

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	4月1日周五	4月8日周五	涨跌
期货 2209合约	收盘（元/吨）	12147	12630	+483
	持仓（手）	66106	98358	+32252
	前 20 名净持仓	3156	887	-2269
现货	进口菜油（元/吨）	13230	13180	-50
	基差（元/吨）	1083	550	-533

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构APK-Inform称，2022年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到41%，春播面积损失可能达到39%	国际能源署（IEA）表示，其成员国同意释放1.2亿桶石油储备
美国国务院称，美国准备与盟友共同对俄罗斯实施额外制裁，范围包括能源领域，国际原油供应趋紧	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
进口油菜籽及菜油均大幅减少，总体供应偏紧	大豆和菜油抛储拍卖的政策调控压力

周度观点策略总结：加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，对油菜籽市场形成较强支撑。另外，美国国务院称，美国准备与盟友共同对俄罗斯实施额外制裁，范围包括能源领域，国际原油供应趋紧。不过，国际能源署（IEA）表示，其成员国同意释放 1.2 亿桶石油储备，为油价降温，原油下跌对植物油市场有所不利。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，菜油主力转至 09 合约，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	4月1日周五	4月8日周五	涨跌

期货 2209合约	收盘（元/吨）	3624	3745	+121
	持仓（手）	248468	282843	+34375
	前 20 名净持仓	240	4673	+4433
现货	菜粕（元/吨）	3900	4050	+150
	基差（元/吨）	276	305	+29

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构APK-Inform称，2022年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到41%，春播面积损失可能达到39%，对油菜籽市场形成较强支撑，菜粕成本支撑较强	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%。美豆上行动力不足，对国内粕类支撑减弱
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	随着储备进口大豆持续释放和到港进口大豆数量回升，油厂开工率增加，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	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

周度观点策略总结：加拿大菜籽供应持续偏紧，且俄乌谈判仍未有实质性进展，咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，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%。美豆上行动力不足，对国内粕类支撑减弱。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，随着储备进口大豆持续释放和到港进口大豆数量回升，油厂开工率增加，缓解国内蛋白粕市场紧张局面。盘面来看，近期菜粕期价走势偏弱，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 14 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 16.5 万吨，较上周 17.3 万吨增加-0.8 万吨，较去年同期的 24.4 万吨，增加-7.9 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 8 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 928.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 786.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-278.80 元/吨。近期进口压榨利润继续倒挂，不利于后期买船。

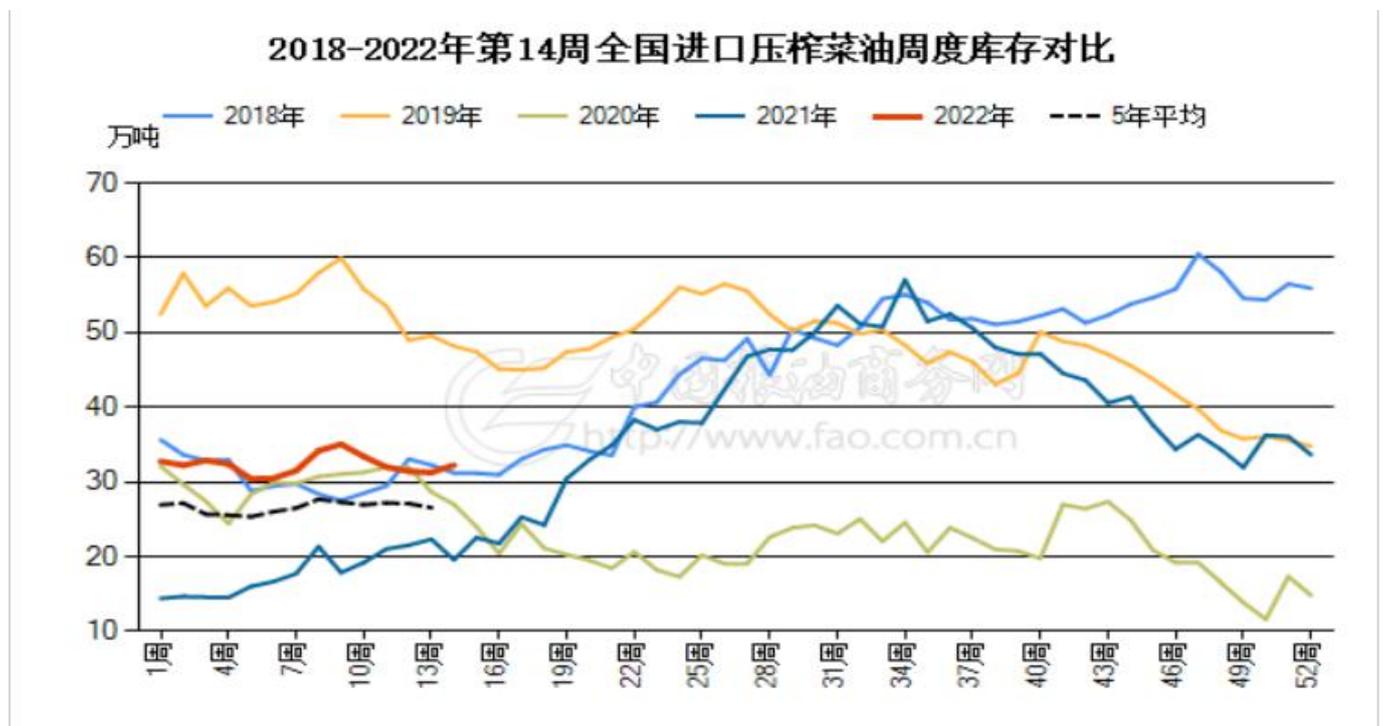
图2：油菜籽压榨利润



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 14 周，全国进口压榨菜油库存为 32.3 万吨，较上周 31.3 万吨增加 1.0 万吨，周比 3.17%。

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 14 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 2.6 万吨，较上周 2.8 万吨增加-0.2 万吨，处于同期中等偏低水平。

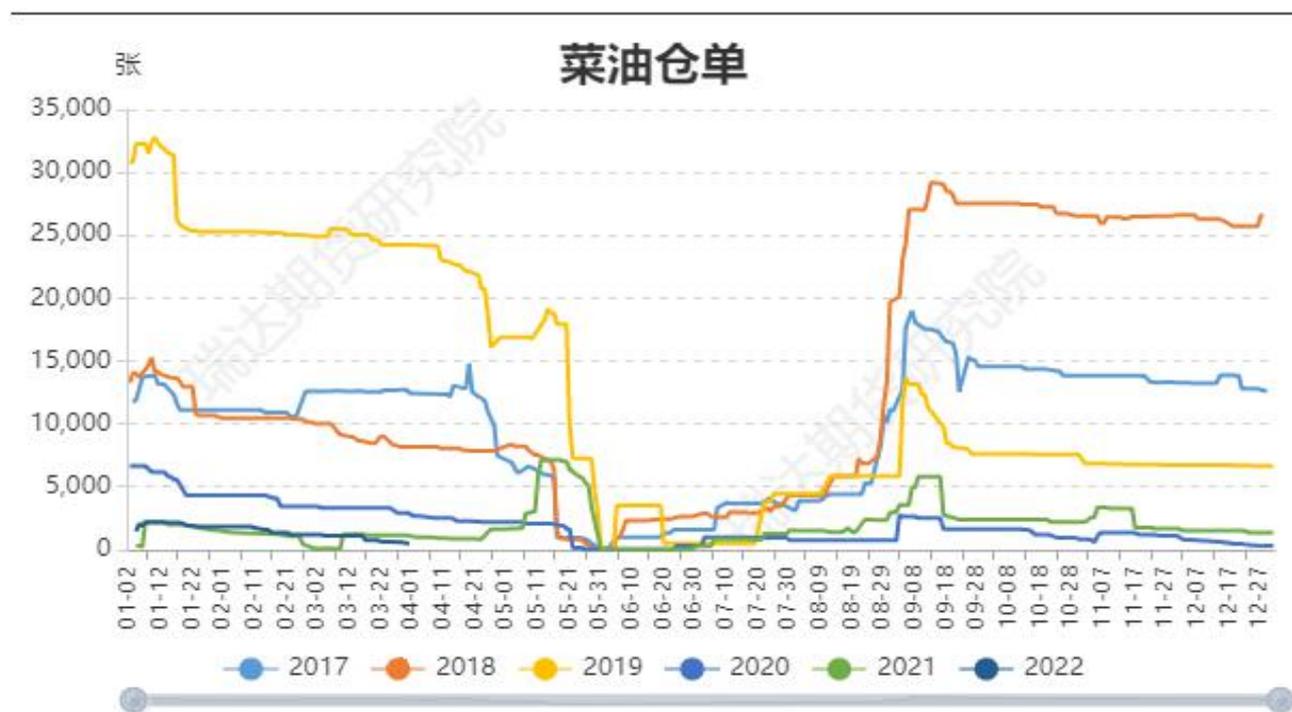
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止4月7日菜油仓单量报380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1月连续期价价差报+567元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图6：郑商所菜油9月连续与1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9月连续与1月连续期价价差报+866，处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜粕9月连续与1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3.372，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1月连续期价菜油粕比4.190，处于历史同期最高水平。

图9：郑商所1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

11、根据万得数据，截至4月7日，菜粕09合约期现基差报+226元/吨。

图11：菜粕09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4月7日，菜油09合约期现基差报+912元/吨。

图12：菜油09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+4473，本周菜粕小幅反弹，净多持仓有所增加。

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2301合约期价小幅反弹，截止周五，净持仓-6352，净空持仓大幅减少。

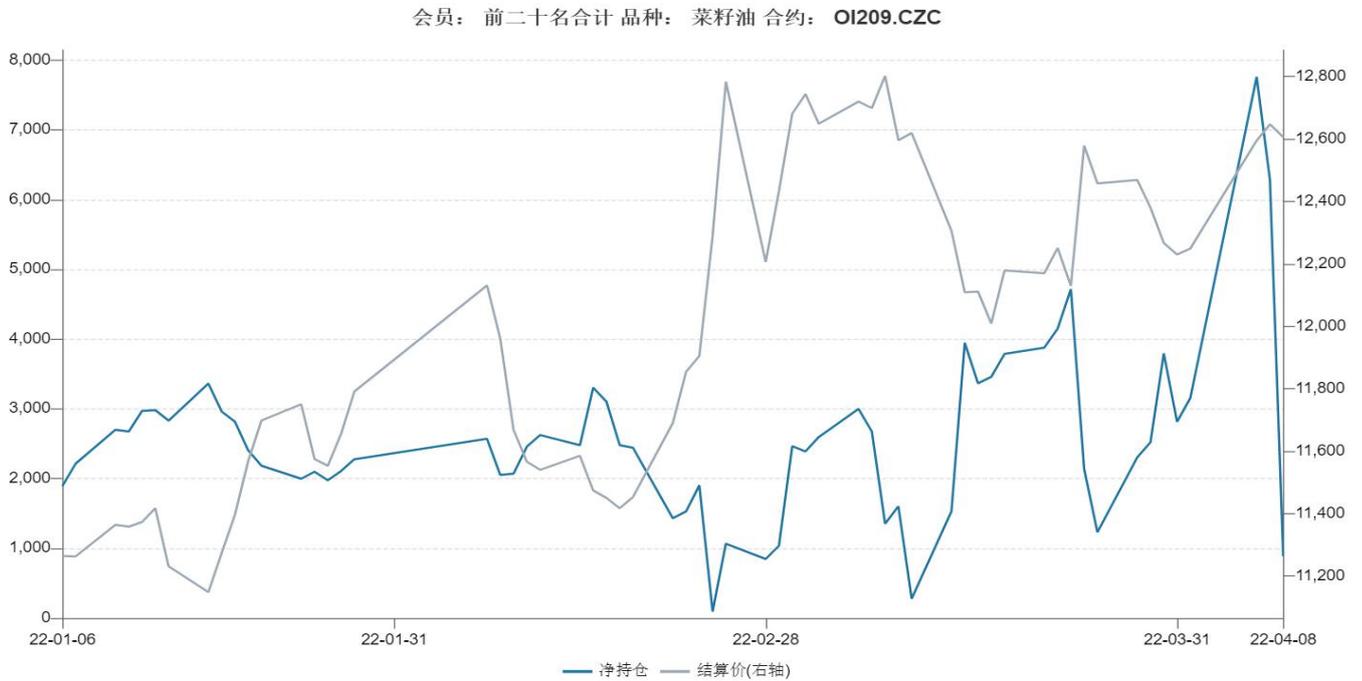
图15：菜粕2301合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2209合约期价止跌回升，截止周五，菜油09合约净持仓887，净多持仓略有减少。

图17：菜油2209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2134，处于历史同期最高水平。

图17：菜油2209合约与豆油2209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2268，处于历史同期中等偏低水平。

图18：菜油2209合约与棕榈油2209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+135，整体处于历史同期最低水平。

图19：菜粕2209合约与豆粕2209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。