

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	3月25日周五	4月1日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12890	12446	-444
	持仓（手）	110890	91796	-19094
	前 20 名净持仓	2601	-429	-3030
现货	进口菜油（元/吨）	13540	13230	-310
	基差（元/吨）	650	784	+134

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2021/22年度的油菜籽库存从45万吨调低到40万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到60万吨	，在油脂传统需求淡季以及疫情影响下，菜油需求较往年明显减少
包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减	大豆和菜油抛储拍卖的政策调控压力
	美国政府考虑再释放1.8亿桶石油储备，导致国际原油价格大幅下挫

周度观点策略总结：加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2021/22年度的油菜籽库存从45万吨调低到40万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到60万吨。且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑。不过，美国政府考虑再释放1.8亿桶石油储备，导致国际原油价格大幅下挫，对油脂有所利空。美国和欧盟同俄罗斯就天然气和原油贸易展开新一轮博弈，市场情绪不稳，造成原油剧烈波动，对国内油脂市场冲击较大。国内市场方面，进口油菜籽及菜油均大幅减少，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较强。不过，在油脂传统需求淡季以及疫情影响下，菜油需求较往年明显减少，叠加大豆和菜油抛储拍卖的政策调控压力，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油近期走势较为震荡，短期波动较大，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	3月25日周五	4月1日周五	涨跌
期货 2209合约	收盘（元/吨）	3940	3624	-316
	持仓（手）	224653	248468	+23815
	前 20 名净持仓	17985	240	-17745
现货	菜粕（元/吨）	4250	3900	-350
	基差（元/吨）	310	276	-34

4、多空因素分析

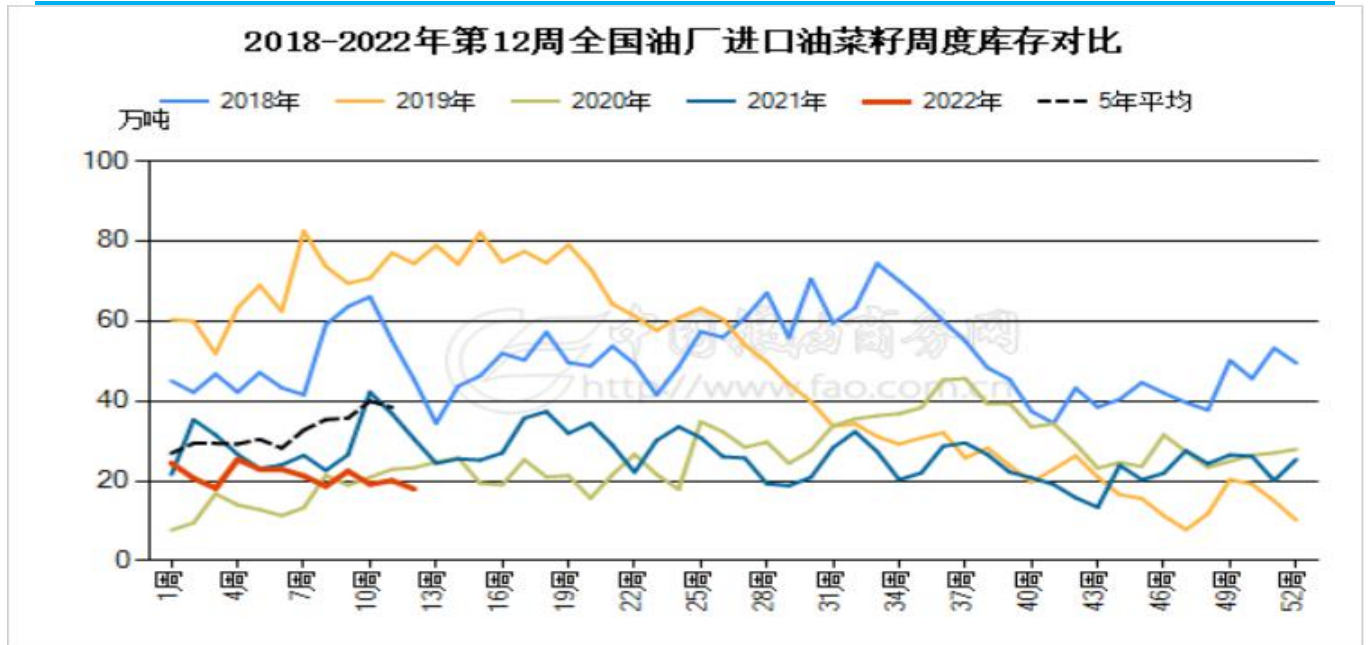
利多因素	利空因素
加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2021/22年度的油菜籽库存从45万吨调低到40万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到60万吨	国内生猪、家禽养殖亏损，后期养殖业并不乐观，蛋白粕远期需求承压
随着天气回暖，水产养殖利润较好，饲料投放加大。菜粕需求增加预期较强	进口大豆抛储，缓解国内蛋白粕市场紧张局面
油菜籽进口量同比大幅减少，菜粕供应持续偏紧	USDA预计2022年大豆播种面积将达到创纪录的9095.5万亩，高于市场预期，且季度库存同比增加24%。
包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减	

周度观点策略总结：加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2021/22年度的油菜籽库存从45万吨调低到40万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到60万吨。且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑，菜粕成本支撑较强。不过，USDA预计2022年大豆播种面积将达到创纪录的9095.5万亩，高于市场预期，且季度库存同比增加24%。美豆大幅下跌，拖累国内市场。国内方面，随着天气回暖，水产养殖利润较好，饲料投放加大。菜粕需求增加预期较强，而油菜籽进口量同比大幅减少，菜粕供应持续偏紧。不过，国内生猪、家禽养殖亏损，后期养殖业并不乐观，蛋白粕远期需求承压，对中长线市场形成压制。另外，进口大豆抛储，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，收美农报告利空影响，菜粕期价大幅回落，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 2022 年第 13 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 17.3 万吨，较上周 18.0 万吨增加-0.7 万吨，较去年同期的 30.5 万吨，增加-13.2 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 4 月 1 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 766.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 624.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-297.6 元/吨。近期进口压榨利润继续倒挂，不利于后期买船。

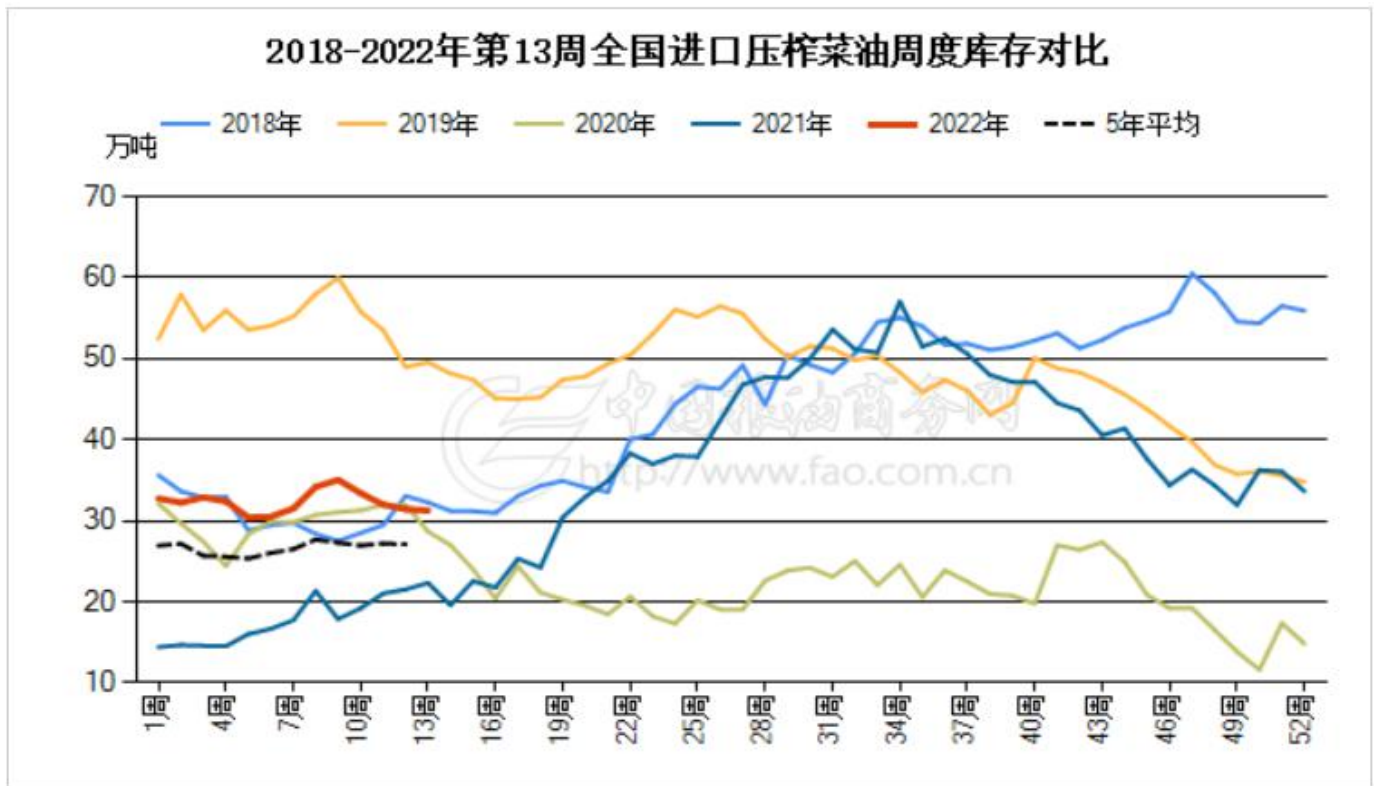
图2：油菜籽压榨利润



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 13 周，全国进口压榨菜油库存为 31.3 万吨，较上周 31.4 万吨增加-0.1 万吨，周比-0.53%。

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 13 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 2.8 万吨，较上周 3.7 万吨增加-0.9 万吨，处于同期中等偏低水平。

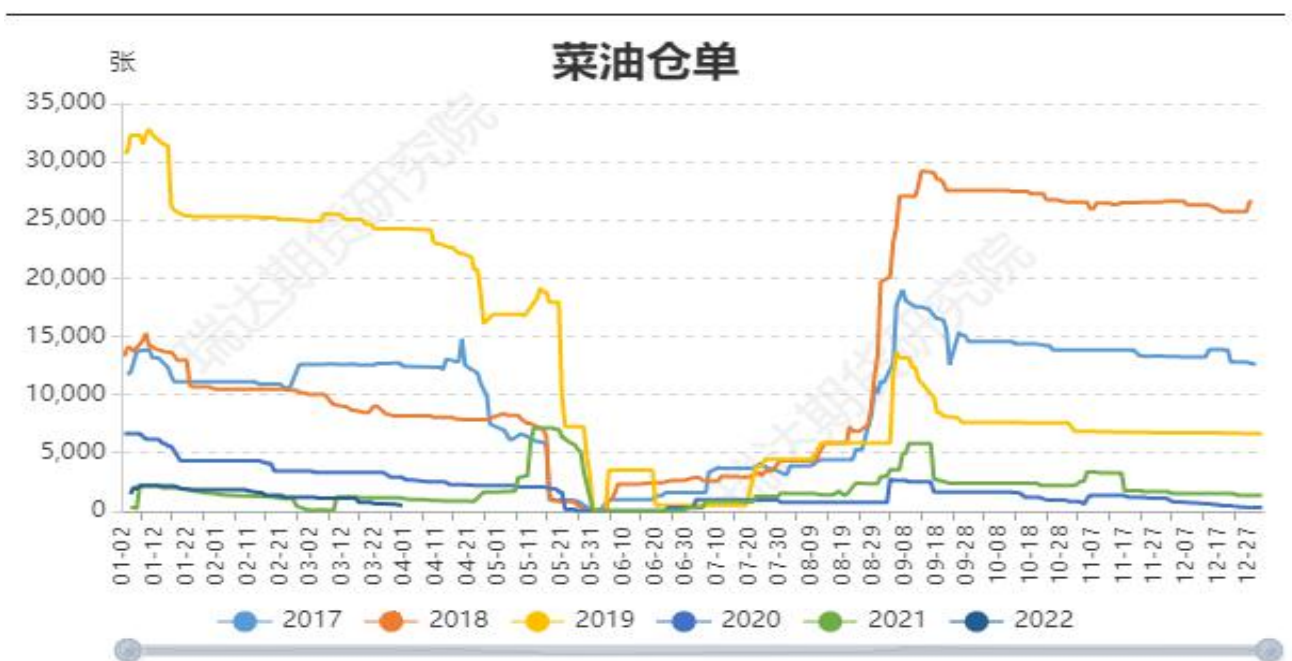
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止3月31日菜油仓单量报514张，处于同期最低水平。

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+299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+246，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3.352，处于历史同期中等偏高水平。

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3.216，处于历史同期中等水平。

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4月1日，全国现货价格菜油粕比值报3.502，上周报3.323。

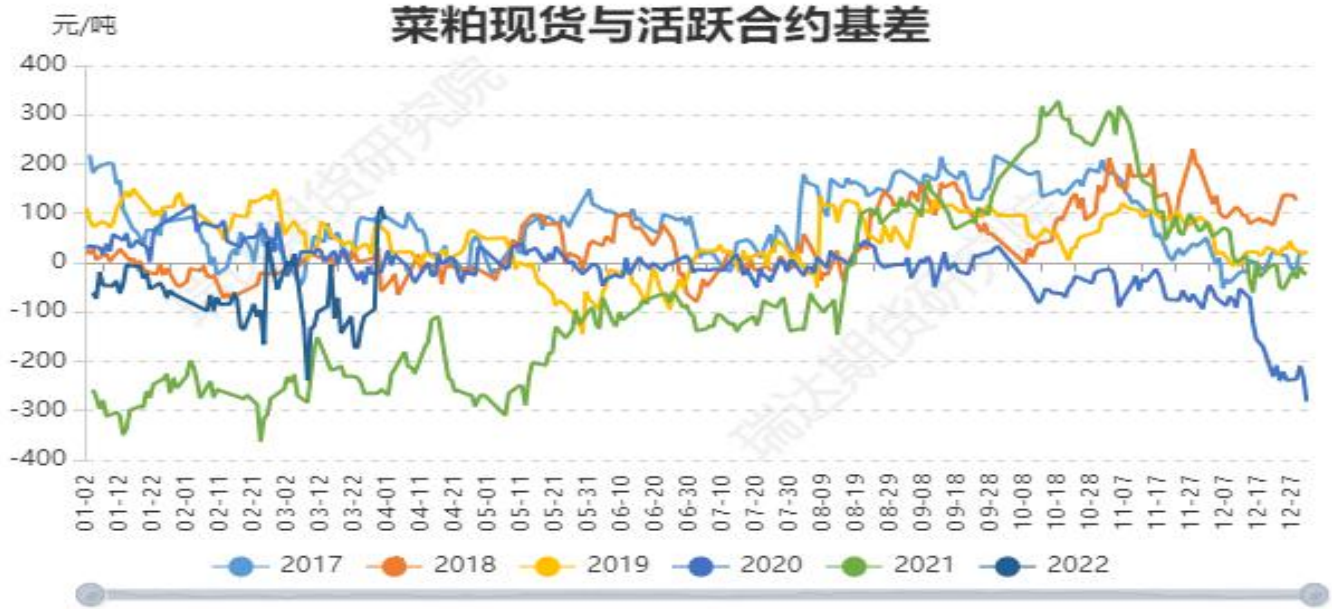
图10：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至3月31日，菜粕05合约期现基差报+88元/吨。

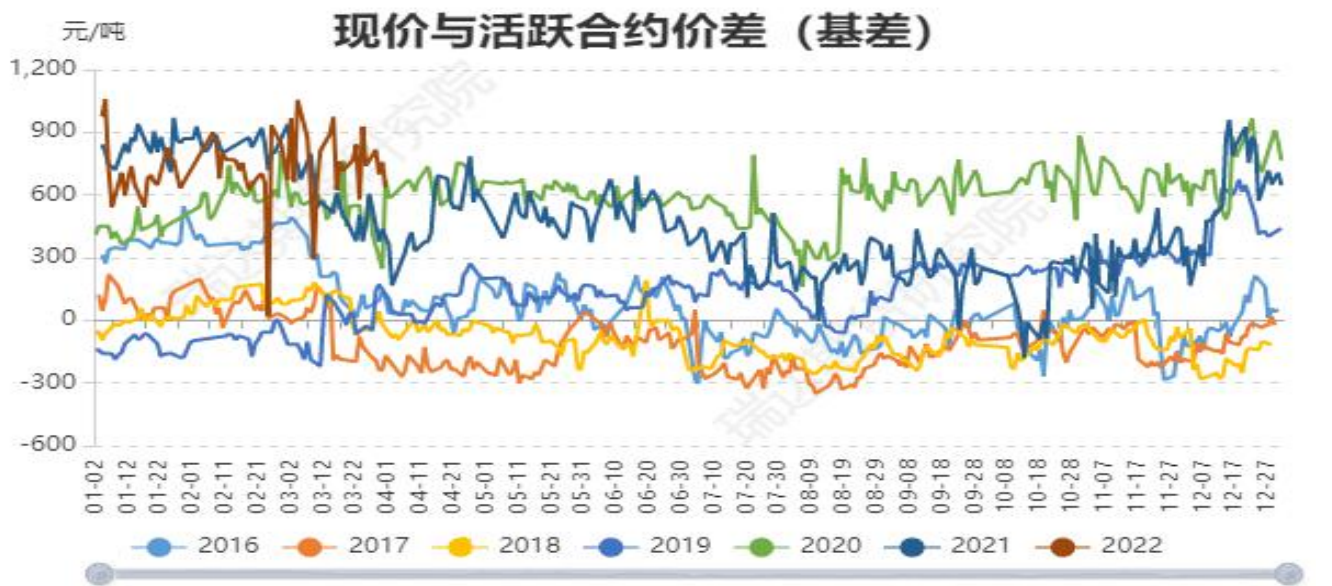
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月31日，菜油05合约期现基差报+635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+240，菜粕高位回落，净多持仓大幅减少。

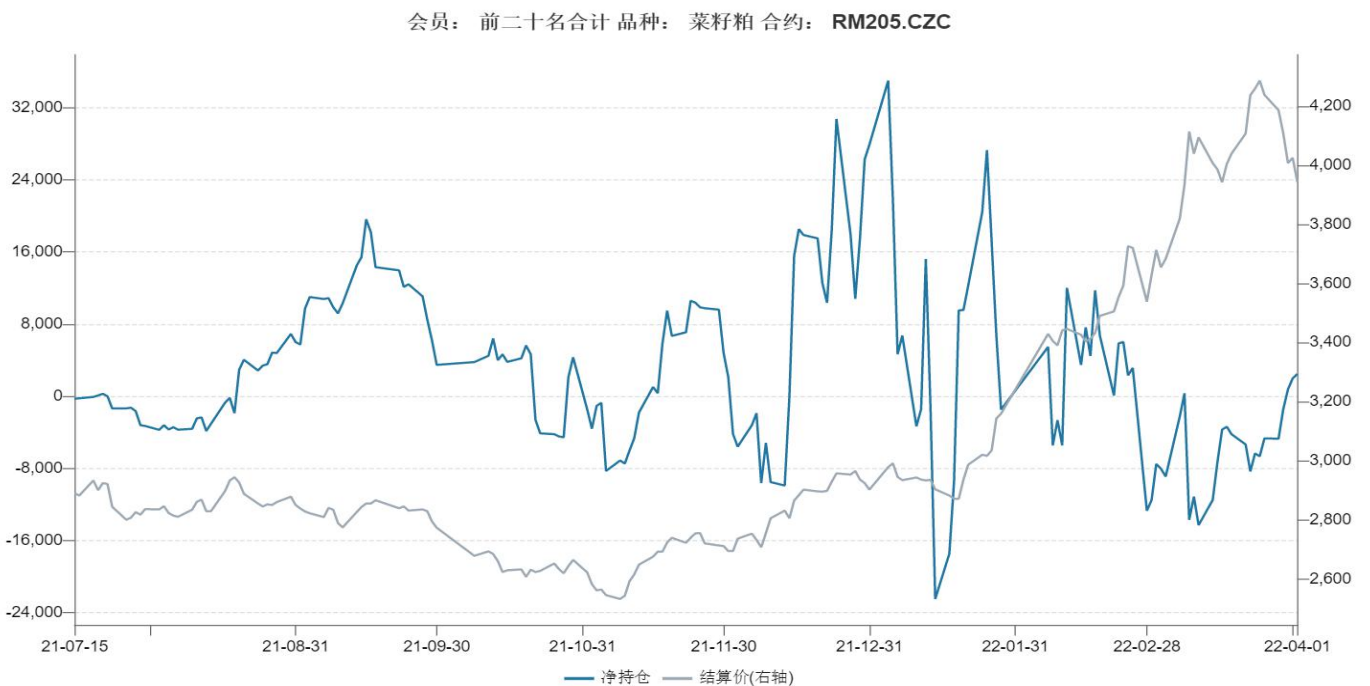
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价高位回落，截止周五，净持仓+2468，净空持仓转为净多，移仓换月阶段，头寸逐步转移至2209合约。

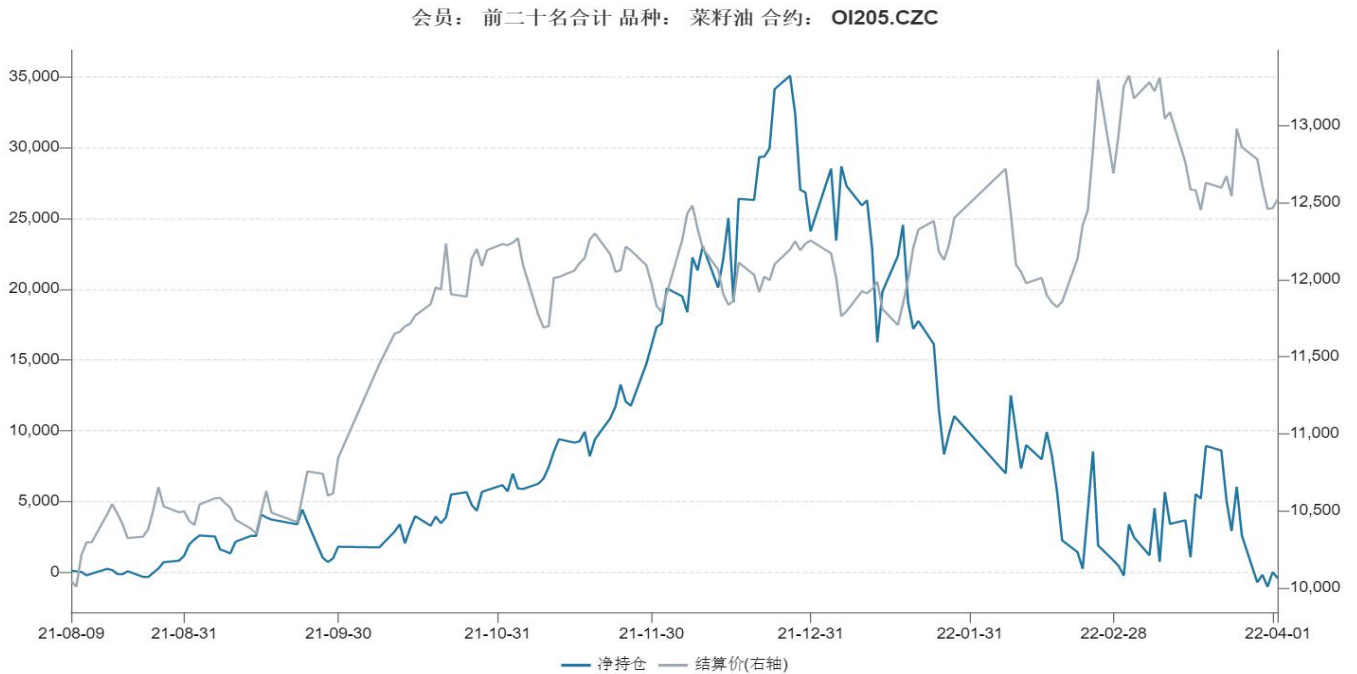
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价震荡下跌，截止周五，菜油05合约净持仓-429，净多持仓转净空，移仓换月阶段，头寸逐步转移至2209合约。

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2366, 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1524，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+184，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。