

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12日周五	11月19日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12511	12861	+350
	持仓（手）	201359	205148	+3789
	前 20 名净持仓	14907	14893	-14
现货	进口菜油（元/吨）	12680	12990	+310
	基差（元/吨）	169	129	-40

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	高位追涨情绪减弱，滞涨态势明显
加籽含油率降至20年来次低水平，加拿大谷物理事会发布的初步样本数据显示，2021/22年度油菜籽平均含油率为41.9%，相比之下，上年为44.1%，五年平均水平为44.4%。上次含油率低于42%是在2003/04年度，当时只有41.8%	欧佩克和国际能源署发出警告，称原油供应即将过剩；欧洲新冠病例激增，也加大了需求复苏的下行风险，原油价格走势偏弱
加籽价格再度刷新前高，进口成本支撑力度较强	
菜籽油进口大幅减少，且消费端逐渐步入油脂消费旺季，需求有望增加	
马棕前15日出口表现良好，而产量持续不及预期，以及强于预期的美豆压榨数据支撑美豆价格偏强运行	

周度观点策略总结：马棕前15日出口表现良好，而产量持续不及预期，以及强于预期的美豆压榨数据支撑美豆价格偏强运行，提振油脂市场。不过，欧佩克和国际能源署发出警告，称原油供应即将过剩；欧洲新冠病例激增，也加大了需求复苏的下行风险，原油价格走势偏弱，变相压制油脂走强动力。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，且加籽含油率降至20年来次低水平，加拿大谷物理事会发布的初步样本数据显示，2021/22年度油菜籽平均含油率为41.9%，相比之下，上年为44.1%，五年平均水平为44.4%。油厂挺价意愿增加，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。同时，菜籽油进口大幅减少且消费端逐渐步入油脂消费旺季，需求有望增加，支撑菜油期价继续偏强运行。盘面上看，菜油期价目前处于较高位置，高位追涨情绪减弱，本周成交量较前期逐步减少，涨势逐步放缓，短期期价或有所反复，中长期维持多头思路不变。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月12日周五	11月19日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	2689	2792	+103
	持仓（手）	288850	320243	+31393
	前 20 名净持仓	-23150	1911	+25061
现货	菜粕（元/吨）	3030	3000	-30
	基差（元/吨）	341	208	-133

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
中美元首会晤后，市场对中美贸易关系进一步回暖抱有较强预期	巴西大豆丰产预期较强
进口菜籽成本高企，后期油菜籽进口量大幅减少，菜粕整体供应不多，且成本支撑较强	据Mysteel调研显示，截止到2021年11月12日，沿海地区主要油厂菜粕库存为2.2万吨，环比上周增加0.6万吨，且下周（第46周）沿海地区主要油厂菜籽压榨预估7.35万吨，开机率预估33.26%，高于前周的21.49%。
菜油价格已经上涨到近年来高位，市场对未来国家调控政策的担忧不断上升	现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱
	豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低

周度观点策略总结：中美元首会晤后，市场对中美贸易关系进一步回暖抱有较强预期，提振美豆市场，美豆继续走强，提振粕类市场。不过，涨势受到巴西大豆丰产预期的制约。菜粕自身方面，加籽期价不断刷新前高，进口菜籽成本高企，后期油菜籽进口量大幅减少，菜粕整体供应不多，且成本支撑较强。不过，据Mysteel调研显示，截止到2021年11月12日，沿海地区主要油厂菜粕库存为2.2万吨，环比上周增加0.6万吨，且下周（第46周）沿海地区主要油厂菜籽压榨预估7.35万吨，开机率预估33.26%，高于前周的21.49%，且需求较弱，叠加豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡，菜粕库存仍有增加预期，拖累菜粕价格。总的来看，国内菜粕市场整体呈现供需双弱的局面，短期内跟随豆粕呈现反弹之势。同时，菜油价格已经上涨到近年来高位，市场对未来国家调控政策的担忧不断上升，亦推动菜粕反弹力度偏强。盘面上看，本周菜粕期价继续上涨，前二十名净空持仓转为净多，短期仍有走强预期，不过，不建议追高，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46周，国内油厂进口菜籽库存量总计为22.4万吨，较上周20.3万吨增加1.9万吨，增幅9.36%，较去年同期的31.5万吨，减少9.3万吨，减幅29.52%。整体处于同期偏低水平。

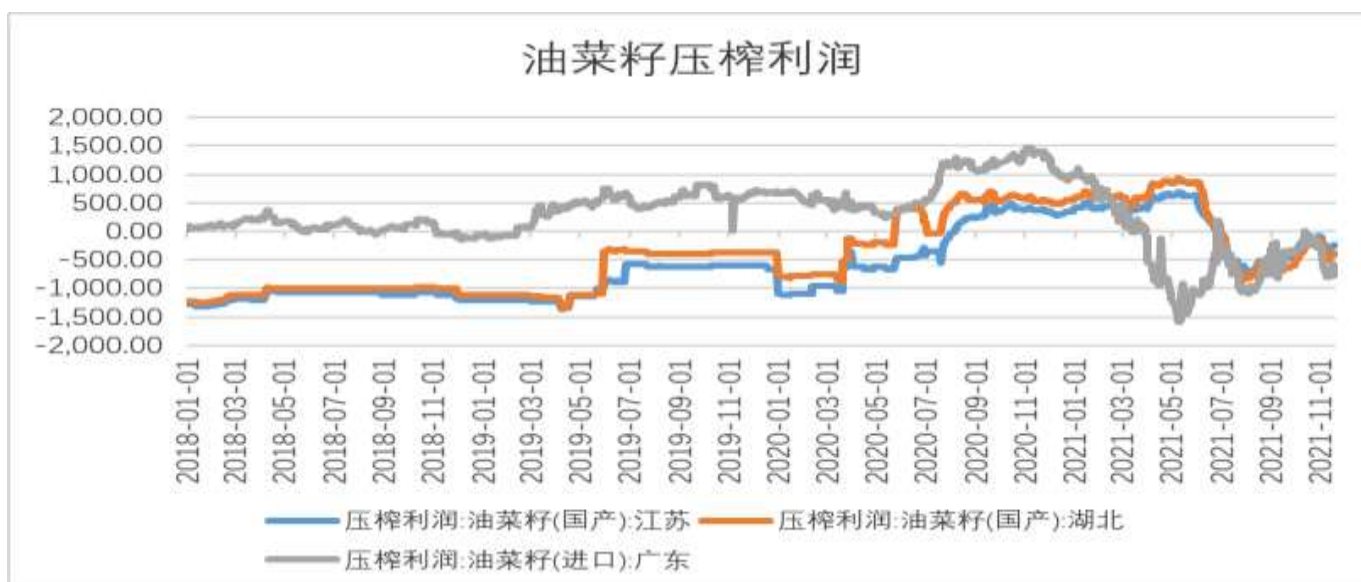
图1：油厂菜籽库存总量



数据来源：中国粮油商务网

2、据wind数据显示，截止11月18日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-246.00元/吨，湖北地区压榨利润为-394.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-736.40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 46 周，全国进口压榨菜油库存为 34.4 万吨，较上周 37.6 万吨减少 3.2 万吨，周比-8.56%。

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46周，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.2万吨，较上周1.8万吨减少0.6万吨，环比-33.33%，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11月18日菜油仓单量报1738张，当日增减量0。

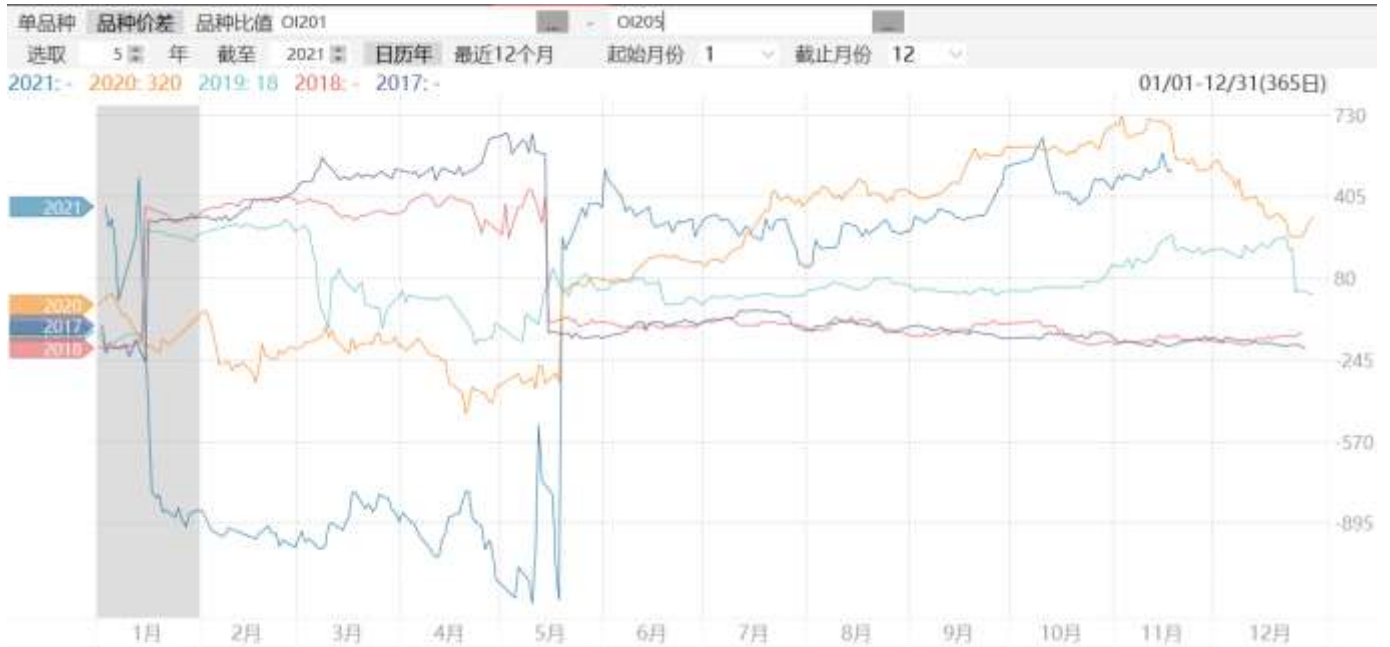
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+509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+30，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4.606，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4.472，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18日，全国现货价格菜油粕比值报4.603，上周报4.436。

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11月18日，菜粕01合约期现基差报+281元/吨。

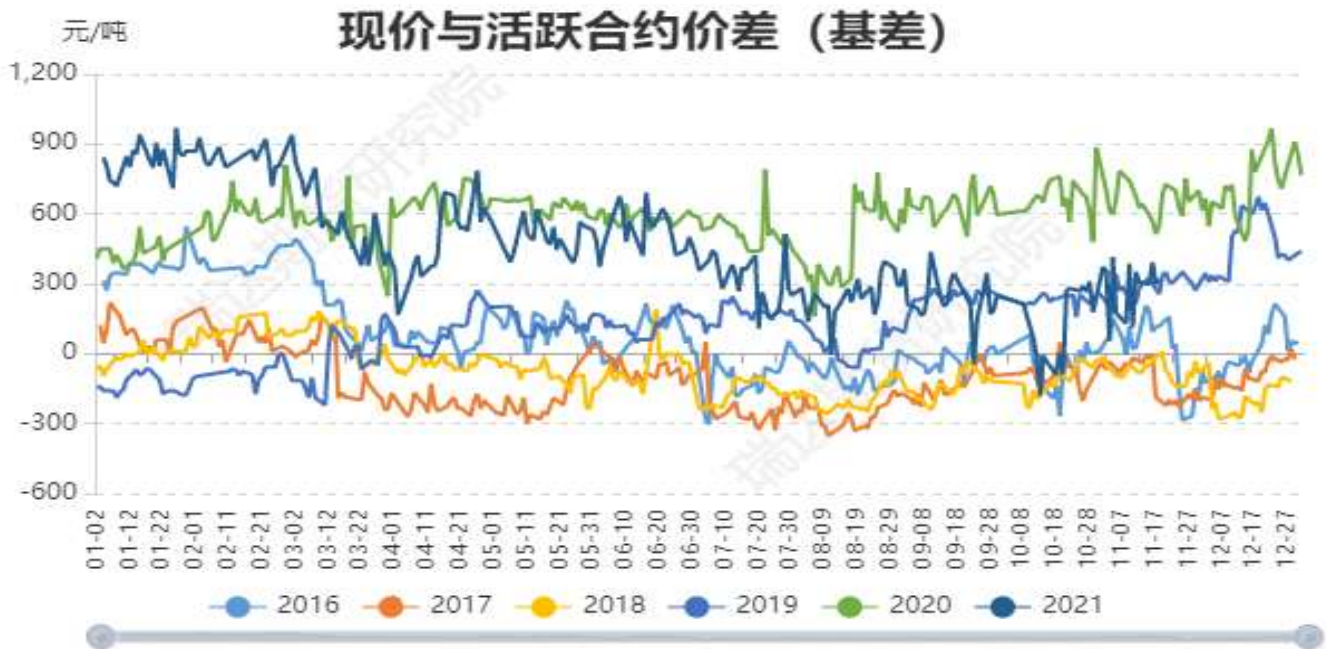
图11：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至11月18日，菜油01合约期现基差报+175元/吨，周度环比-38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合约主流资金多头占优势，截止周五净持仓+1911手，菜粕本周继续反弹，净空持仓变为净多，短期反弹意愿仍存。

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合约期价继续反弹，截止周五，净持仓+6688，净空持仓转为净多，上涨意愿仍存。

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

15、菜油01期价稳步上涨，截止周五，净持仓报+14893，净多持仓大幅增加，显示期价仍有上涨预期。

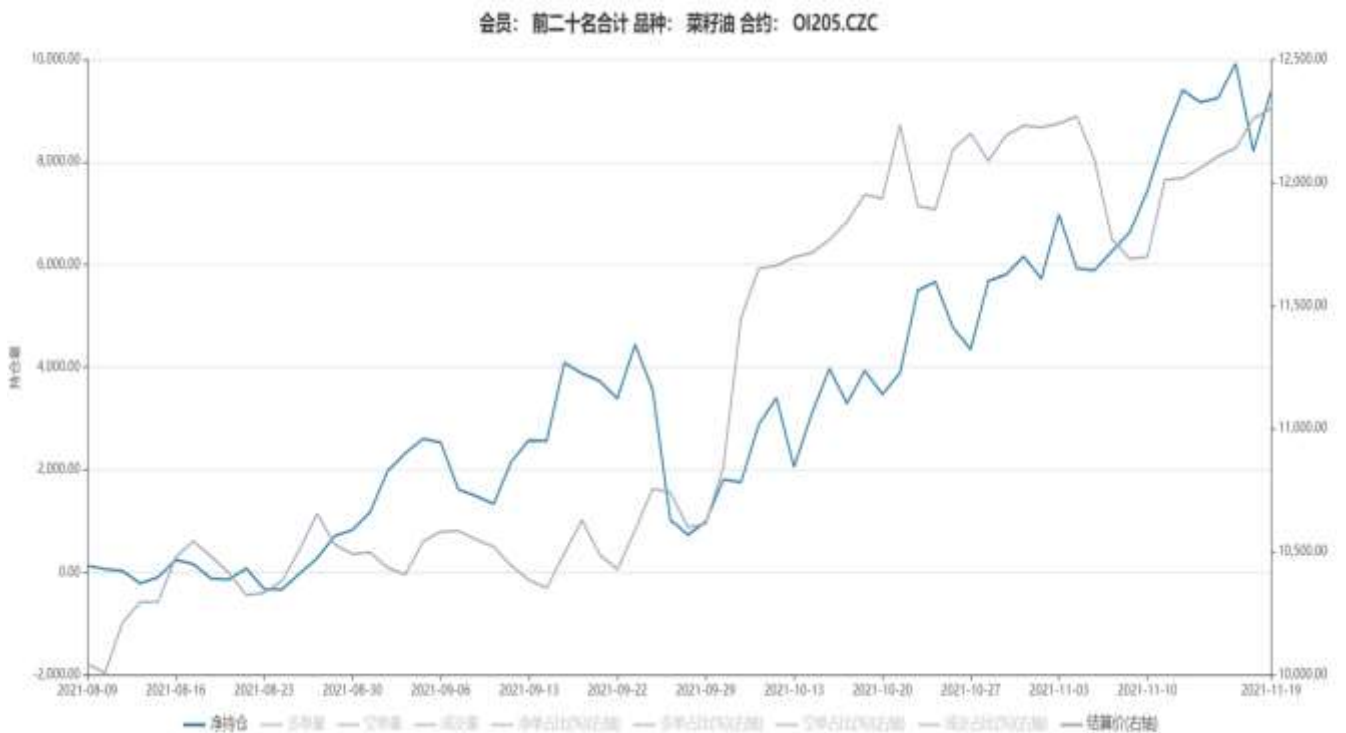
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价稳步上涨，截止周五，菜油05合约净持仓9386，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3163，处于历史同期中等偏高水平。

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2883，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+426，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。