

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	11月26日周五	12月3日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12636	12700	+64
	持仓（手）	178177	161237	-16940
	前 20 名净持仓	19735	14238	-5497
现货	进口菜油（元/吨）	12830	12720	-110
	基差（元/吨）	194	20	-174

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内油脂市场低库存和高基差	目前价格偏高，市场心态较为谨慎
全球植物油供需偏紧和库存降至低位的事实并未改变，且工业品市场出现回暖迹象	菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般
加拿大统计局将于今日发布农作物产量预测数据，分析师预计油菜籽产量为1150到1300万吨，产量大概率下调	
商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.38万吨，同比下降93.09%；下期预报到港6.27万吨，同比下降41.50%；本月实际到港6.66万吨，同比下降59.15%；下月预报到港1.34万吨，同比下降94.64%。	
原油止跌回升	

周度观点策略总结: 加拿大统计局将于今日发布农作物产量预测数据，分析师预计油菜籽产量为1150到1300万吨，产量大概率下调，支撑加籽价格。且全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变，继续支撑油脂市场。另外，国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，进口价格不断攀升，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.38万吨，同比下降93.09%；下期预报到港6.27万吨，同比下降41.50%；本月实际到港6.66万吨，同比下降59.15%；下月预报到港1.34万吨，同比下降94.64%。进口量继续大幅减少，菜油供应量受限。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，市场心态较为谨慎。总的来看，受Omicron新冠病毒变体影响，市场避险情绪升温，油脂整体高位回落，不过，原油止跌回升，油脂多头信心重燃，周五集体大涨，菜油在其基本面偏多背景下，增仓上涨，关注前期高点压力位。在Omicron新冠病毒的感染性及传播性确定之前，全球经济复苏变数仍存，菜油波动预期加剧，短线参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月26日周五	12月03日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2688	2734	+46
	持仓（手）	287758	240968	-46790
	前 20 名净持仓	-18169	-16469	+1700
现货	菜粕（元/吨）	2980	2970	-10
	基差（元/吨）	292	236	-56

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂	后期大豆到港增加，整体蛋白粕承压
目前菜油价格处于近年来高位，持续上涨力度稍显不足，表现为高位滞涨态势，故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复	水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，整体表现为供需皆弱的局面
商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.10万吨，同比下降71.43%；下期预报到港5.53万吨，同比下降81.38%；本月实际到港5.63万吨，同比下降81.26%；下月预报到港2.75万吨，同比下降 93.24%。	

周度观点策略总结：加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，成本压力加大，且目前菜油价格处于近年来高位，持续上涨力度稍显不足，表现为高位滞涨态势，故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复，提振菜粕价格。同时，商务部对外贸易司最新数据显示：11月01日-15日实际到港0.10万吨，同比下降71.43%；下期预报到港5.53万吨，同比下降81.38%；本月实际到港5.63万吨，同比下降81.26%；下月预报到港2.75万吨，同比下降93.24%。油菜籽进口量大幅降低，菜粕产出预期减少。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，整体表现为供需皆弱的局面，且后期大豆到港增加，整体蛋白粕将重新承压，拖累菜粕价格。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，本周菜粕期价触底回升，短期走势或将仍有所反复，暂且观望。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 48 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 24.3 万吨，较上周 27.6 万吨减少 3.3 万吨，减幅 11.96%，较去年同期的 23.4 万吨，增加 0.9 万吨，基本持平于五年均值。

图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 12 月 2 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-350.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-548.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-537.20 元/吨。近期压榨利润仍处于亏损状态，对后期压榨量有所牵制。

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 48 周，全国进口压榨菜油库存为 34.4 万吨，较上周 36.3 万吨减少 1.9 万吨，周比-5.35%。

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48周，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.8万吨，较上周2.6万吨增加-0.8万吨，环比-31.54%，处于同期偏低水平。

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12月2日菜油仓单量报1655张，当日增减量-150。

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1月连续与5月连续期价价差报+595元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图6：郑商所菜油1月连续与5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1月连续与5月连续期价价差报+61，处于历史同期偏高水平。

图7：郑商所菜粕1月连续与5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1月连续期价菜油粕比4.645，处于历史同期最高水平。

图8：郑商所1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4.383，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11月25日，全国现货价格菜油粕比值报4.588，上周报4.620。

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12月2日，菜粕01合约期现基差报+68元/吨。

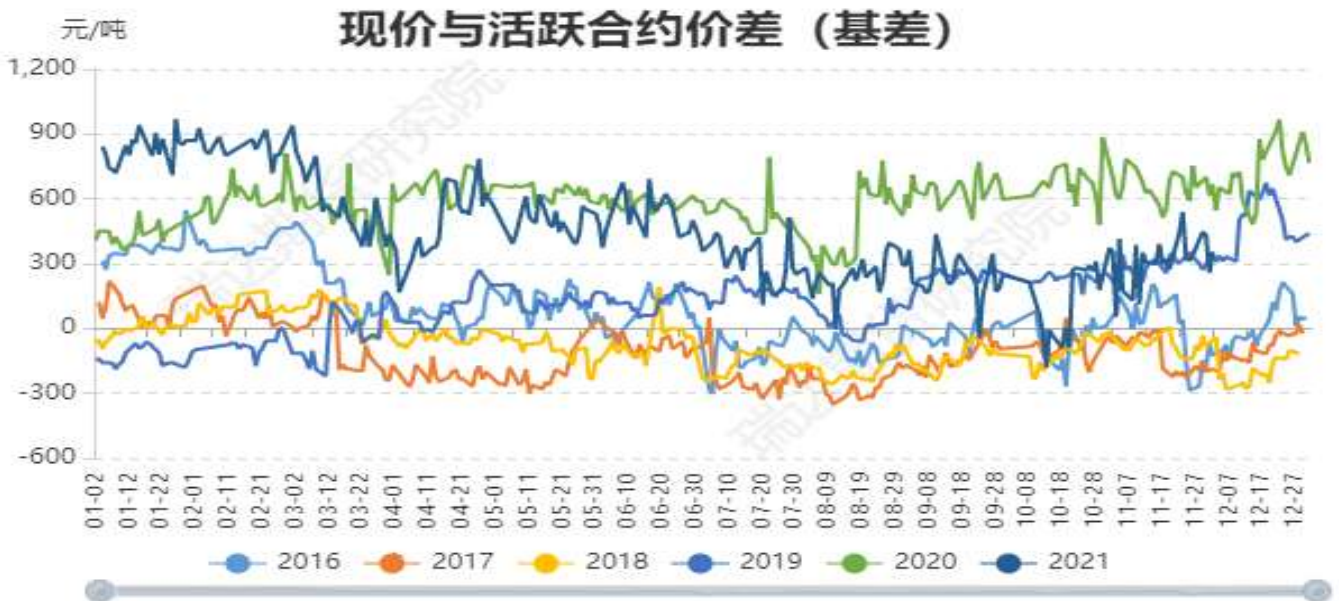
图11：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至12月2日，菜油01合约期现基差报+355元/吨。

图12：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约主流资金空头占优势，截止周五净持仓-16469手，菜粕本周止跌回升，净空持仓有所减少，有止跌回稳趋势。

图14：菜粕01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合约期价止跌回升，截止周五，净持仓-5591，净多持仓转为净空，反弹意愿减弱，较01合约走势偏强。

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

15、菜油01期价先跌后涨，截止周五，净持仓报+14238，净空持仓减少，显示期价上涨预期减弱。

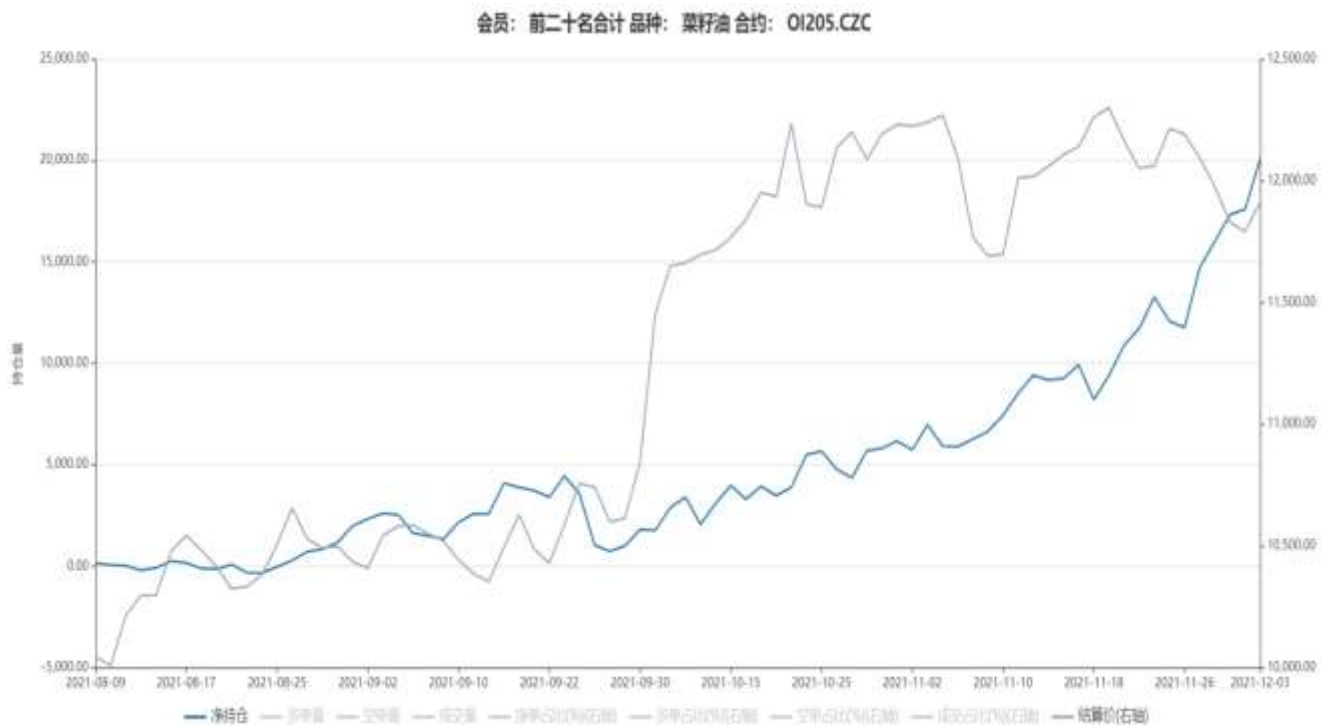
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价先跌后涨，截止周五，菜油05合约净持仓20068，净多持仓继续增加，上涨预期仍在。

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3522，处于历史同期最高水平。

图17：菜油2201合约与豆油2201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3218，处于历史同期较高水平。

图18：菜油2201合约与棕榈油2201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+523，整体处于历史同期偏低水平。

图19：菜粕2201合约与豆粕2201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。