

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2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	6月25日周五	7月2日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9898	10314	+416

2109合约	持仓（手）	136134	142710	+6576
	前 20 名净持仓	+1998	-1257	-3255
现货	进口菜油（元/吨）	10140	10490	+350
	基差（元/吨）	242	176	-66

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部在其年度播种面积报告中称，今年美国大豆播种面积为8,755.5万英亩。作为对比，报告出台前分析师预计大豆面积为8,895.5万英亩。	加拿大统计局6月29日发布的播种面积报告显示，2021年加拿大油菜籽种植面积数据上调949,100英亩，达到2247.9万英亩，播种面积上调近100万英亩，基本与市场预期相符。比上年增加169.6万英亩或8.2%，也是三年来的最高水平。
美国农业部发布的季度库存报告显示，截至2021年6月1日，美国大豆库存为7.67亿蒲式耳，创下六年低点，作为对比，报告出台前分析师预计大豆库存为7.87亿蒲式耳	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。
截至2021年6月28日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约24.7万吨，环比上周下降1.1万吨，终结六连增	
加拿大油菜籽种植区干旱忧虑升温，油菜籽产量受限	
印度商务及供应部发布的一份通知显示，印度政府将允许精炼棕榈油和油精进口，立即生效，特许有效期至12月31日。	

**周度观点策略总结：**美国农业部报告显示美豆种植面积不及预期，且季度库存水平为六年最低，美豆及美豆油期货大涨。印度撤销了精炼棕榈油的进口限制，提振棕榈油市场。加拿大油菜籽种植区出现创纪录高温，且短期内不会出现降水缓解高温，推动油菜籽价格上涨。外围油脂偏强，支撑国内油脂偏强运行。国内菜油基本面方面，整体维持稳定，截至2021年6月28日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约24.7万吨，环比上周下降1.1万吨，终结六连增，不过短期供大于求的态势依然存在，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代。总的来看，外围油脂大幅上涨，本周国内油脂跟随走高，不过在基本面偏弱前提下，菜油表现最弱，处于被动跟涨状态。盘面上看，

在外围诸多利好提振下，本周菜油表现为增仓上涨，短期或将继续震荡偏强，操作上，建议菜油 2109 合约逢低买多。

## 菜 粕

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	6月25日周五	7月2日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	2830	3108	+278
	持仓（手）	387659	431738	+44079
	前 20 名净持仓	-48889	-27485	+21404
现货	菜粕（元/吨）	2888	3088	+200
	基差（元/吨）	58	-20	-78

#### 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6月25日当周，菜粕库存将至38800吨，较上周减少9200吨，连续五周下滑，已回落至往年同期水平附近	加拿大统计局6月29日发布的播种面积报告显示，2021年加拿大油菜籽种植面积数据上调949,100英亩，达到2247.9万英亩，播种面积上调近100万英亩，基本与市场预期相符。比上年增加169.6万英亩或8.2%，也是三年来的最高水平。
美国农业部发布的季度库存报告显示，截至2021年6月1日，美国大豆库存为7.67亿蒲式耳，创下六年低点，作为对比，报告出台前分析师预计大豆库存为7.87亿蒲式耳	
美国农业部在其年度播种面积报告中称，今年美国大豆播种面积为8,755.5万英亩。作为对比，报告	

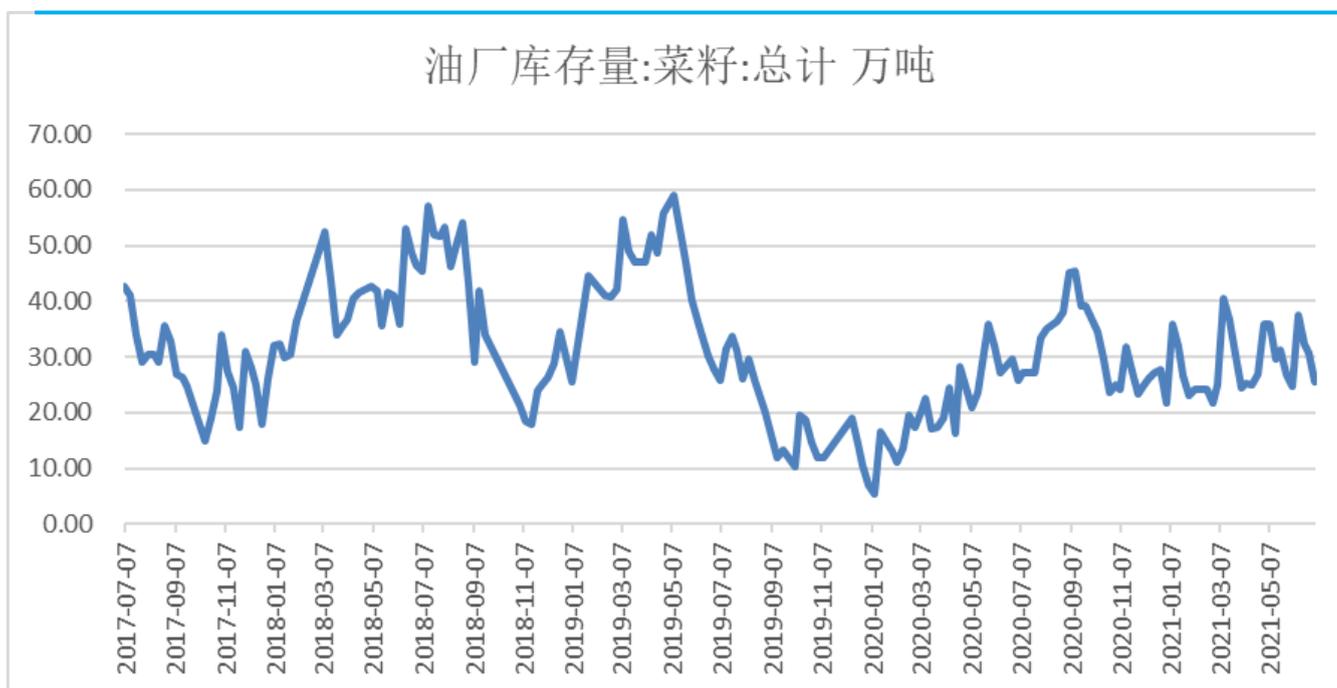
出台前分析师预计大豆面积为8,895.5万英亩。

**周度观点策略总结：**美国农业部发布的报告显示，美国大豆种植面积及季度库存量均低于预期，利多美豆市场。美豆强势反弹推动大豆进口成本飙升，成本传导以及市场情绪推动豆粕强势跟涨，且美豆天气炒作升温以及国内豆粕库存下降提升油厂挺价动力。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，水产养殖消费总体趋于增长，截止6月25日当周，菜粕库存将至38800吨，较上周减少9200吨，连续五周下滑，已回落至往年同期水平附近。加之生猪价格止跌回升，养殖端对粕类需求的悲观预期有所缓和，对粕类价格有所支撑，盘面上看，本周菜粕增仓上涨，净空持仓大幅减少，期价突破均线压力位，预计短期仍将偏强运行，建议菜粕2109合约逢低买多。

### 三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止7月2日，国内油厂菜籽库存量总计为25.6万吨，较上周减少5.2万吨，环比减少16.88%，同比减少5.88%。整体处于同期中等偏低水平。

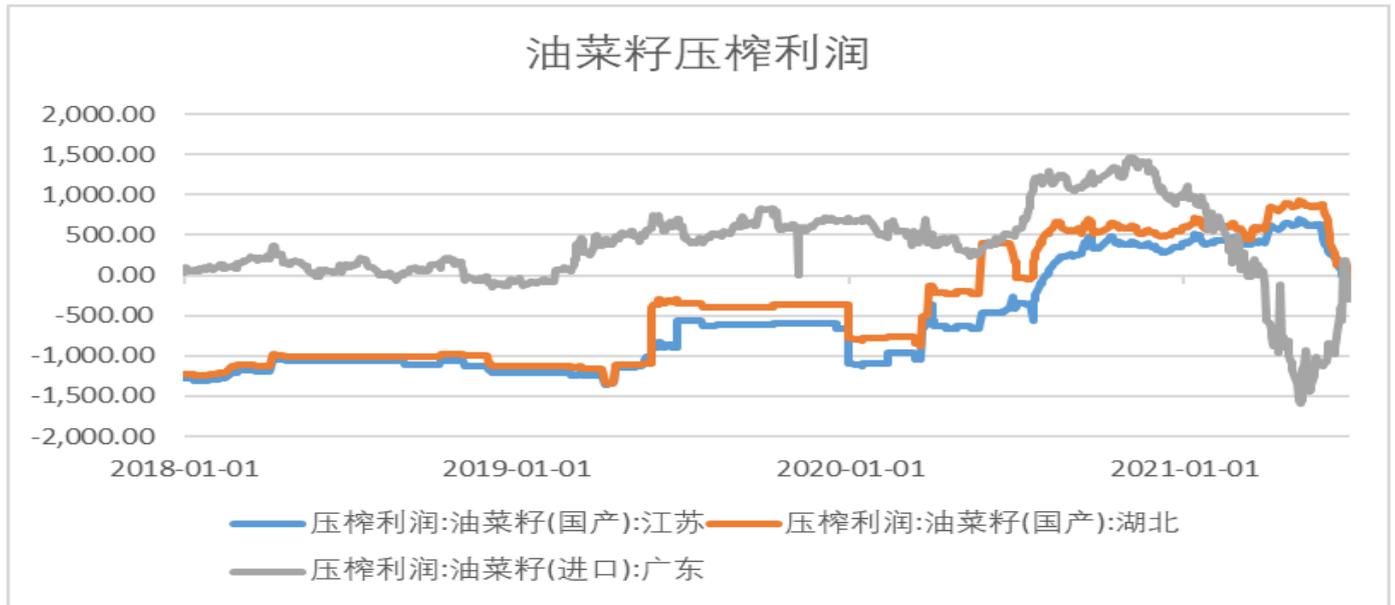
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止7月1日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-98元/吨，湖北地区压榨利润为-28元/吨。进口油菜籽压榨利润为-297.60元/吨。近期菜油价格回落，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6月25日当周，两广及福建地区菜油库存增加至6.19万吨，周比增加0.87万吨，增幅不大；华东地区菜油库存增加至35.04万吨，周比减少2.37万吨，增幅7.25%。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



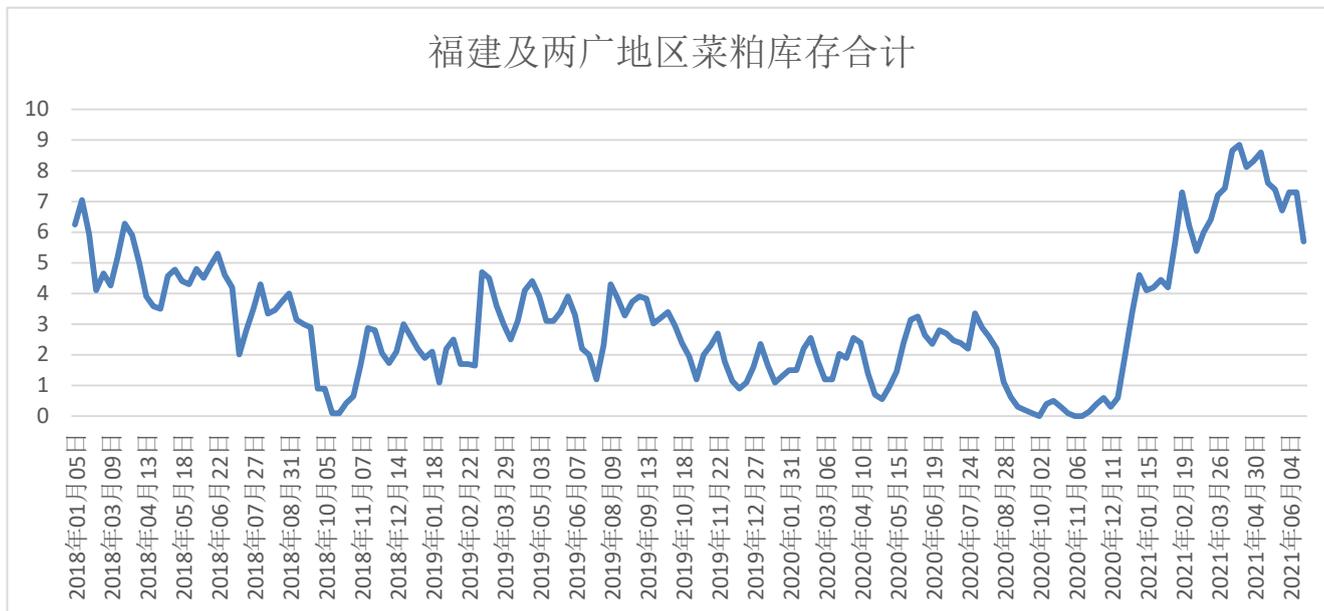
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止6月18日，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.7万吨，较上周7.3万吨减少1.6万吨，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7月1日菜油仓单量报263张，当日增减量0张。

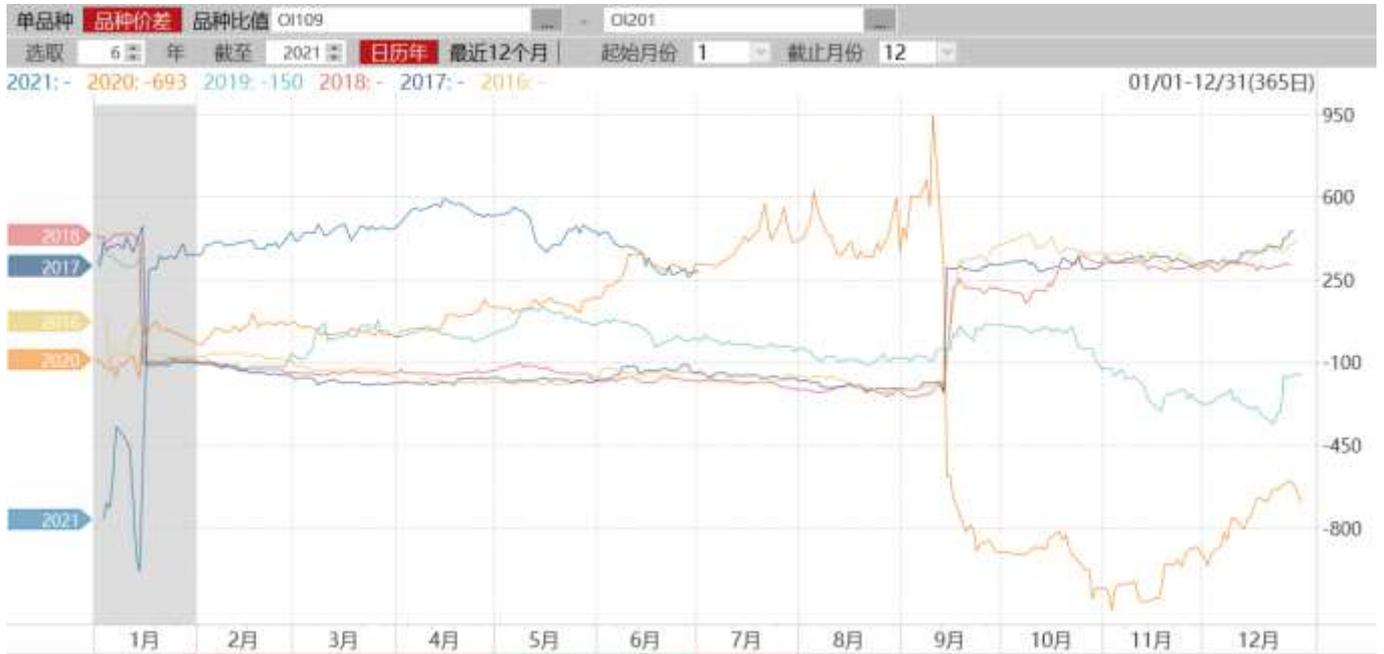
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+283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+183，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3.319，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3.429，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1日，全国现货价格菜油粕比值报3.613，上周报3.723。

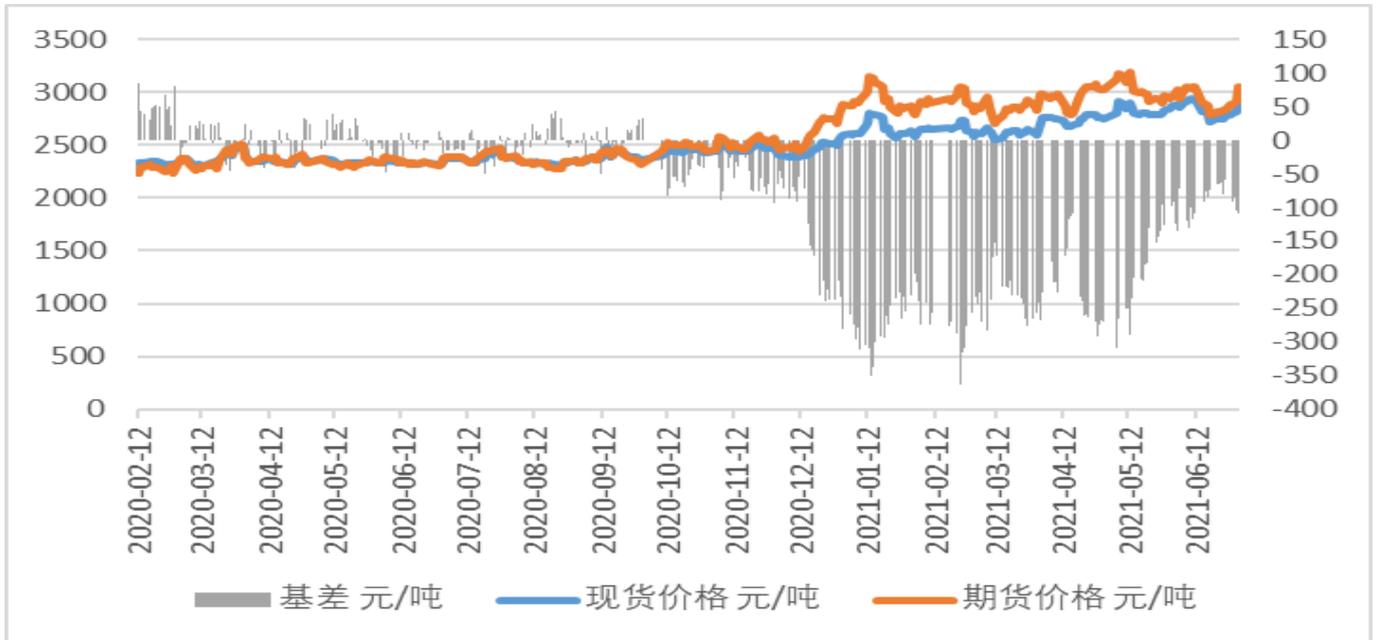
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至7月1日，菜粕09合约期现基差报-108元/吨。

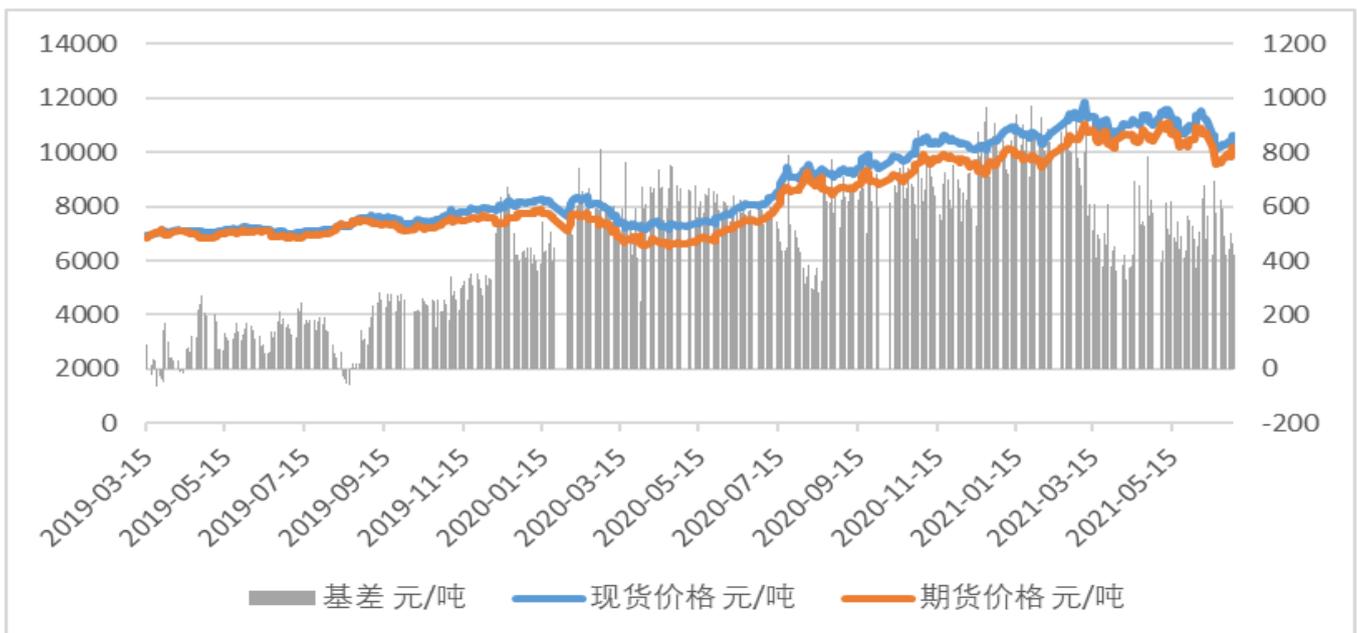
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至7月1日，菜油09合约期现基差报+420元/吨，周度环比-72元/吨。

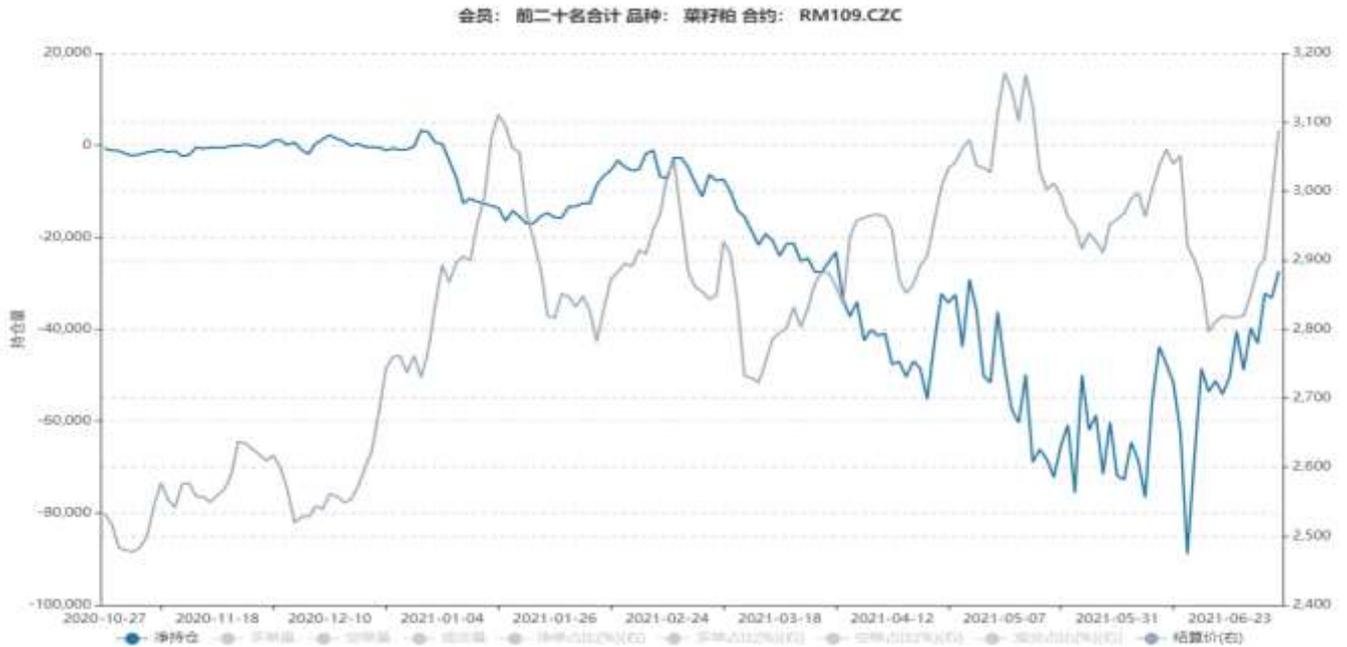
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-27485手，菜粕本周处于大幅上涨，净空持仓大幅减少，继续上涨氛围增加。

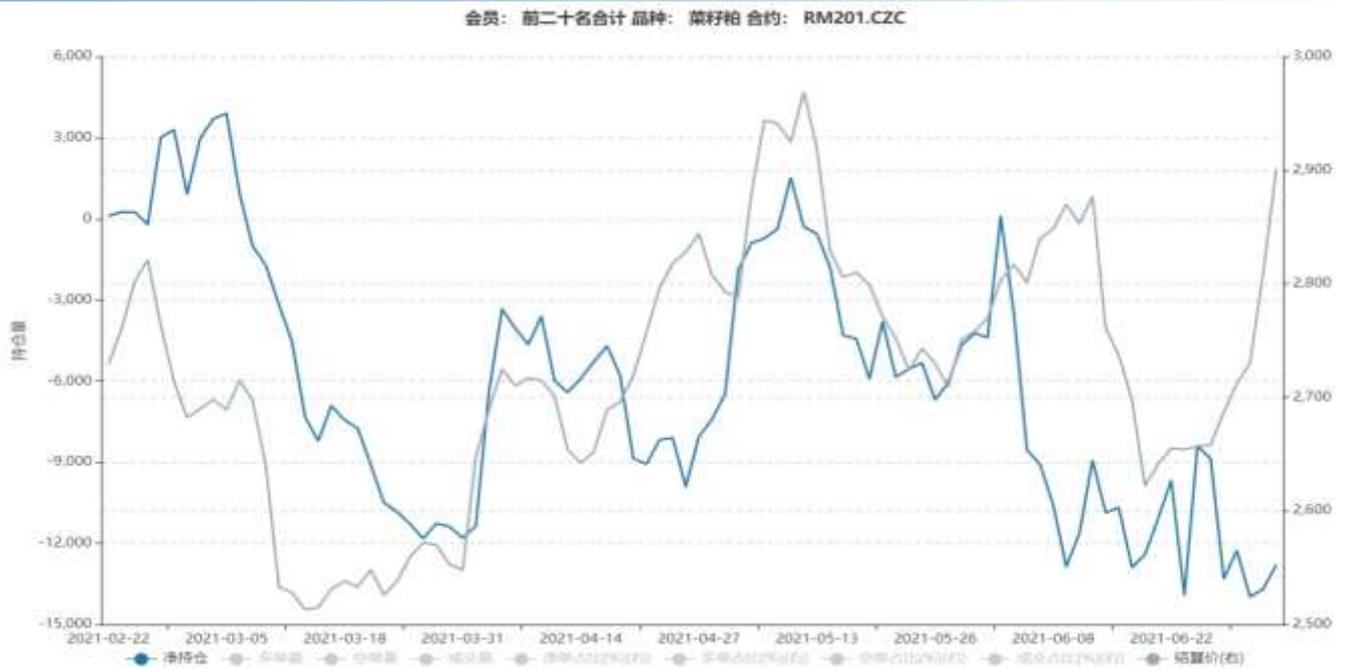
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

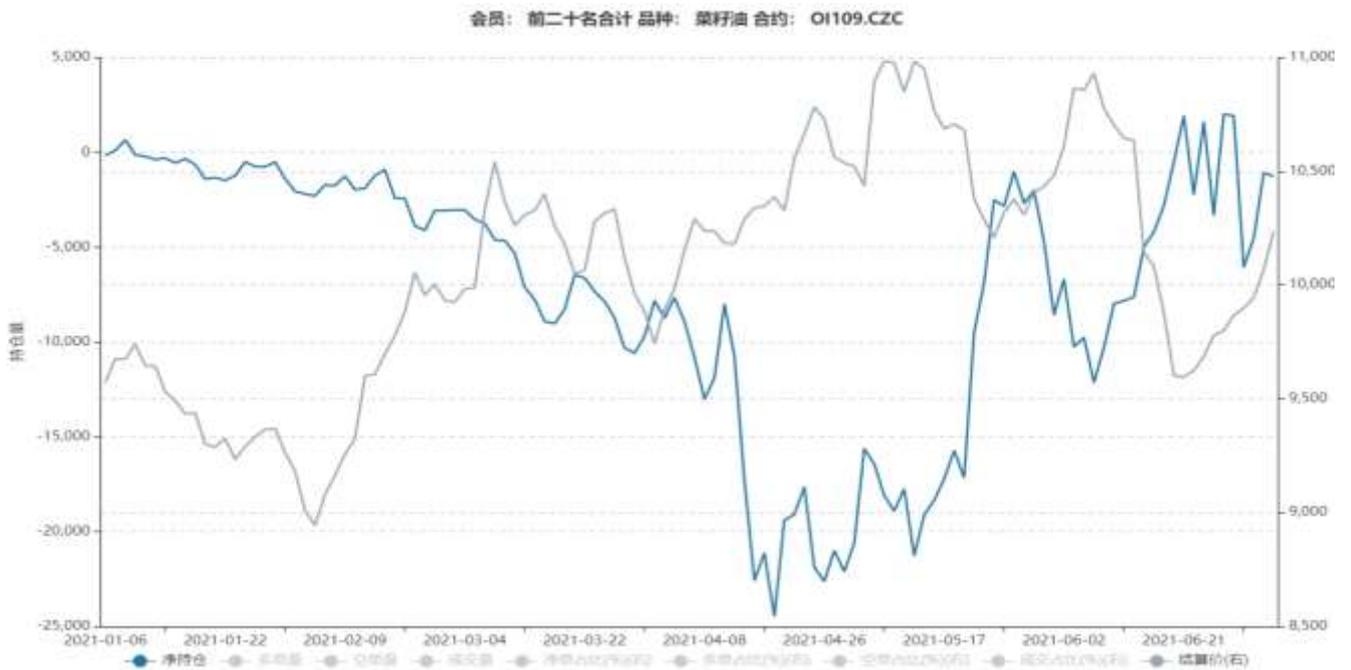
14、菜粕2201合约期价处于大幅上涨，截止周五，净持仓-12803，净空持仓增加。

图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



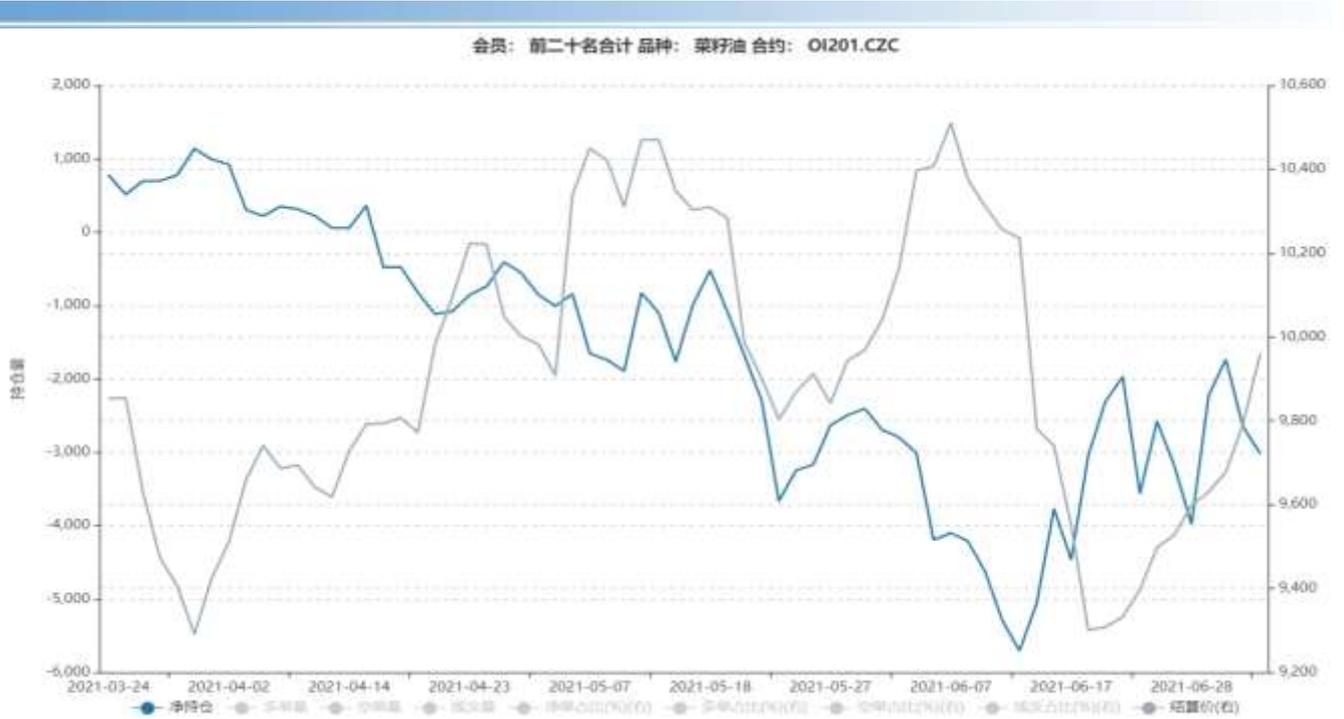
15、菜油09期价大幅反弹，截止周五，净持仓报-1257手，净多持仓变为净空，后续反弹力度减弱。

图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



16、菜油2201合约期价大幅反弹，菜油01合约净持仓-3019，净空持仓变化不大。

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2706，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-586，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。