

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 CO.,LTD.



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	12月31日周五	1月7日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12298	11930	-368
	持仓（手）	217299	203183	-14116
	前 20 名净持仓	7827	12170	+4343
现货	进口菜油（元/吨）	12840	12370	-470
	基差（元/吨）	542	440	-102

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格	高价打压下游消费情绪，豆棕价格优势明显，菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主
原油市场走势偏强，以及外部油脂市场在马来西亚洪灾和南美干热天气双重提振下继续保持强势	据Mysteel调研显示，截止到2021年12月31日，沿海地区主要油厂菜油库存为6.55万吨，较上周增加0.6万吨
国内三大油脂库存整体处于低位	抛储传言引发的资金做空
春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升	

周度观点策略总结：加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。另外，原油市场走势偏强，以及外部油脂市场在马来西亚洪灾和南美干热天气双重提振下继续保持强势。均提振国内油脂市场。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，进口价格持续偏高，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。国内三大油脂库存整体处于低位，春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升。不过，油厂压榨回升，高价打压下游消费情绪，豆棕价格优势明显，菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主，据Mysteel调研显示，截止到2021年12月31日，沿海地区主要油厂菜油库存为6.55万吨，较上周增加0.6万吨。另外，抛储传言引发的资金做空，菜油期价下跌明显，不过豆棕走势较为强势，菜油下跌空间受限。盘面上看，本周菜油期价先跌后涨，走势有所转弱，关注60日均线压力位。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月31日周五	1月7日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	2912	2938	+26
	持仓（手）	463901	476460	-12559
	前 20 名净持仓	41385	19171	-22214
现货	菜粕（元/吨）	2940	2950	+10
	基差（元/吨）	28	12	-16

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
因南美高温干燥天气威胁大豆作物，加之气象集团称到下周阿根廷降雨不足的状况可能继续影响过半的大豆作物，继续支撑美豆高位运行	菜粕需求淡季，库存继续增加，截止到 2021 年 12 月 31 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.3 万吨，环比上周持平，整体仍处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改
油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强	

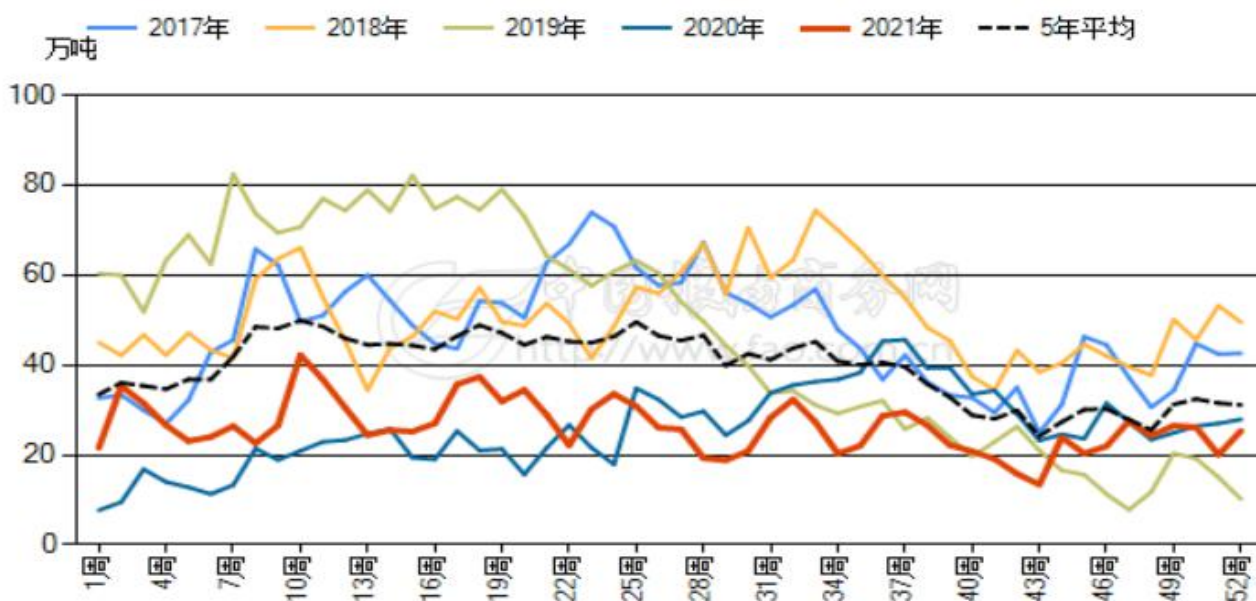
周度观点策略总结：因南美高温干燥天气威胁大豆作物，加之气象集团称到下周阿根廷降雨不足的状况可能继续影响过半的大豆作物，继续支撑美豆高位运行，粕类成本支撑较强。菜粕基本面方面，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，菜粕需求淡季，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 31 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.3 万吨，环比上周持平，整体仍处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改，主要跟随美豆及豆粕运行。盘面来看，菜粕高位回落，小周期有转弱倾向，关注 2900 支撑情况。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 53 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 24.4 万吨，较上周 25.4 万吨增加-1.0 万吨，增幅-3.94%，较去年同期的 27.9 万吨，增加-3.5 万吨。

图 1：油厂菜籽库存总量

2017-2021年第53周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 1 月 7 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-96.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-334.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-468.2.00 元/吨。近期压榨利润仍处于亏损状态，对后期进口及压榨量有所牵制。

图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据中国粮油商务网数据显示：截止第53周，全国进口压榨菜油库存为32.8万吨，较上周33.6万吨增加-0.8万吨，周比-2.62%。

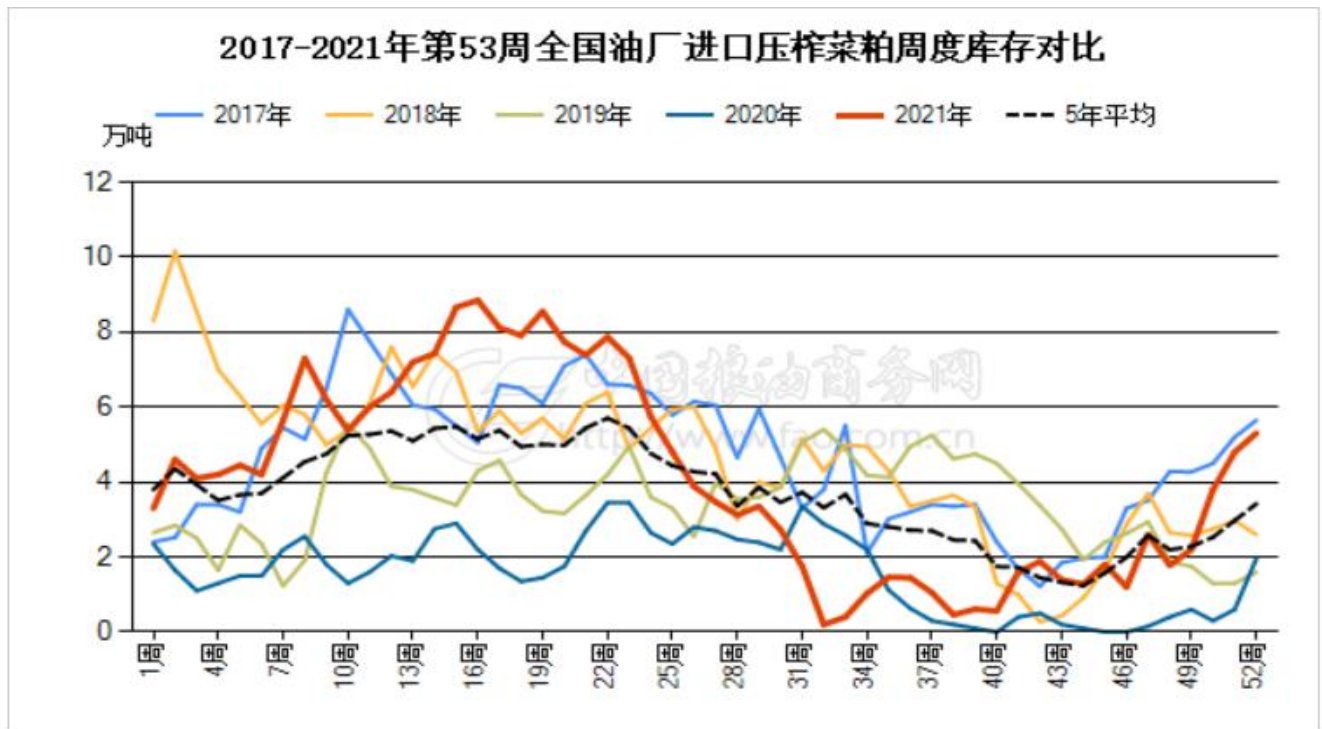
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



数据来源：中国粮油商务网

4、根据中国粮油商务网数据显示：截止第53周，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.6万吨，较上周5.3万吨增加0.3万吨，环比+5.66%，处于同期偏高水平。

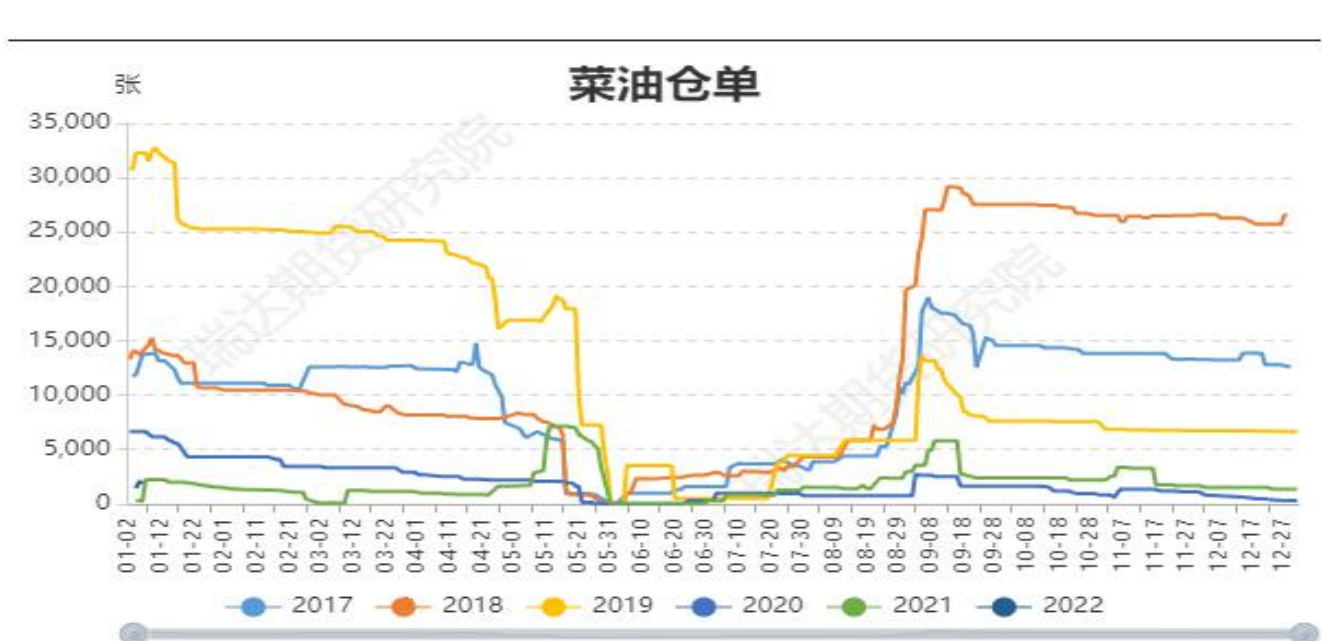
图4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止1月6日菜油仓单量报1875张，当日增减量-181。

图5：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5月连续期价价差报+556元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图6：郑商所菜油5月连续与9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 5 月连续与 9 月连续期价价差报+114，处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜粕5月连续与9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4.028，处于历史同期最高水平。

图8：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5月连续期价菜油粕比4.061，处于历史同期最高水平。

图9：郑商所5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1月7日，全国现货价格菜油粕比值报4.314，上周报4.368。

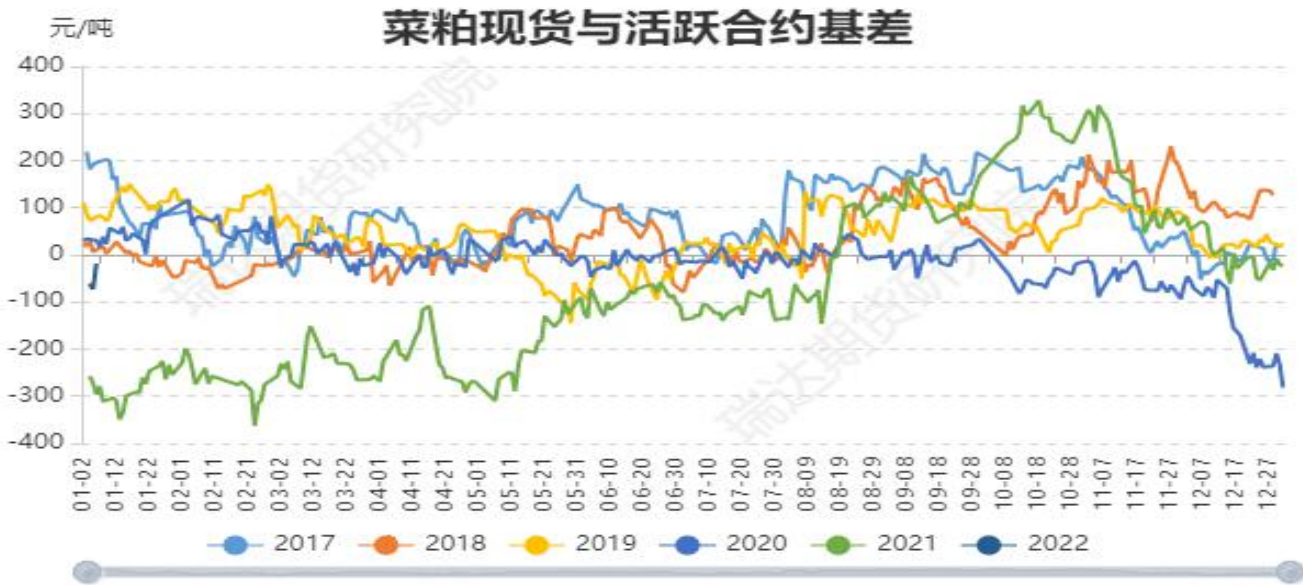
图10：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至1月6日，菜粕05合约期现基差报-19元/吨。

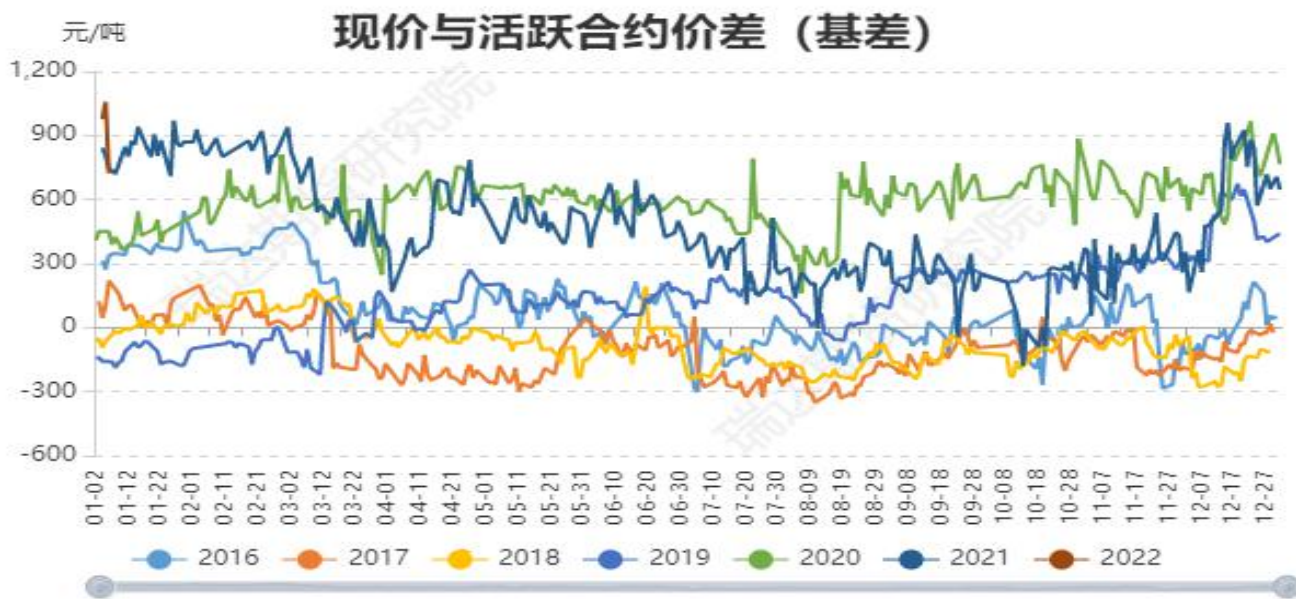
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至1月6日，菜油05合约期现基差报+723元/吨。

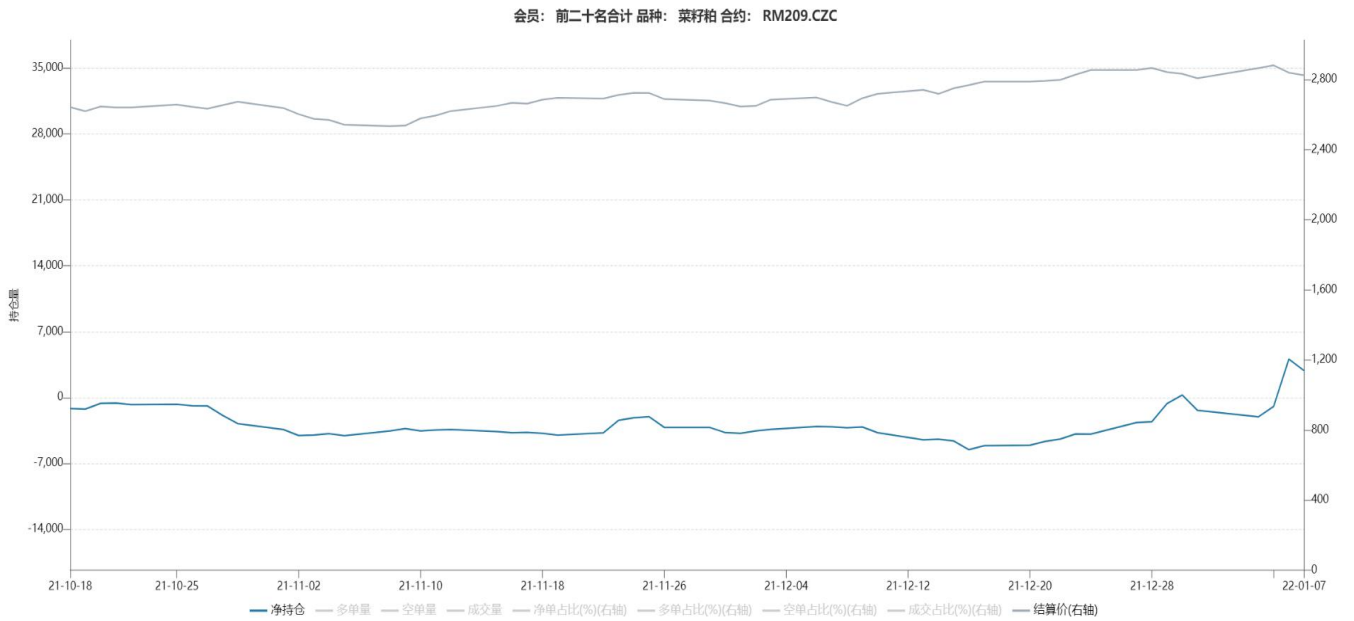
图12：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕09合约主流资金多头占优势，截止周五净持仓+2849，菜粕本周冲高回落，净多持仓有所增加。

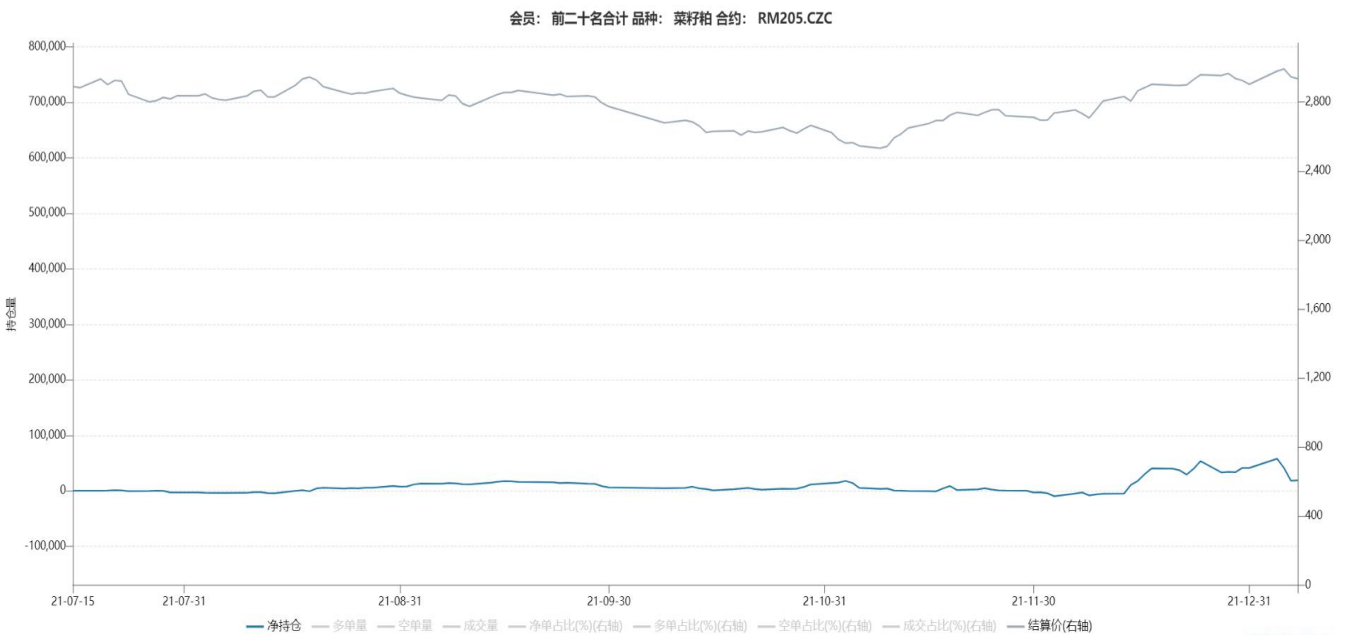
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价冲高回落，截止周五，净持仓19171，净多持仓大幅减少，回落预期仍存。

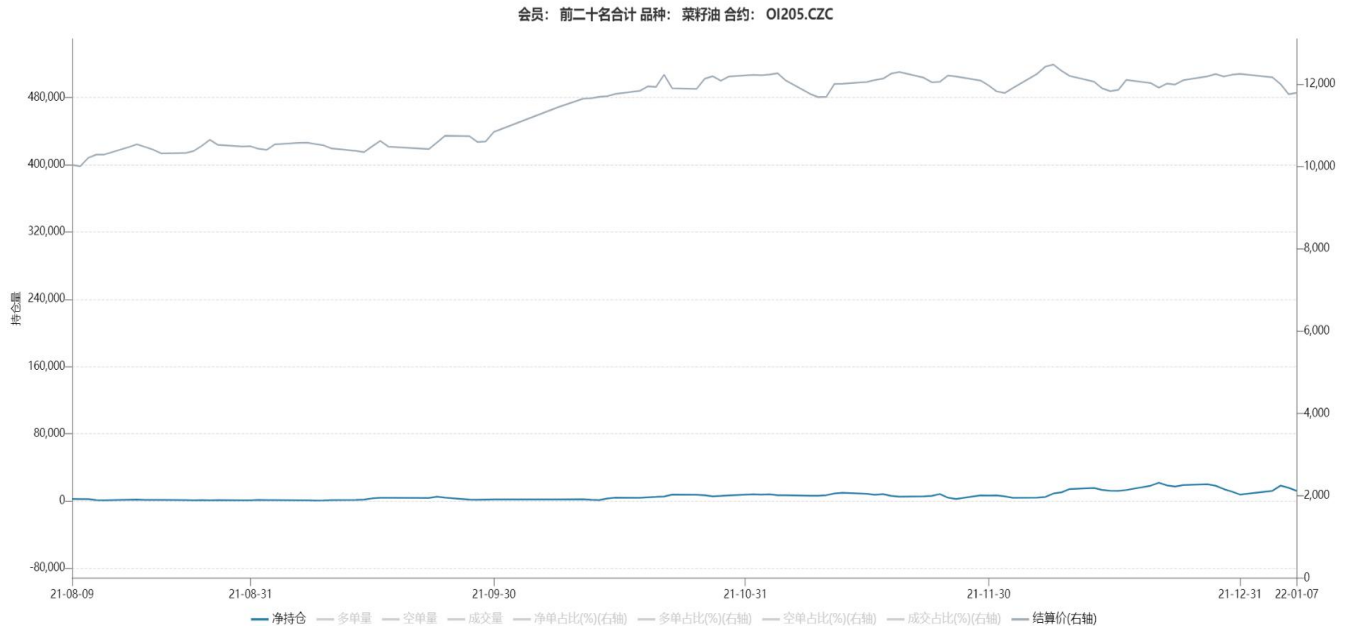
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价大幅下跌后小幅反弹，截止周五，菜油05合约净持仓12170，净多持仓有所增加，回落预期减弱。

图17：菜油2205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2884，处于历史同期最高水平。

图17：菜油2205合约与豆油2205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3072，处于历史同期最高水平。

图18：菜油2205合约与棕榈油2205合约期价价差变化



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，豆菜粕期价价差+287，整体处于历史同期最低水平。

图19：菜粕2205合约与豆粕2205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。