

豆粕反弹带动，菜粕震荡回升 (菜粕周报6.22-6.26)

大越期货投资咨询部 王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1 | 每周提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

★ 菜粕观点和策略

1. 基本面：菜粕震荡回升，需求保持良好和技术性震荡整理，中国取消加拿大农产品出口限制，进口油菜籽到港增多和油厂开机增多。菜粕现货需求进入旺季，库存维持低位支撑盘面，加上菜粕需求保持良好预期，盘面短期受豆粕带动短期低位震荡。中性
2. 基差：现货2320，基差15，升水期货。中性
3. 库存：菜粕国内社会库存23.99吨，上周25.78吨，周环比减少6.94%，去年同期26.6万吨，同比减少9.81%。偏多
4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
5. 主力持仓：主力空单增加，资金流入，偏空
6. 预期：菜粕受加拿大总理访问中国及中加贸易关系改善和豆粕影响回归震荡，加上进口油菜籽到港增多，菜粕需求也进入旺季，菜粕供需两旺格局下维持低位震荡格局，关注后续中加贸易关系发展和进口油菜籽到港情况。

近期要闻：

1. 国内水产养殖从季节性淡季回升至旺季，现货市场供应短期维持偏紧预期，需求端短期维持良好支撑盘面预期，加拿大油菜籽对中国出口恢复正常，中国进口加拿大油菜籽数量逐渐回升至高位。

2. 随着加拿大总理访问中国，中加贸易关系短期改善，双方加征关税逐步取消，中国对加拿大油菜籽进口已经恢复，未来等待中加贸易关系进一步发展情况明朗再行决定。

3. 全球油菜籽今年产量保持增产，主要加拿大油菜籽产量高于预期。

4. 俄乌冲突尚在进行，乌克兰油菜籽减产和俄罗斯油菜籽产量增加相对抵消影响。中东紧张局势进一步升级，全球地缘冲突未来仍有上升可能，对大宗商品尚有支撑。

利多：

1. 中国菜粕清明节后需求从低位回升至旺季。
2. 油厂菜粕库存无压力。

利空：

1. 国产油菜籽收割上市。
2. 中加贸易关系改善，中国对加拿大油菜籽进口已经恢复正常。

当前主要逻辑：

市场聚焦国内水产养殖需求和加拿大油菜籽进口到港预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求短期仍转淡（下行风险）；
2. 未来进口油菜籽到港增多（下行风险）；

★ 菜粕交易策略

□ 期货：短期震荡偏强格局

单边：RM2609短期2200至2400震荡，短线或者观望。

期货区间震荡操作为主

□ 期权策略：

期权卖出虚值看跌期权。

国内菜粕基本面数据

1. 菜籽到港情况
2. 油厂压榨和库存情况
3. 菜粕成交情况
4. 水产养殖情况

国内油菜籽供需平衡表

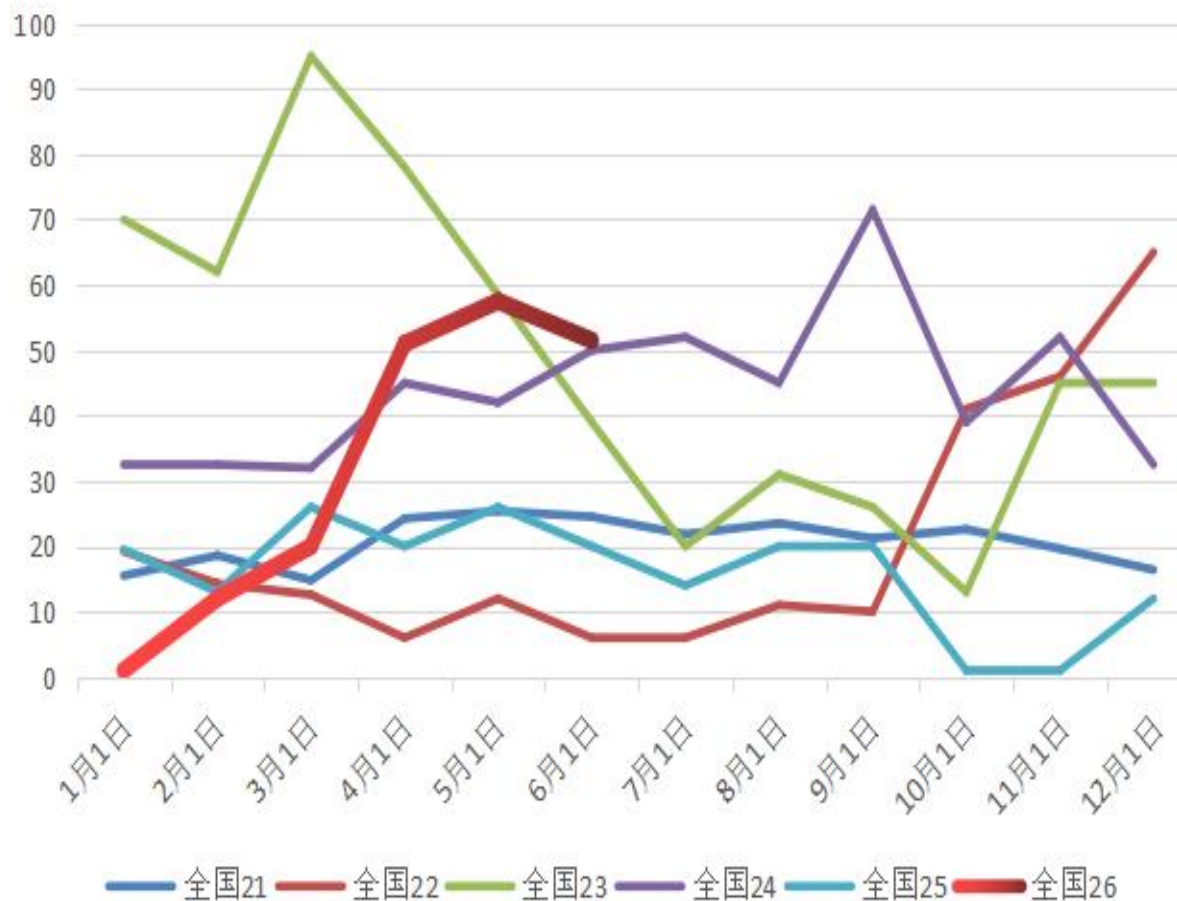
时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	3800	502.6	5700	10131.6	9961	170.6	1.71
2017年	3700	170.6	5500	9845.6	9761	84.6	0.87
2018年	3750	84.6	5600	10072.9	9961	111.9	1.12
2019年	3700	111.9	5450	7648.9	7541	107.9	1.43
2020年	3850	119.9	6300	8919.9	8491	428.9	5.05
2021年	4200	428.9	7500	10459.9	10351	108.9	1.05
2022年	4600	108.9	8300	12728.9	11861	867.9	7.32
2023年	4800	867.9	8100	13317.9	12901	416.9	3.23
2024年	4550	416.9	8200	14916.9	13901	1015.9	7.31
2025年	5000	1015.9	8300	14815.9	13401	1414.9	10.56

国内菜粕供需平衡表

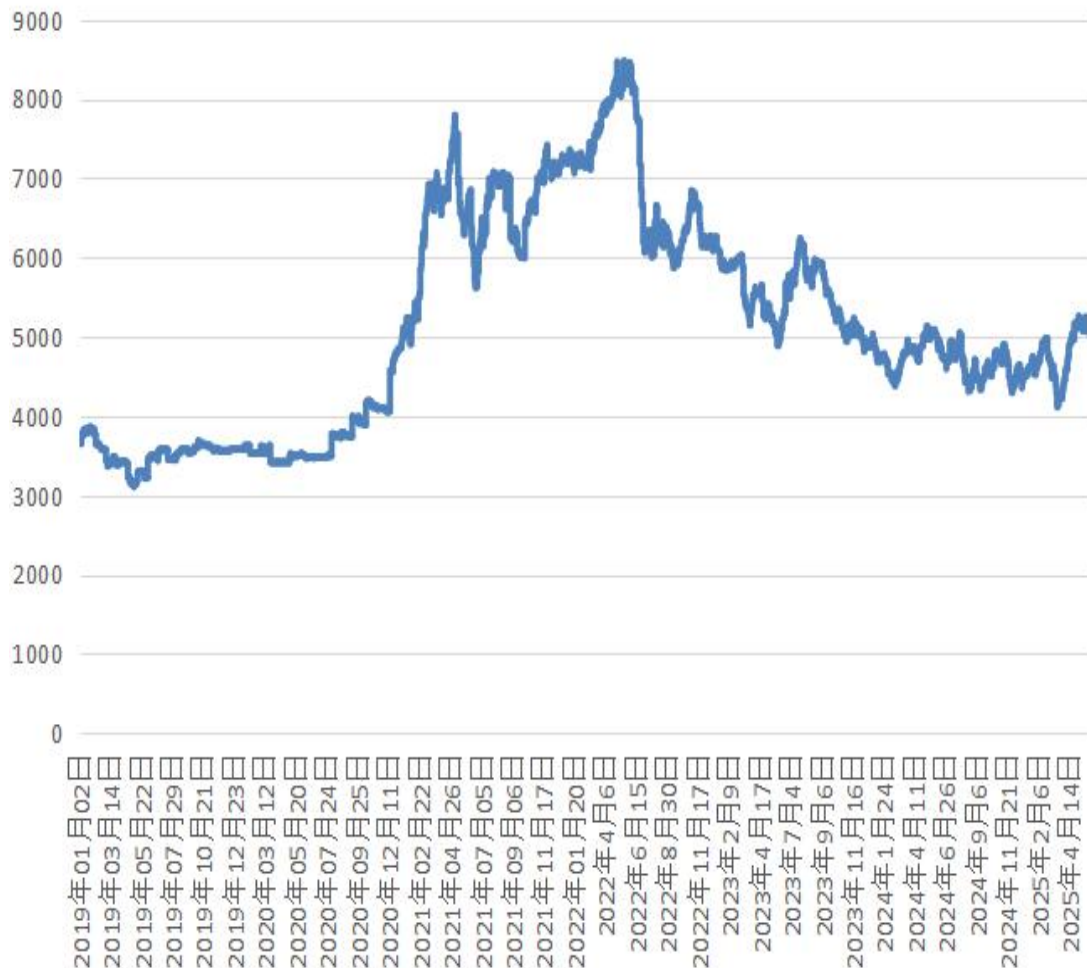
时间	期初库存	产量	总供给量	饲料需求量	总需求	期末库存	库存消费比
2016年	287	5752	6791	6500	6520	271	4.16
2017年	271	5546	6773.3	6600	6610	163.3	2.47
2018年	163.3	5664	7215.3	7000	7010	205.3	2.93
2019年	205.3	4277.5	6392.8	6200	6214	178.8	2.88
2020年	178.8	4838	6983.8	6600	6605	378.8	5.74
2021年	93.8	5800	7925.8	7800	7811	114.8	1.47
2022年	114.8	6670	8814.8	8700	8724	90.8	1.04
2023年	90.8	7250	10182.8	10000	10007	175.8	1.76
2024年	175.8	7830	10755.8	10000	10010	745.8	7.45
2025年	745.8	7540	10885.8	9900	9910	975.8	9.85

进口菜籽6月高位回落，进口成本小幅波动

进口油菜籽到港量

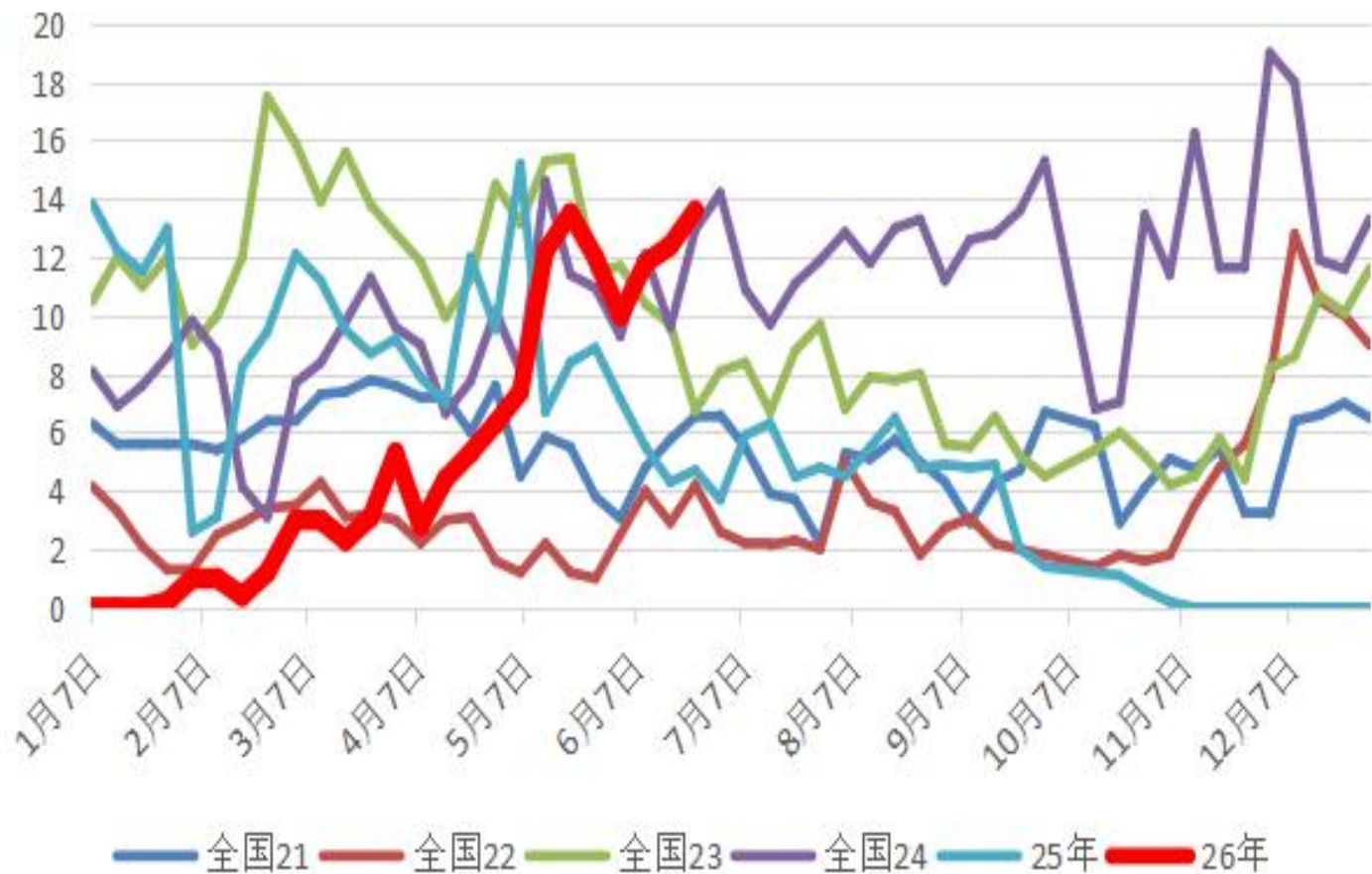


油菜籽进口成本



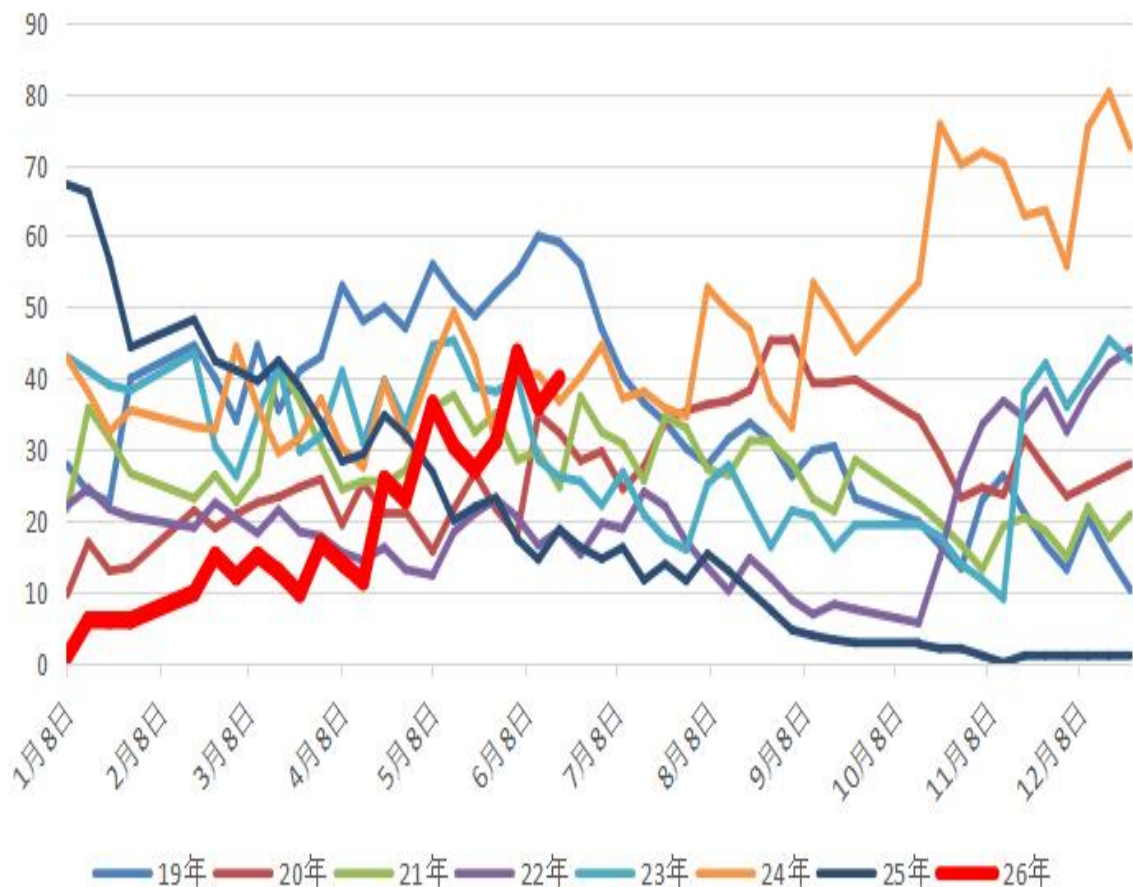
油厂菜籽入榨量开机回升至高位。

国内油厂油菜籽入榨量

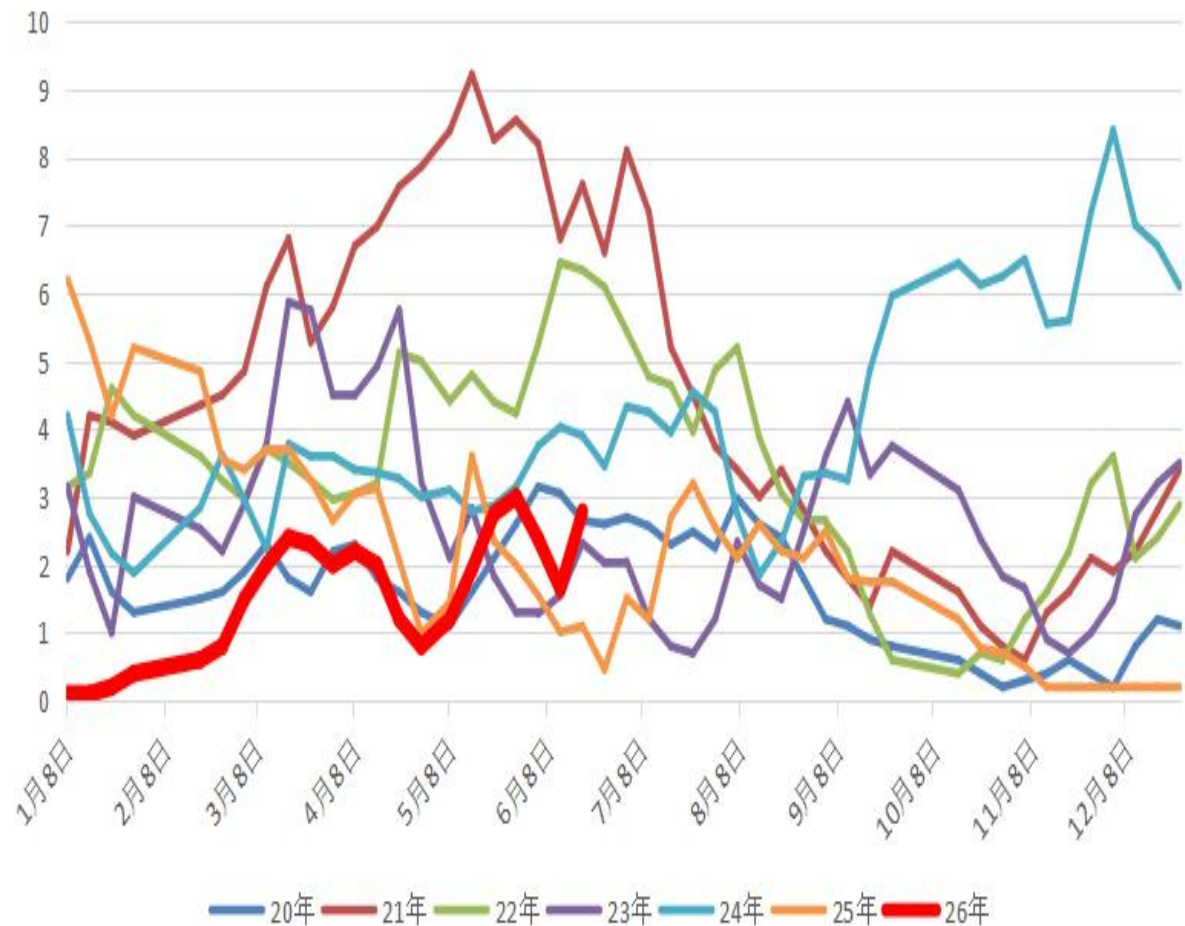


油厂菜籽库存回升至高位，菜粕库存低位回升。

国内沿海油厂油菜籽库存



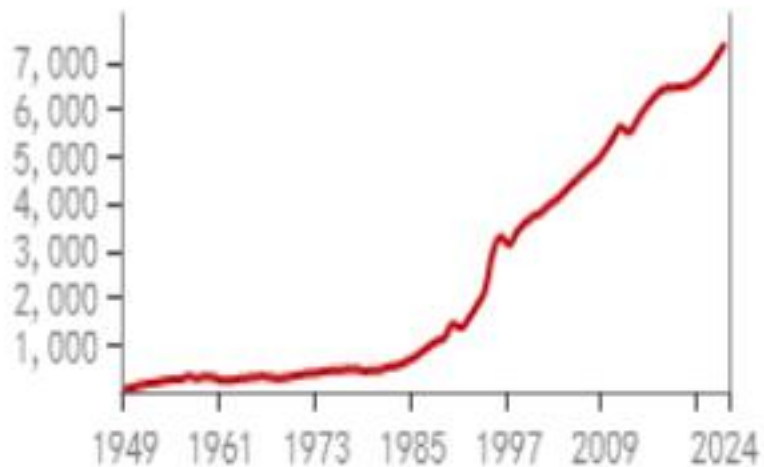
国内沿海油厂菜粕库存



中国水产品和鱼类产量

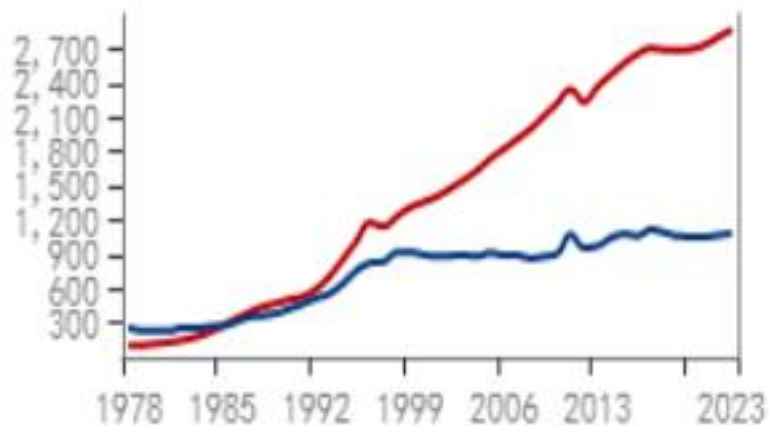
—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

单位：万吨



—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）



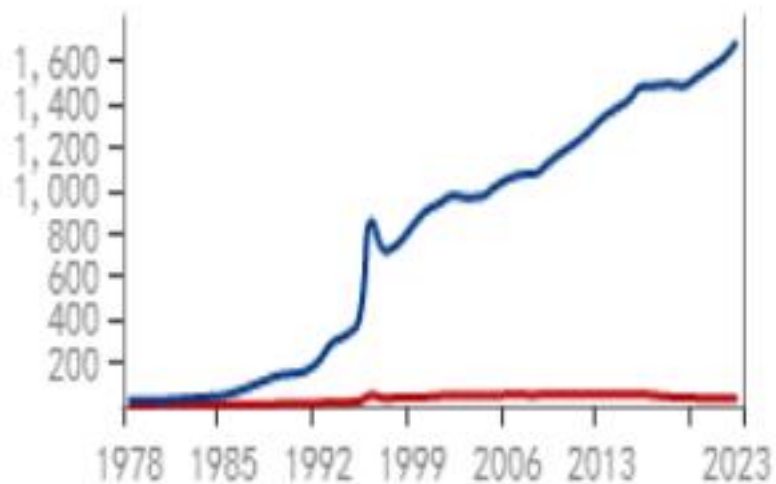
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

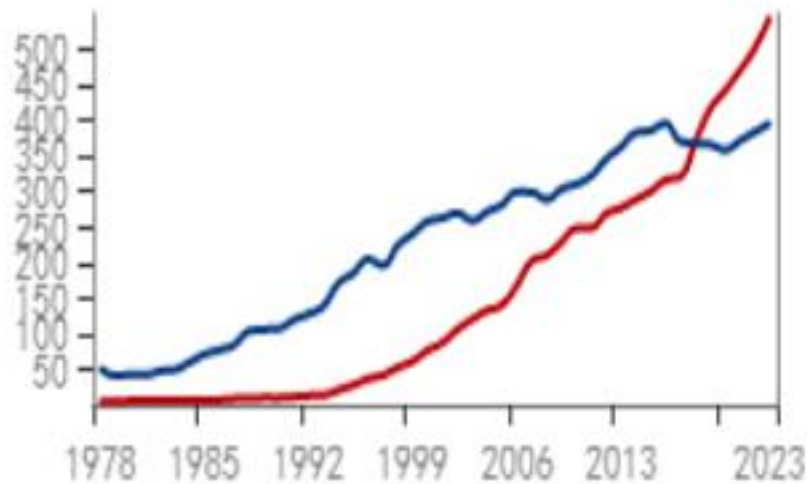
—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹类：产量：中国（年）



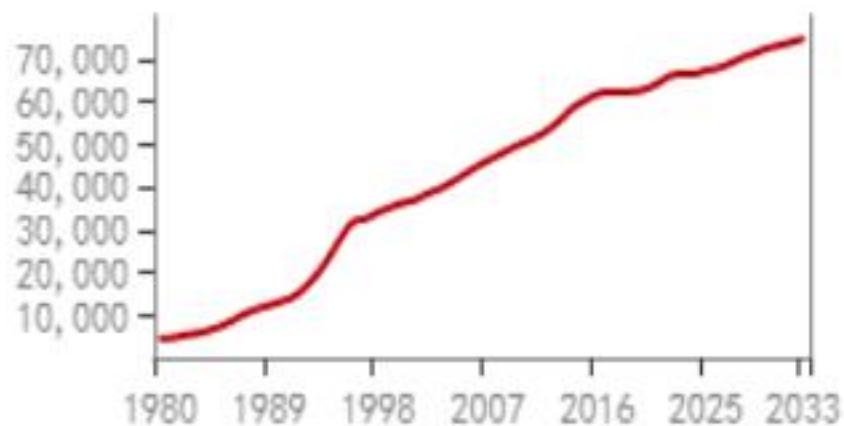
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

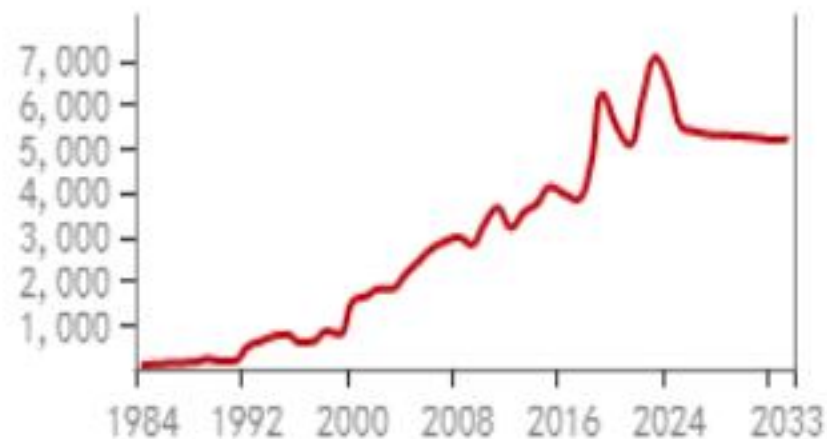
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

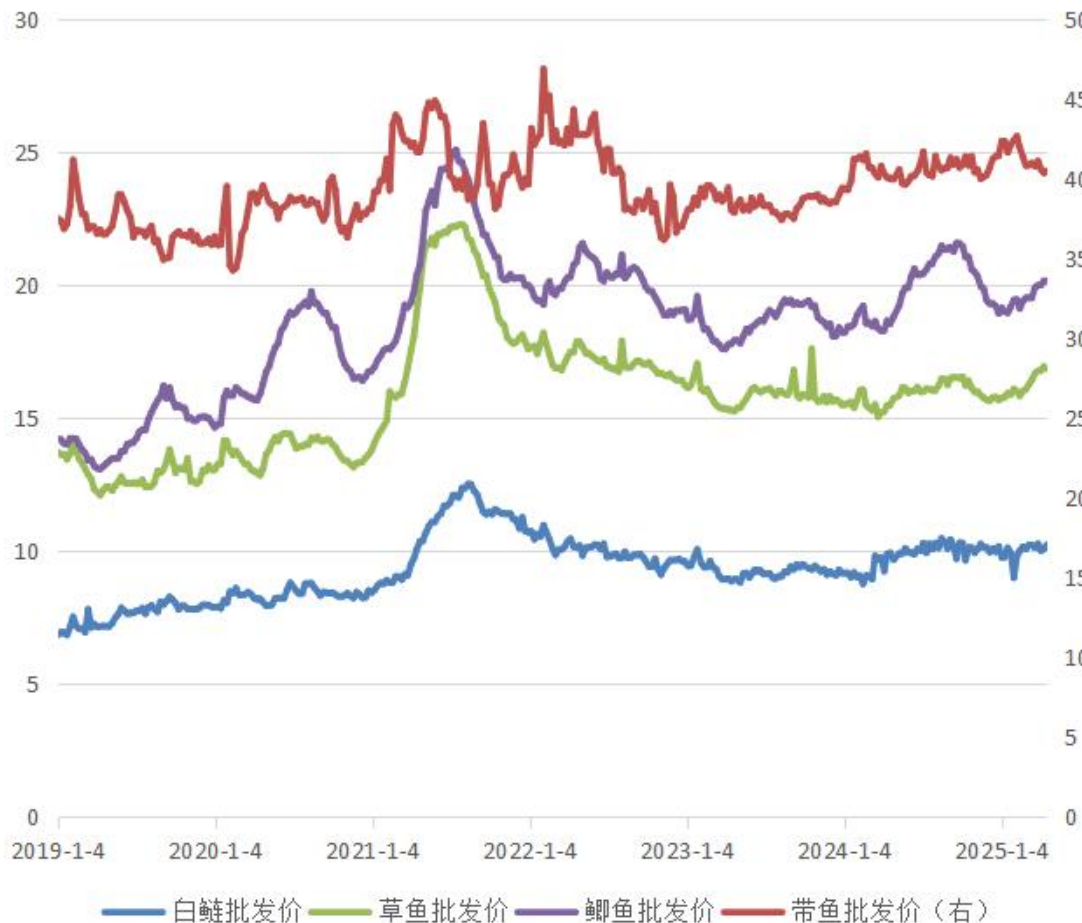
单位: 千吨



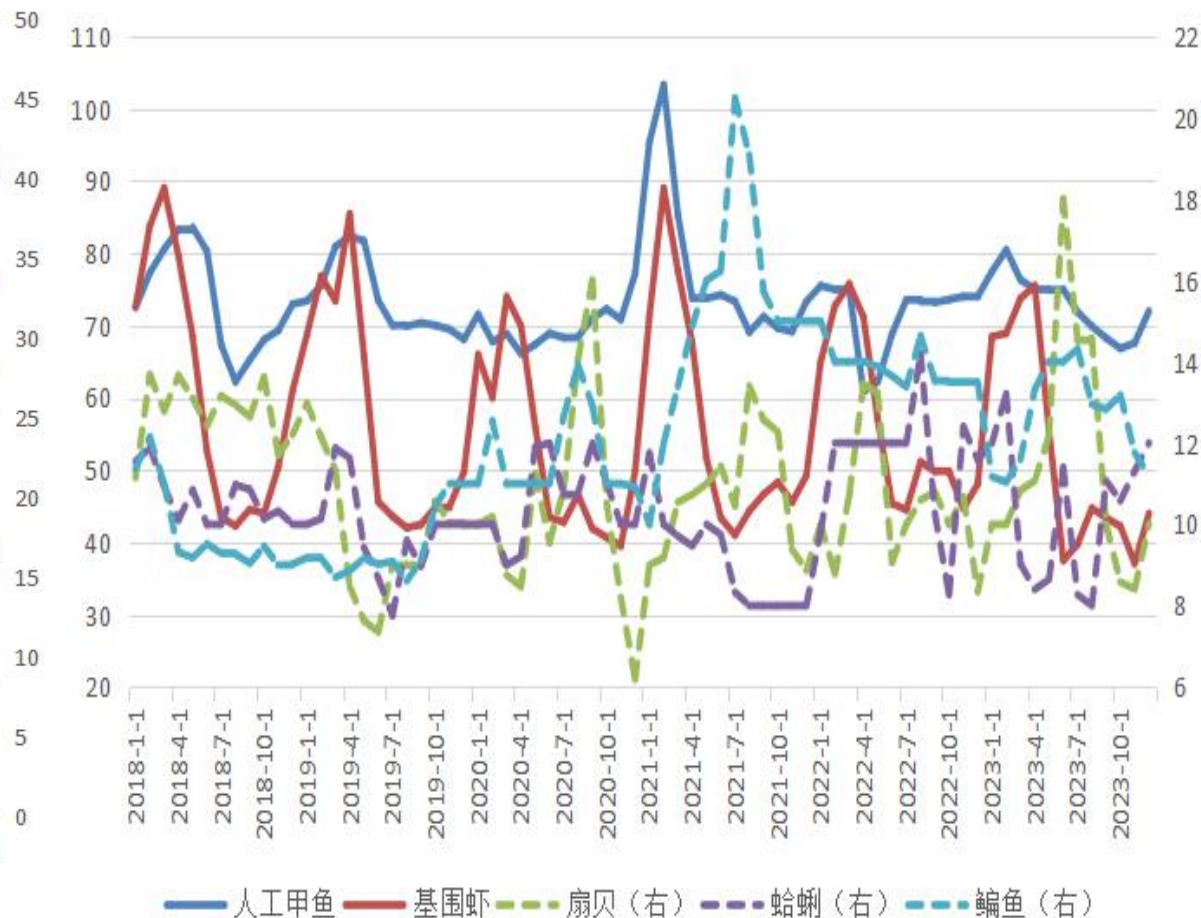
数据来源: 钢联数据

水产鱼类价格小幅回落，虾贝类维持平稳。

国内鱼类批发价格

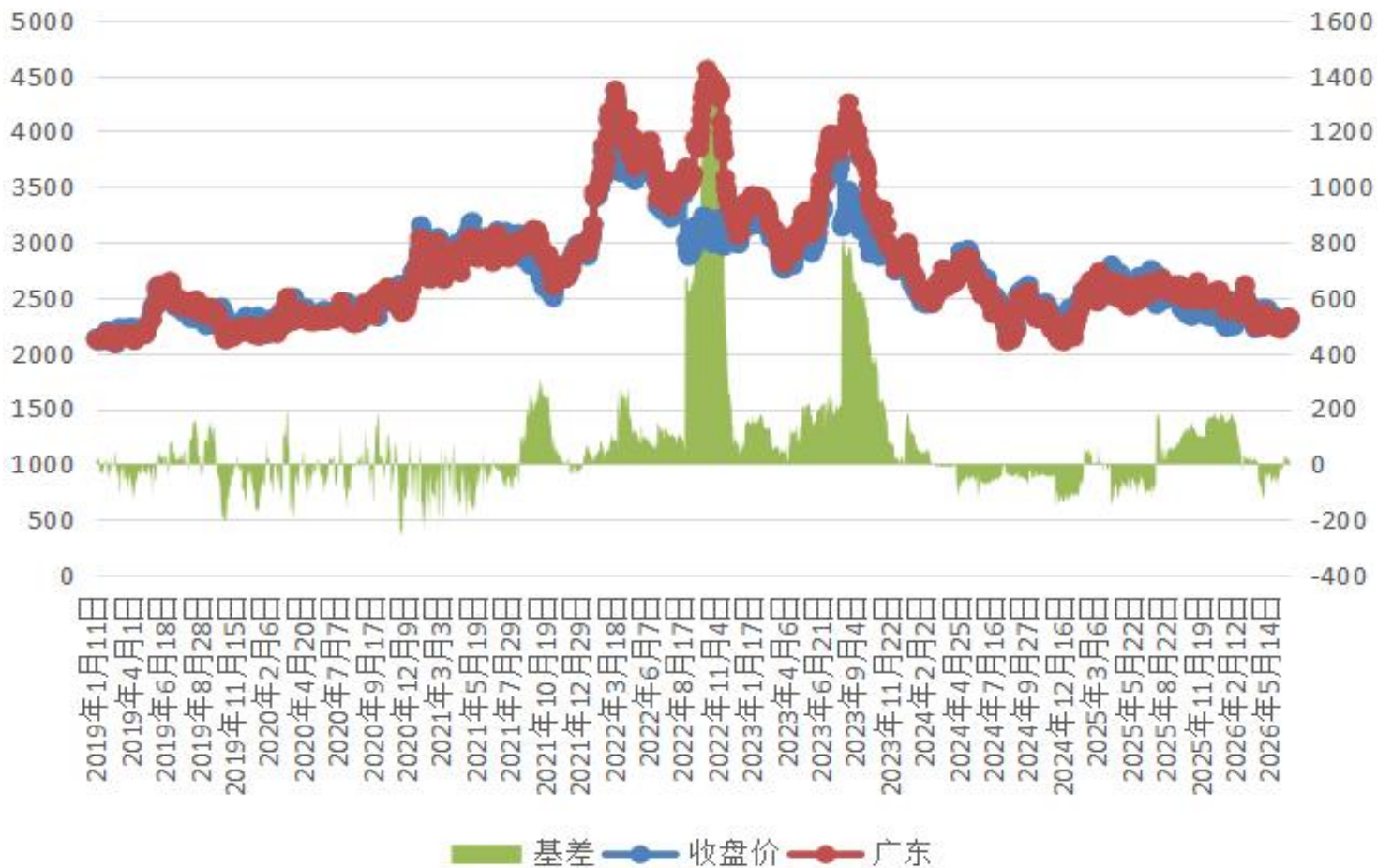


国内虾贝类价格



菜粕期货震荡回升，现货相对偏强，现货维持小幅升水

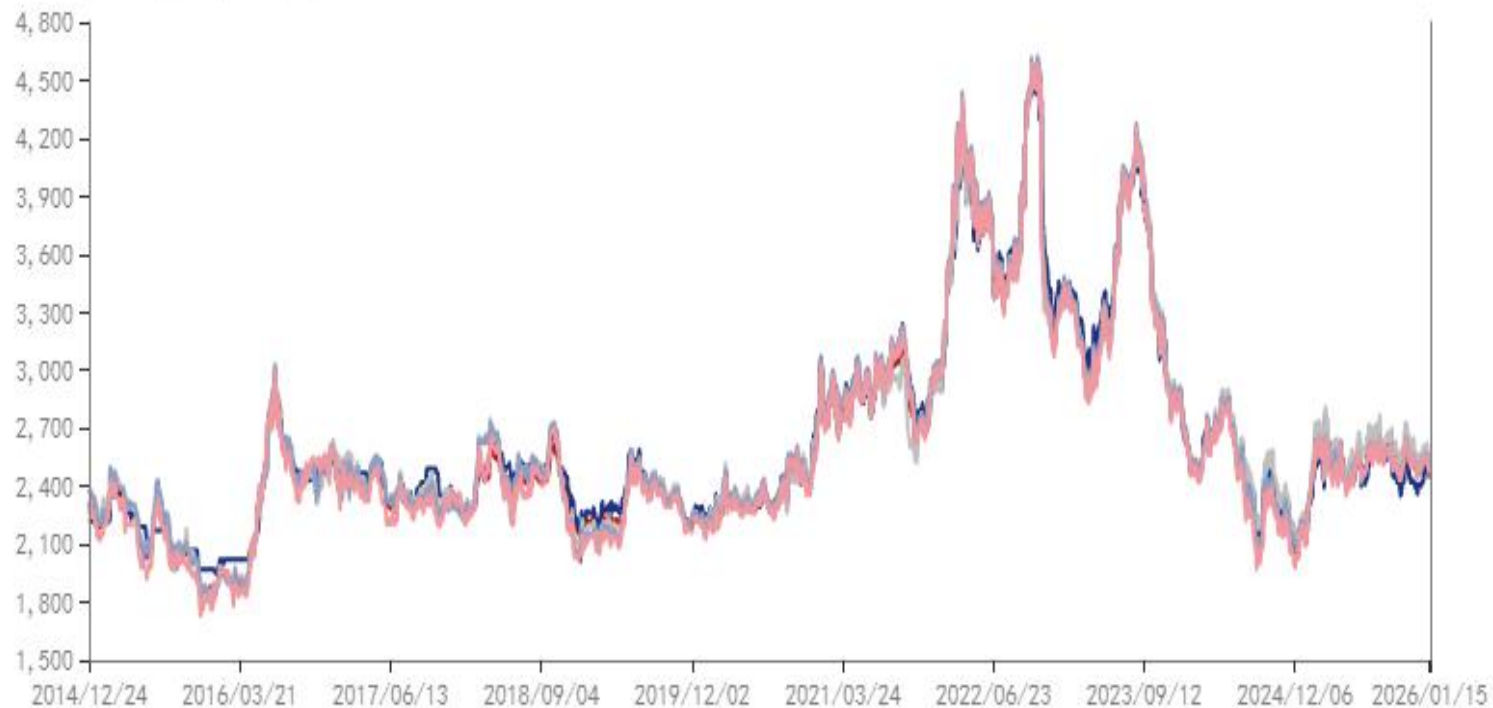
菜粕主力基差



菜粕现货价格汇总

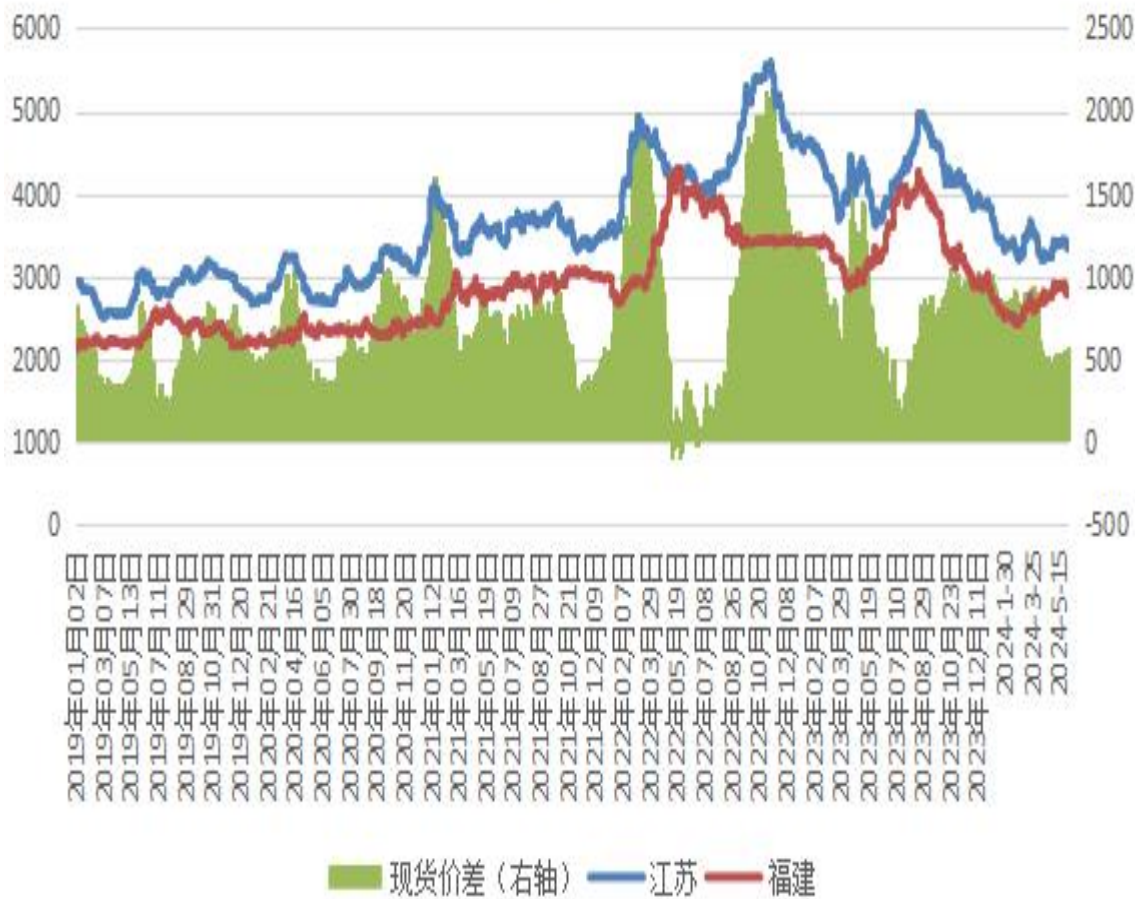
菜粕：均价：中国（日） 菜粕：均价：华东地区（日） 菜粕：均价：福建（日） 菜粕：均价：广东（日）

单位：菜粕/吨 均价：广西（日）



豆菜粕现货价差小幅波动，2609合约豆菜粕价差震荡回落

豆菜粕现货价差



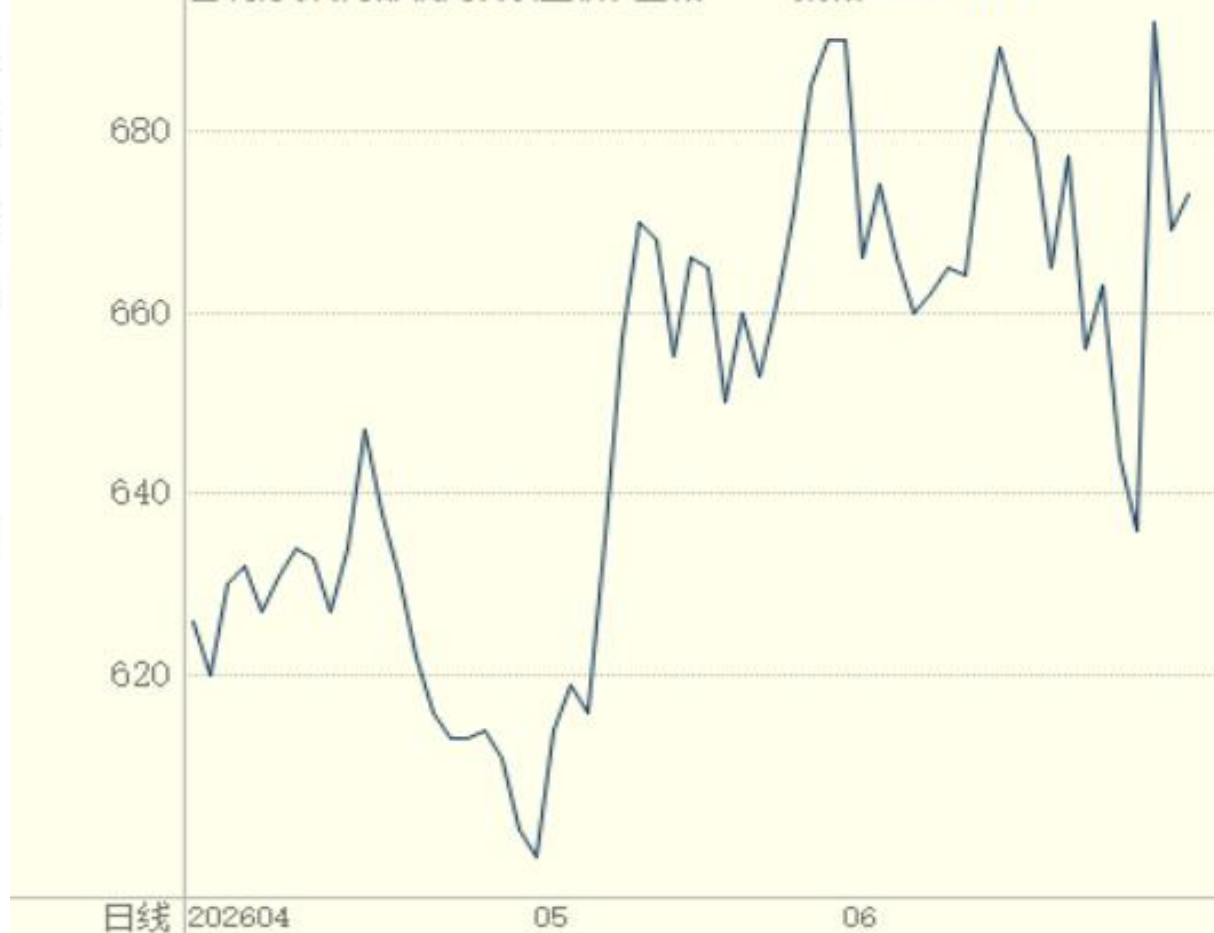
豆粕2609 (020109) <日线>

[查看期权](#)

[周期](#)



套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2609-菜粕2609 673



四、技术面分析



菜粕技术面分析：

☆ 菜粕受豆粕带动震荡回升，中加贸易关系改善，中加贸易关系恢复正常，菜粕短期跟随豆粕走势，未来关注加拿大油菜籽到港情况；

☆ KDJ指标低位交叉回升，短期盘面进入技术性反弹阶段，指标处于中高位限制继续反弹空间，是延续反弹还是回落尚待进一步观察和指引。

☆ MACD低位震荡回升，短期进入技术性反弹阶段，红色能量延续，后续走势是继续反弹还是回落需等待需求情况和加拿大油菜籽到港情况指引。

☆ 指标看菜粕短期低位震荡回升，维持区间震荡格局，主要受需求回升和豆粕走势带动盘面，后期走势需等待政策面和豆粕进一步指引。

菜粕基本面分析：

★ 菜粕短期震荡回升，主要受豆粕带动和需求改善交互影响，中加贸易关系恢复正常，中国对加拿大油菜籽进口关税大幅调降，菜粕需求从淡季中回升，豆类走势和需求尚未至旺季，菜粕短期低位回升维持区间震荡格局。

★ 进口油菜籽到港量6月高位回落，水产需求进入旺季，菜粕现货价格平稳运行支撑盘面。供需基本面菜粕短期从供需两淡进入供需两旺，加上豆粕走势带动菜粕2609合约短期回归区间震荡。

五、下周关注点

- ★ 最重要：
 - 南美大豆产区生长和收割天气状况
 - 加拿大油菜籽出口和国内压榨需求
 - 中国进口大豆和油菜籽到港及开机情况
- ★ 次重要：
 - 国内豆粕和水产需求情况
 - 国内油厂菜粕库存和下游采购情况
- ★ 再次重要：宏观和巴以冲突等

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info