

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	1月7日周五	1月14日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	11930	11802	-128
	持仓（手）	203183	205091	+1908
	前 20 名净持仓	12170	7434	-4736
现货	进口菜油（元/吨）	12370	12370	0
	基差（元/吨）	440	568	+128

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	分析师认为油菜籽价格已经过高
原油市场走势偏强，以及马来西亚MPOB月度报告利多和美国USDA报告下调全球大豆年末库存	豆棕价格优势明显
国内三大油脂库存整体处于低位	菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主
春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升	
豆棕走势偏强，菜油亦受其提振	

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，以及马来西亚 MPOB 月度报告利多和美国 USDA 报告下调全球大豆年末库存，均提振油脂市场。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。另外豆棕走势偏强，菜油亦受其提振。不过，分析师认为油菜籽价格已经过高，且豆棕价格优势明显，菜油需求增量并未大幅增加，按需采购为主。盘面上看，菜油期价短期走势明显弱于豆棕，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	1月7日周五	1月14日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2938	2890	-48

2205合约	持仓（手）	476460	490990	+14530
	前 20 名净持仓	19171	-9264	-28435
现货	菜粕（元/吨）	2950	2970	+20
	基差（元/吨）	12	80	+68

4、多空因素分析

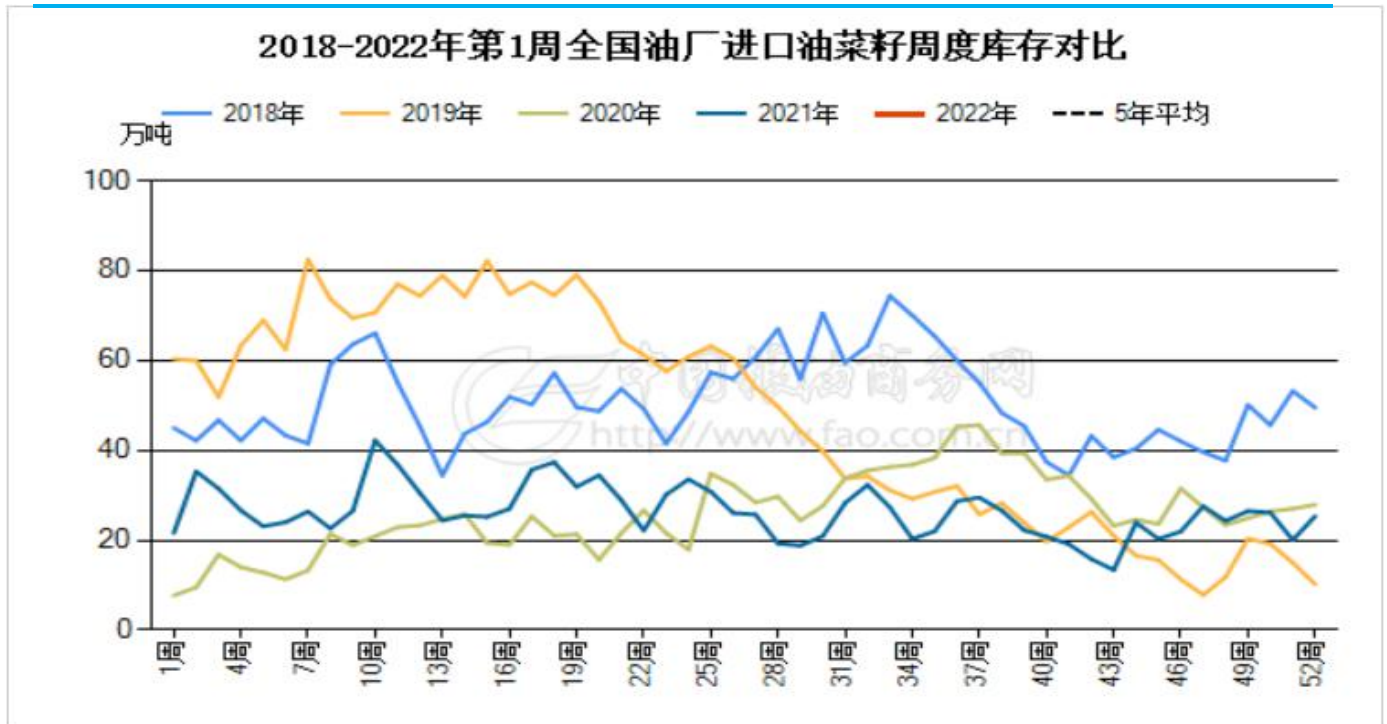
利多因素	利空因素
美国农业部1月月度供需报告数据下调全球大豆期末库存，并低于市场预期，且市场对南美天气升水预期较强，支撑美豆高位偏强运行，粕类成本支撑较强	应用气候学咨询公司 (Applied Climatology Consultancy) 的气象学家 German Heinzenknecht 表示，从周日开始阿根廷部分地区气温就会下降，且会有一些降水，可能有助于降低作物面临的损失
油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强	据Mysteel调研显示，截止到2022年1月7日，沿海地区主要油厂菜粕库存为6.63万吨，环比上周增加1.33万吨，整体仍处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改

周度观点策略总结：美国农业部1月月度供需报告数据下调南美巴西、阿根廷及巴拉圭大豆数据产量共950万吨，且上调美国大豆产量亦未能改变全球大豆期末库存下调，并低于市场预期，且市场对南美天气升水预期较强，支撑美豆高位偏强运行，粕类成本支撑较强。不过，应用气候学咨询公司 (Applied Climatology Consultancy) 的气象学家 German Heinzenknecht 表示，从周日开始阿根廷部分地区气温就会下降，且会有一些降水，可能有助于降低作物面临的损失。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2022年1月7日，沿海地区主要油厂菜粕库存为6.63万吨，环比上周增加1.33万吨，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，本周最后一个交易日，菜粕期价突破前期2900-3000区间震荡的下边缘，小周期转弱，后续有继续下探的可能。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第1周，国内油厂进口菜籽库存量总计为20.6万吨，较上周24.4万吨增加-3.8万吨，增幅-15.57%，较去年同期的21.6万吨，增加-1.0万吨。

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 1 月 14 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-120.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-358.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-434.40 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。

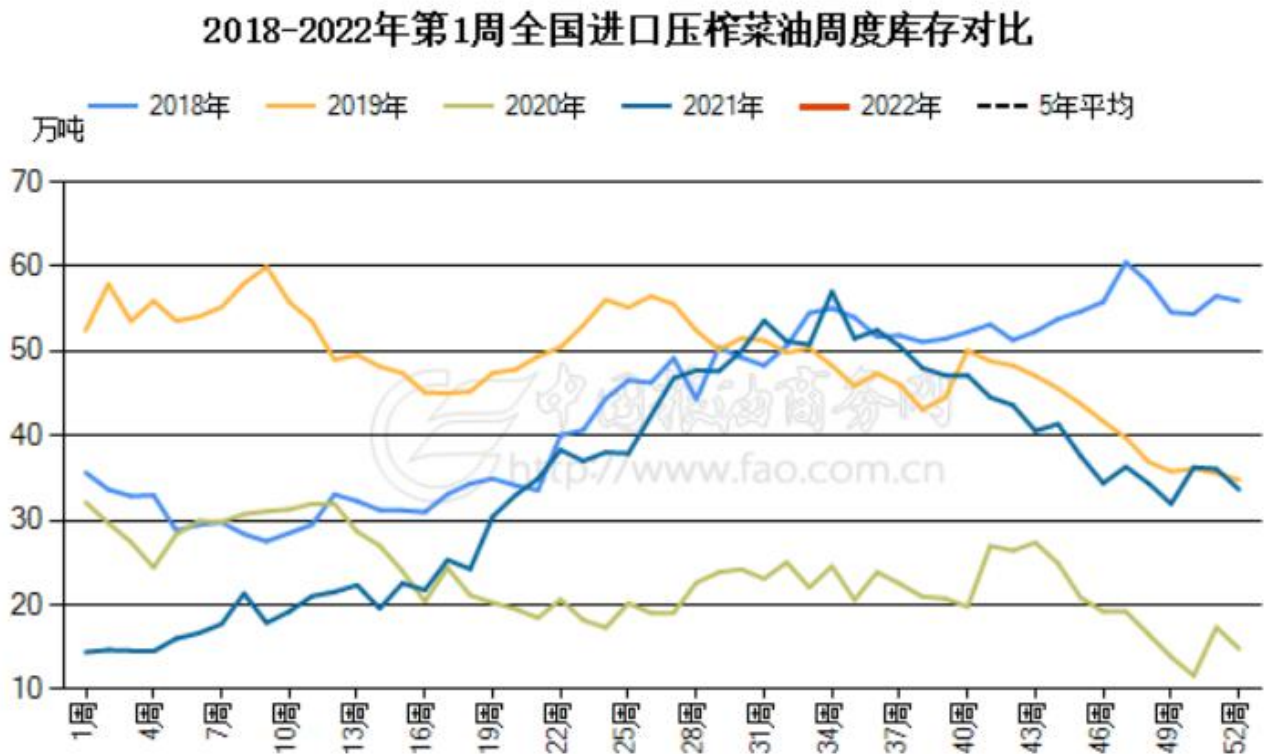
图2：油菜籽压榨利润



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 2022 年第 1 周，全国进口压榨菜油库存为 32.2 万吨，较上周 32.8 万吨增加-0.6 万吨，周比-1.60%。

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 2022 年第 1 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 6.6 万吨，较上周 5.6 万吨增加 1.0 万吨，环比+17.86%，处于同期偏高水平。

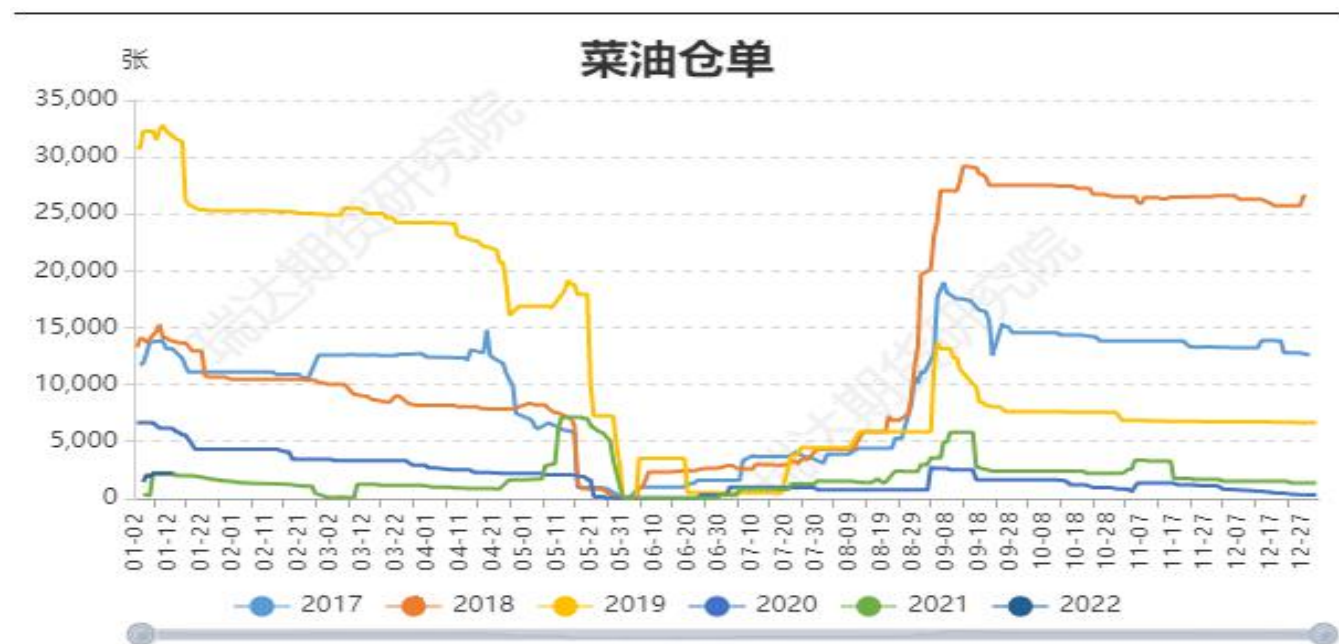
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止1月13日菜油仓单量报2157张，当日增减量0。

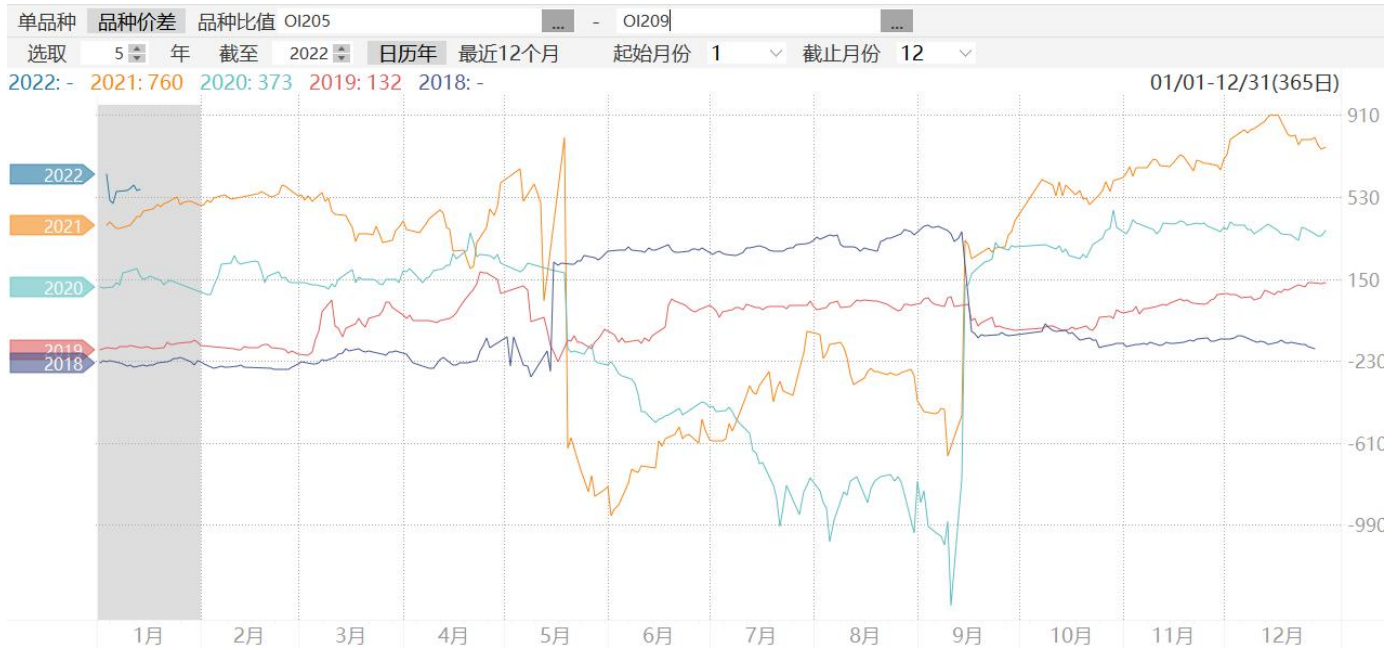
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+567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+113，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4.046，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4.084，处于历史同期最高水平。

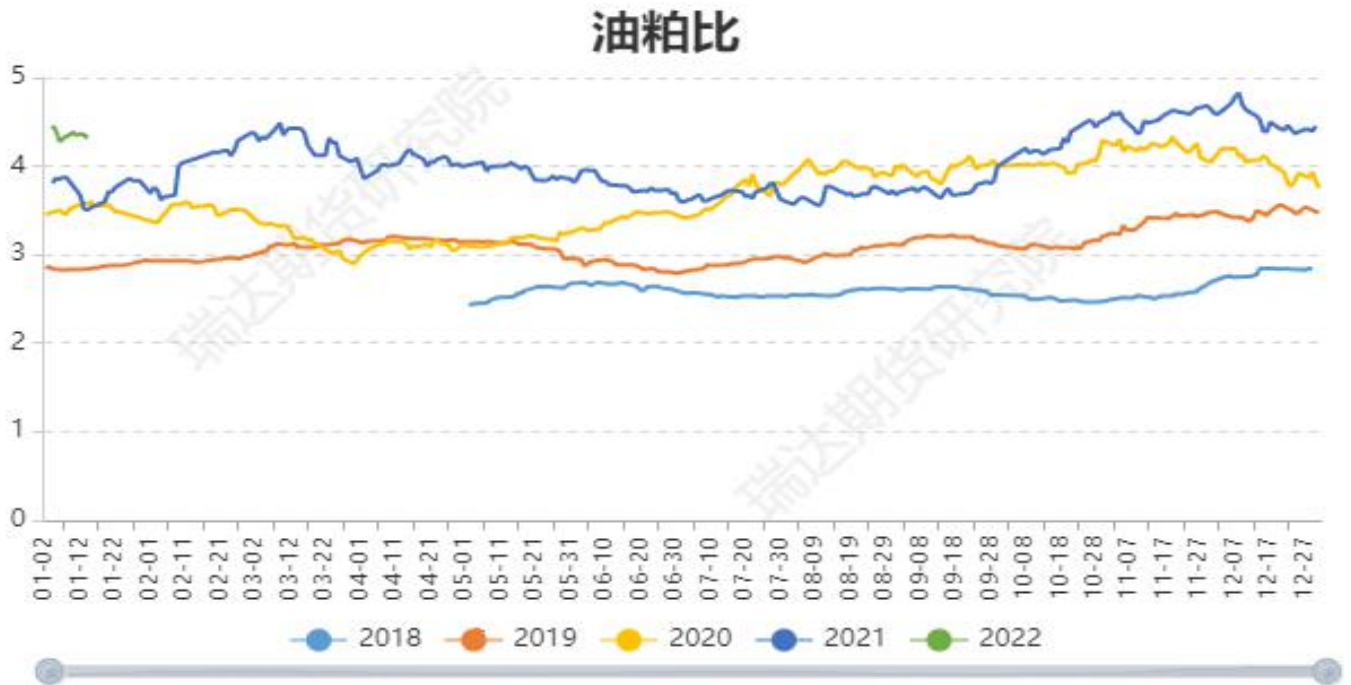
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至1月14日，全国现货价格菜油粕比值报4.314，上周报4.314。

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13日，菜粕05合约期现基差报-44元/吨。

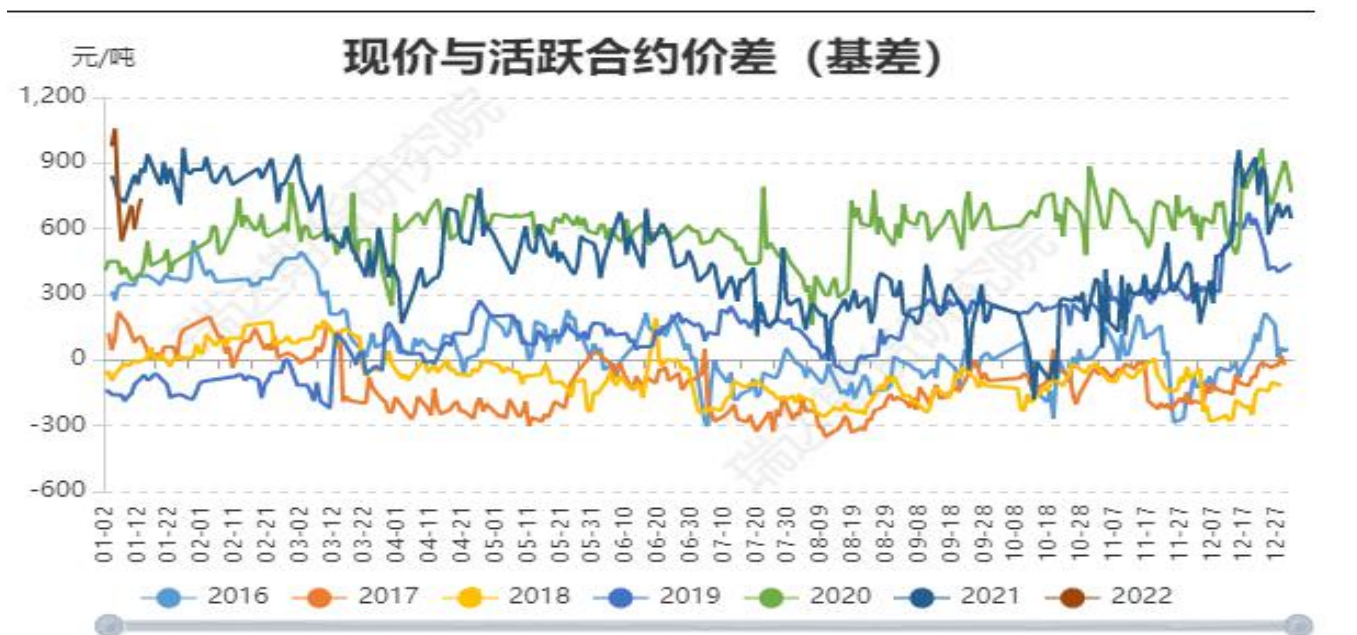
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至1月13日，菜油05合约期现基差报+737元/吨。

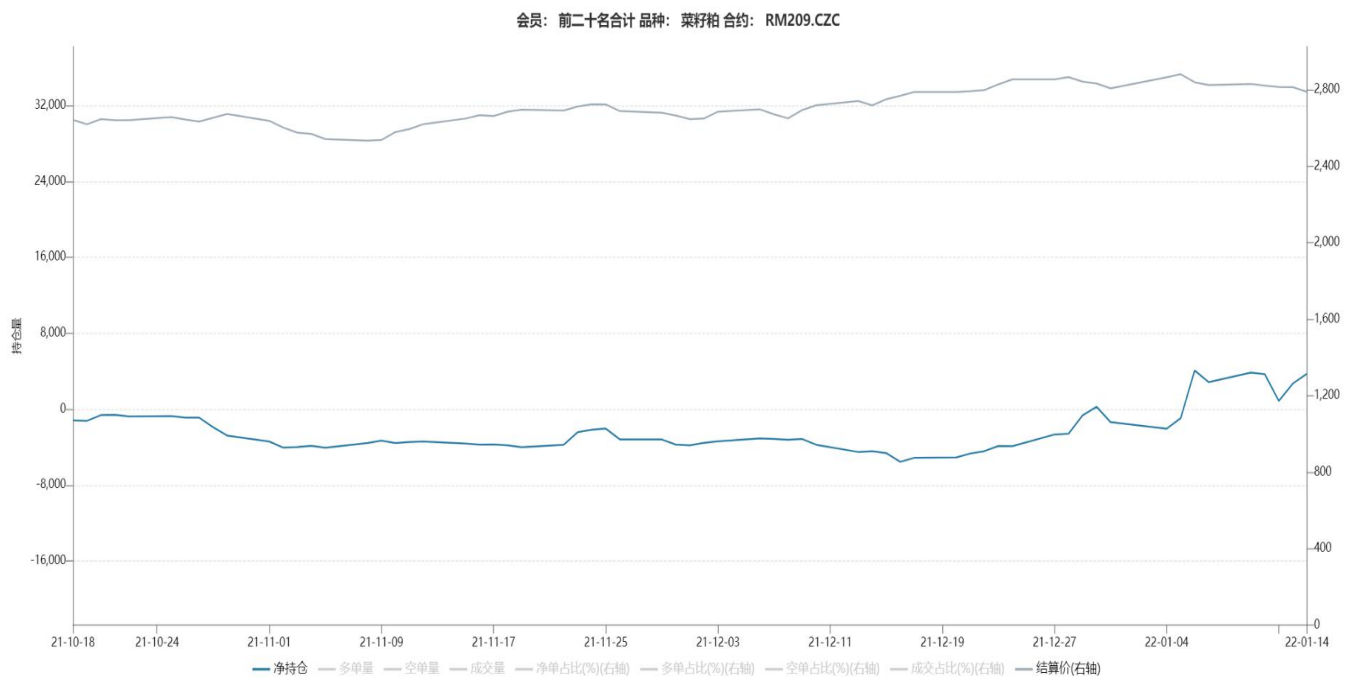
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+3739，菜粕本周震荡回落，净多持仓有所增加。

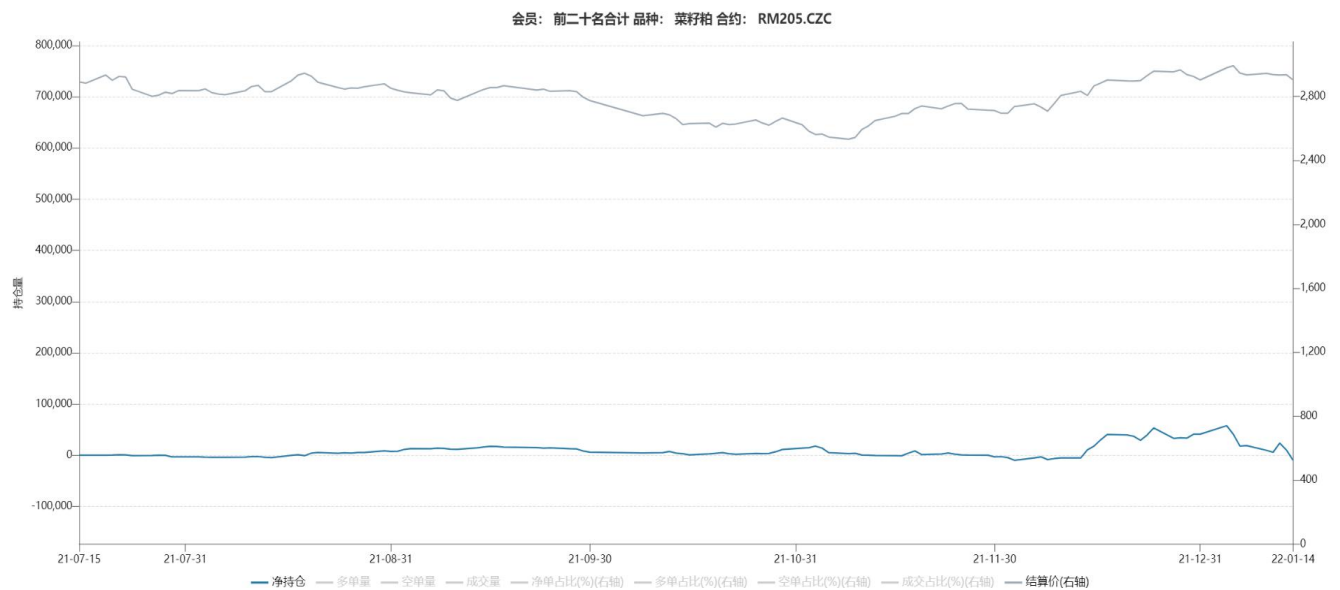
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价震荡回落，截止周五，净持仓-9264，净多持仓转为净空，回落预期仍存。

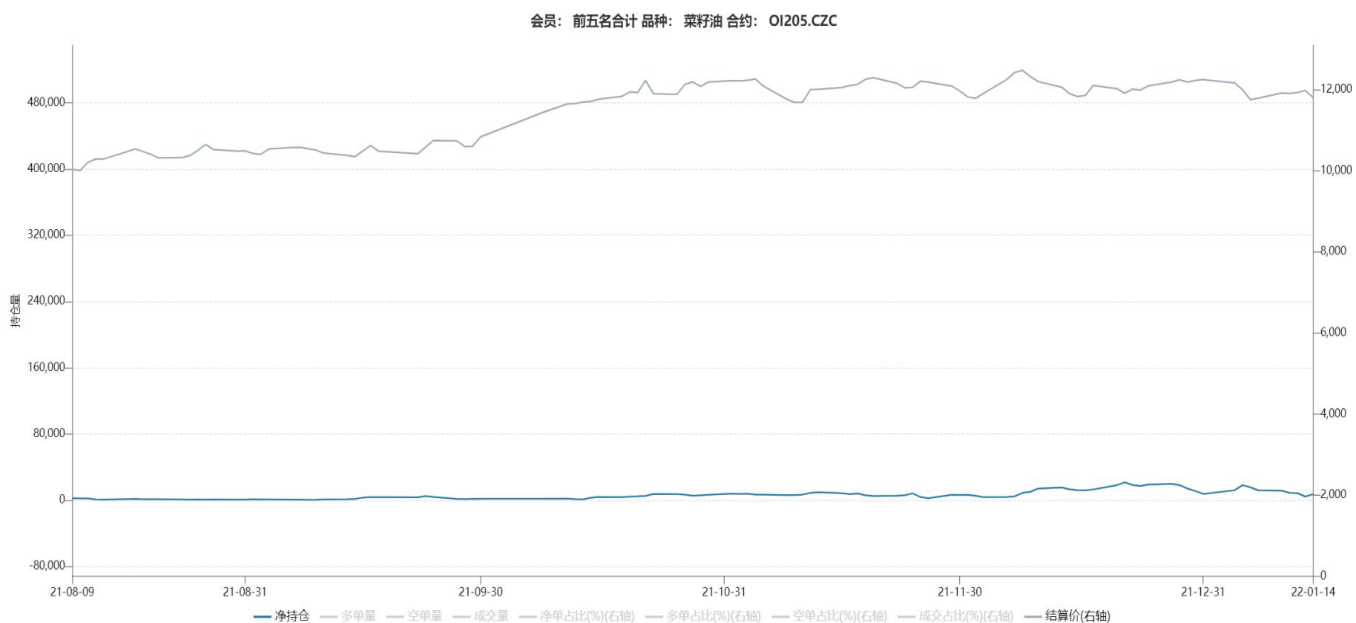
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价震荡回落，截止周五，菜油05合约净持仓7434，净多持仓有所减少，回落预期仍存。

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2638，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2740，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+296，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。