

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28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21日周五	5月28日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10219	10441	+222

2109合约	持仓（手）	139838	131745	-8093
	前 20 名净持仓	-9507	-2013	+7494
现货	进口菜油（元/吨）	10450	10730	+280
	基差（元/吨）	231	289	+58

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	国内菜籽即将集中上市，压榨回升，供应增加，油脂整体处于累库阶段
油菜籽收获季节降雨较多，减产可能性增加	菜油和豆棕价差较大，影响菜油消费量
美国拜登总体计划于周五提议为2022年度财政预算支出6万亿美元，货币宽松政策持续推进，提振金融市场	国家发改委出台“十四五”时期价格机制改革行动方案，强调做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动对应，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理

周度观点策略总结：国内油菜籽即将集中上市，且大豆到港量大幅增加，油厂压榨量处于回升阶段，油脂整体或将处于累库阶段。加上目前是油脂消费淡季，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，性价比较低，菜油需求量减少更甚，同时，政策调控持续加码，菜油价格上涨的预期有所减弱。但我国油菜籽收获季降雨较多，减产可能性增加，且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，加上美国货币宽松政策持续释放，提振金融市场。从盘面上看，本周菜油处于超跌反弹走势，期价在 60 日均线上下波动，建议菜油 2109 短期暂时观望。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	5月21日周五	5月28日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2920	2963	43
	持仓（手）	427102	378470	-48632
	前 20 名净持仓	-60842	-60269	+573
现货	菜粕（元/吨）	2878	2908	+30
	基差（元/吨）	-42	-55	-13

4、多空因素分析

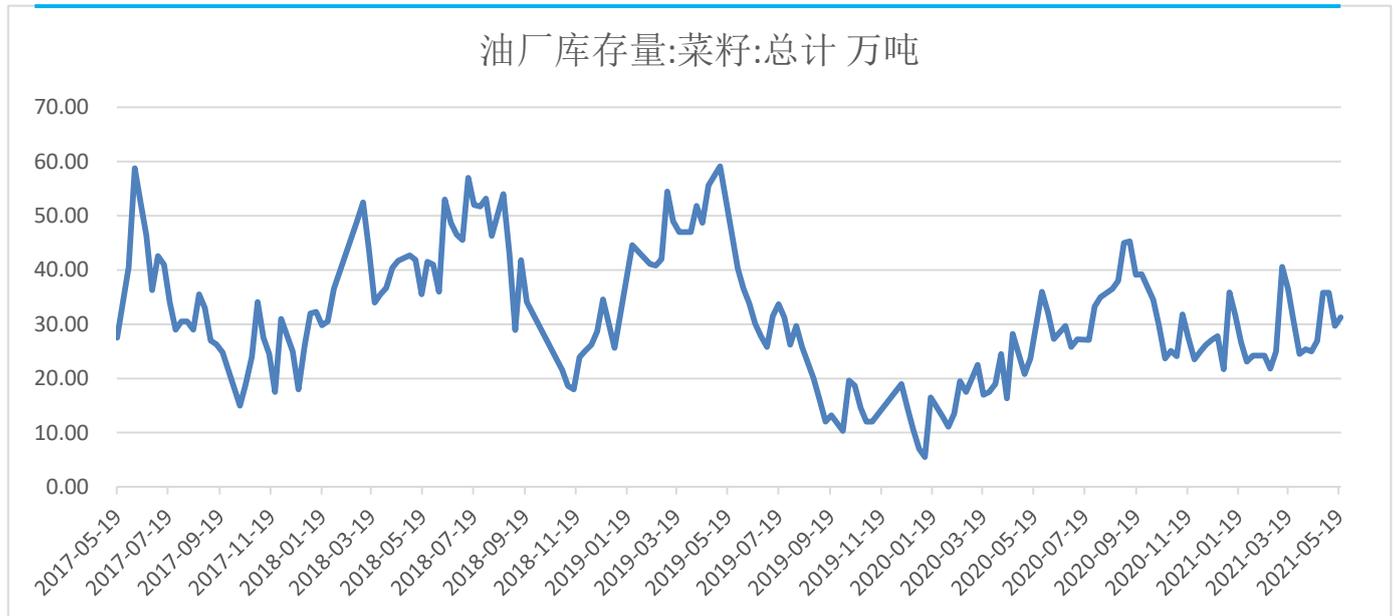
利多因素	利空因素
水产养殖需求量增加，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善	油菜籽进入收获季节，油厂压榨量持续回升，供应预期较为宽松
	美豆产区天气较好，继续施压美豆盘面
	巴西谷物出口商协会ANEC称，2021年5月份巴西大豆出口量可能最高达到1490万吨，巴西外贸秘书发布的官方数据显示，5月1日到21日期间，巴西出口大豆1260万吨，高于2020年同期的1224万吨。

周度观点策略总结：美豆产区天气较好，利于美豆种植及生长，前半周美豆表现较弱，在后半周受空头回补和技术性买盘提振，美豆止跌回升。巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能最高达到 1490 万吨，巴西外贸秘书发布的官方数据显示，5 月 1 日到 21 日期间，巴西出口大豆 1260 万吨，高于 2020 年同期的 1224 万吨，巴西大豆出口激增，挤占美豆市场。菜粕基本面方面，国内油菜籽即将进入收获季，油厂开机率回升，供应预期较为宽松。但是，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。菜粕短期呈现供需两旺的格局，从盘面上看，本周菜粕期价在 60 日均线附近上下波动。建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 5 月 21 日，国内油厂菜籽库存量总计为 31.3 万吨，较上周增加 1.6 万吨，环比增加 17.04%，同比减少 13.06%。不过整体处于同期较低水平。

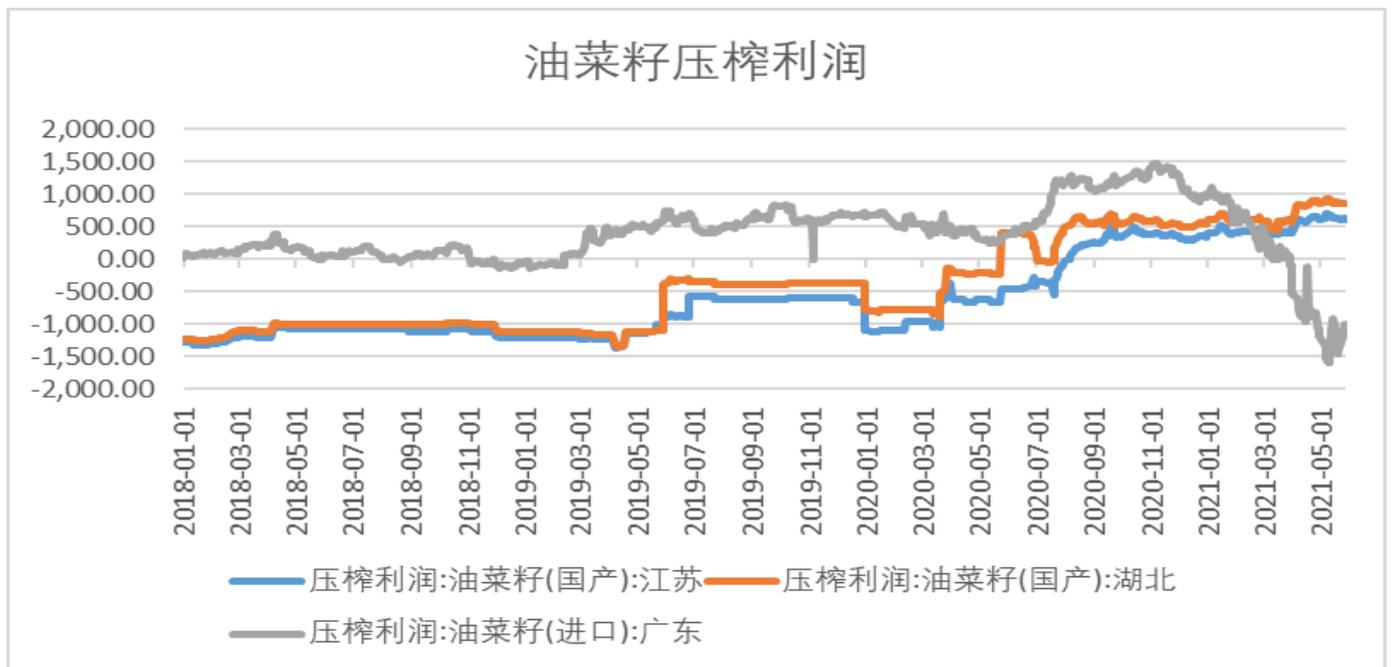
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 5 月 27 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 615 元/吨，湖北地区压榨利润为 852 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-1012.80 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



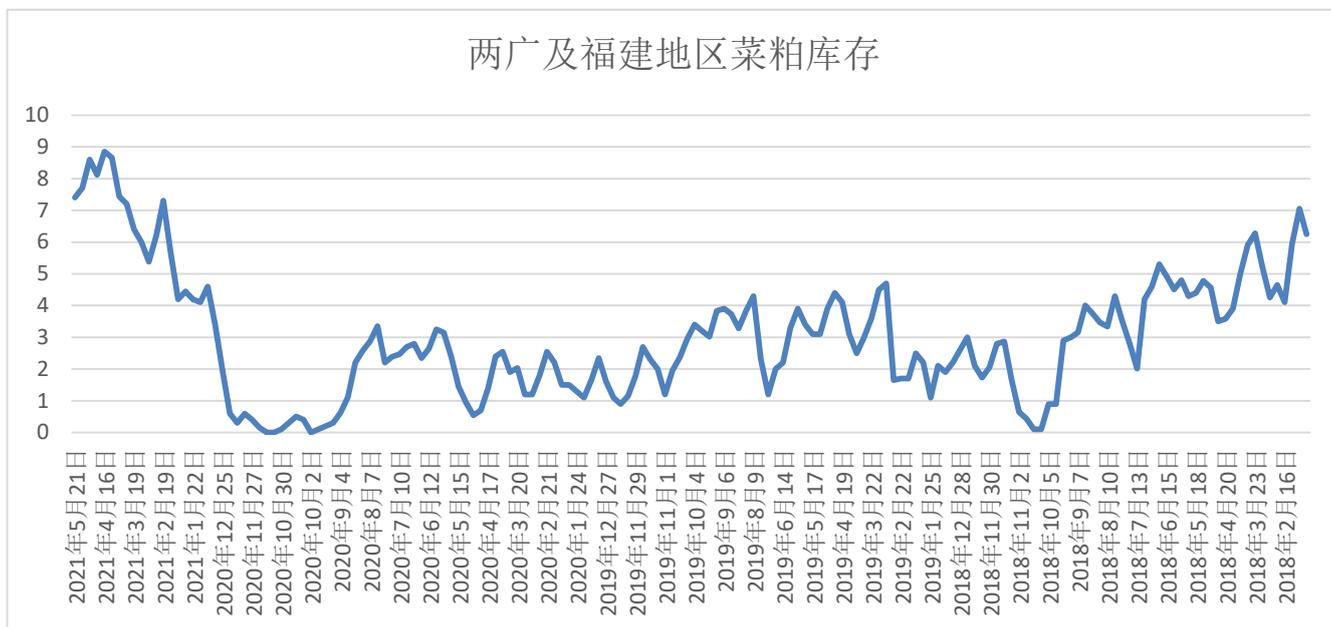
图4：华东地区菜油库存



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21日（第21周），全国油厂进口压榨菜粕库存为7.4万吨，较上周7.7万吨减少0.3万吨，减幅3.90%，不过仍处于同期较高水平。

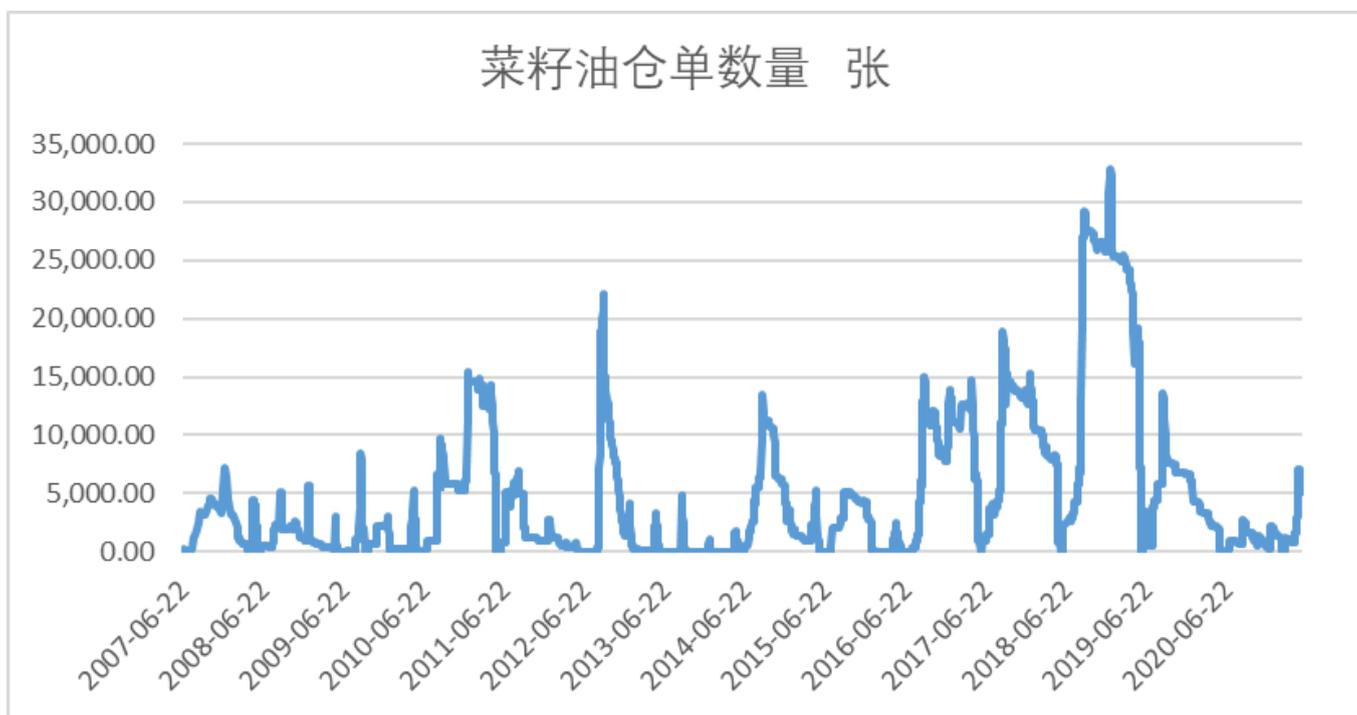
图5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止5月27日菜油仓单量报5136张，当日增减量-200张。

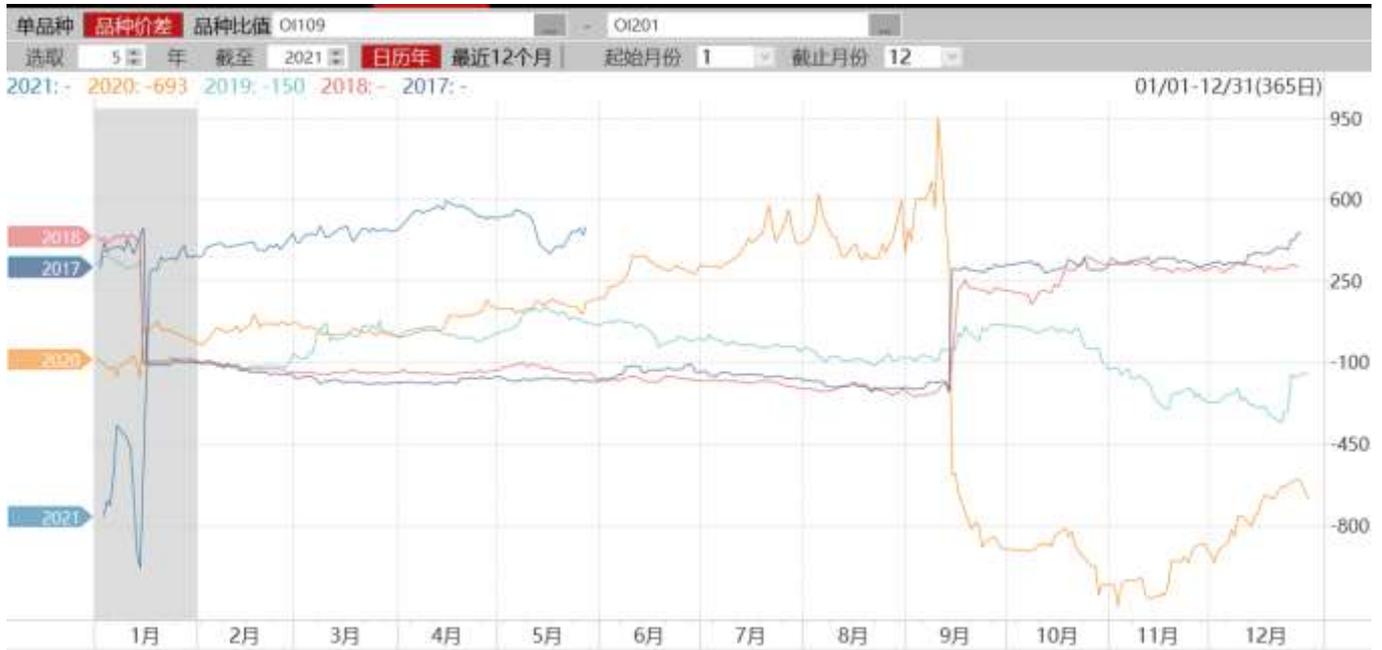
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+480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+202，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3.524，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3.608，处于历史同期最高水平。

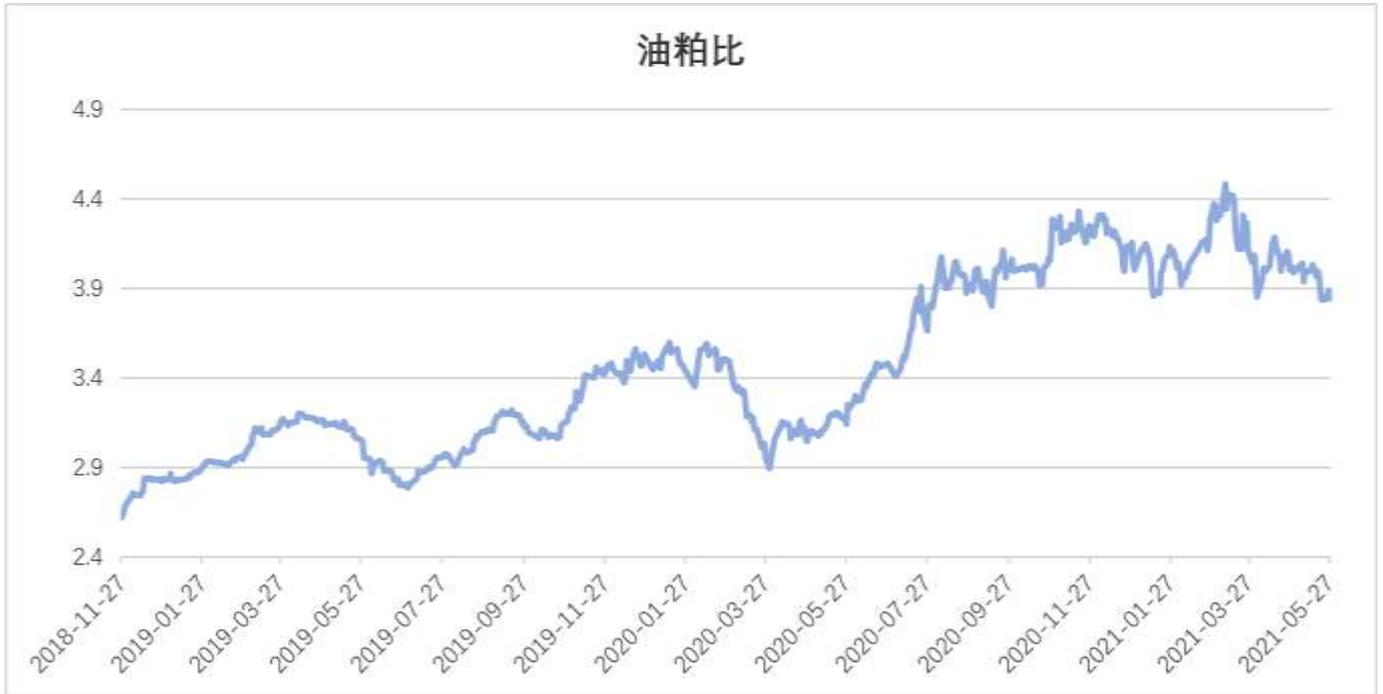
图10：郑商所1月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至5月27日，全国现货价格菜油粕比值报3.849，上周报3.898。

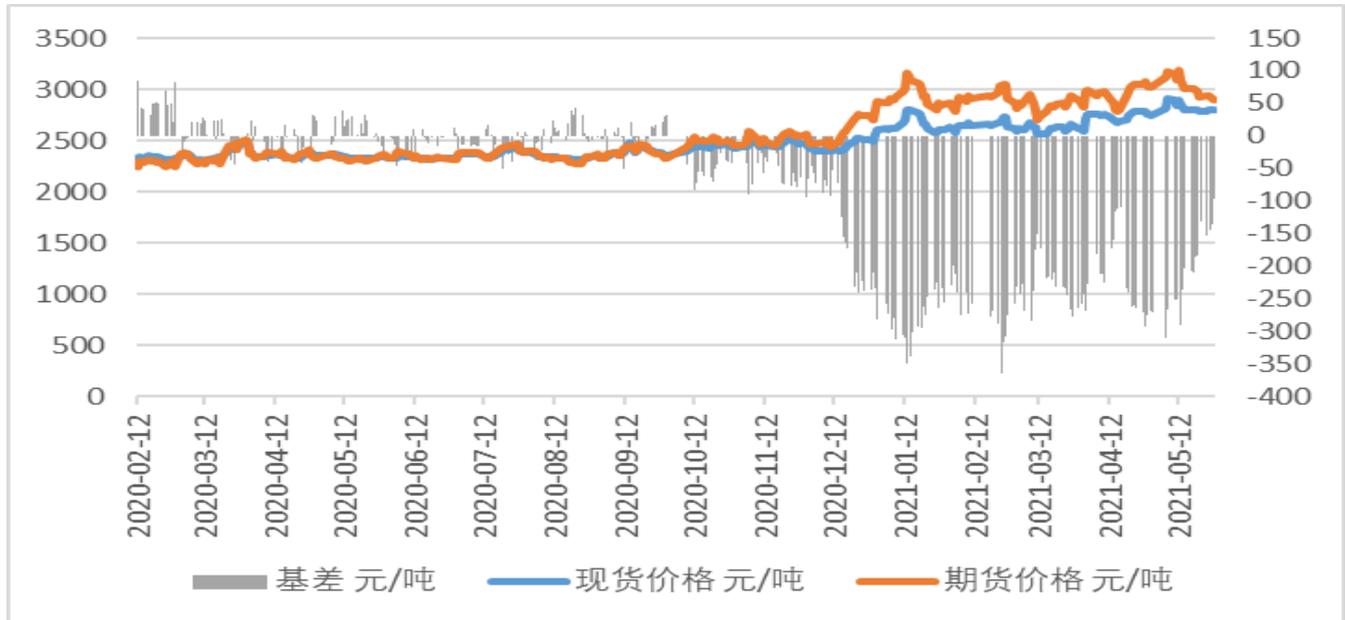
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至5月27日，本周菜粕09合约期现基差报-96元/吨。

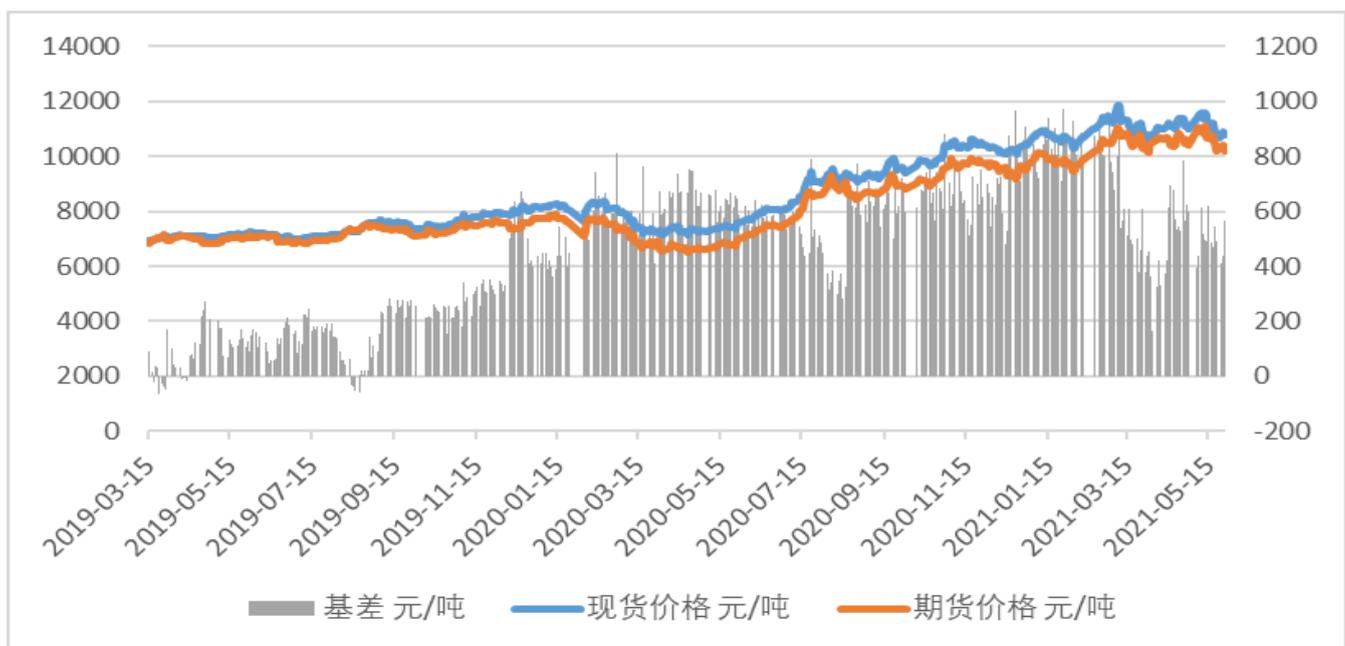
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至5月27日，菜油09合约期现基差报+566元/吨，周度环比+121元/吨。

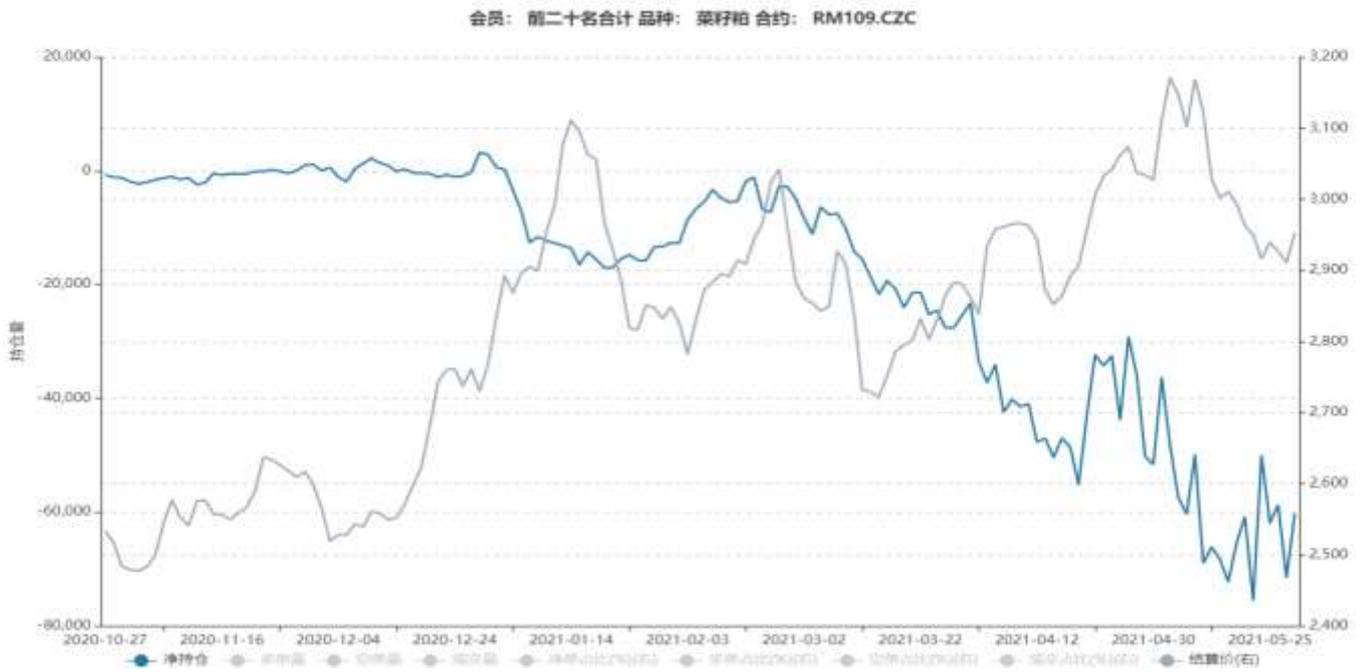
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-60269手，菜粕本周处于震荡，净空持仓变化不大。

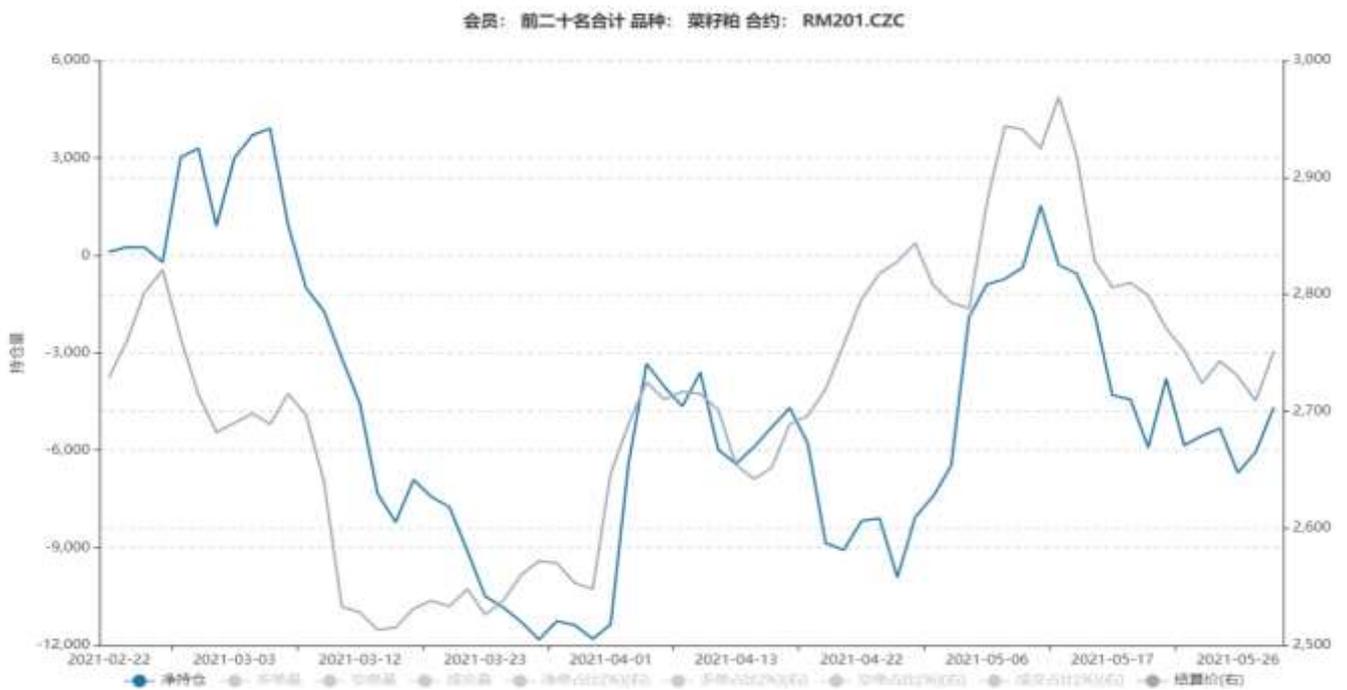
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于震荡，截止周五，净持仓-4686，净空持仓略微增加。

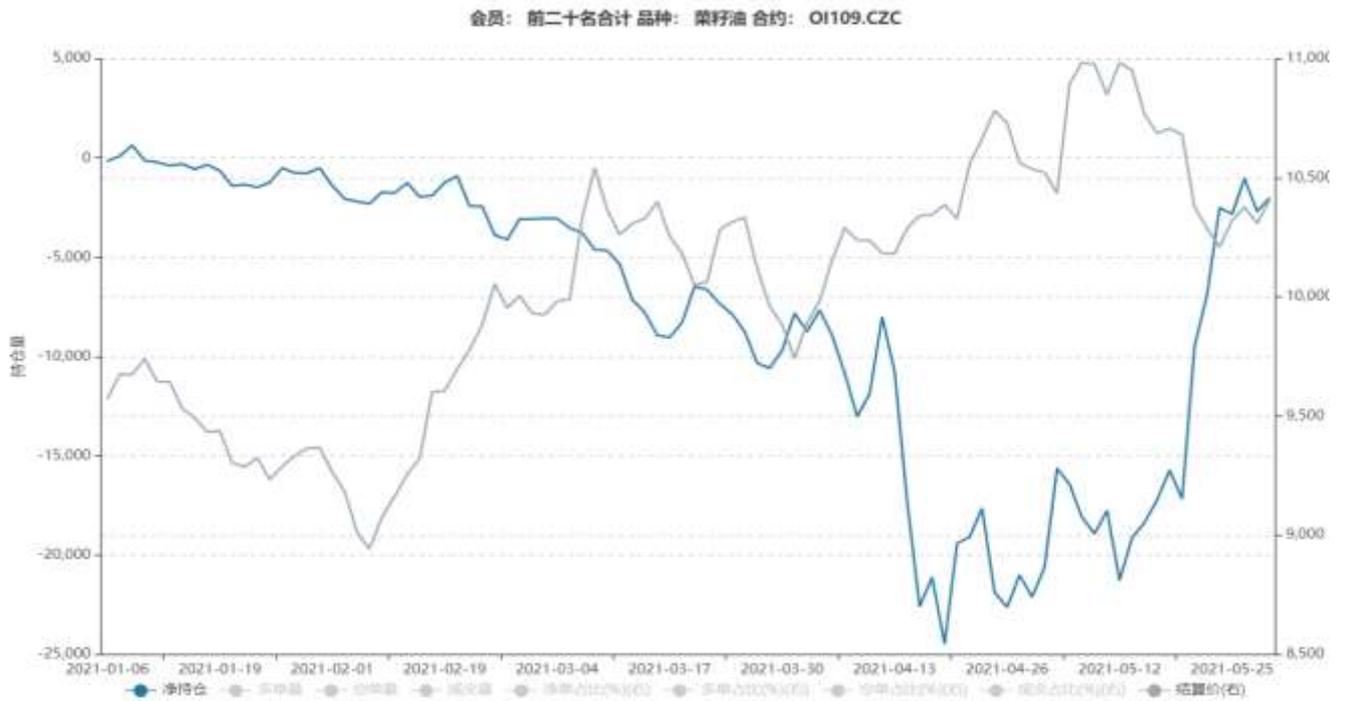
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价震荡，截止周五，主流资金净空持仓减少，净持仓报-2013手，显示继续回落意愿预期减弱。

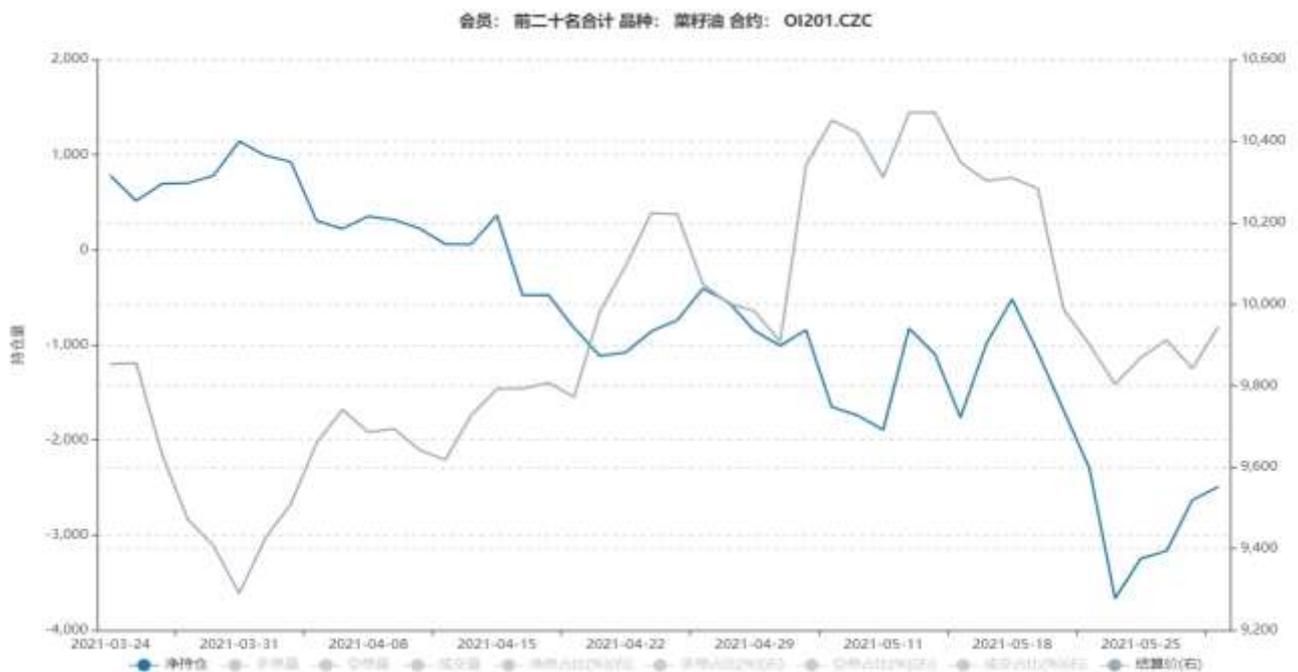
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价震荡，菜油01合约净持仓-2493，净空持仓微增，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1835，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2807，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-569，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。