

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	8月6日周五	8月13日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	10218	10666	+448
	持仓（手）	75028	54093	-20935
	前 20 名净持仓	-5237	-629	+4808
现货	进口菜油（元/吨）	10300	10690	+390
	基差（元/吨）	82	24	-58

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
业内预估加拿大油菜籽产量区间为1200万吨至1650万吨，大幅低于此前预估	德尔塔变异毒株导致全国多地疫情反弹，需求下滑
MPOB公布的数据显示，马棕产量低于市场预期，而出口高于市场预期，故而导致库存大幅低于市场预期	截止8月9日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约35.4万吨，较上周增加2万吨，较上月同期增长58.5万吨，连续四周环比增长，创过去五年同期新高
USDA8月供需报告将美国大豆单产下调至50蒲/英亩，低于市场预期的50.4蒲/英亩，位于市场机构预测值的下沿，产量也如期下降	

周度观点策略总结：美豆进入关键生长期，当前产区天气变化对美豆单产至关重要，美国中西部地区降雨较少，旱情持续，USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。且据马来西亚棕榈油局 MPOB 公布的数据显示，马棕产量低于市场预期，而出口高于市场预期，故而导致库存大幅低于市场预期。同时，交易商正等待加拿大作物产量的预估，因油菜籽作物遭到干旱破坏，业内预估区间为 1200 万吨至 1650 万吨，对油菜籽价格构成支撑。国内菜油基本面方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 9 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.4 万吨，较上周增加 2 万吨，较上月同期增长 8.5 万吨，为连续第四周环比增长，创过去五年同期新高，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。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。在豆棕基本面整体利好背景下，对菜油市场有所提振。本周菜油呈现短暂回落后大幅上涨，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。

菜粕

二、核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	8月6日周五	8月13日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2955	3025	+70
	持仓（手）	350564	196783	-153781
	前 20 名净持仓	-3171	-12070	-8899
现货	菜粕（元/吨）	3100	3110	+10
	基差（元/吨）	145	85	-60

4、 多空因素分析

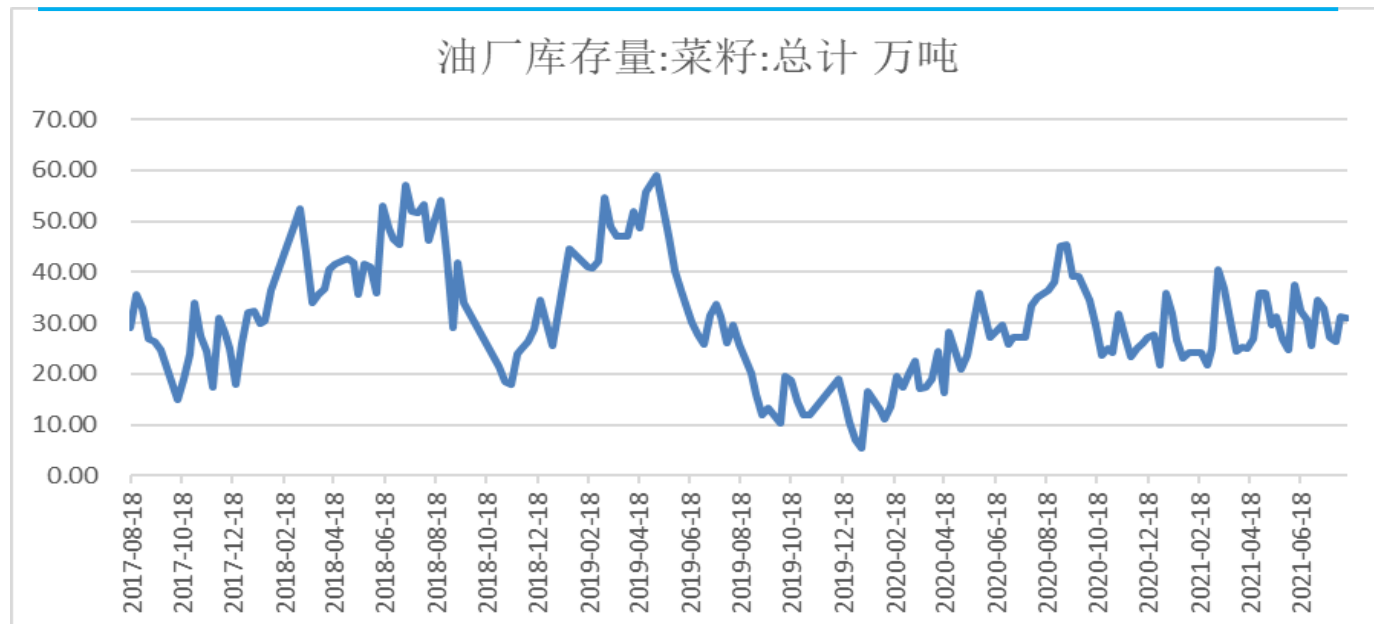
利多因素	利空因素
水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显	油脂维持较强走势，市场炒作油粕比，对粕类价格有所压制
国家发布了新的检疫政策，要求所有船只到港后要停14天后才能卸船，市场对蛋白粕挺价心理加强	随着饲企新一轮备货逐渐结束，油厂出货速度放缓，市场追涨情绪有降温迹象
由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，截止8月6日当周，菜粕库存骤降1.6万吨，库存仅剩0.2万吨，且合同量升至24.5万吨，周度增加4.1万吨，未来市场需求良好	
USDA8月供需报告将美国大豆单产下调至50蒲/英亩，低于市场预期的50.4蒲/英亩，位于市场机构预测值的下沿，产量也如期下降	

周度观点策略总结： 美豆进入关键生长期，当前产区天气变化对美豆单产至关重要，美国中西部地区降雨较少，旱情持续，USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。对粕类有所支撑。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，且由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，截止 8 月 6 日当周，菜粕库存骤降 1.6 万吨，库存仅剩 0.2 万吨，且合同量升至 24.5 万吨，周度增加 4.1 万吨，未来市场需求良好，对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存明显下降，和市场预期 8 月大豆到港量下滑，同时，国家发布了新的检疫政策，要求所有船只到港后要停 14 天后才能卸船，市场对蛋白粕挺价心理加强，不过油脂疯狂上涨明显令粕价反弹受挫，随着饲企新一轮备货逐渐结束，油厂出货速度放缓，市场追涨情绪有降温迹象。盘面上看，本周菜粕呈现上下震荡走势，波动幅度较大，建议菜粕日内交易或者暂时观望。

三、 周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 8 月 13 日，国内油厂菜籽库存量总计为 30.90 万吨，较上周减少 0.30 万吨，环比减少 0.96%，同比减少 31.33%。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 12 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-656 元/吨，湖北地区压榨利润为-718 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-1020.80 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8月6日当周，两广及福建地区菜油库存为8.64万吨，周比增加0.04万吨，减幅0.47%；华东地区菜油库存为40.28万吨，周比增加1.14万吨，增幅2.91%。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

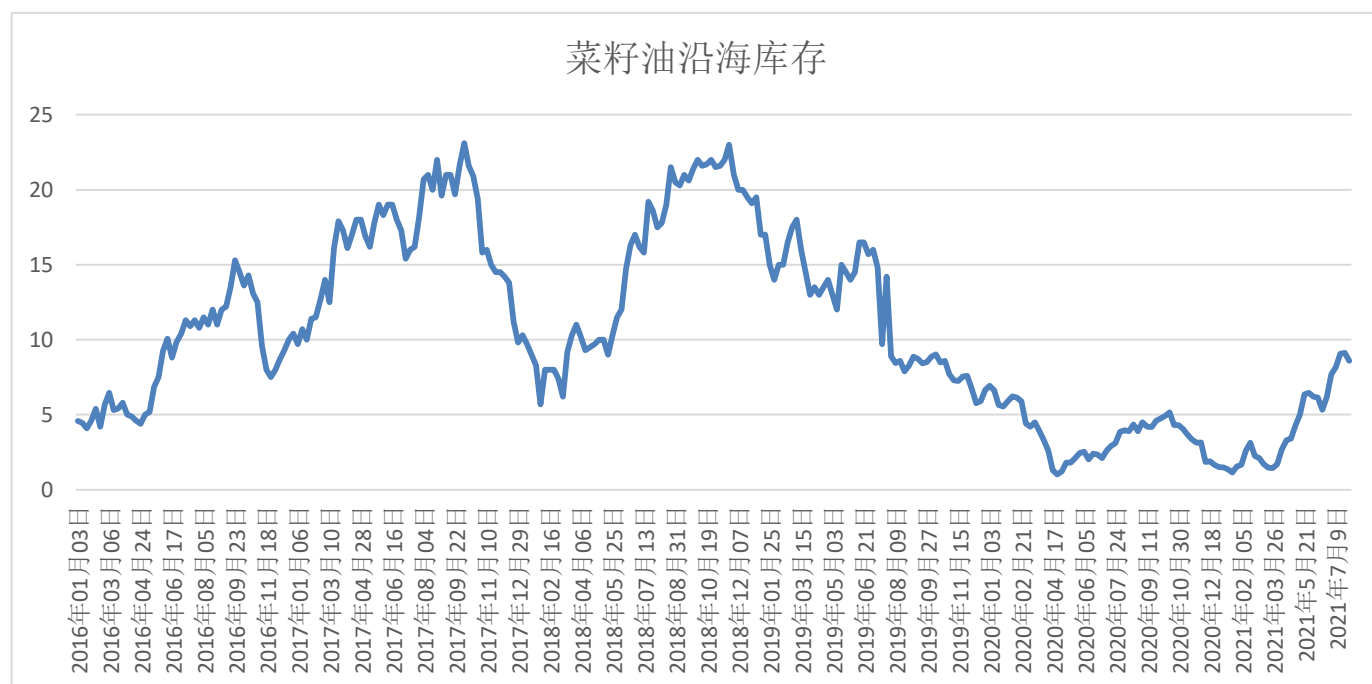


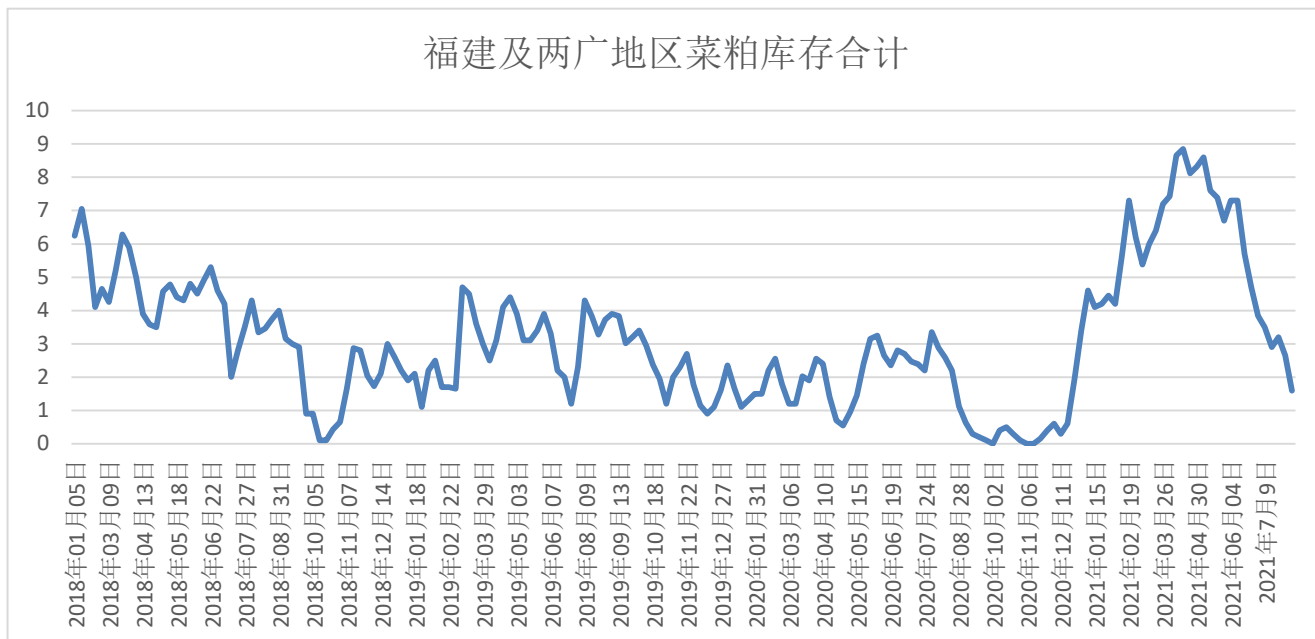
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止8月6日，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.59万吨，较上周2.65万吨减少1.06万吨，处于同期相当水平。

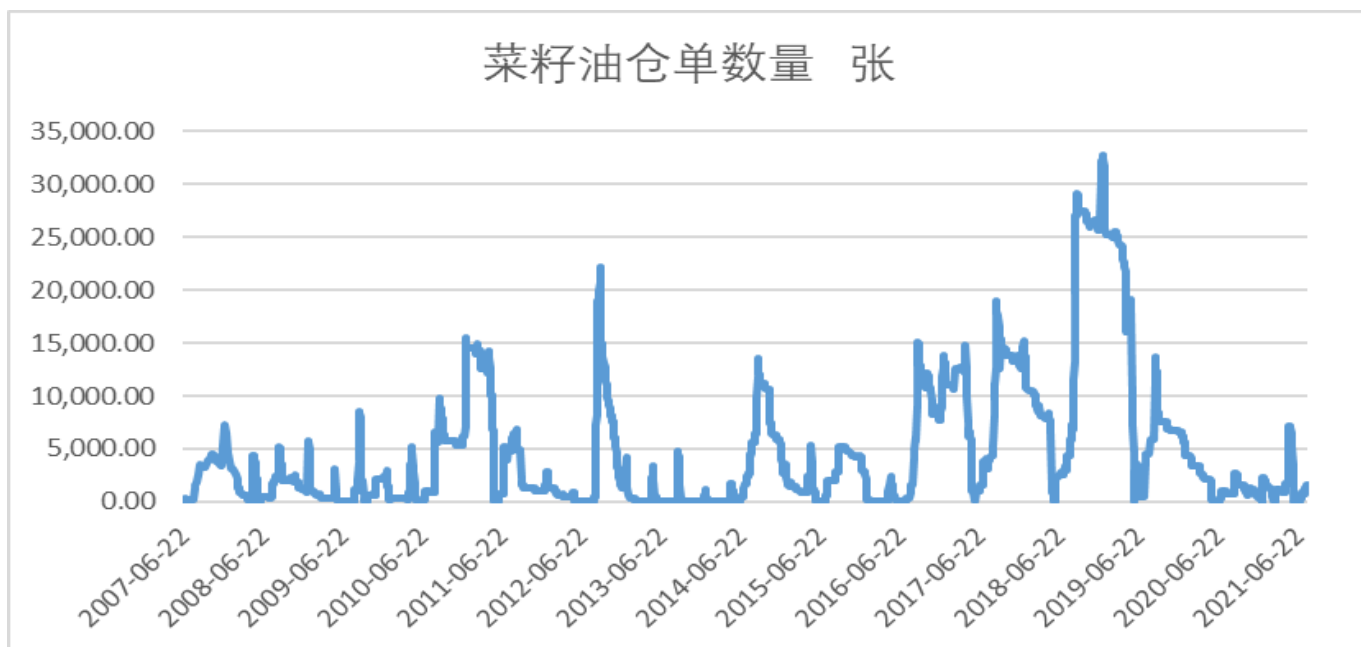
图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止8月12日菜油仓单量报1400张，当日增减量-40。

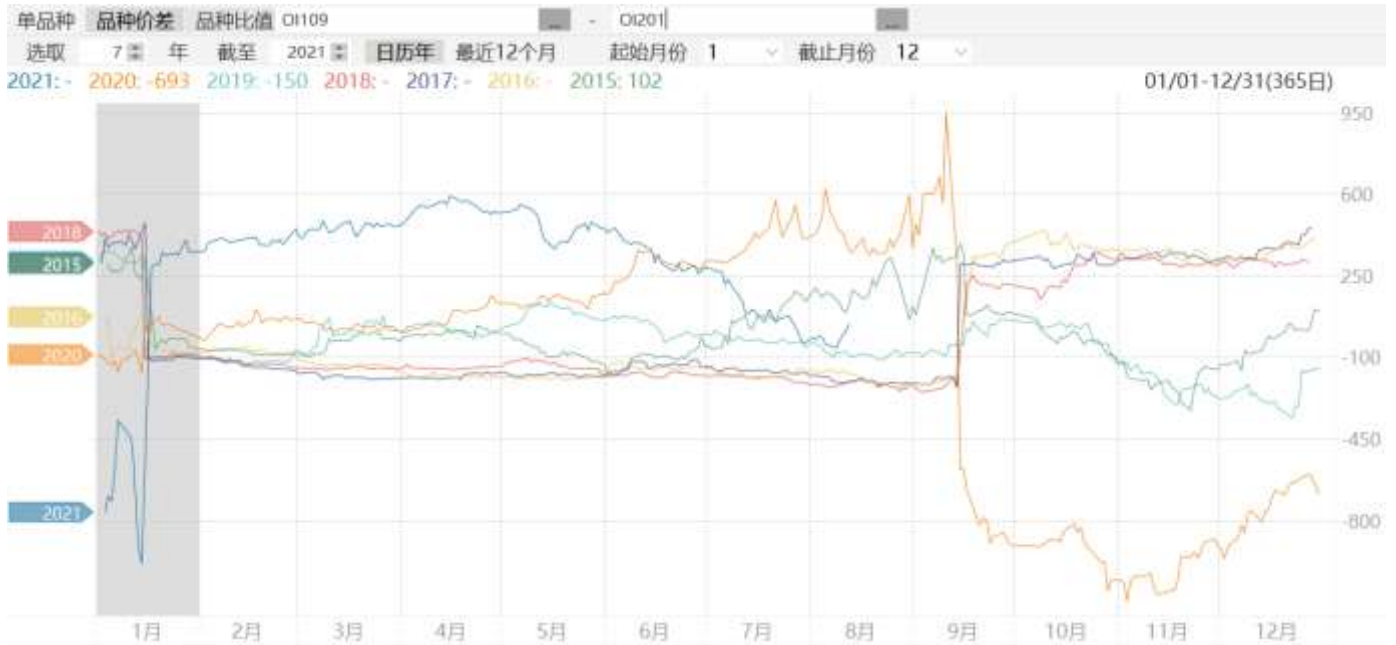
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+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+96，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3.526，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3.627，处于历史同期最高水平。

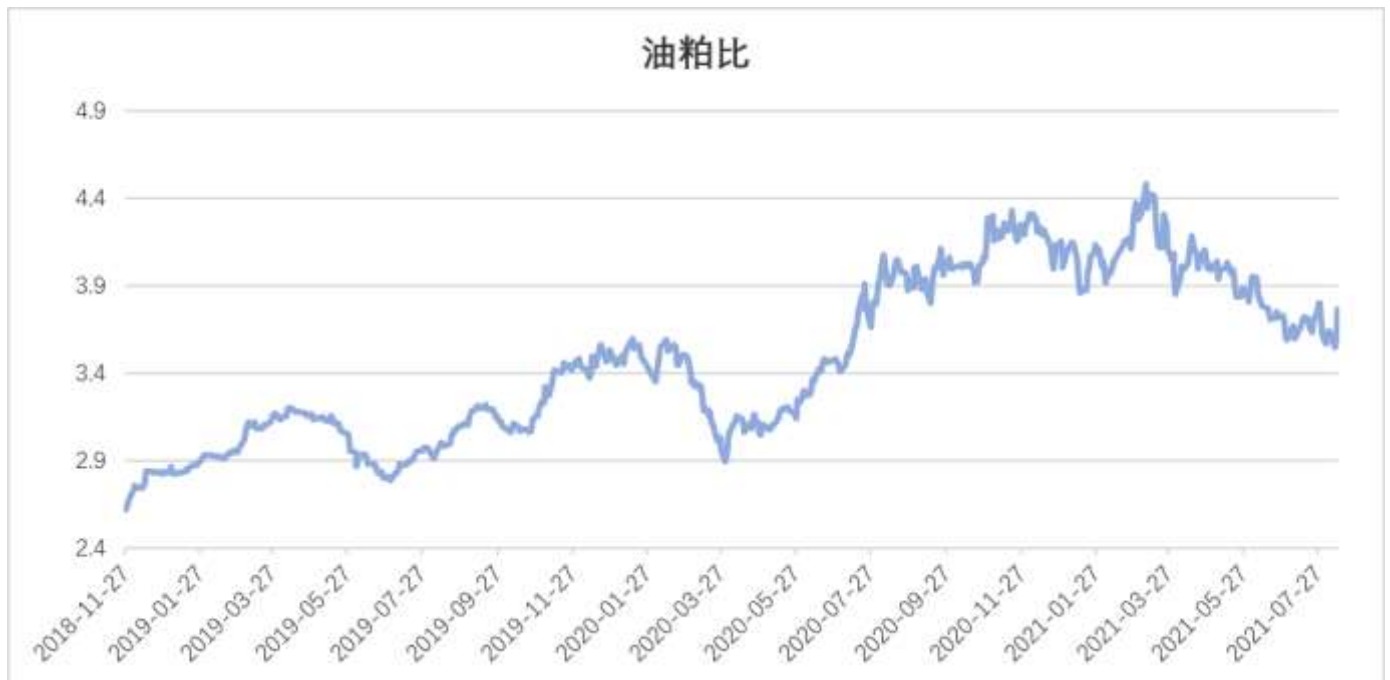
图10：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至8月12日，全国现货价格菜油粕比值报3.765，上周报3.711。

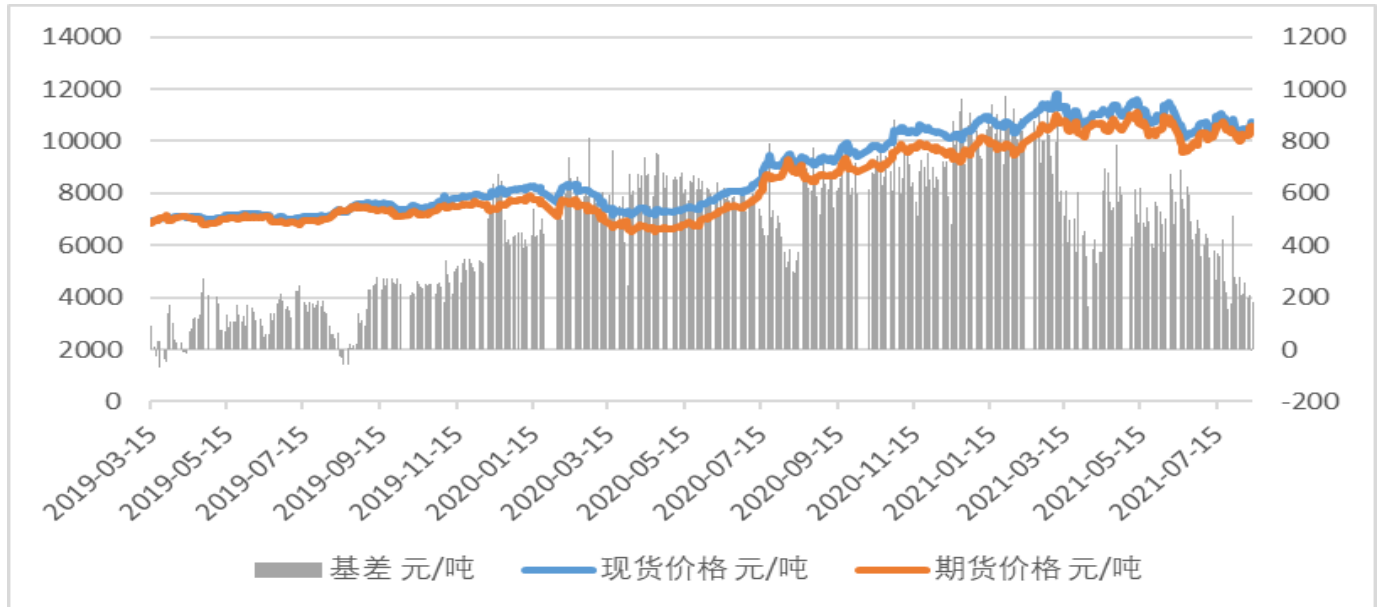
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至8月12日，菜粕09合约期现基差报-62元/吨。

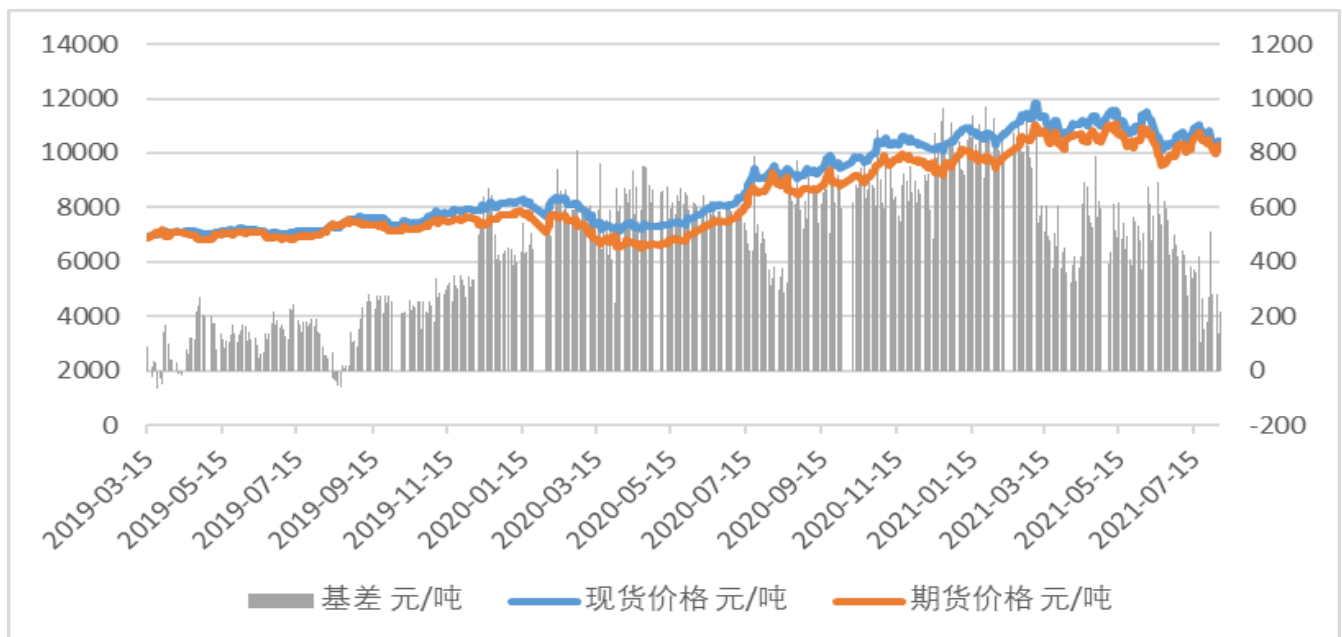
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至8月12日，菜油09合约期现基差报-75元/吨，周度环比-13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-12070手，菜粕本周上下震荡，净空持仓增加，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合约期价高位震荡，截止周五，净持仓-13761，净空持仓减少，短期有望继续偏强运行。

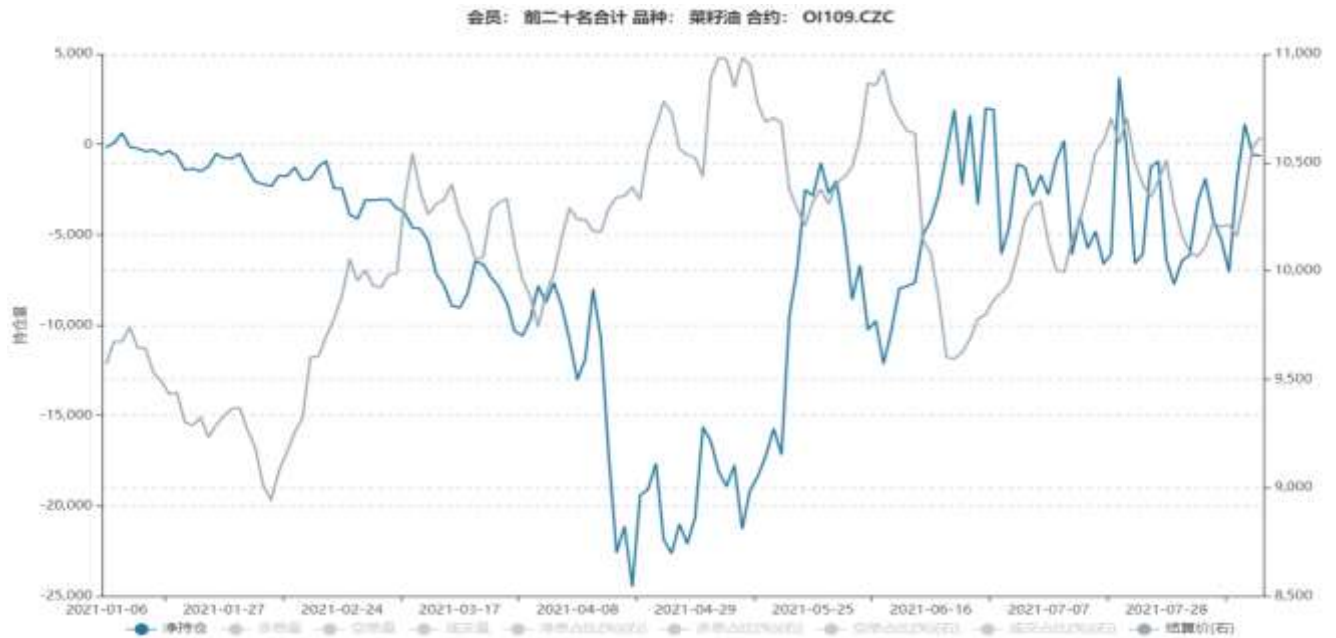
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价大幅上涨，截止周五，净持仓报-629，净空持仓大幅减少，主要是移仓换月，持仓转移至2201合约。

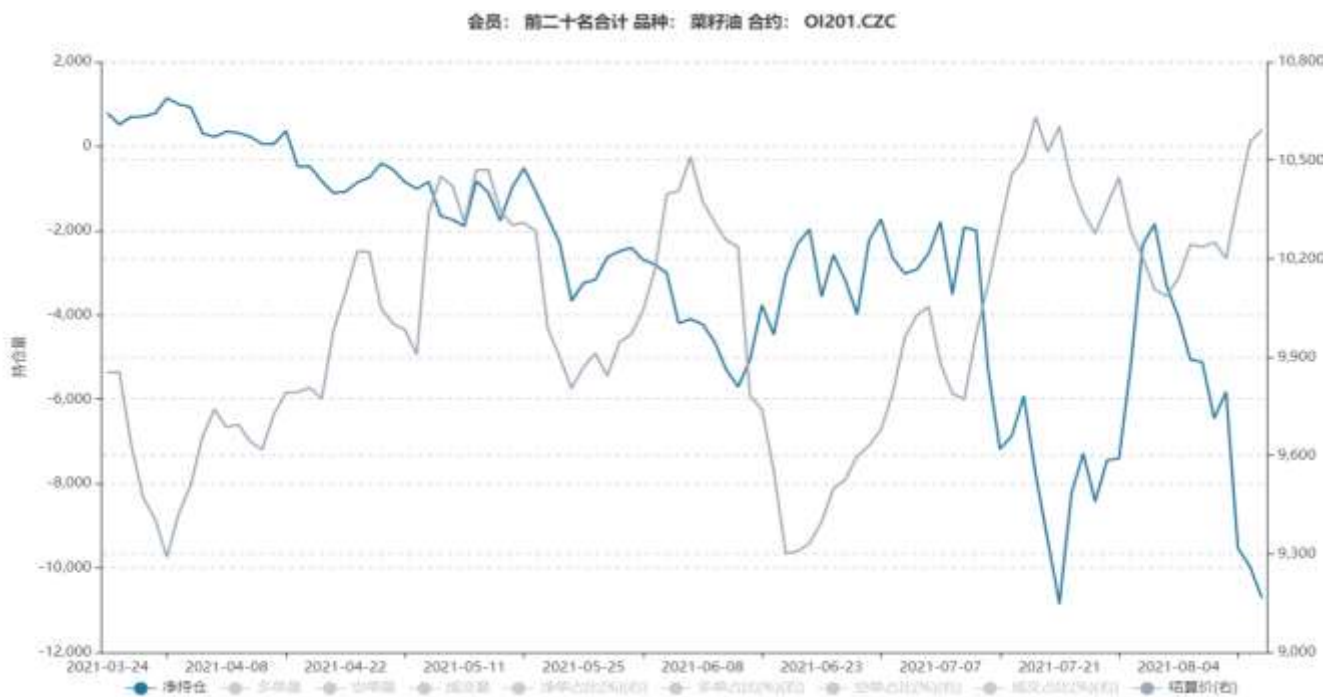
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价大幅上涨，菜油01合约净持仓-10700，净空持仓有所增加，继续上涨意愿减弱。

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1464，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1758，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-637，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。