

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11日周五	2月18日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	11933	11937	+4
	持仓（手）	159537	146958	-12579
	前 20 名净持仓	8991	2257	-6734
现货	进口菜油（元/吨）	12660	12520	-140
	基差（元/吨）	727	583	-144

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	油菜籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱
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	菜油拍卖持续进行
豆棕走势持续偏强	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少

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。不过，油菜籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱，牵制国内菜油走势。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，且豆棕走势持续偏强，对菜油价格亦有所提振。不过，近期的拍卖导致菜豆及菜棕价差技术性缩窄，以及豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，菜油价格承压。盘面上看，豆棕走势偏强，但菜油并未跟涨，期价再次落入震荡区间，高位波动加剧，暂且观望。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月11日周五	2月18日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	3423	3505	+82
	持仓（手）	485836	555722	+69886
	前 20 名净持仓	12016	6735	-5281

现货	菜粕（元/吨）	3410	3450	+40
	基差（元/吨）	-13	-55	-42

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场担心南美大豆产区的预期降雨可能不足以避免干旱对大豆单产带来的全部影响	豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显
美豆及豆粕走势偏强	加籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱
	菜粕目前仍处于需求淡季，消费端支撑力度较弱

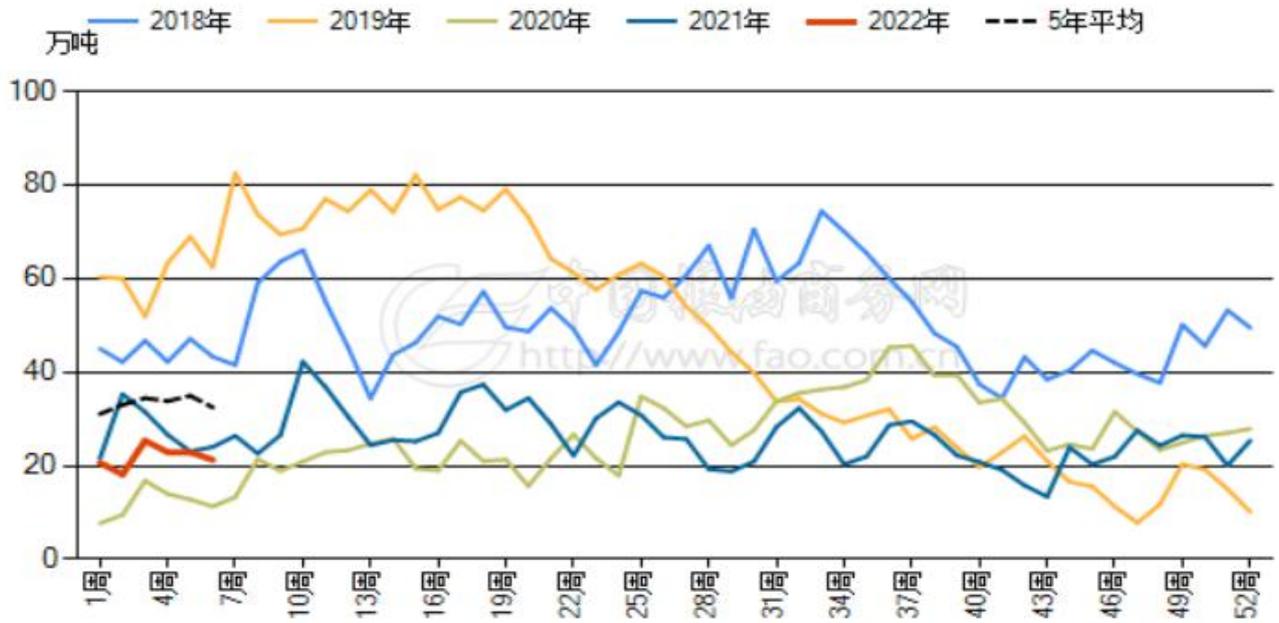
周度观点策略总结：目前南美大豆产量受损和美豆出口强劲将是市场交易的主要逻辑，市场担心南美大豆产区的预期降雨可能不足以避免干旱对大豆单产带来的全部影响，支撑美豆继续偏强运行，提振国内粕价。不过，加籽价格涨至高位，近期上涨动能明显减弱，且豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕目前仍处于需求淡季，消费端支撑力度较弱。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，继续增仓上涨，不过，价格已处于历史高位，不建议追涨，暂且观望。

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 6 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 21.2 万吨，较上周 21.2 万吨减少 1.7 万吨，较去年同期的 24.0 万吨，增加-2.8 万吨。

图 1：油厂菜籽库存总量

2018-2022年第6周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 2 月 18 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 116.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-42.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-160.80 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 6 周，全国进口压榨菜油库存为 31.5 万吨，较上周 30.5 万吨增加 1.0 万吨，周比 1.13%。

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 6 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 4.6 万吨，较上周 3.6 万吨增加 1.0 万吨，处于同期中等水平。

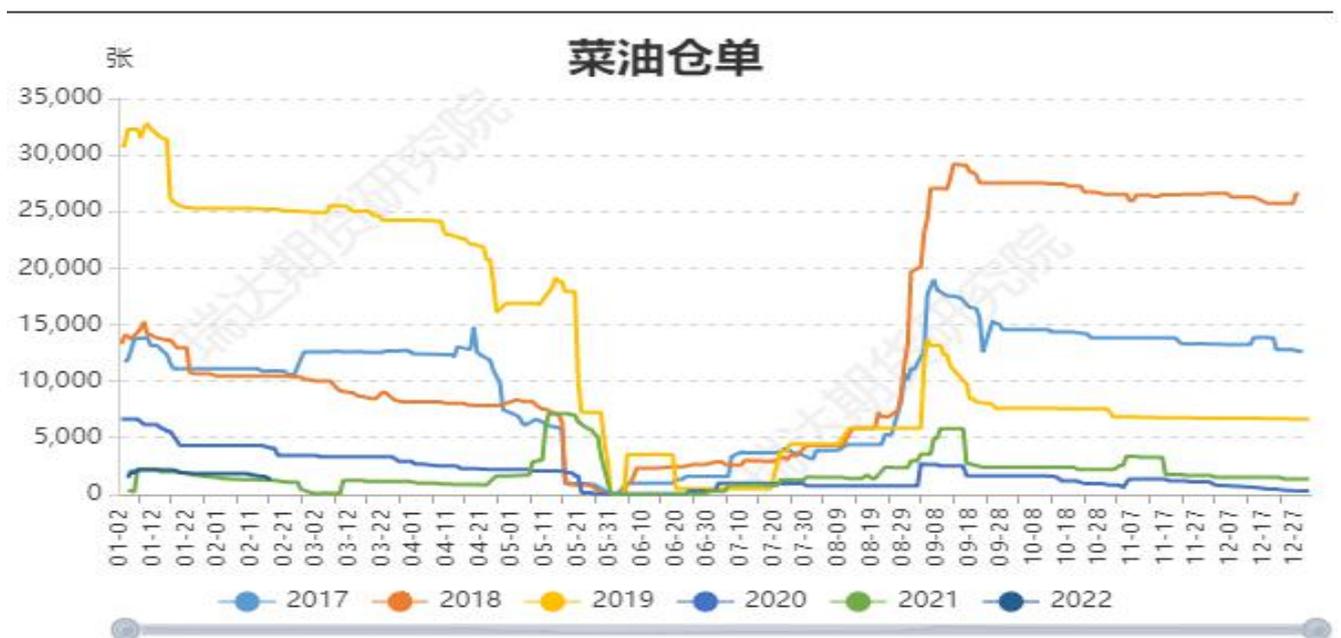
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止2月17日菜油仓单量报1362张，当日增减量0。

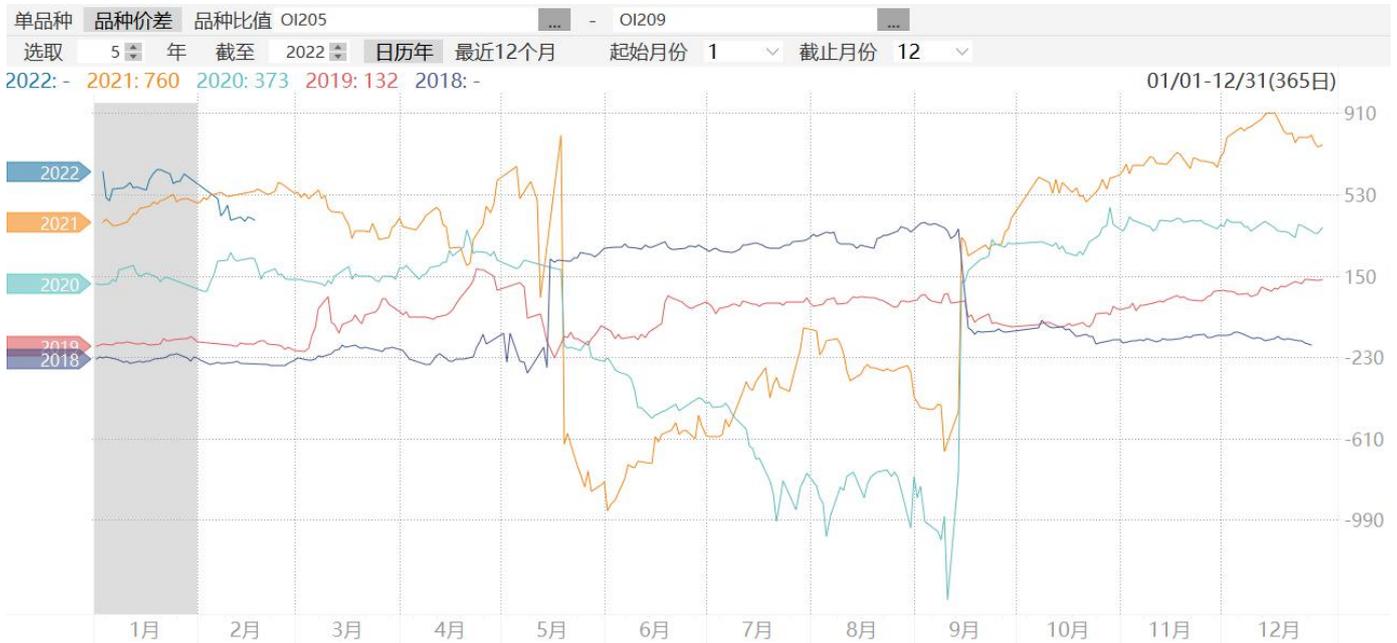
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+411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+270，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3.563，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3.406，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17日，全国现货价格菜油粕比值报3.73，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17日，菜粕05合约期现基差报-130元/吨。

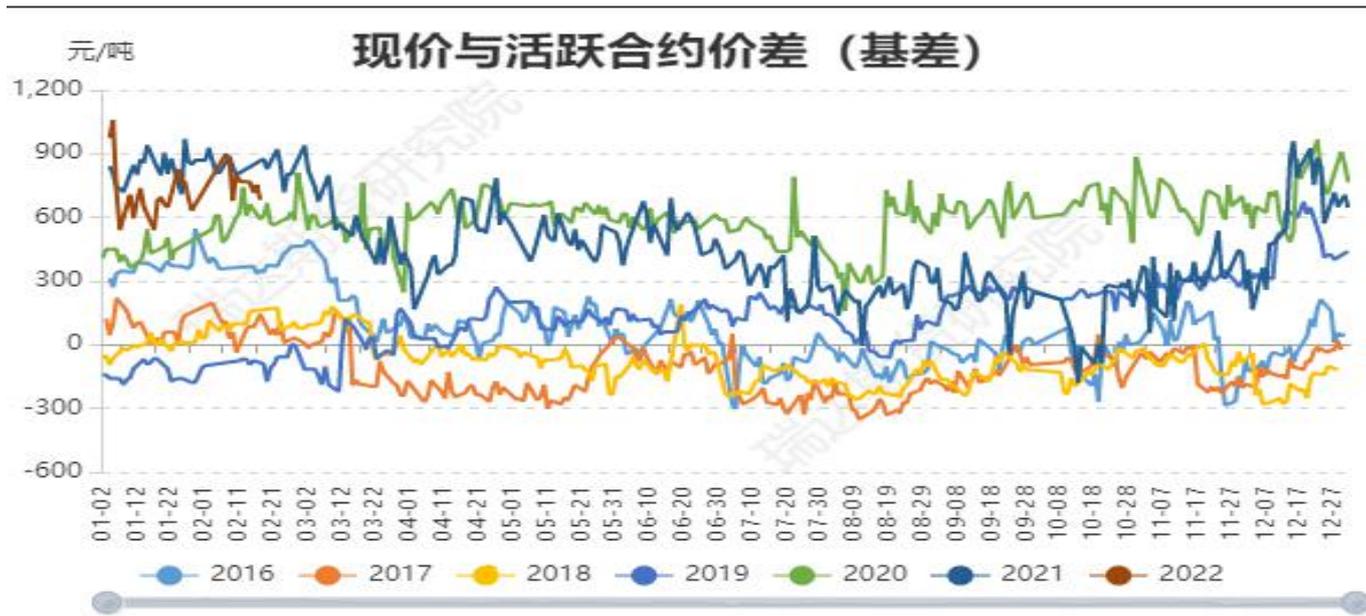
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至2月17日，菜油05合约期现基差报+683元/吨。

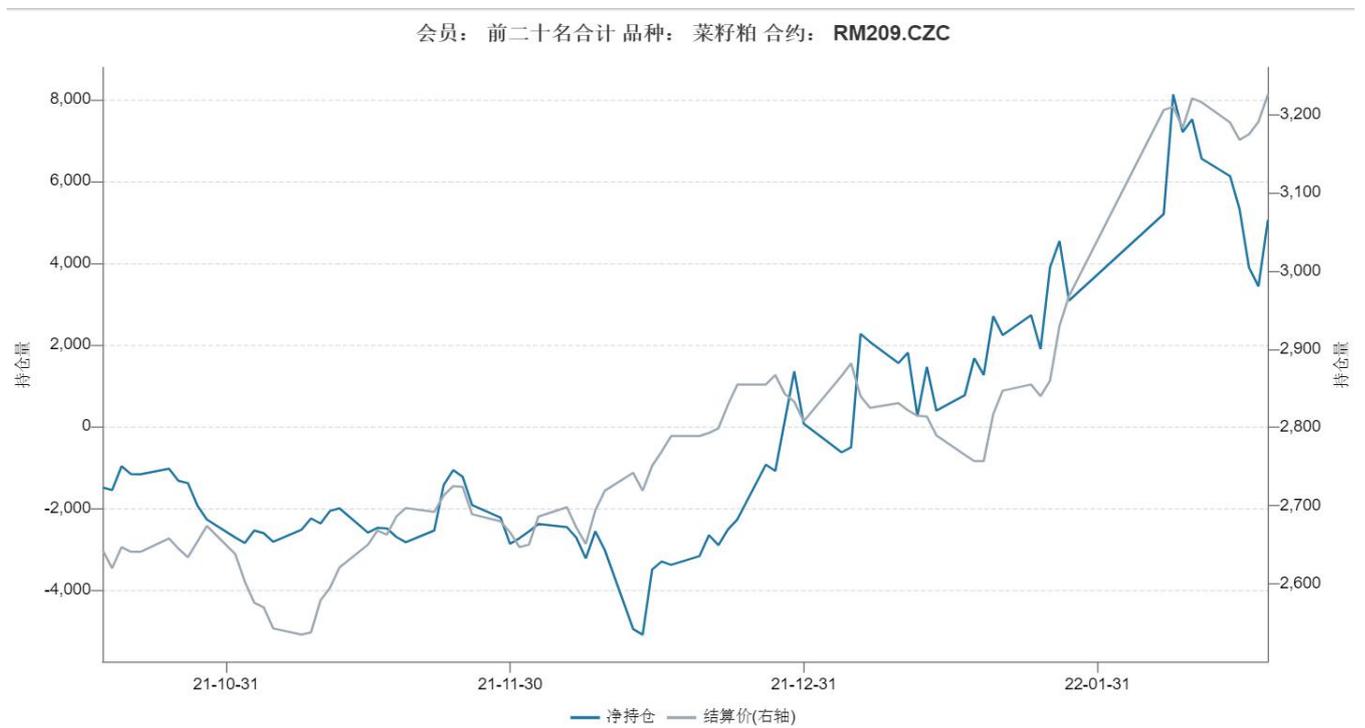
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+5056，菜粕增仓上涨，净多持仓变化不大。

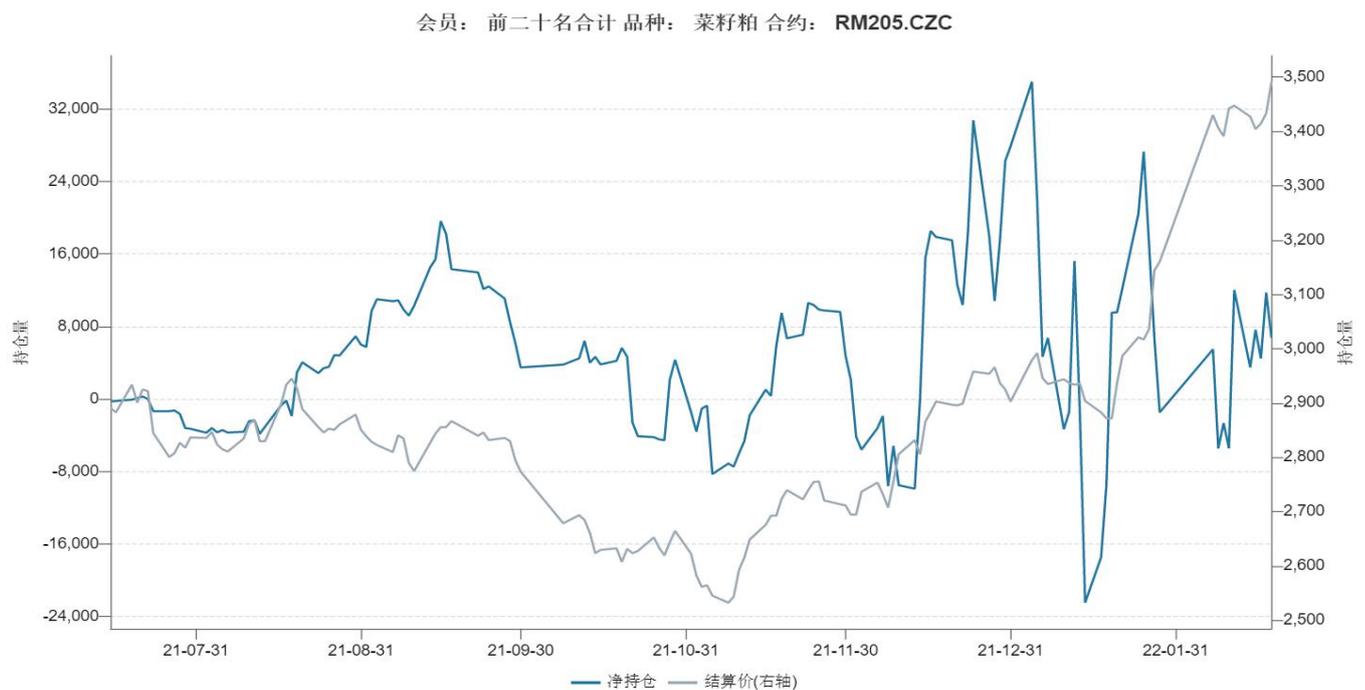
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价增仓上涨，截止周五，净持仓6735，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

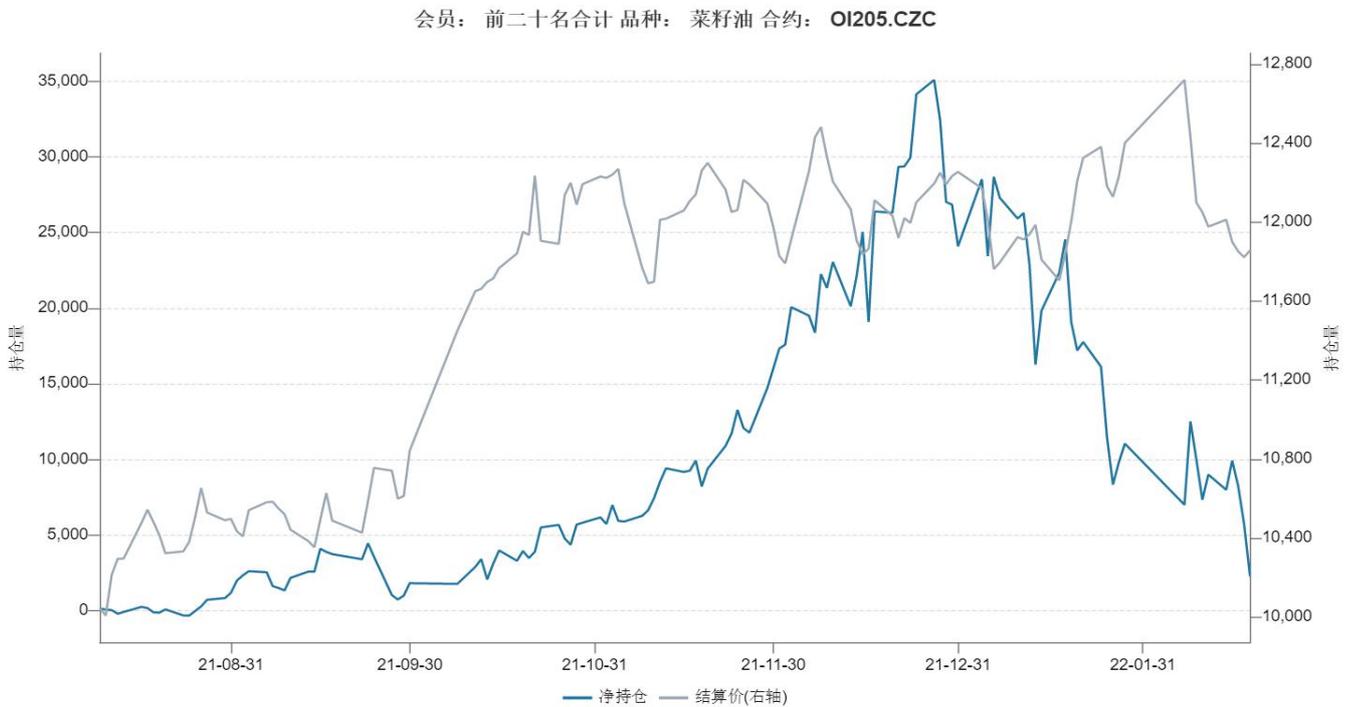


数据来源：瑞达研究院 万德数据

数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价偏弱震荡，截止周五，菜油05合约净持仓2257，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1821，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1513，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+276，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。