

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18日周五	3月25日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12722	12890	+168
	持仓（手）	120360	110890	-9470
	前 20 名净持仓	8928	2601	-6327
现货	进口菜油（元/吨）	13350	13540	+190
	基差（元/吨）	628	650	+22

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	国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱
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	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少
商务部对外贸易司3月23日最新数据显示：3月1日-15日实际到港1.15万吨，同比下降41.30%；下期预报到港3.00万吨，同比下降83.14%；本月实际到港4.14万吨，同比下降79.00%；下月预报到港3.33万吨，同比下降93.57%	中储粮本周五继续双向拍卖菜油41489吨，成交率仅11%，市场参与积极性不高

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。另外，原油市场再度走强，对植物油市场亦有所提振。总的来看，俄乌局势仍是目前市场关注的焦点，短期市场仍受其谈判进程影响较大。国内市场方面，商务部对外贸易司3月23日最新数据显示：3月1日-15日实际到港1.15万吨，同比下降41.30%；下期预报到港3.00万吨，同比下降83.14%；本月实际到港4.14万吨，同比下降79.00%；下月预报到港3.33万吨，同比下降93.57%。进口大幅减少，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较强。不过，国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱，且豆棕替代优势明显，菜油需求较往年明显减少，叠加中储粮本周五继续双向拍卖菜油41489吨，成交率仅11%，市场参与积极性不高，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油整体有止跌回稳趋势，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18日周五	3月25日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	4093	4210	+117
	持仓（手）	291778	234508	-57270
	前 20 名净持仓	-4209	-4670	-461
现货	菜粕（元/吨）	4080	4250	+170
	基差（元/吨）	-13	40	+53

4、多空因素分析

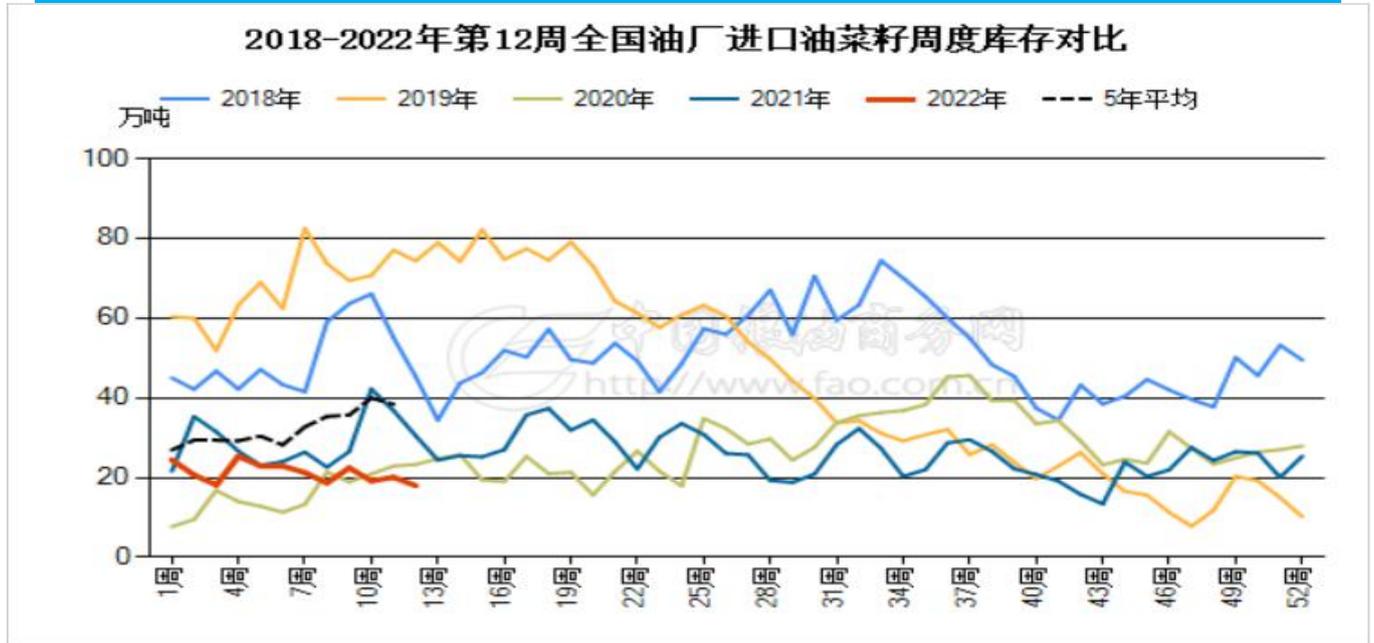
利多因素	利空因素
加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2021/22年度的油菜籽库存从45万吨调低到40万吨。即使下个年度产量提高，油菜籽库存也仅仅提高到60万吨	前期菜粕飙升，资金做空油粕比，目前有获利了结趋势，菜粕涨幅受抑制
据中国饲料工业协会统计，1-2月水产料产量为167万吨，同比增长31.3%，菜粕需求增加预期较强	
油菜籽进口量同比大幅减少，菜粕供应持续偏紧	
包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减	

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。国内方面，随着天气回暖，水产养殖利润较好，饲料投放加大。据中国饲料工业协会统计，1-2月水产料产量为167万吨，同比增长31.3%，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，前期菜粕飙升，资金做空油粕比，目前有获利了结趋势，菜粕涨幅受抑制。盘面来看，油粕套利解锁影响下，菜粕冲高回落，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 12 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 18.0 万吨，较上周 20.1 万吨增加-2.1 万吨，较去年同期的 36.8 万吨，增加-18.8 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 3 月 25 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 976.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 834.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-222.20 元/吨。近期进口压榨利润继续倒挂，不利于后期买船。

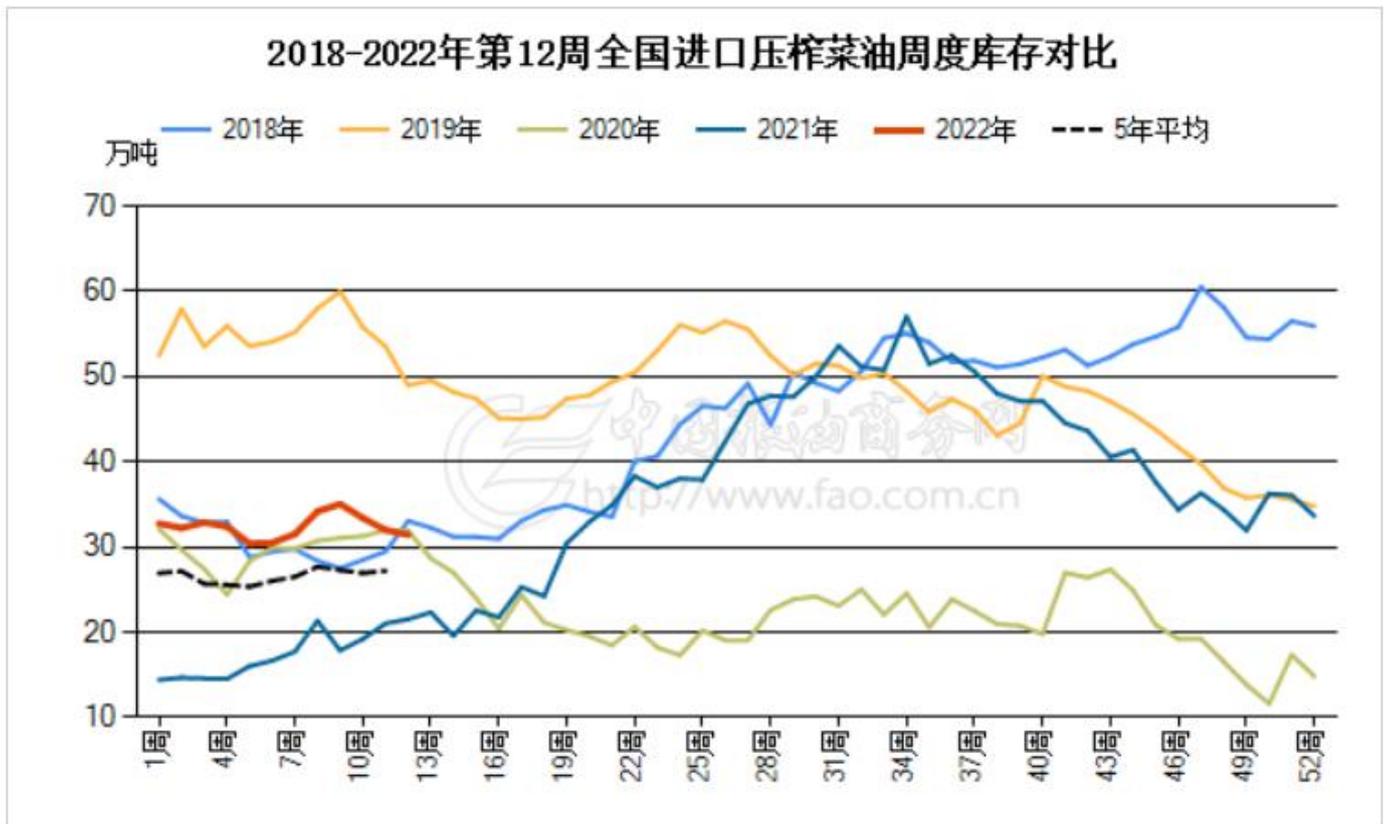
图2：油菜籽压榨利润



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 12 周，全国进口压榨菜油库存为 31.4 万吨，较上周 32.0 万吨增加-0.6 万吨，周比-1.76%。

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 12 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 3.7 万吨，较上周 3.6 万吨增加 0.1 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24日菜油仓单量报639张，处于同期最低水平。

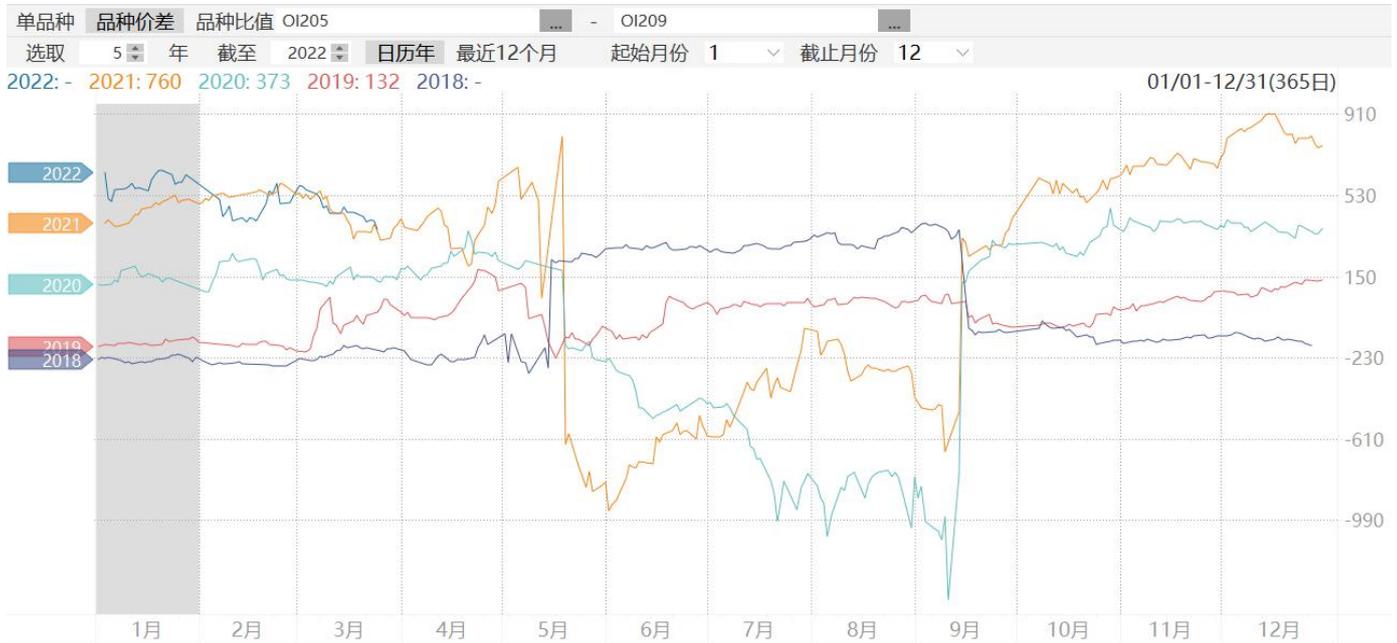
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+369元/吨，整体处于历史同期较高水平。

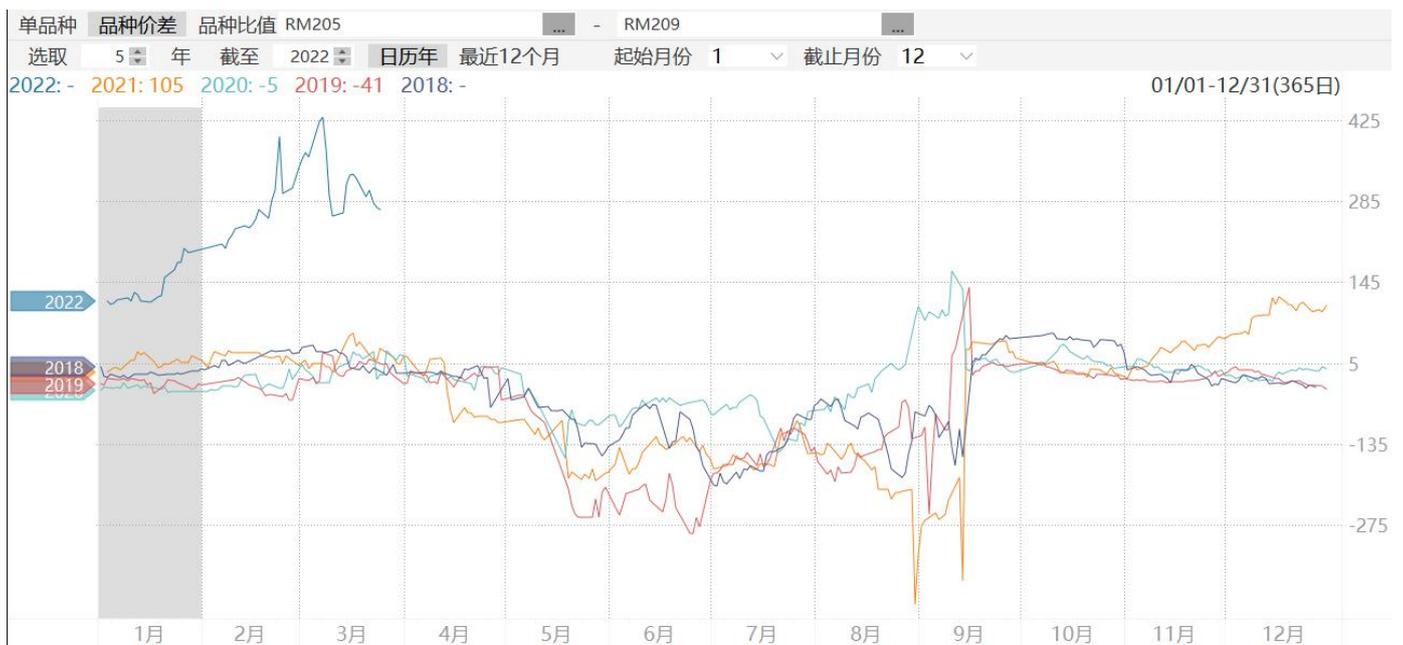
图6：郑商所菜油5月连续与9月连续期价价差走势图



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3.178，处于历史同期中等水平。

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3.062，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3月25日，全国现货价格菜油粕比值报3.323，上周报3.403。

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24日，菜粕05合约期现基差报-73元/吨。

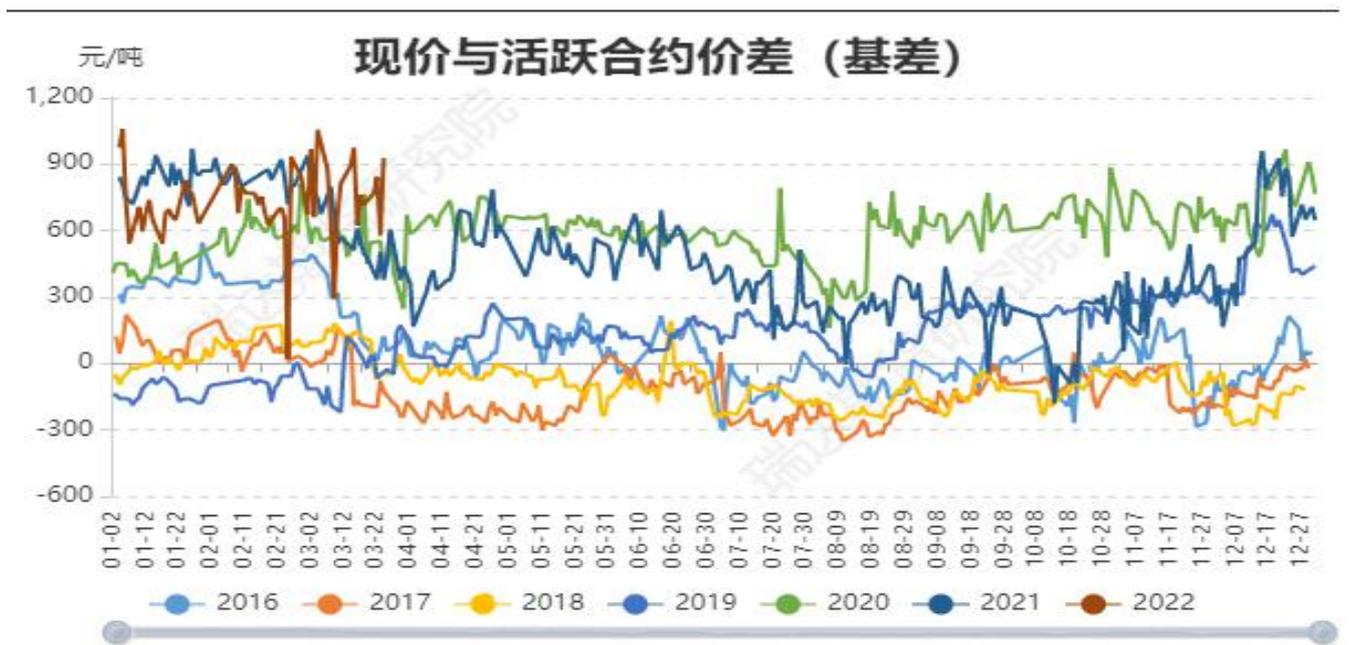
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月24日，菜油05合约期现基差报+928元/吨。

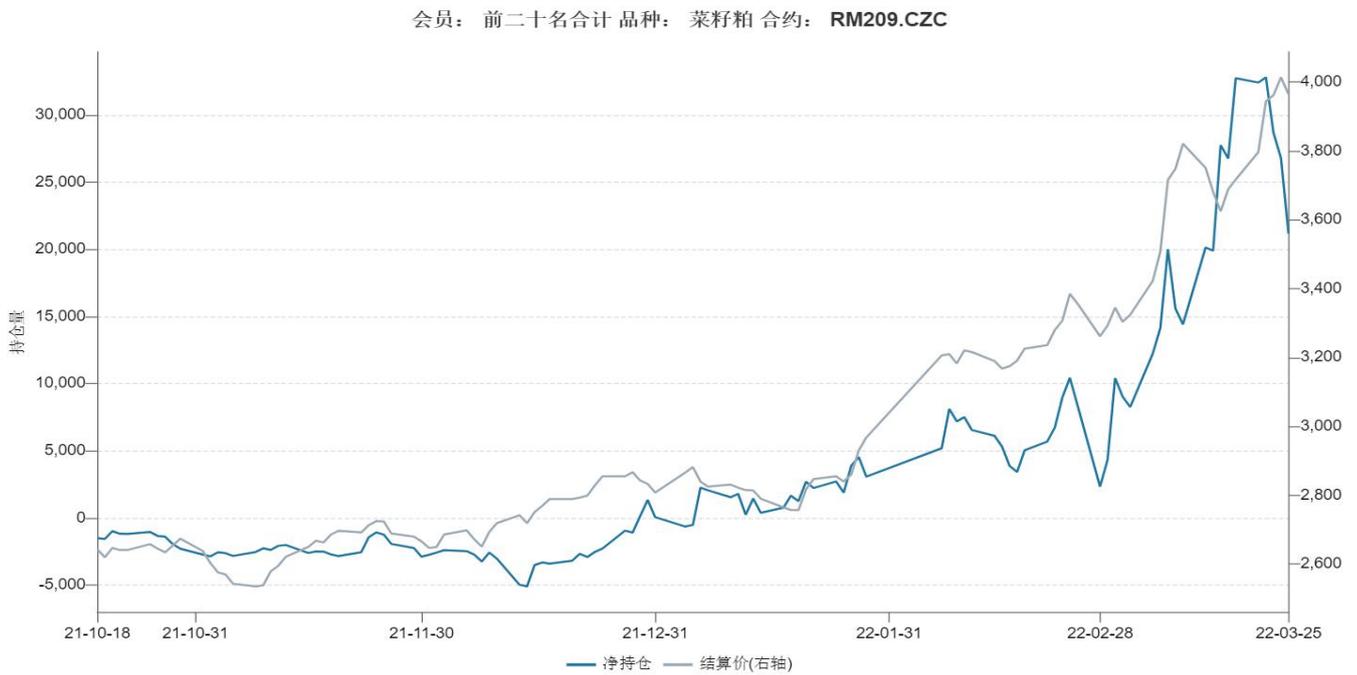
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+21169，菜粕冲高回落，净多持仓有所减少。

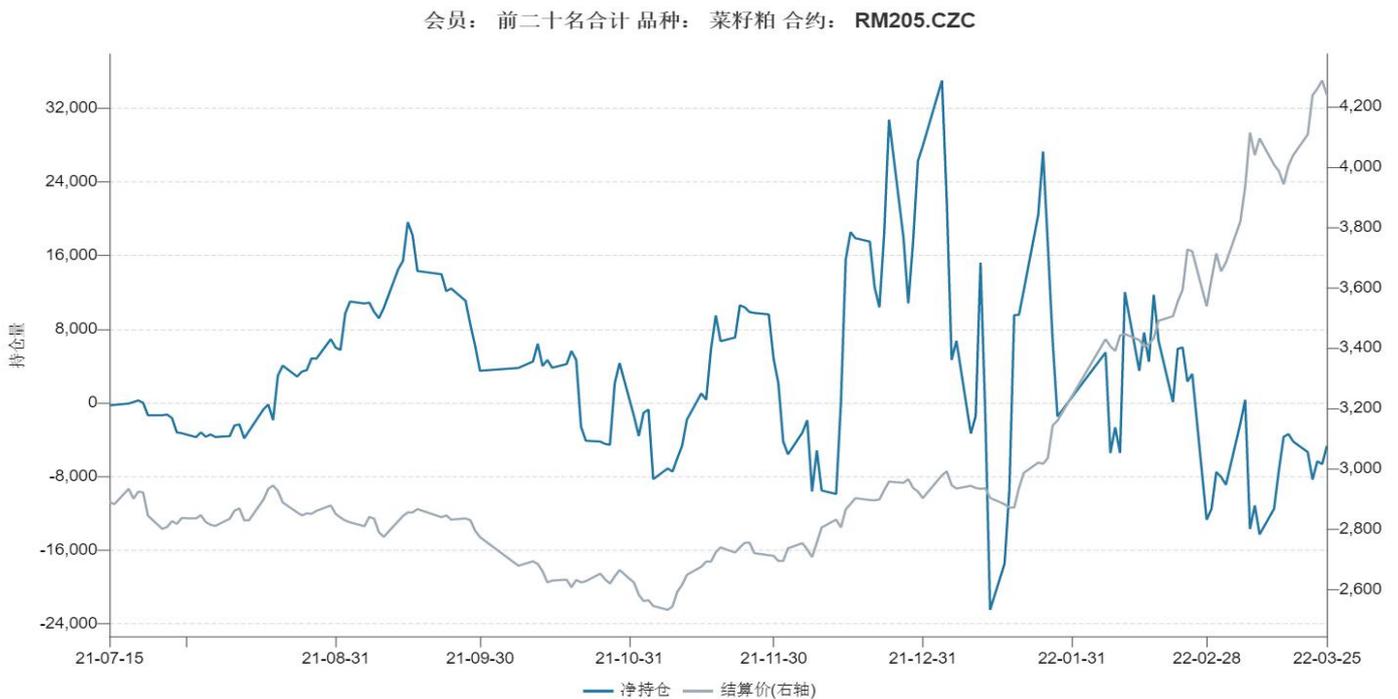
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价冲高回落，截止周五，净持仓-4670，净空持仓变化不大，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合约期价止跌回升，截止周五，菜油05合约净持仓2601，净多持仓略有减少，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2588，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1312，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+137，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。