

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3日周五	12月10日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12700	12632	-68
	持仓（手）	161237	93497	-67740
	前 20 名净持仓	14238	8409	-5829
现货	进口菜油（元/吨）	12720	13050	+330
	基差（元/吨）	20	418	+398

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
加拿大统计局将油菜籽产量预估从9月的1280万吨下修至1260万吨	EPA提议削减生物燃料掺混量，且分析机构预计巴西生物柴油产量将同比减少
油菜籽开机率持续低位，据Mysteel调研显示，2021年第48周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.2万吨，开机率为14.48%，处于同期最低水平，菜油供应量受限	MPOB称，2021年11月底马来西亚棕榈油库存为181.7万吨，环比降低0.96%，高于市场人士预期的177万吨。

周度观点策略总结：我国央行降准，宏观氛围较好，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。不过，EPA 提议削减生物燃料掺混量，分析机构预计巴西生物柴油产量将同比减少，且马来 MPOB 报告整体中性偏空，均对油脂整体形成压制。菜油基本面方面，加拿大统计局将油菜籽产量预估从 9 月的 1280 万吨下修至 1260 万吨，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，油菜籽进口量大幅减少，油菜籽开机率持续低位，据 Mysteel 调研显示，2021 年第 48 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 3.2 万吨，开机率为 14.48%，处于同期最低水平，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。盘面来看，本周菜油期价冲高回落，波动风险增加，短线参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月3日周五	12月10日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2734	2831	+97
	持仓（手）	240968	175838	-65130
	前 20 名净持仓	-16469	-11208	+5261
现货	菜粕（元/吨）	2970	2970	0
	基差（元/吨）	236	139	-97

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
油厂开机率持续低位，据Mysteel调研显示，2021年第48周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.2万吨，开机率为14.48%，处于同期最低水平，菜粕产出预期减少	水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，Mysteel调研显示，截止到2021年12月3日，沿海地区主要油厂菜粕库存为2.4万吨，环比上周增加0.62万吨，整体表现为供需皆弱的局面
USDA下调2021/22年度全球大豆产量及年末库存，报告略偏多	

周度观点策略总结：USDA 下调 2021/22 年度全球大豆产量及年末库存，报告略偏多，提振国内粕类走势。且加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，成本支撑较强，提振菜粕价格。同时，油菜籽进口量大幅减少，油厂开机率持续低位，据 Mysteel 调研显示，2021 年第 48 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 3.2 万吨，开机率为 14.48%，处于同期最低水平，菜粕产出预期减少。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 12 月 3 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 2.4 万吨，环比上周增加 0.62 万吨，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，本周菜粕期价小幅回落后走强，突破前期震荡区间，短期仍有走强预期，偏多思路对待。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 49 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 26.5 万吨，较上周 24.3 万吨增加 2.2 万吨，增幅 9.05%，较去年同期的 24.9 万吨，增加 1.6 万吨。

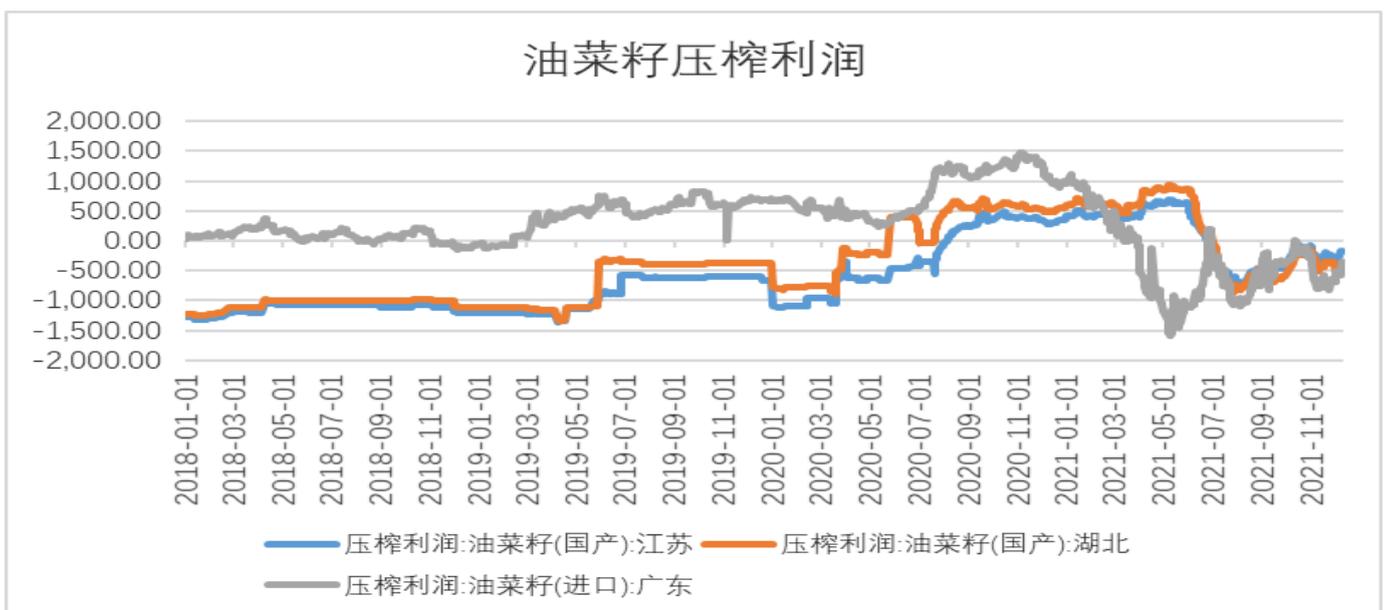
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 12 月 9 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-349.60 元/吨，湖北地区压榨利润为-458.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-160.00 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 49 周，全国进口压榨菜油库存为 31.9 万吨，较上周 34.4 万吨减少 2.5 万吨，周比-7.09%。

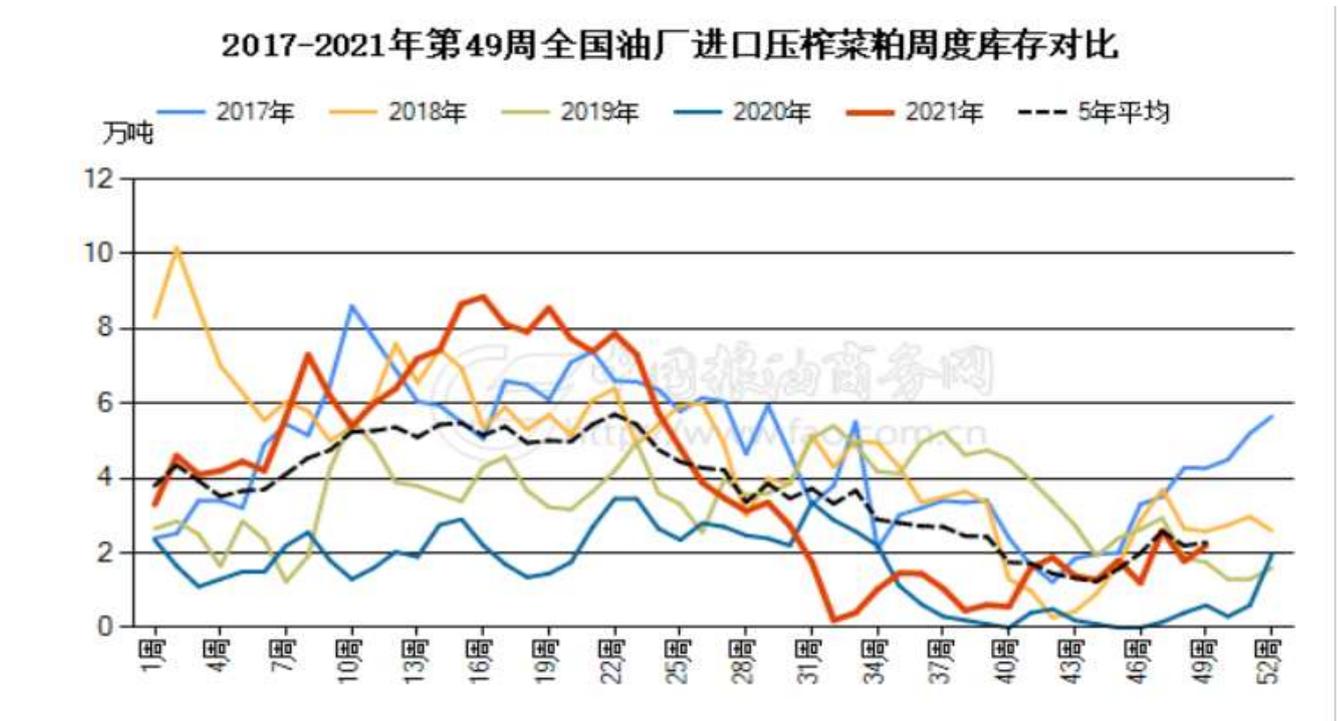
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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 49 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 2.2 万吨，较上周 1.8 万吨增加 0.4 万吨，环比 23.60%，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9日菜油仓单量报1505张，当日增减量0。

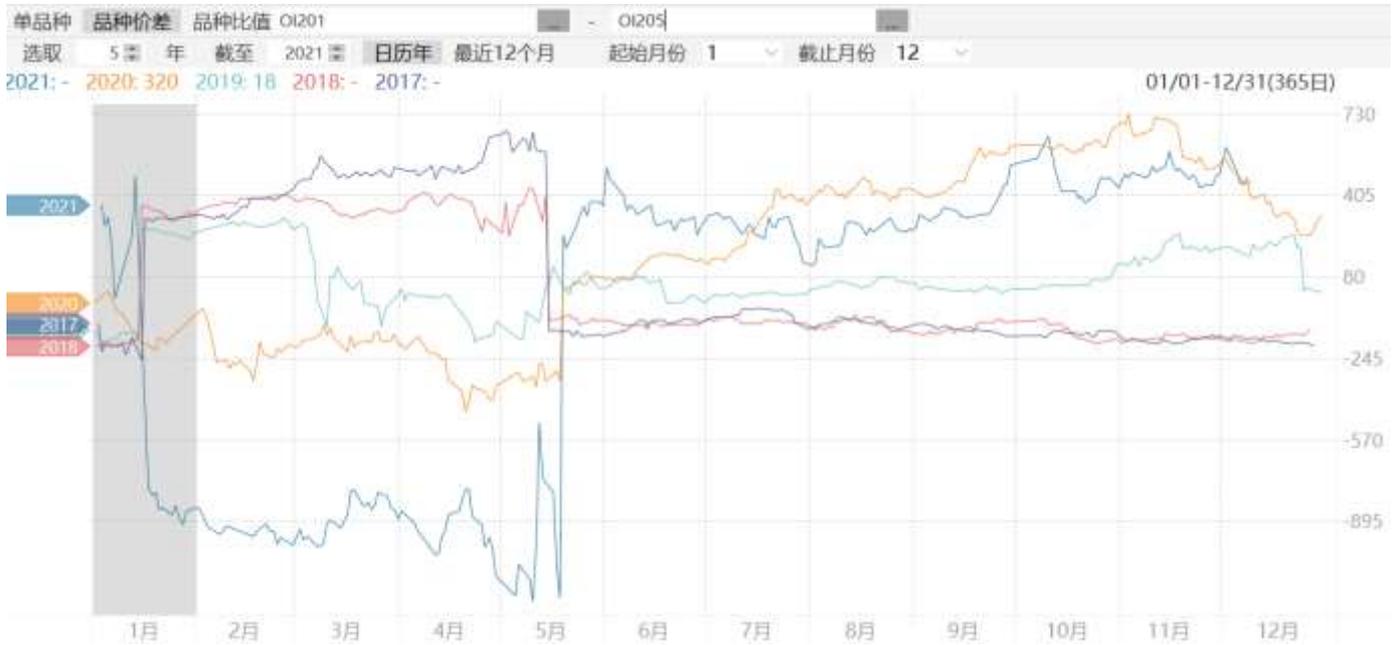
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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1月连续与5月连续期价价差报+454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+9, 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4.462，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4.315，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12月9日，全国现货价格菜油粕比值报4.693，上周报4.588。

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9日，菜粕01合约期现基差报+14元/吨。

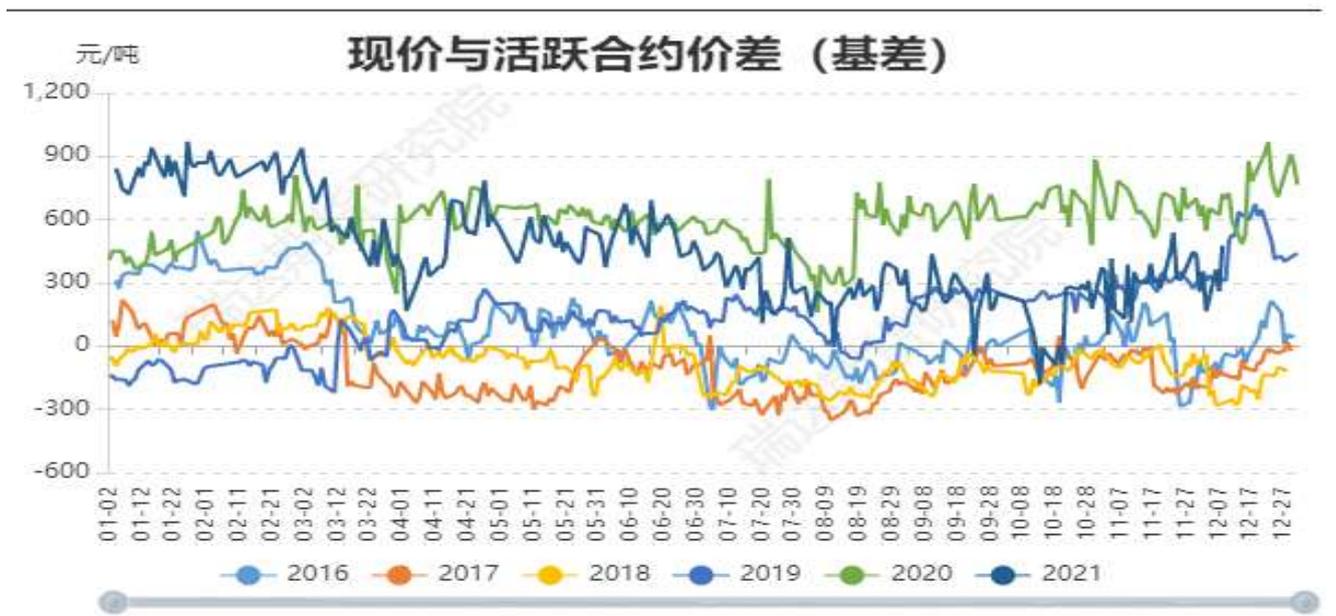
图11：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至12月9日，菜油01合约期现基差报+476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-11208手，菜粕本周小幅回落后大幅上涨，净空持仓有所减少，移仓换月现象明显。

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合约期价小幅回落后大幅上涨，截止周五，净持仓-9517，净空持仓略增，反弹意愿减弱，较01合约走势偏强。

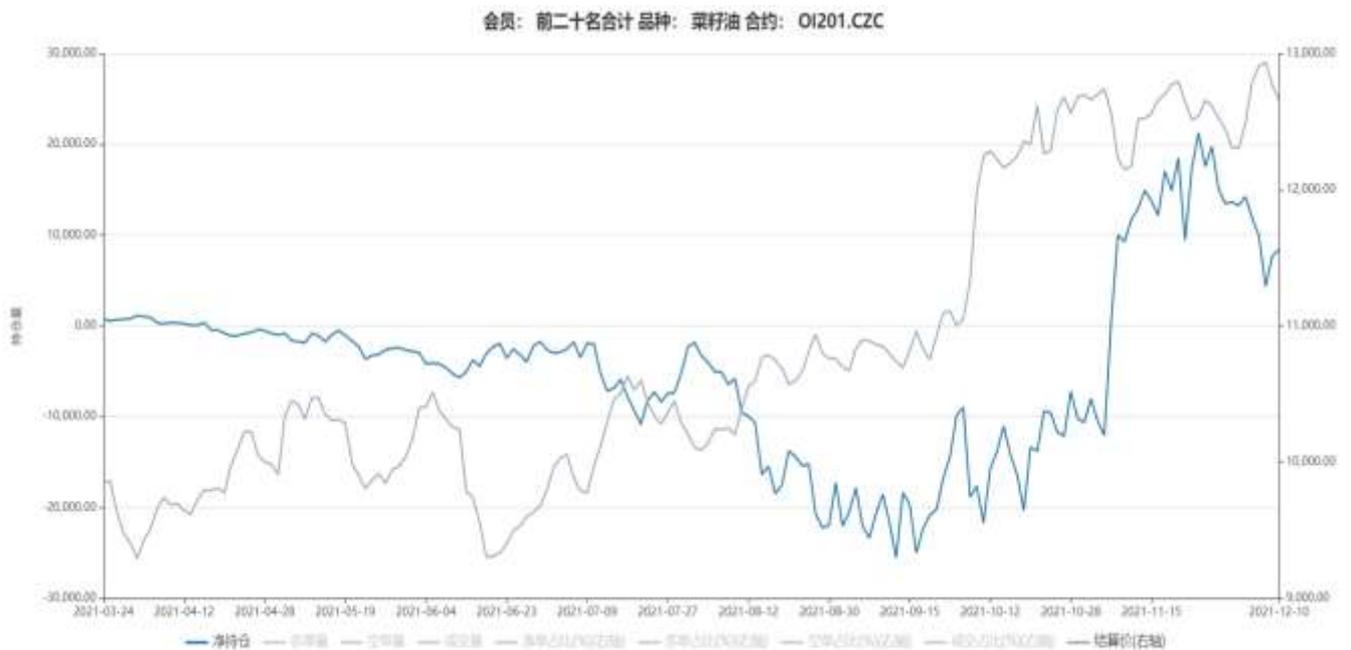
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价冲高回落，截止周五，净持仓报+8409，净多持仓减少，多头平仓，移仓换月现象明显。

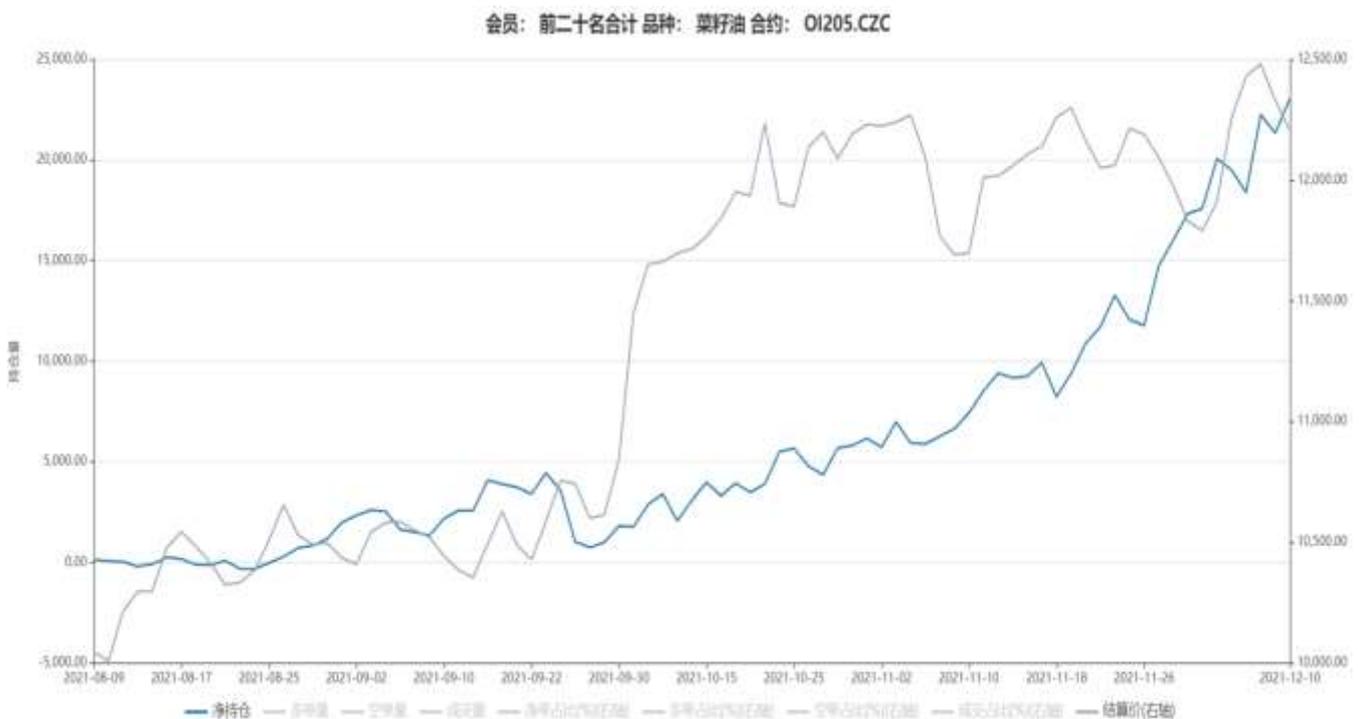
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价冲高回落，截止周五，菜油05合约净持仓23055，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3622，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3468，处于历史同期最高水平。

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+468，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。