

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25日周五	3月4日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	13001	13031	+30
	持仓（手）	149457	159847	+10390
	前 20 名净持仓	1895	2466	+571
现货	进口菜油（元/吨）	13890	14040	+150
	基差（元/吨）	889	1009	+120

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际原油市场因外部动荡局势而连续大涨，通胀预期持续升温，植物油在生物燃料需求领域的竞争优势大幅提高	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少
乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧	国家粮食和物质储备局消息称，会安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，对油脂市场有所牵制
进口菜籽及菜油利润倒挂，油厂买船积极性较低，总体供应偏紧	

**周度观点策略总结：**俄乌紧张局势不断升级，乌克兰总统幕僚长的一名顾问表示，在俄罗斯军队入侵乌克兰后，乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，以及国际原油市场因外部动荡局势而连续大涨，通胀预期持续升温，植物油在生物燃料需求领域的竞争优势大幅提高。全球油脂市场保持联动，供给短缺和需求炒作相叠加，看涨预期依然较强。国内市场方面，进口菜籽及菜油利润倒挂，油厂买船积极性较低，总体供应偏紧，对菜油价格支撑较强。不过，豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少，叠加国家粮食和物质储备局消息称，会安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，对油脂市场有所牵制。盘面来看，俄乌紧张局势推动，菜油依然维持强势，市场高位波动加剧，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	2月25日周五	3月4日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	3612	3688	+76
	持仓（手）	405265	402096	-3169
	前 20 名净持仓	3140	-8900	-12040
现货	菜粕（元/吨）	3760	3850	+90
	基差（元/吨）	+148	+162	+14

### 4、 多空因素分析

利多因素	利空因素
咨询机构战略谷物公司表示，在俄乌爆发军事冲突后，乌克兰油菜籽的加工和出口至少将中断一个月，影响到对欧盟的出口	豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期
进口利润倒挂，买船积极性低，菜粕成本及供应偏紧对市场支撑较强	
美豆大幅上涨	
油厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场	

**周度观点策略总结：**咨询机构战略谷物公司表示，在俄乌爆发军事冲突后，乌克兰油菜籽的加工和出口至少将中断一个月，影响到对欧盟的出口，油菜籽价格大幅攀升，进口利润倒挂，买船积极性低，菜粕成本及供应偏紧对市场支撑较强，同时，俄乌局势继续升级，提振美豆大幅上涨，同时，油厂压榨亏损且缺少大豆后减产及停机导致豆粕供应越发紧张，利好整个蛋白粕市场。不过，豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期。总的来看，菜粕在美豆及豆粕偏强提振下，菜粕维持高位偏强震荡，高位波动加剧，谨防回落风险。

## 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 9 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 22.4 万吨，较上周 18.6 万吨增加 3.8 万吨，较去年同期的 22.6 万吨，增加-0.2 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 4 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 784.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 522.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为+140.40 元/吨。近期进口压榨利润逐步好转，利于油厂压榨。

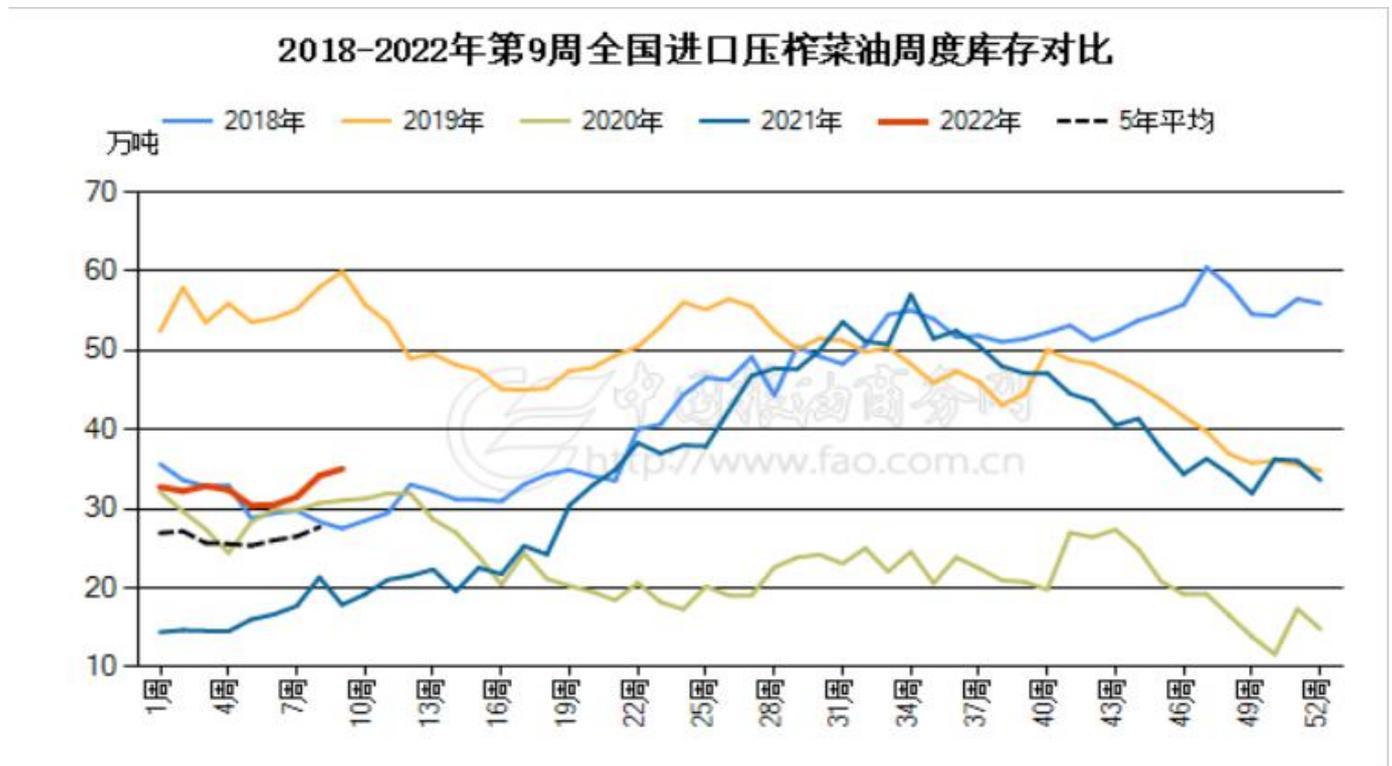
图2：油菜籽压榨利润



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 9 周，全国进口压榨菜油库存为 35.0 万吨，较上周 34.2 万吨增加 0.8 万吨，周比 2.50%。

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 9 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 3.3 万吨，较上周 3.7 万吨增加-0.4 万吨，处于同期中等水平。

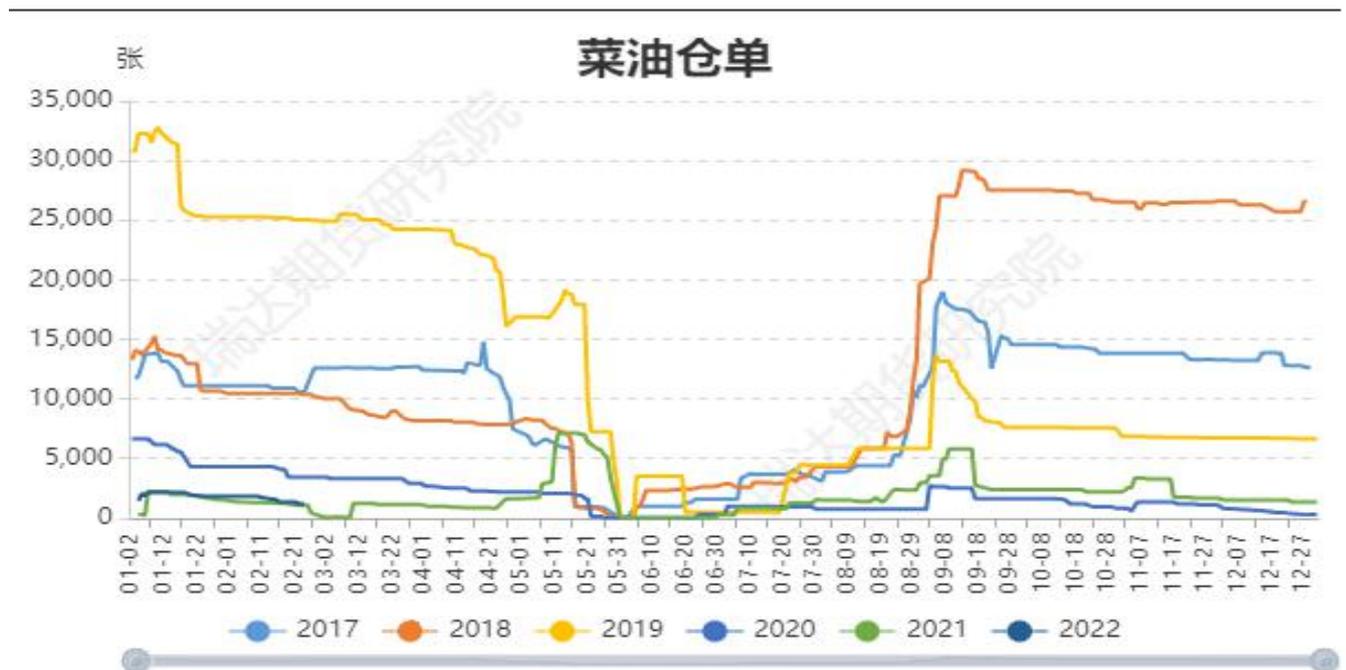
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止3月3日菜油仓单量报1175张，当日增减量0。

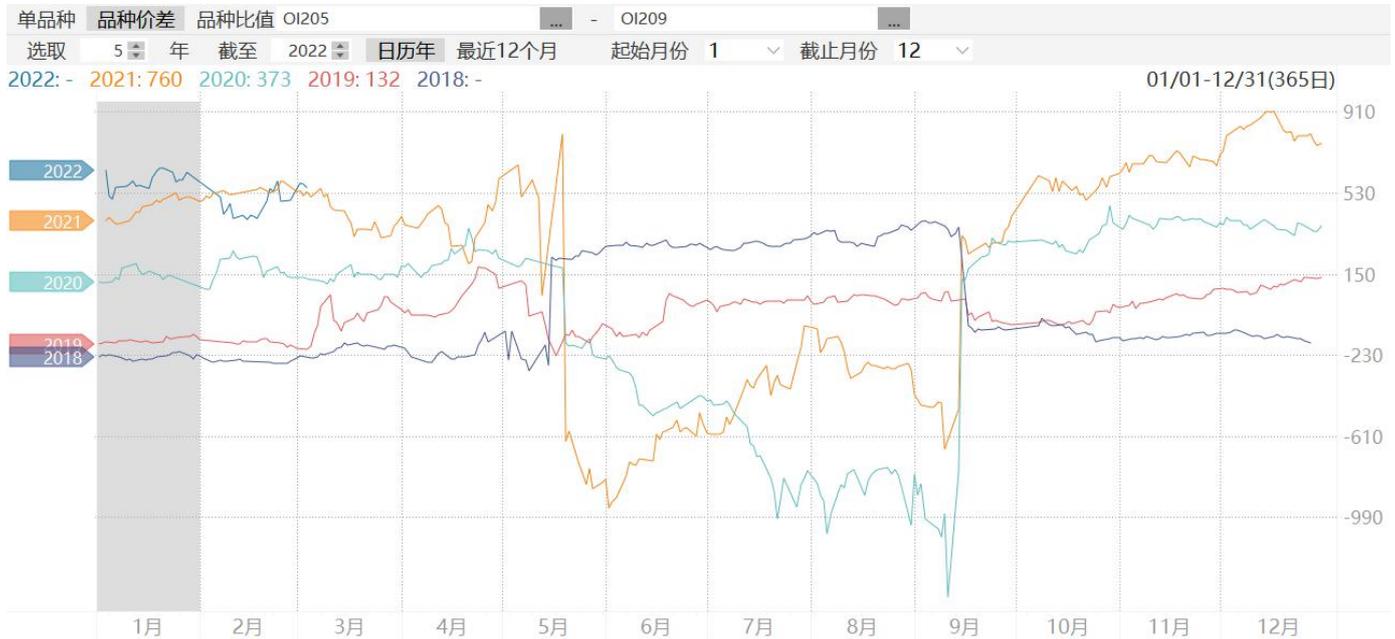
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+555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+362，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3.751，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3.533，处于历史同期次高水平。

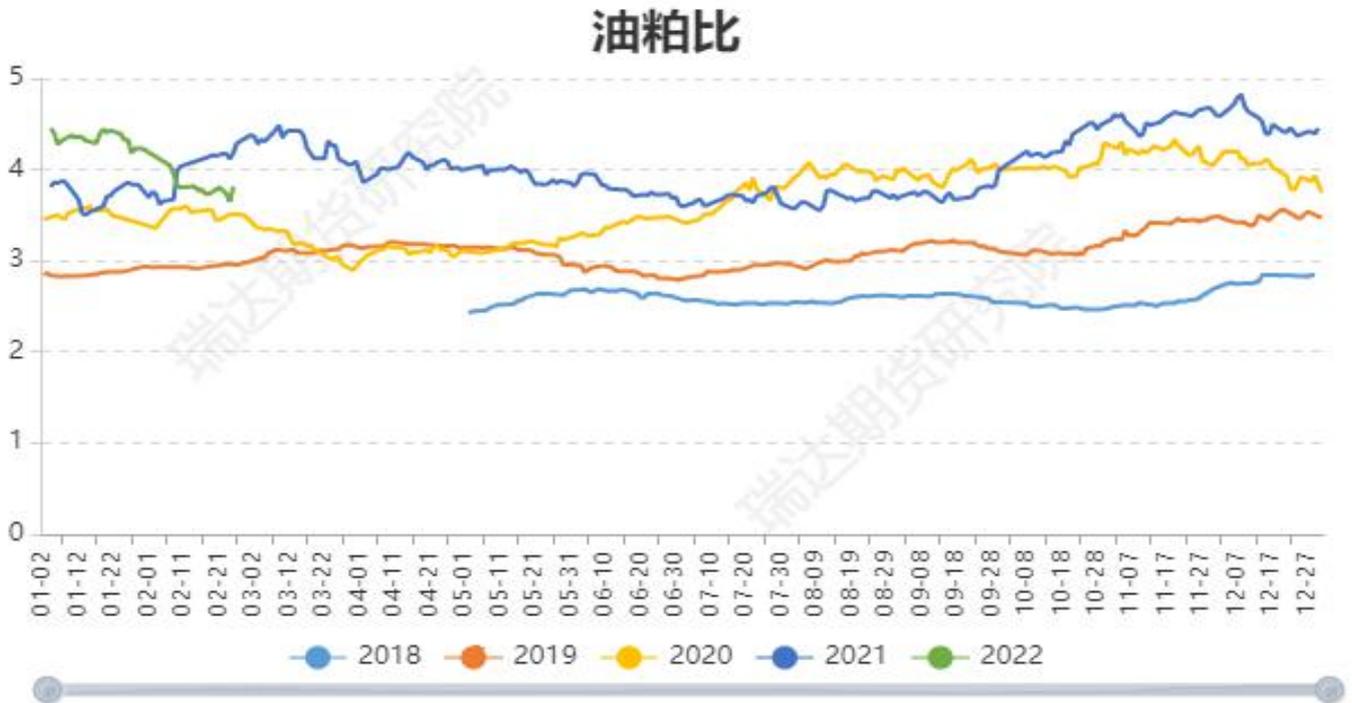
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至3月4日，全国现货价格菜油粕比值报3.80，上周报3.811。

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3日，菜粕05合约期现基差报-166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3日，菜油05合约期现基差报+661元/吨。

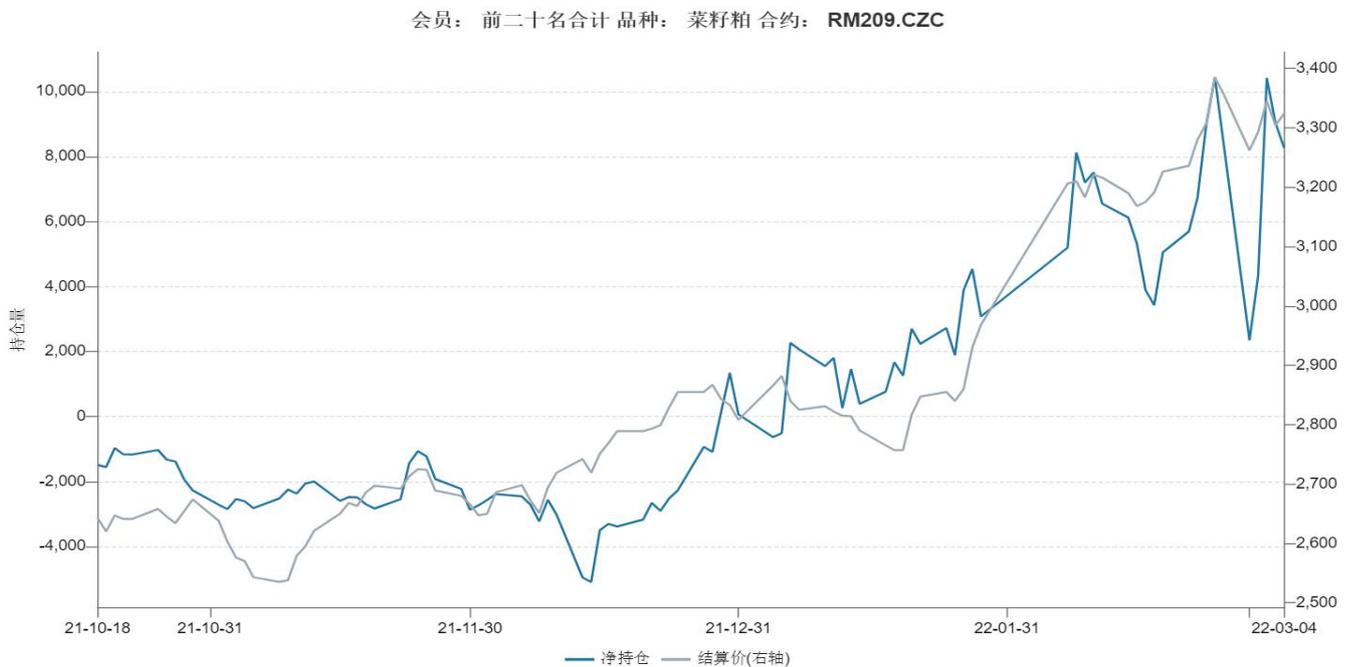
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+8270，菜粕偏强震荡，净多持仓变化不大。

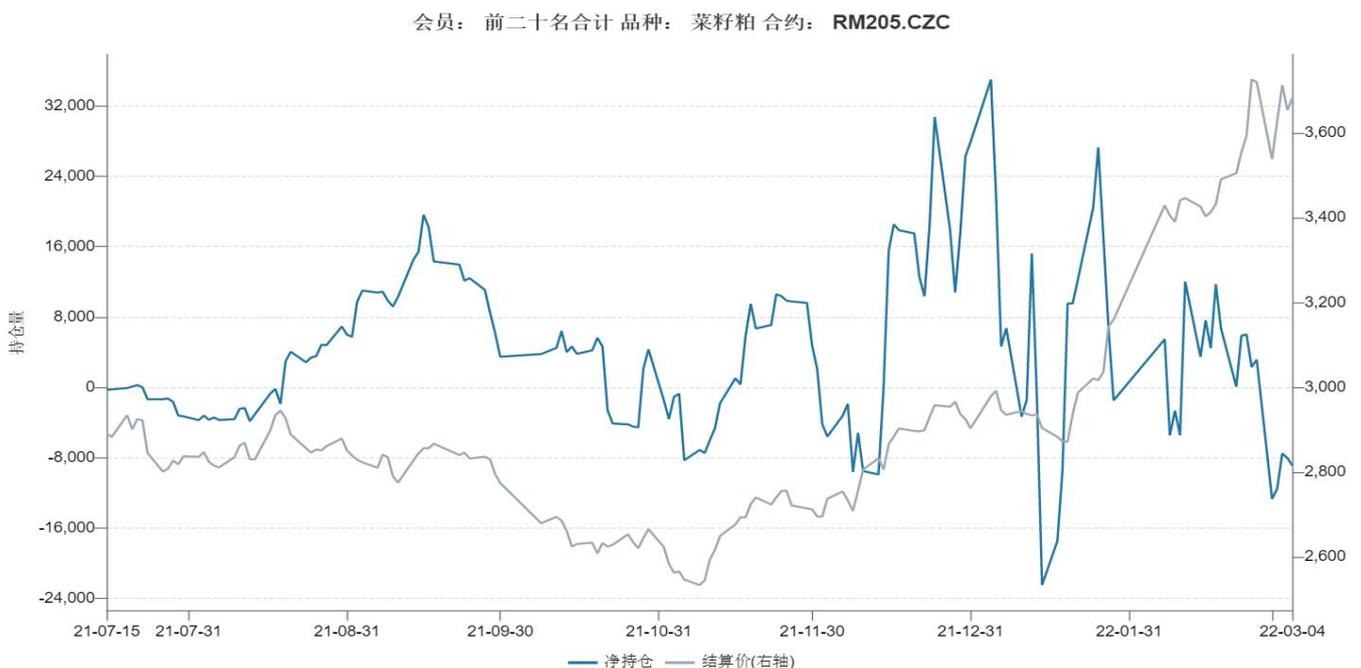
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价偏强震荡，截止周五，净持仓-8900，净多持仓转为净空，市场上涨预期减弱。

图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图

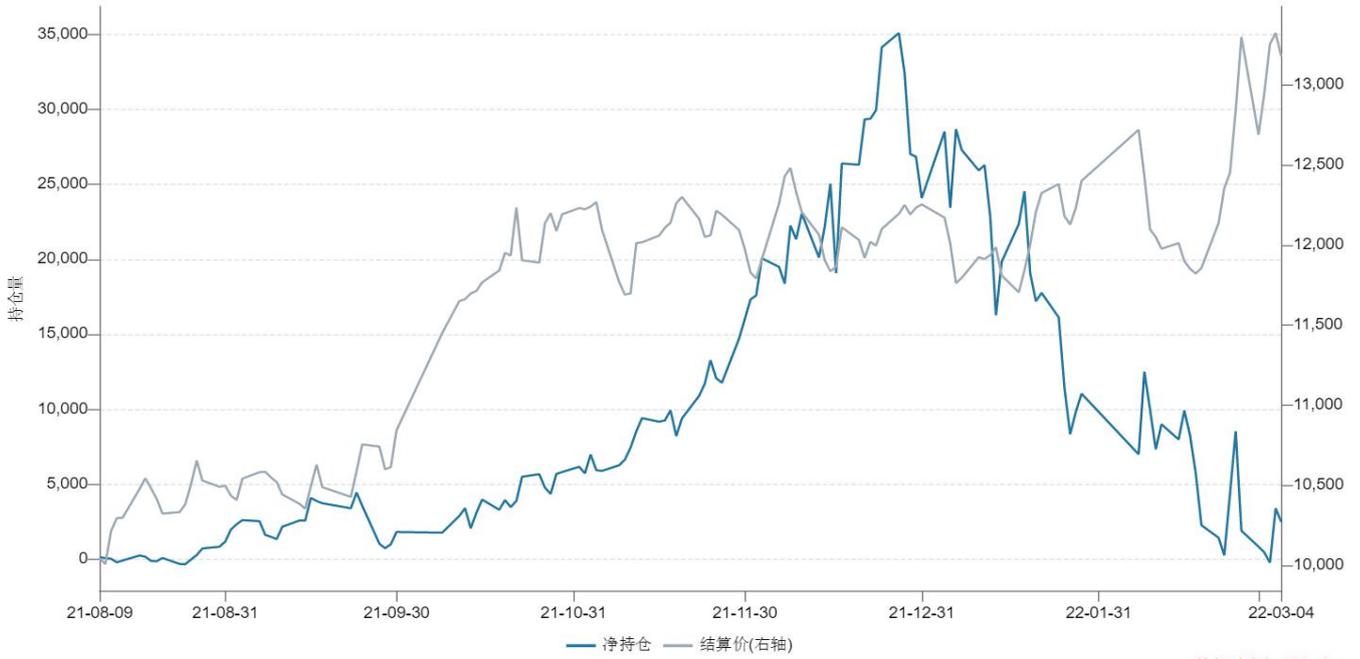


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价高位偏强震荡，截止周五，菜油05合约净持仓2466，净多持仓变化不大。

图17：菜油2205合约持仓与结算价走势图

会员：前二十名合计 品种：菜籽油 合约：OI205.CZC



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2233，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1311，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+214，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。