

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6月18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11日周五	6月18日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10563	9542	-1021

2109合约	持仓（手）	144202	140395	-3807
	前 20 名净持仓	-7641	-529	+7112
现货	进口菜油（元/吨）	10950	9900	-1050
	基差（元/吨）	387	358	-29

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
我国油菜籽库存处于低位且产不足需，进口受阻，远期供应缺口依然存在	国内菜籽集中上市，油厂压榨回升，供应增加，而下游需求疲软，整体库存回升
	印度政府官员和行业人士表示，在全球食用油价格从历史高位回落之后，政府暂时搁置了降低食用油进口关税的提议
	南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，6月1-15日马来西亚棕榈油产量较5月份同期增长17.5%，主要因为鲜果串（FFB）单产环比提高13.63%。船运调查机构AmSpec Agri公司称，6月1日到15日马来西亚棕榈油出口量为652,770吨，比5月份同期的695,764吨减少6.2%。
	拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，这可能导致生物燃料需求下降
	美联储6月议息会议整体偏鹰，美元指数大幅飙升，施压全球商品

周度观点策略总结：美国作物天气改善，拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，油脂市场前期大涨推力可能消失，美豆油承压大幅下跌。以及印度并未像市场预期那样下调植物油进口税，植物油需求低迷。马来产量增加而出口环比下降。全球植物油价格走软和需求的不确定性，导致近日油脂持续大跌。另外，美联储虽然没有加息，但提升了两个准备金率，市场担忧未来美元流动性紧缩，资本市场资金有所流出。菜油基本面方面，整体维持稳定，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，整体菜油库存回升。从盘面上看，本周受外盘市场疲软带动，国内盘面跳空低开低走，主力合约期价较上周下跌 1000 点左右，上升通道被破坏，预计短期仍将偏弱运行，建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月11日周五	6月18日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3047	2792	-255
	持仓（手）	407052	417073	+10021
	前 20 名净持仓	-62321	-53602	+8719
现货	菜粕（元/吨）	2998	2838	-160
	基差（元/吨）	-49	46	+95

4、多空因素分析

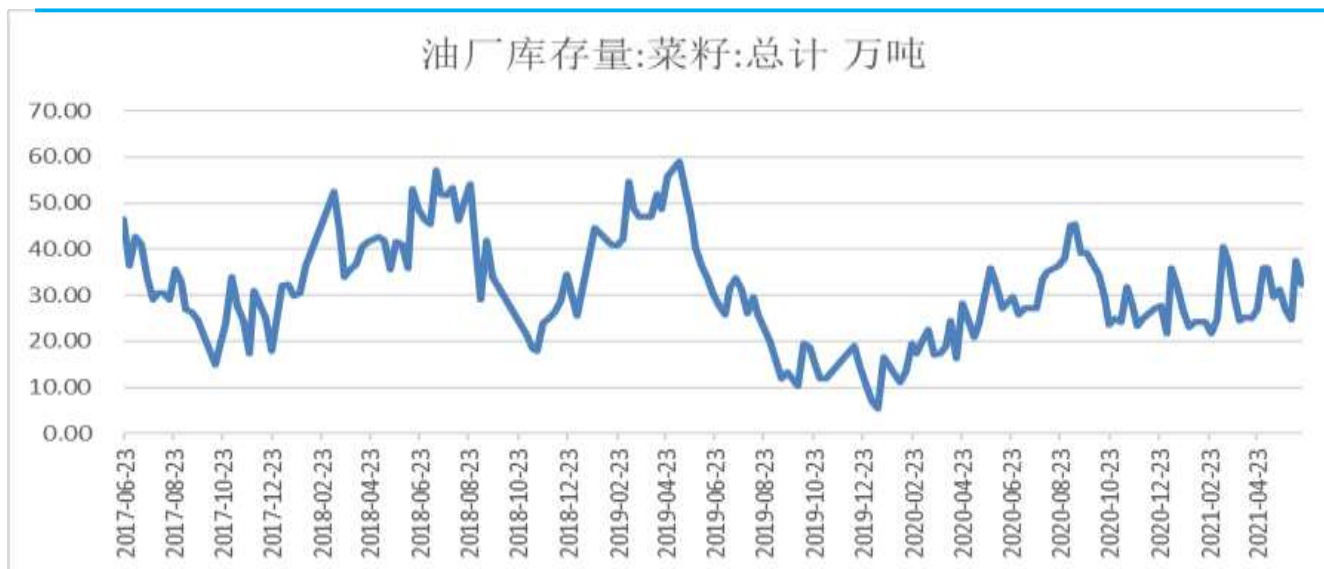
利多因素	利空因素
水产养殖利润较好，下游投苗积极性较强，提振菜粕需求量	油菜籽陆续收割上市，且港口颗粒菜粕库存较为充足，菜粕供应预期较为宽松，加上，豆粕需求相对疲软，库存压力增加
	美联储6月议息会议整体偏鹰，美元指数大幅飙升，施压全球商品
	美国作物天气改善，提振美豆产量前景

周度观点策略总结：国内油厂大豆供应充足情况下开机率较高，豆粕产量较大，而需求相对疲软，库存明显回升，且美国作物天气改善将提振美豆产量前景，以及市场对美元流动性萎缩的担忧，资金从资本市场流出，美豆价格回落，成本支撑减弱，豆粕价格下跌亦带动菜粕价格走弱。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，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，有利于提振菜粕需求。整体菜粕供需矛盾不突出。总的来看，豆粕价格大幅下跌，带动粕类市场整体走弱，菜粕跌破60日均线继续向下，短期走势较弱，建议菜粕2109合约偏空思路对待。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 6 月 18 日，国内油厂菜籽库存量总计为 32.40 万吨，较上周减少 5.0 万吨，环比减少 13.37%，同比增加 9.09%。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 6 月 17 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 157 元/吨，湖北地区压榨利润为 214 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-767.60 元/吨。油厂更加偏向于压榨国内菜籽，短期对进口量有所抑制。

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11日当周，两广及福建地区菜油库存减少至6.13万吨，周比减少0.07万吨，减幅不大；华东地区菜油库存增加至35.67万吨，周比增加3.64万吨，增幅11.36%。不过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

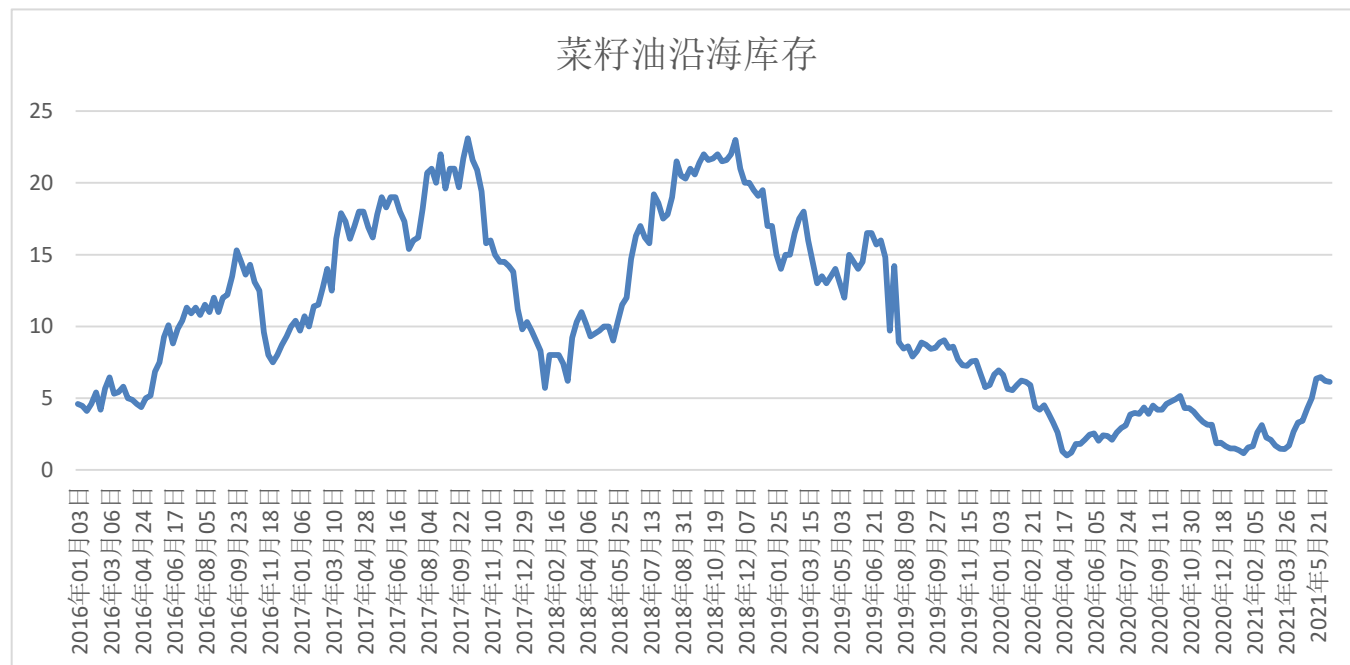


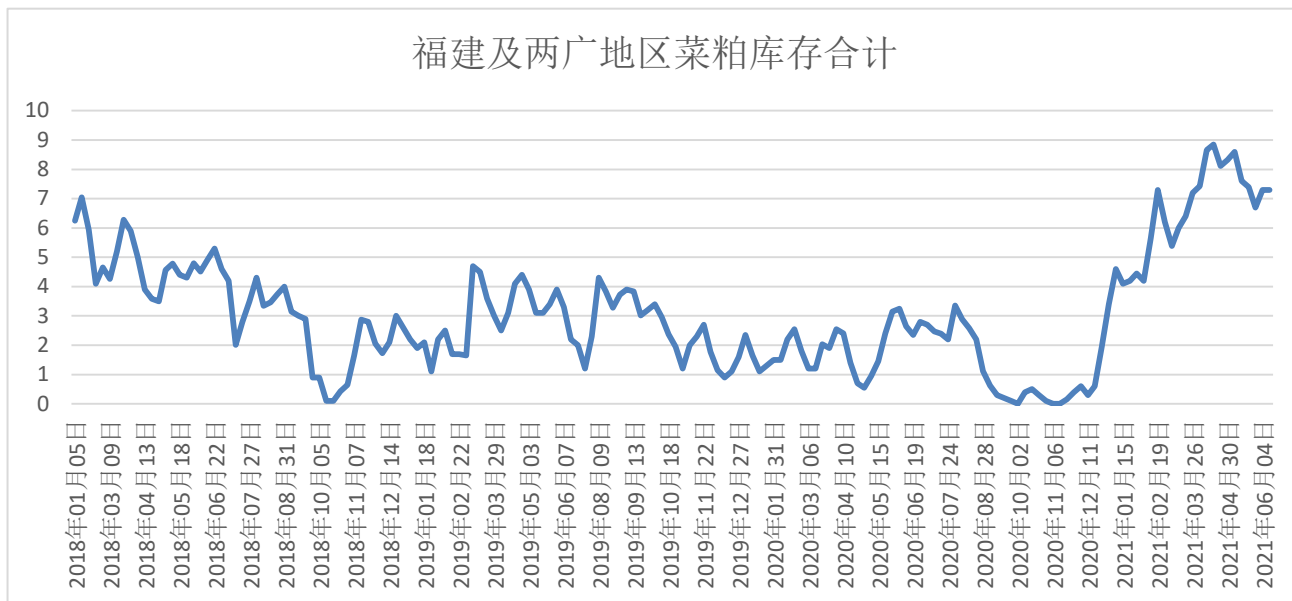
图4：华东地区菜油库存



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11日，全国油厂进口压榨菜粕库存为7.3万吨，较上周7.3万吨持平，仍处于同期较高水平。

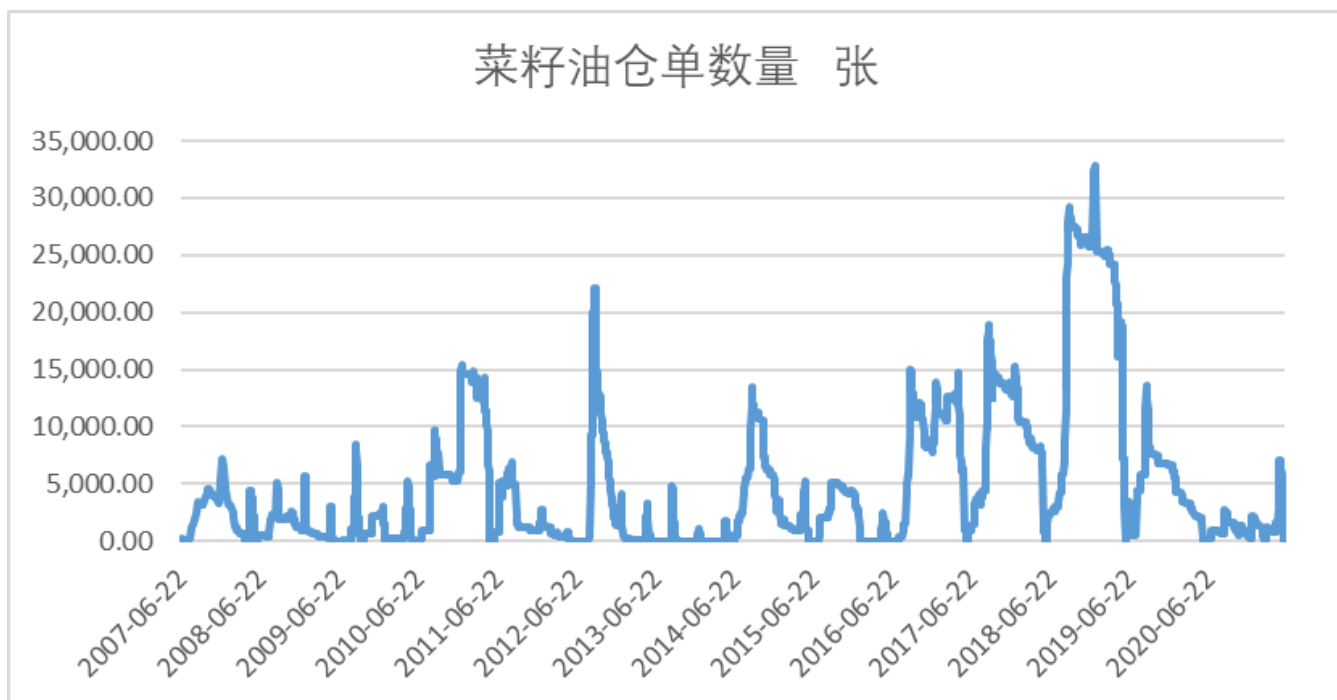
图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据万得数据，截止6月17日菜油仓单量报0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+306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+170，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3.418，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3.531，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6月17日，全国现货价格菜油粕比值报3.826，上周报3.941。

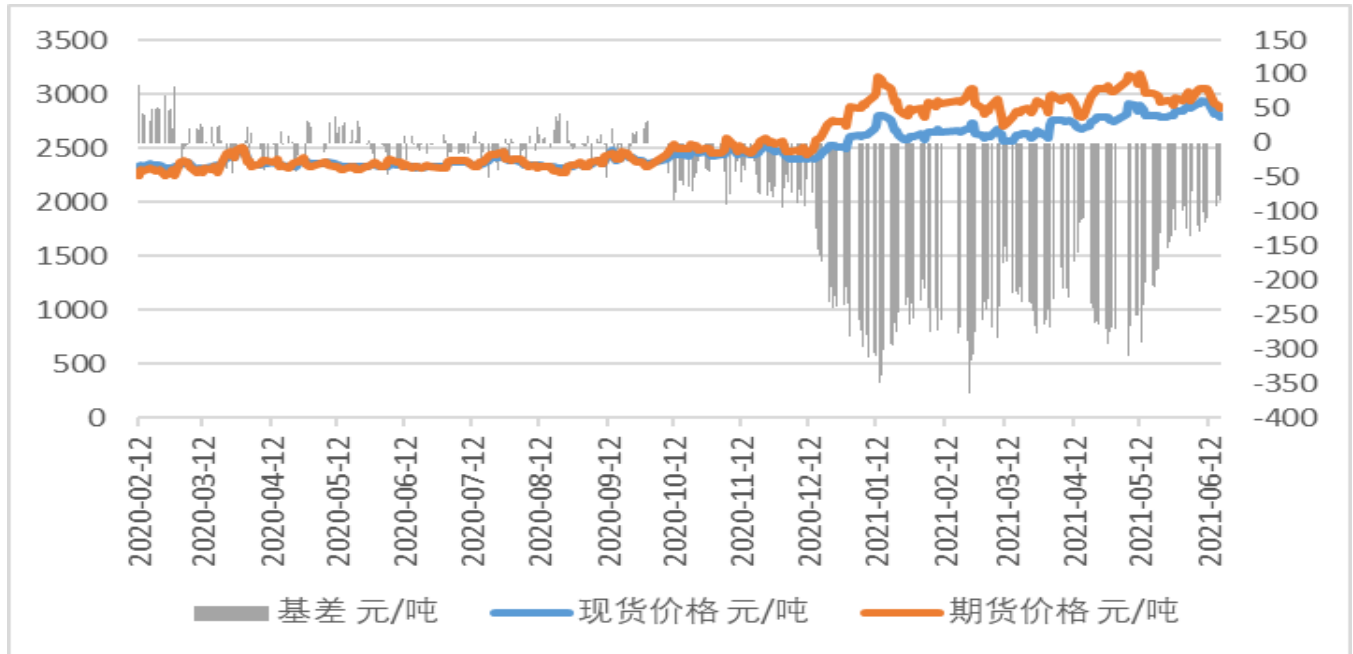
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至6月17日，菜粕09合约期现基差报-116元/吨。

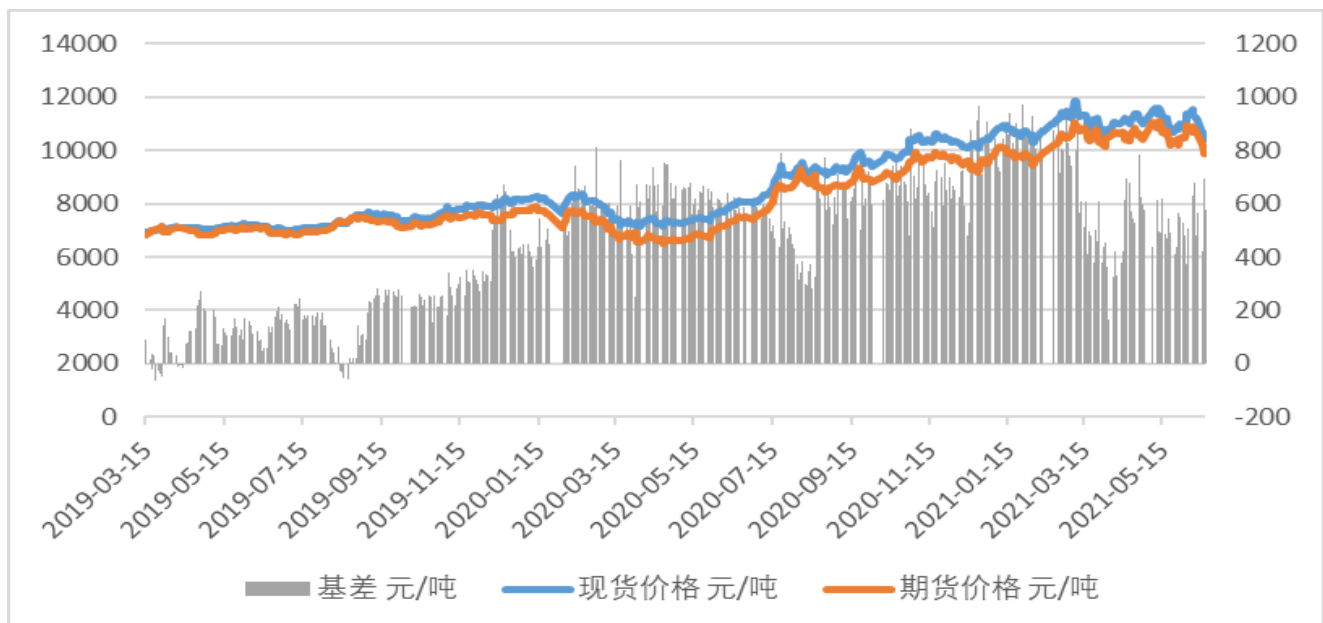
图12：菜粕09合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至6月17日，菜油09合约期现基差报+479元/吨，周度环比+26元/吨。

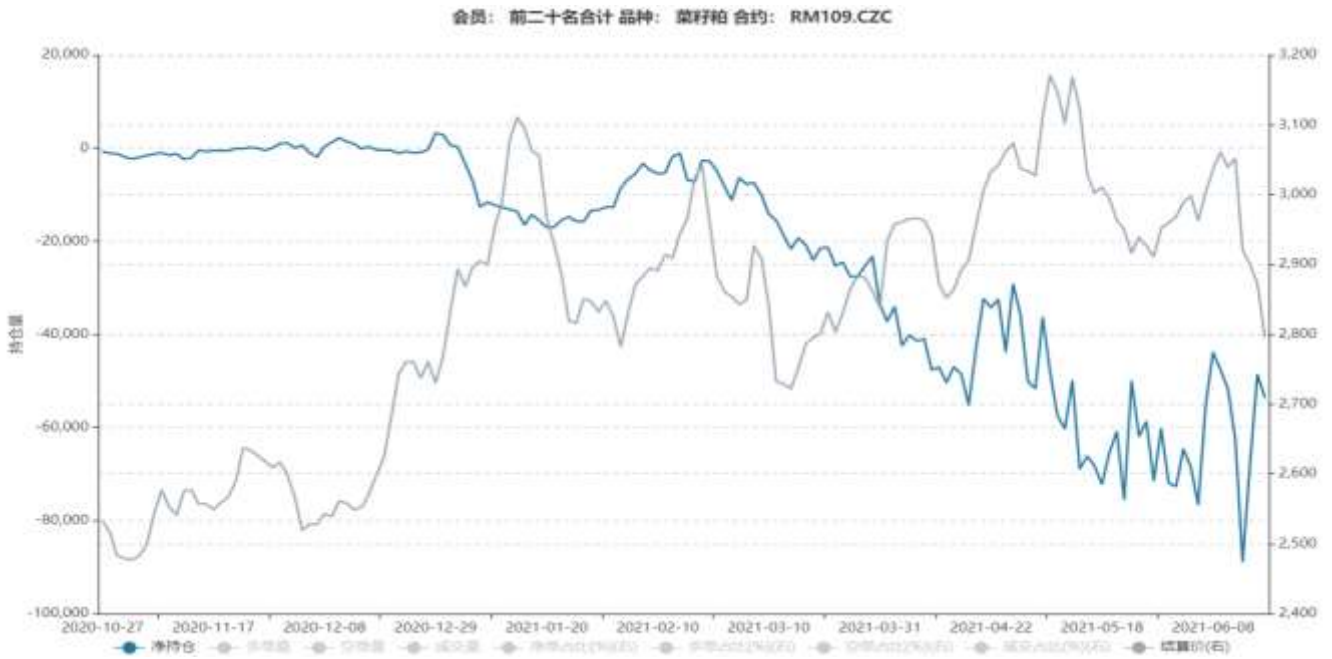
图13：菜油09合约期现基差走势图



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-53602手，菜粕本周处于大幅下跌，净空持仓有所减少，继续下跌氛围减弱。

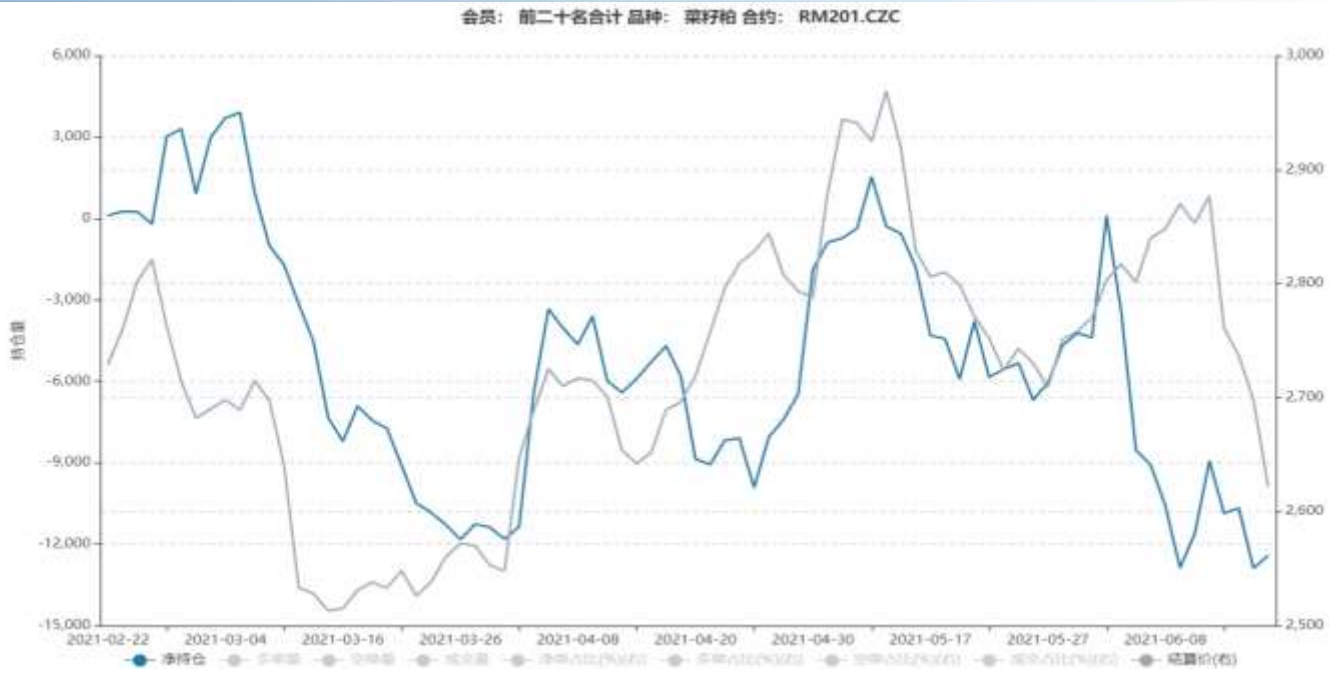
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2201合约期价处于大幅下跌，截止周五，净持仓-12421，净空持仓增加。

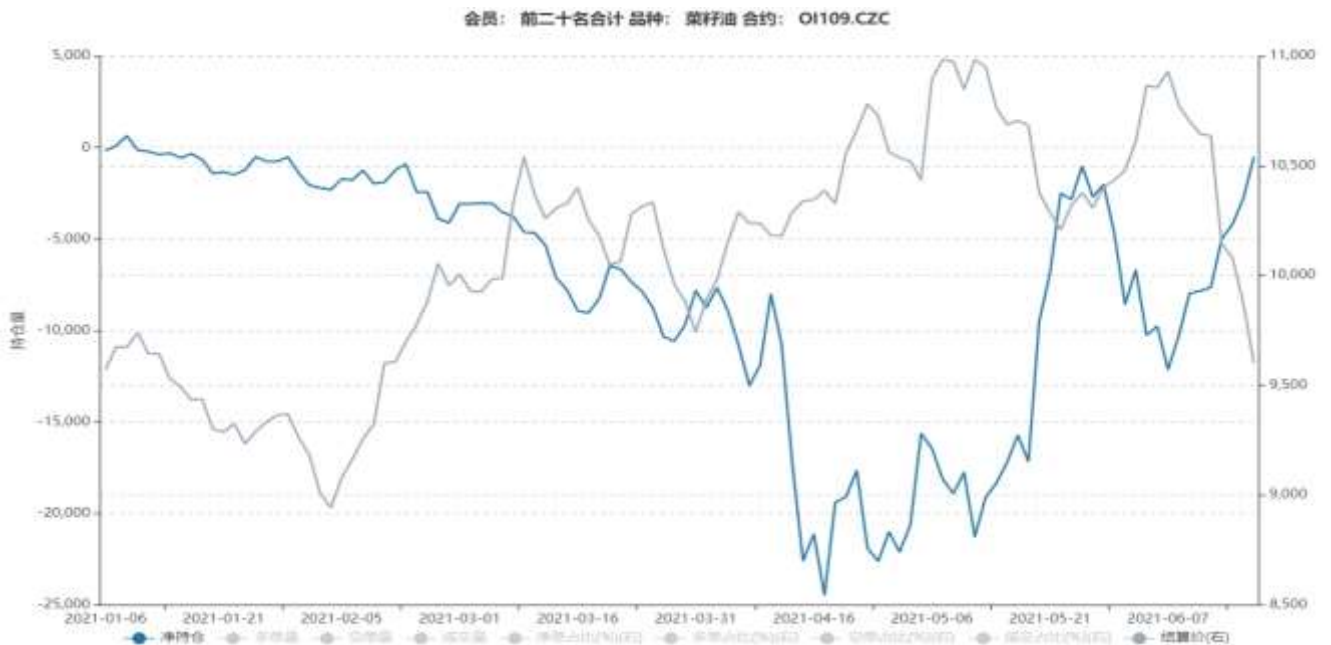
图15：菜粕2201合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油09期价低开低走，截止周五，主流资金净空持仓大幅减少，净持仓报-529手，显示继续回落意愿预期减弱。

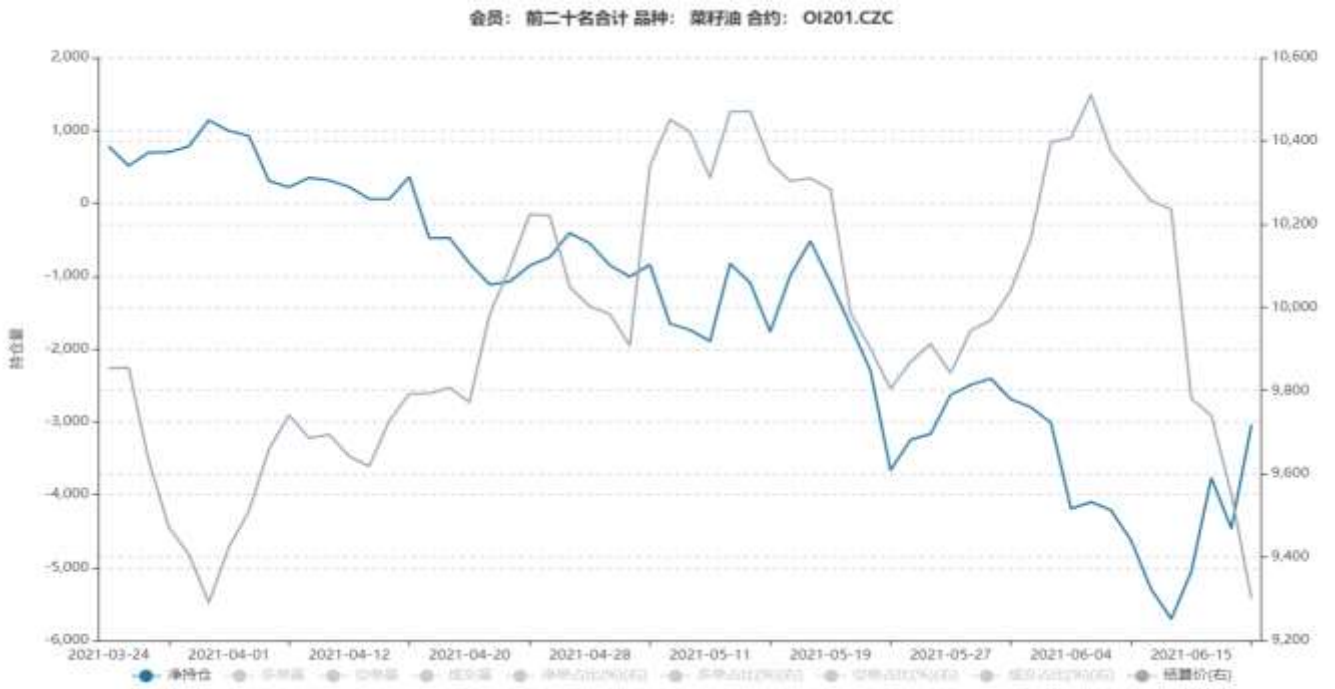
图16：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2201合约期价大幅下跌，菜油01合约净持仓-3043，净空持仓减少，减少幅度不大。

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1752，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2848，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-595，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。