

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	2月18日周五	2月25日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	11937	13001	1064
	持仓（手）	146958	149457	+2499
	前 20 名净持仓	2257	1895	-362
现货	进口菜油（元/吨）	12520	13890	+1370
	基差（元/吨）	583	889	+306

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球油菜籽供应偏紧局势短期难以改变	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少
俄乌紧张局势不断升级和南美干旱天气引发的供应紧张极大刺激市场看涨情绪	国家粮食和物质储备局消息称，会安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，对油脂市场有所牵制
美西方国家对俄罗斯实施制裁，可能影响黑海地区葵花籽油贸易，激发市场对其他竞争植物油的需求，为全球植物油市场提供新的上涨动力	
受进口利润持续倒挂及进口量持续偏低的支撑，总体供应偏紧	

周度观点策略总结：全球油菜籽供应偏紧局势短期难以改变，支撑油菜籽价格高位运行。同时，俄乌紧张局势不断升级和南美干旱天气引发的供应紧张极大刺激市场看涨情绪。美西方国家对俄罗斯实施制裁，可能影响黑海地区葵花籽油贸易，激发市场对其他竞争植物油的需求，为全球植物油市场提供新的上涨动力。国内市场方面，受进口利润持续倒挂及进口量持续偏低的支撑，总体供应偏紧，对菜油价格成本支撑较强。不过，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，叠加国家粮食和物质储备局消息称，会安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，对油脂市场有所牵制。总的来看，国内政策压力不及外盘成本驱动，叠加俄乌紧张局势推动，菜油脉冲式上涨，市场波动加剧，建议日内交易为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月18日周五	2月25日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	3505	3612	+107
	持仓（手）	555722	405265	-150457
	前 20 名净持仓	6735	3140	-3595
现货	菜粕（元/吨）	3450	3760	+310
	基差（元/吨）	-55	+148	+203

4、多空因素分析

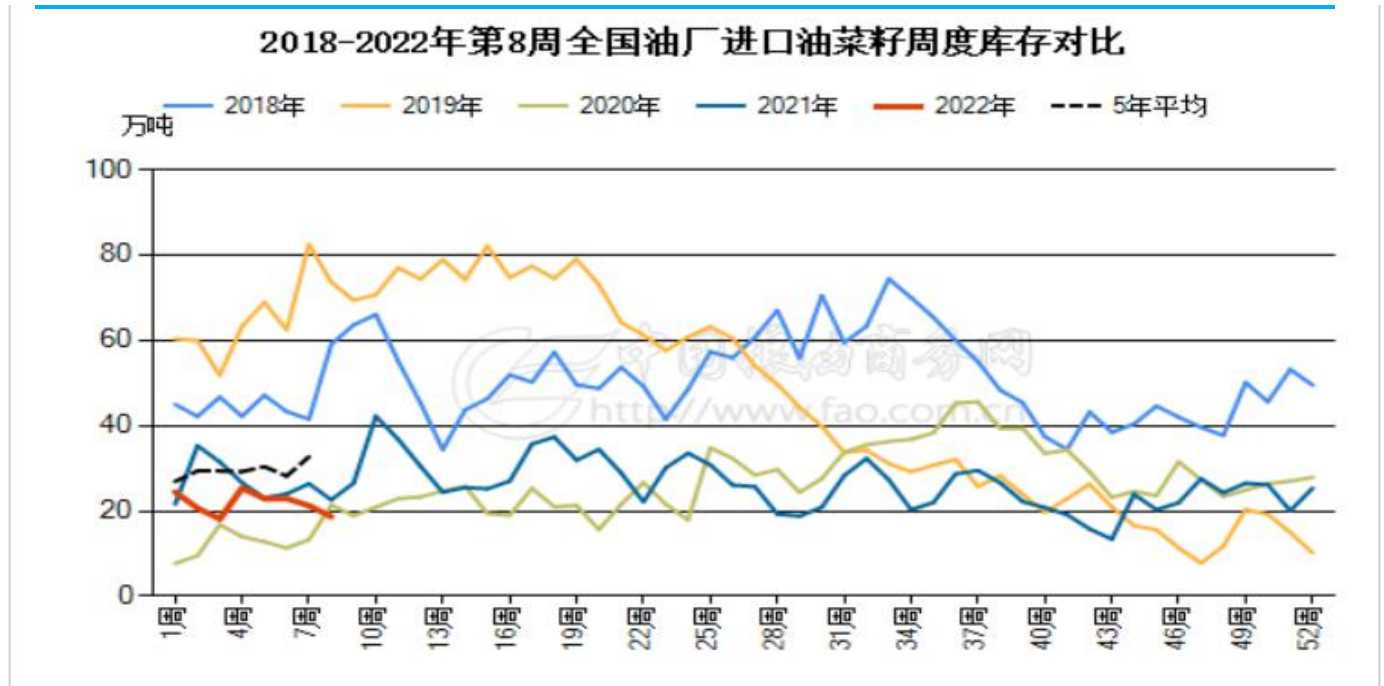
利多因素	利空因素
南美大豆主产区天气干旱，造成阿根廷、巴西和巴拉圭大豆产量远远低于最初预期，威胁全球大豆供应	豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期
俄乌局势继续升级，引发原油价格飙升，提振美豆大幅上涨	
厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场	
全球菜籽供应依旧紧张，加籽价格维持高位，进口成本高企，成本支撑菜粕价格	

周度观点策略总结：南美大豆主产区天气干旱，造成阿根廷、巴西和巴拉圭大豆产量远远低于最初预期，威胁全球大豆供应，且俄乌局势继续升级，引发原油价格飙升，提振美豆大幅上涨，同时，油厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场。另外，全球菜籽供应依旧紧张，加籽价格维持高位，进口成本高企，成本支撑菜粕价格。不过，豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，菜粕维持高位偏强震荡。盘面来看，菜粕不断刷新前高，多头氛围仍占优势，不过在俄乌局势刺激下，脉冲式上涨后，有高位获利平仓迹象，波动加剧，谨防回落风险。

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 8 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 18.6 万吨，较上周 21.2 万吨减少 2.6 万吨，较去年同期的 26.4 万吨，增加-7.8 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 2 月 25 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 334.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 216.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-185.60 元/吨。近期进口压榨利润仍处于亏损状态，对后期进口及压榨量有所牵制。

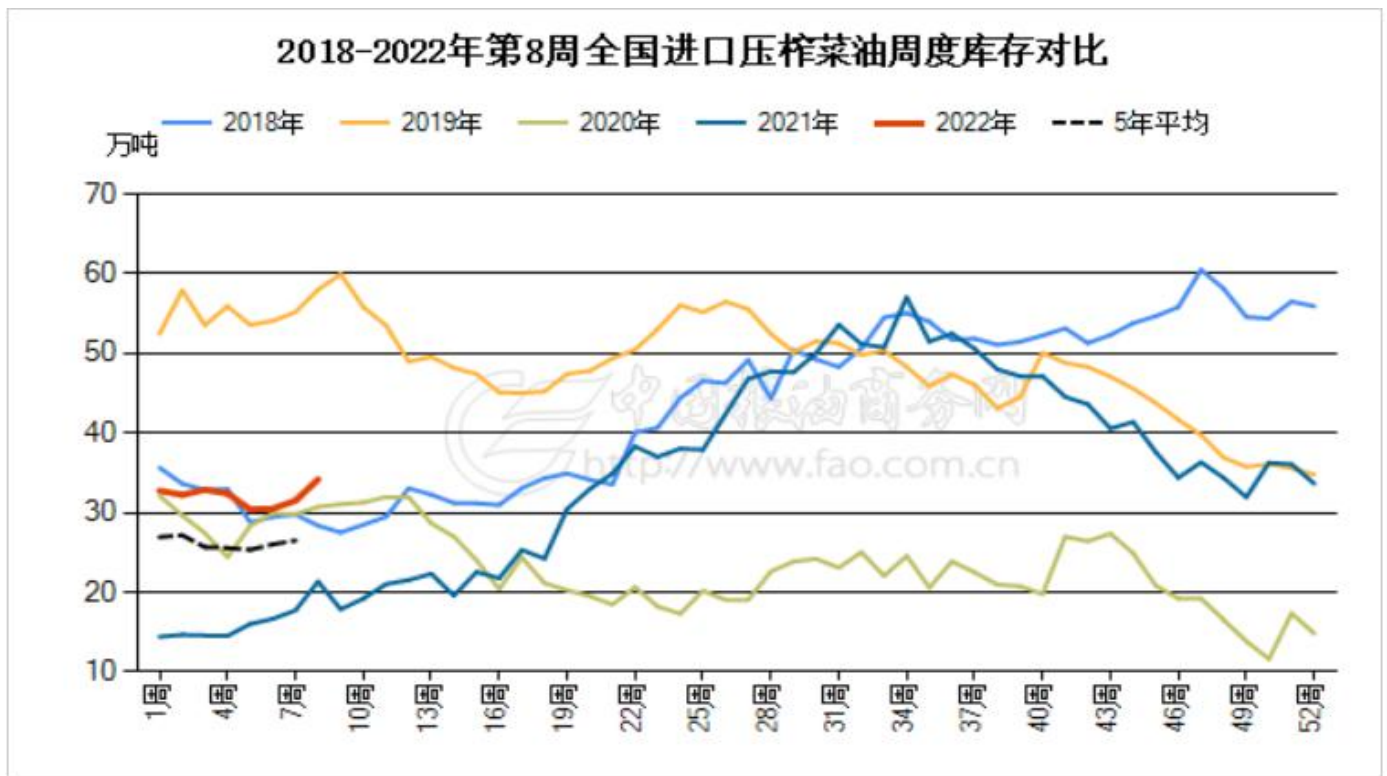
图2：油菜籽压榨利润



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 8 周，全国进口压榨菜油库存为 34.2 万吨，较上周 31.5 万吨增加 2.7 万吨，周比 8.54%。

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 8 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 3.7 万吨，较上周 4.6 万吨增加-0.9 万吨，处于同期中等水平。

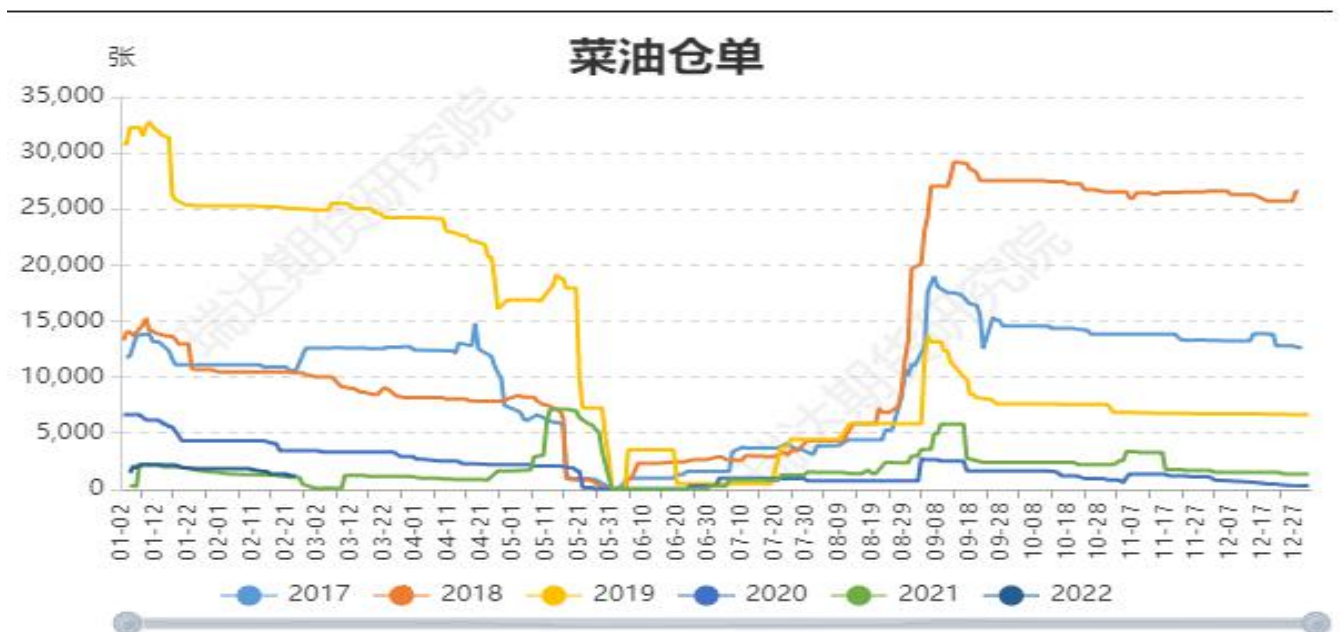
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止2月24日菜油仓单量报1175张，当日增减量0。

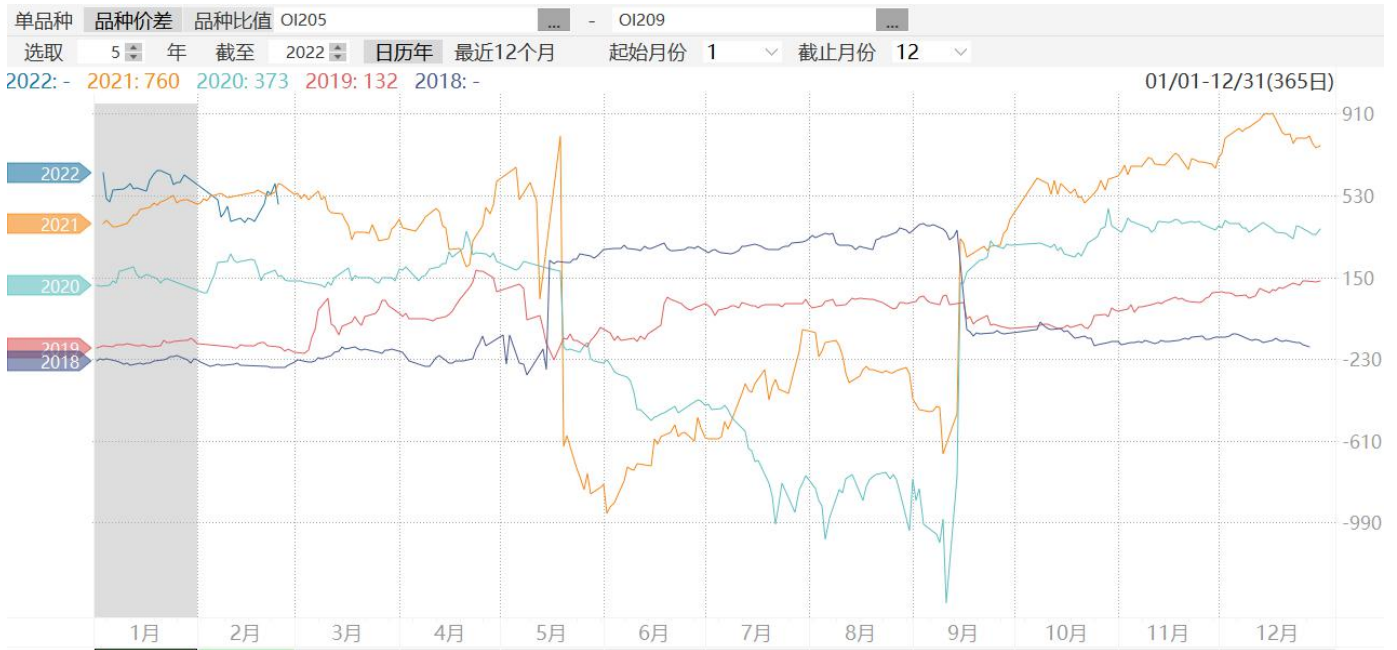
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+490元/吨，整体处于历史同期较高水平。

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+298，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3.775，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3.599，处于历史同期较高水平。

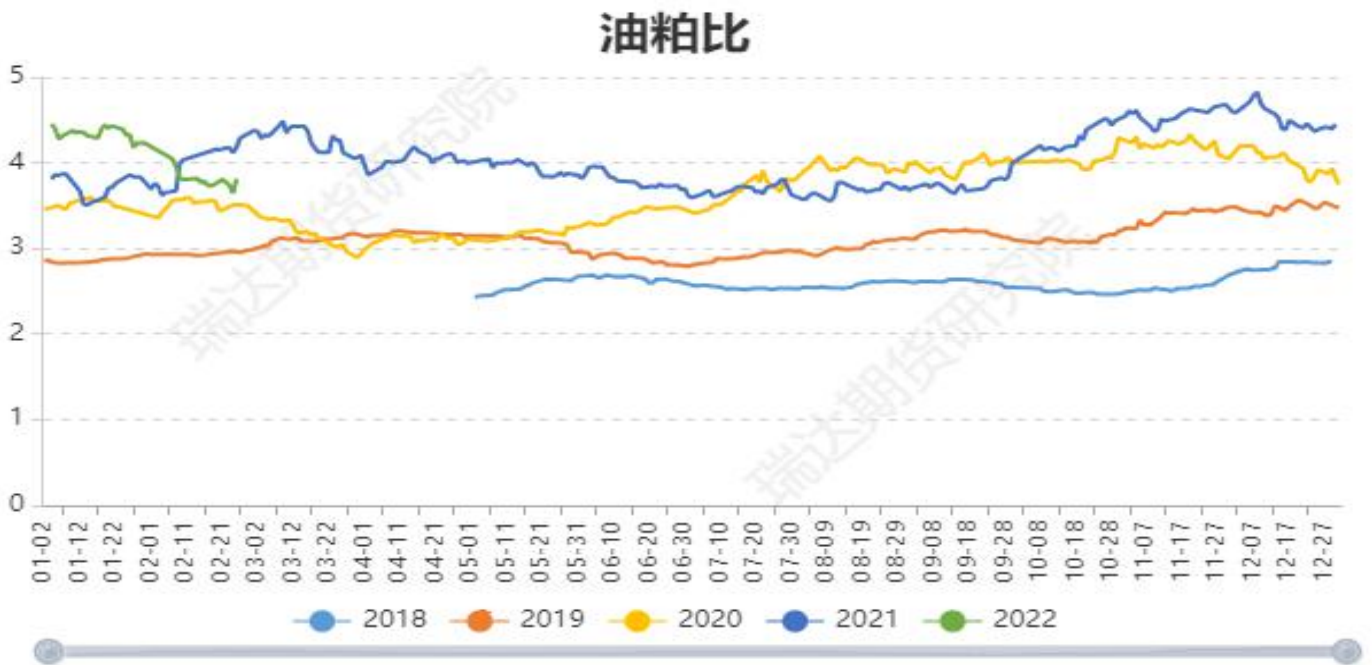
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至2月24日，全国现货价格菜油粕比值报3.811，上周报3.805。

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2月24日，菜粕05合约期现基差报-166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2月24日，菜油05合约期现基差报+21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+8427，菜粕冲高回落，净多持仓变化不大。

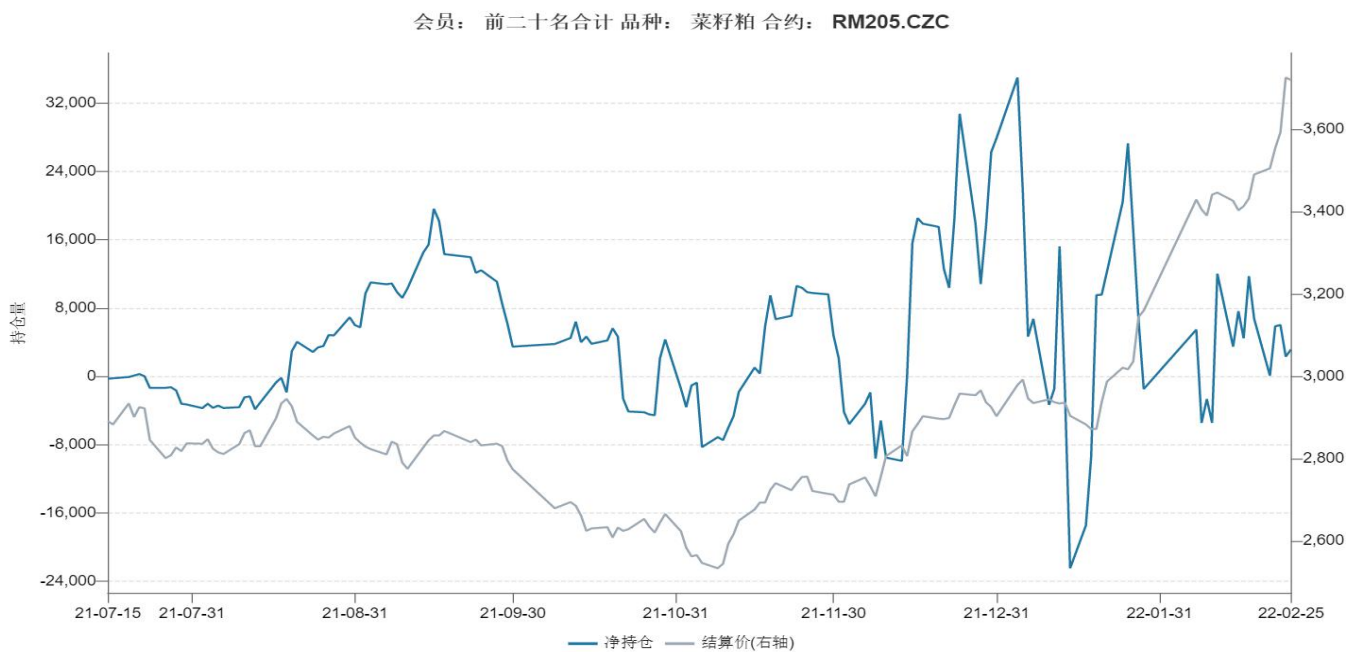
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



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3140，净多持仓减少，市场上涨预期有所放缓。

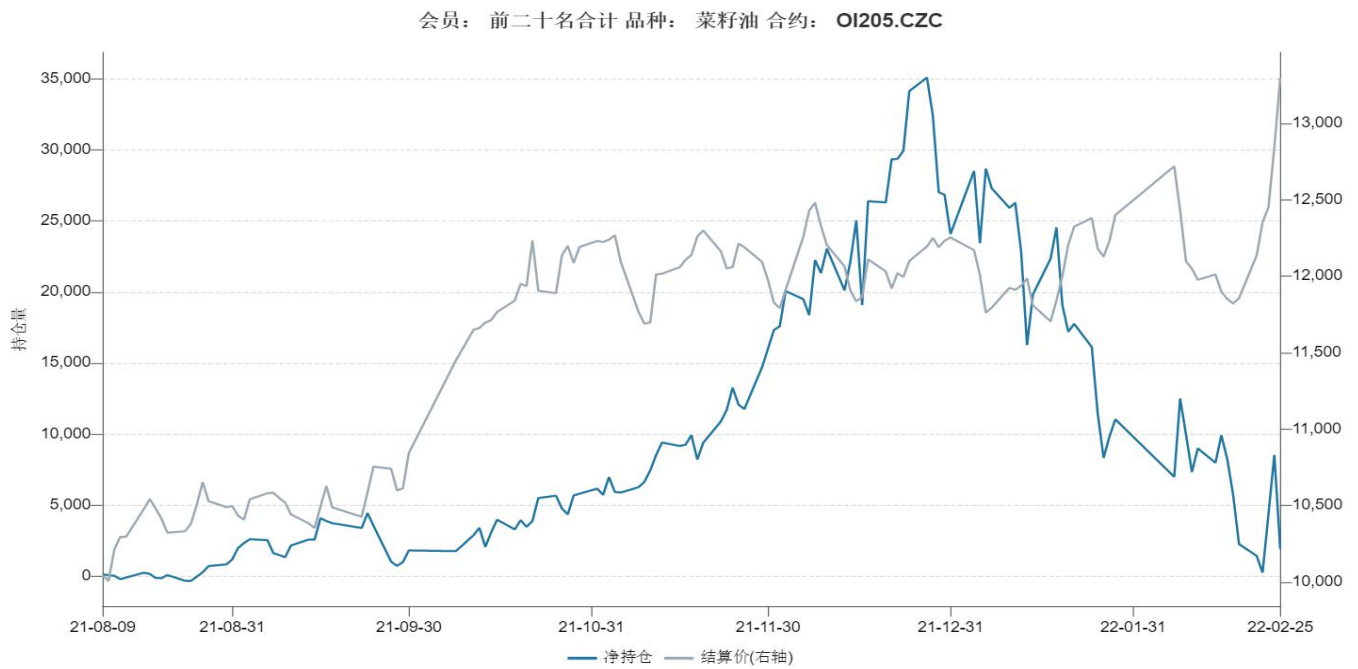
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价冲高回落，截止周五，菜油05合约净持仓1895，净多持仓变化不大。

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2543，处于历史同期偏高水平。

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1641，处于历史同期中等偏低水平。

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+306，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。