌破60日均线支撑位，短线或将继续回落。建议菜粕2109合约继续偏空思路对待。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 5 月 14 日，国内油厂菜籽库存量总计为 29.7 万吨，较上周减少 6.1 万吨，环比减少 17.04%，同比增加 25.32%。不过整体处于同期较低水平。

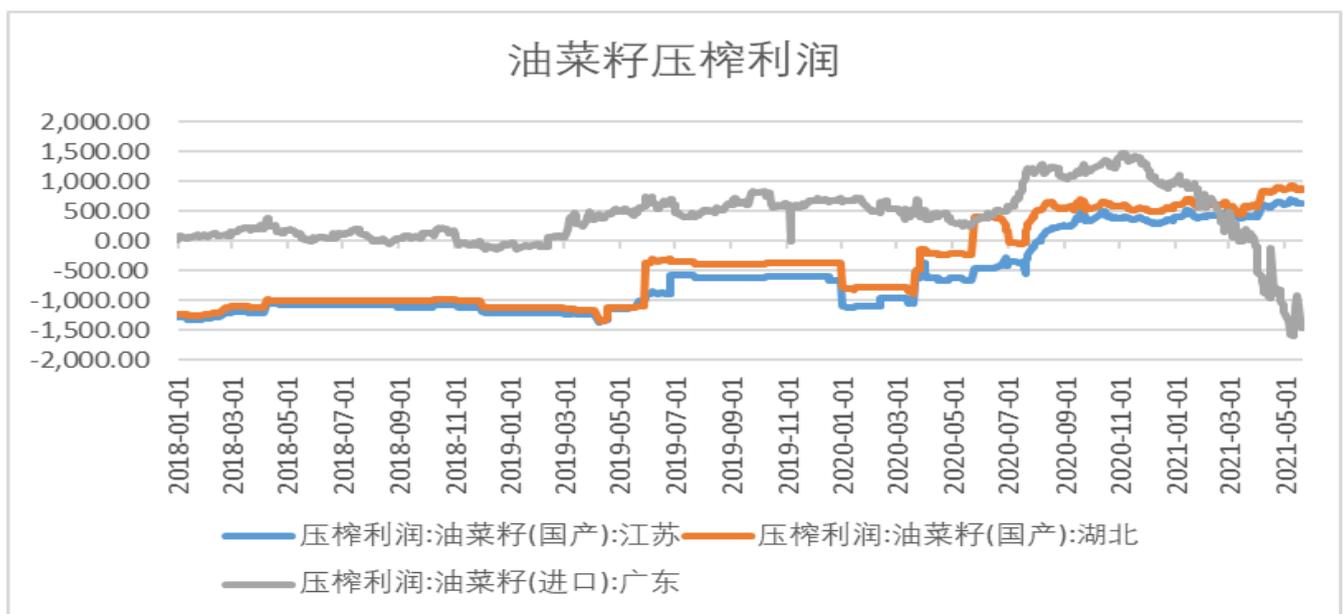
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 5 月 20 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 621 元/吨，湖北地区压榨利润为 858 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-1420 元/吨。油厂更加偏向于压榨国内菜籽。

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5月14日当周，两广及福建地区菜油库存增加至5万吨，周比增加0.71万吨，增幅14.2%；华东地区菜油库存增加至23.05万吨，周比增加0.54万吨，增幅2.34%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图



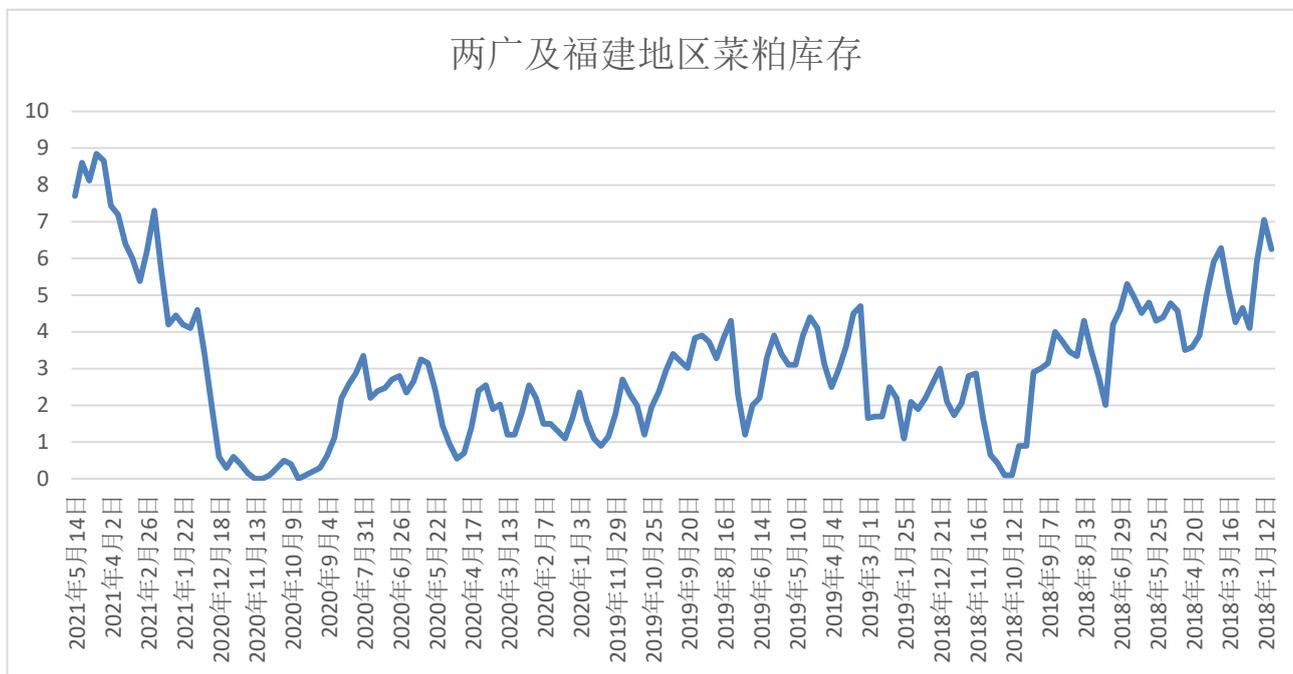
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止5月14日（第20周），全国油厂进口压榨菜粕库存为7.7万吨，较上周8.6万吨减少0.9万吨，减幅9.46%，不过仍处于同期较高水平。

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5月14日菜油仓单量报7015张，当日增减量0张。

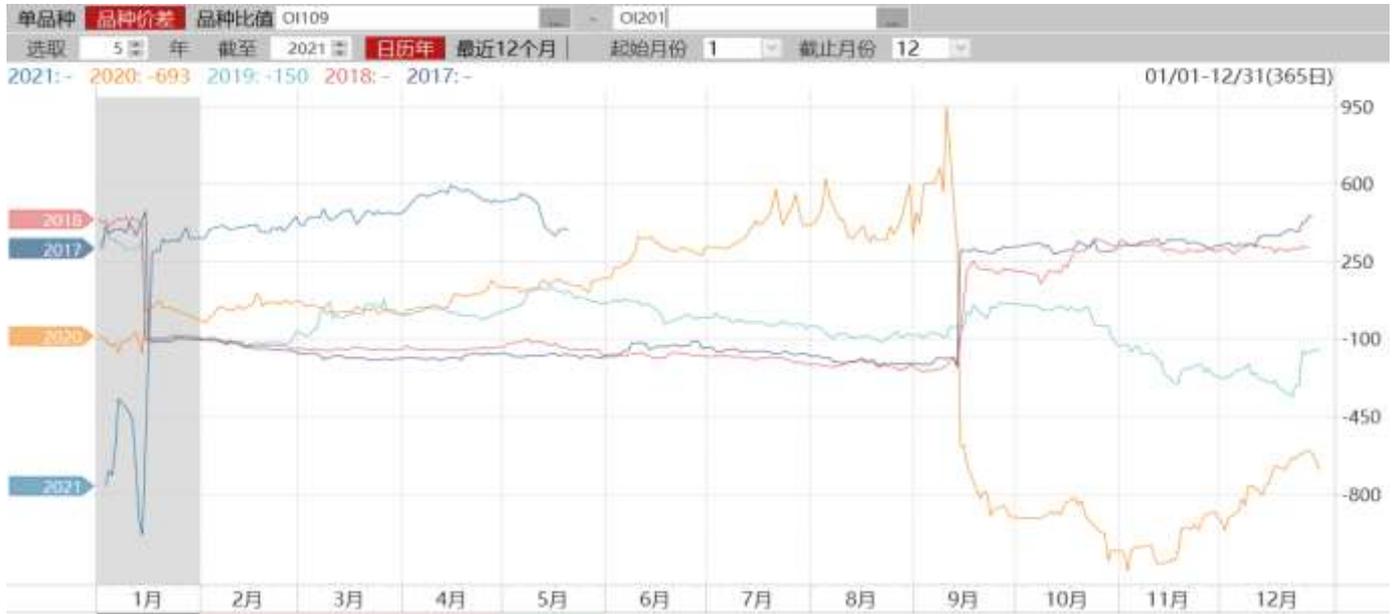
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+393元/吨，整体处于历史同期最高水平。

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+195，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3.500，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3.601，处于历史同期最高水平。

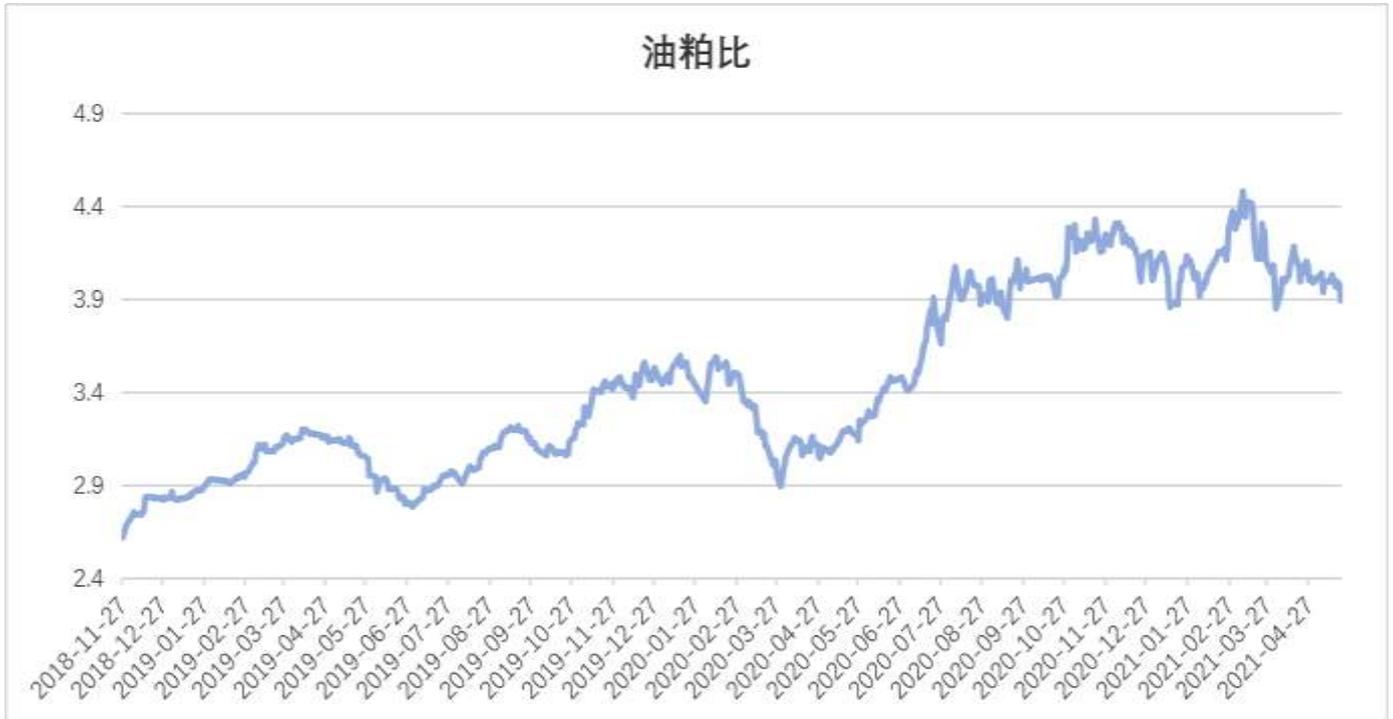
图10：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至5月20日，全国现货价格菜油粕比值报3.898，上周报4.010。

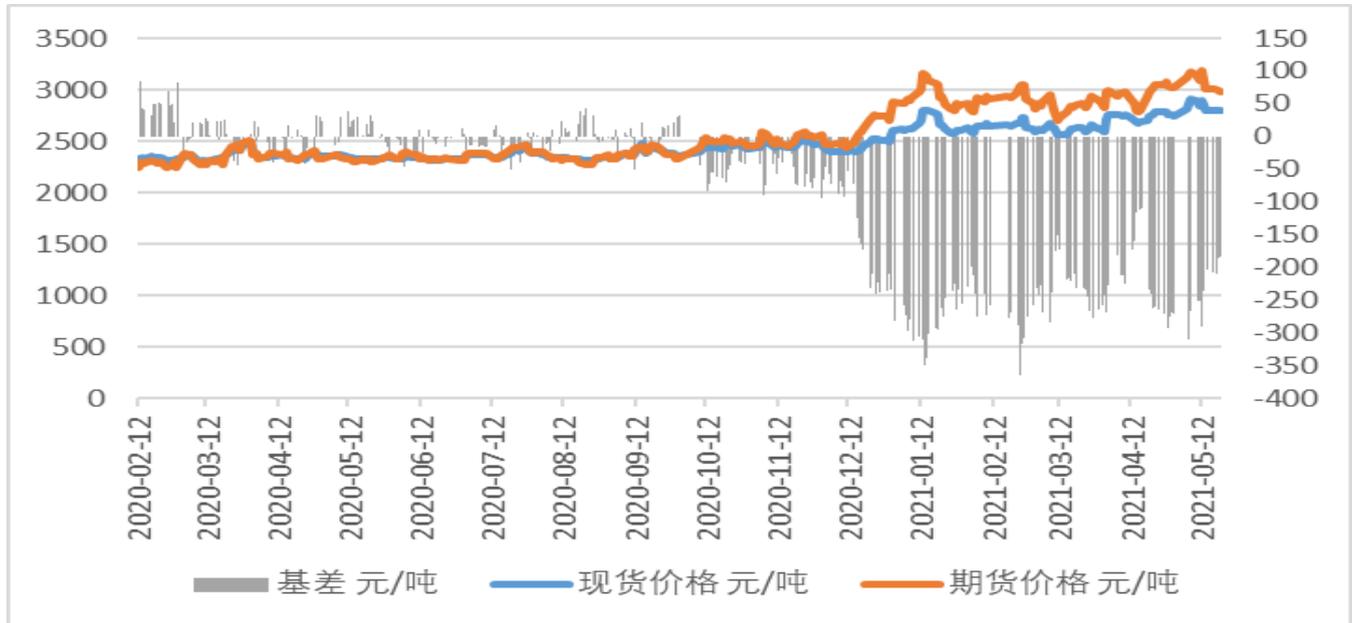
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至5月20日，本周菜粕09合约期现基差报-183元/吨。

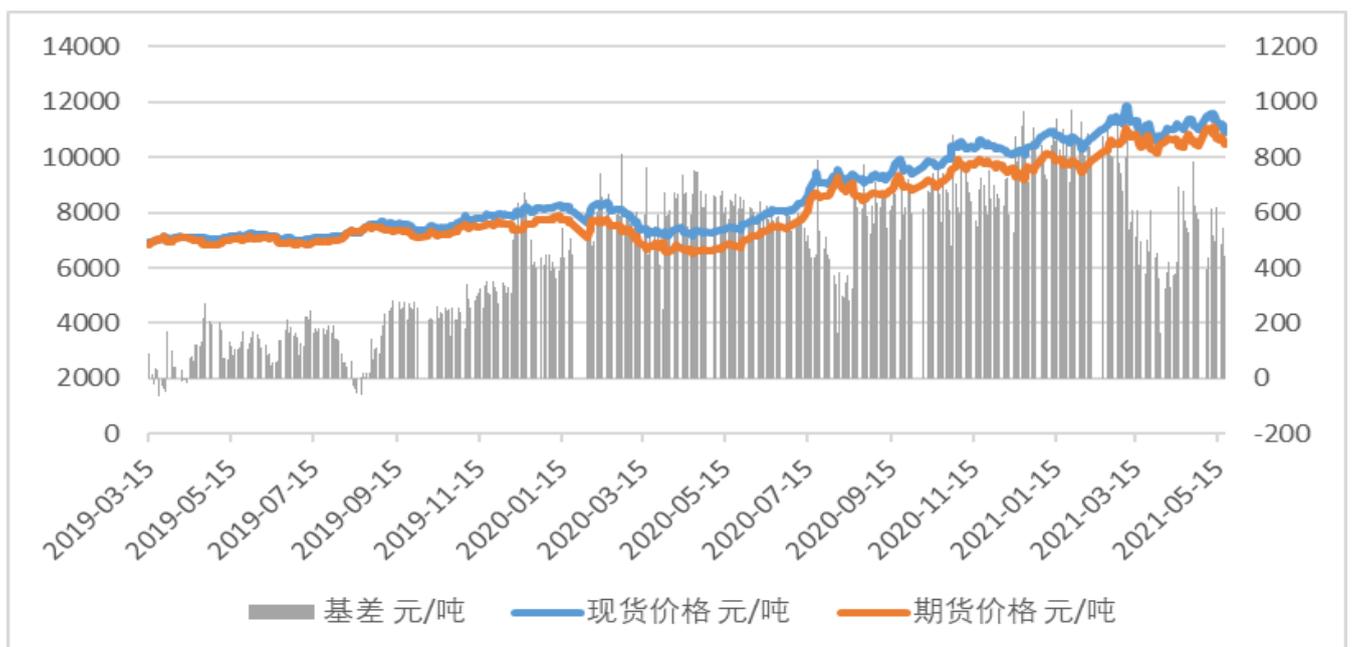
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至5月20日，菜油09合约期现基差报+445元/吨，周度环比-44元/吨。

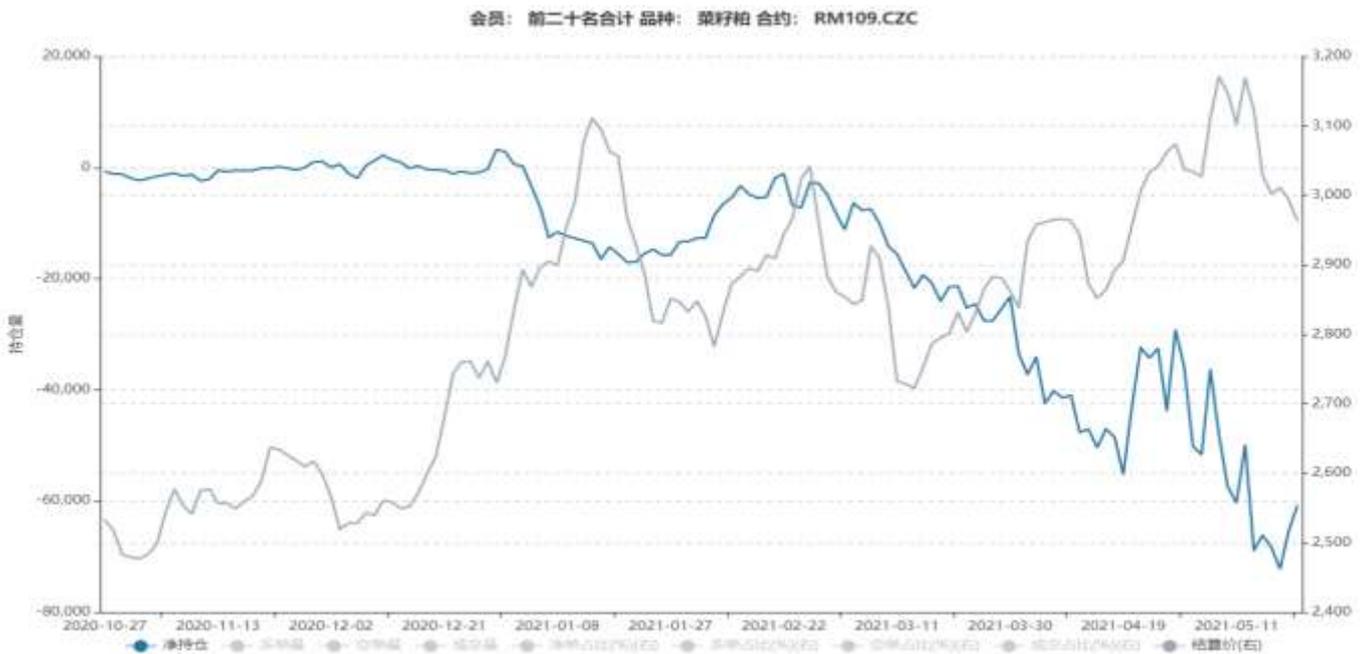
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-60842手，菜粕本周持续回落，净空持仓有所减少，显示高位回落预期减弱。

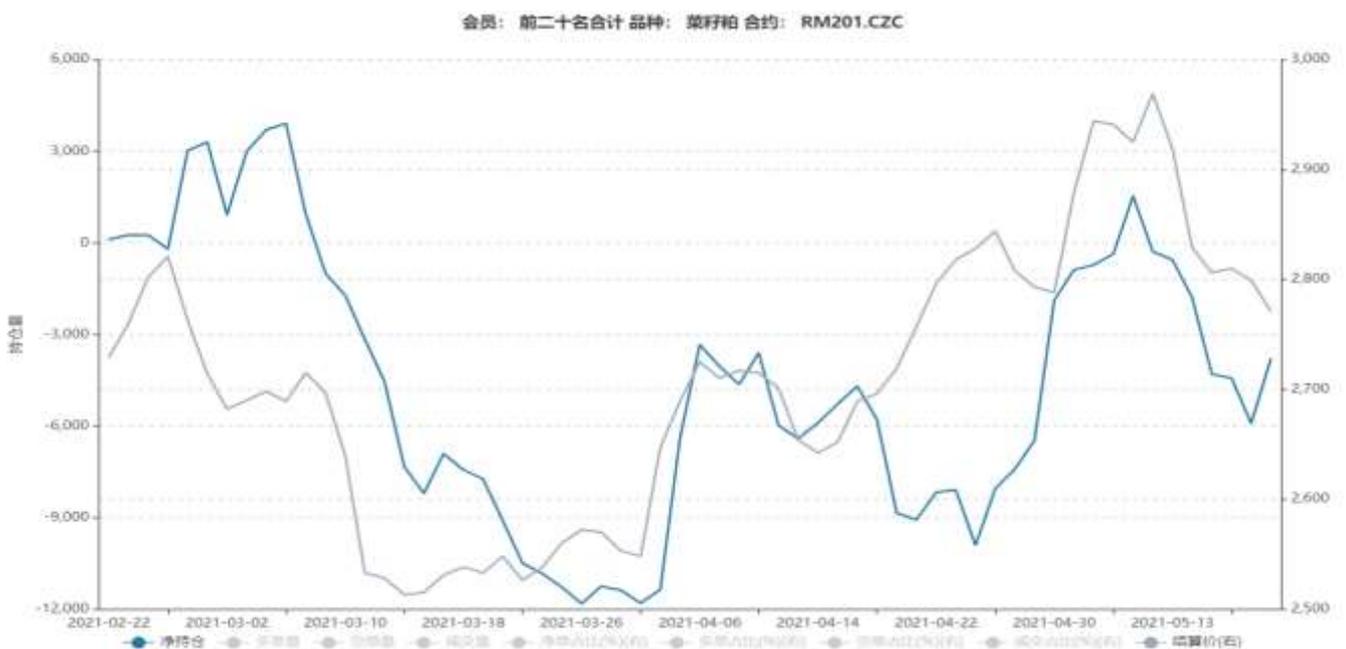
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价持续回落，截止5月20日，净持仓-3794，净空持仓增加。

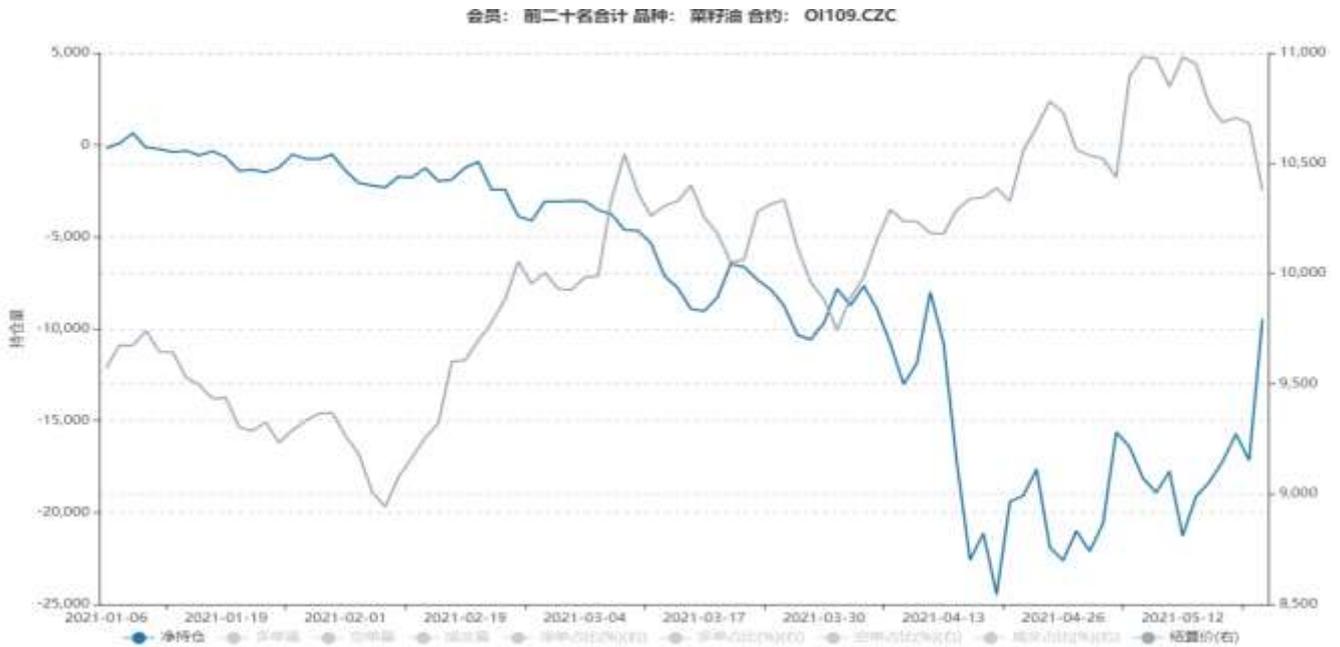
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价持续回落，截止5月20日，主流资金净空持仓减少，净持仓报-9507手，显示继续回落意愿预期减弱。

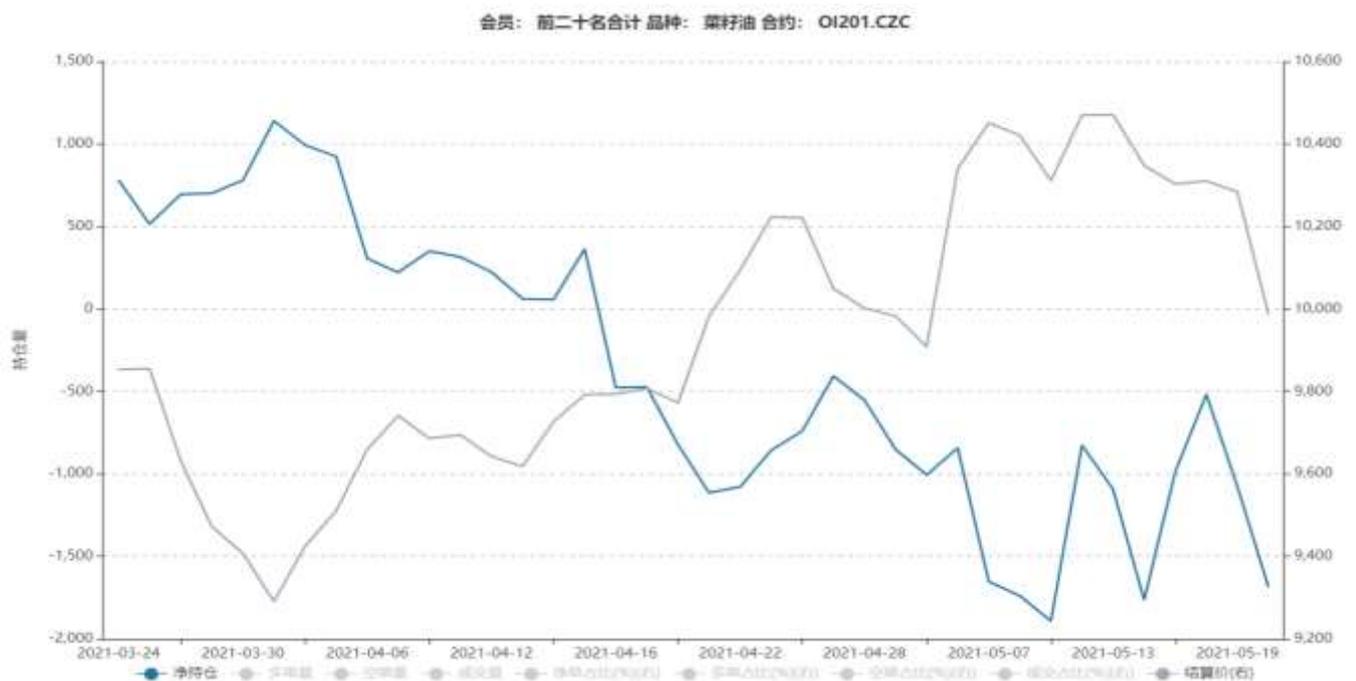
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价继续回落，菜油01合约净持仓-1686，净空持仓微减，变动幅度不大。

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1707，仍处于历史同期最高水平。

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2569，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-604，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。