

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	12月10日周五	12月17日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12178	12175	-3
	持仓（手）	155091	212911	+57820
	前 20 名净持仓	14320	13208	-1112
现货	进口菜油（元/吨）	13050	12910	-140
	基差（元/吨）	872	735	-137

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
自下半年开始菜籽油进口量逐步减少	目前价格偏高，市场心态较为谨慎
NOPA报告利多，且马棕进入减产季，产量继续减少	菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般
进口价格持续偏高，成本支撑力度较强	各国生物柴油政策不利油脂需求扩张，而南美大豆丰产概率较大
加籽减产已成既定事实，全球油菜籽供给量难有有效增量，加籽价格维持高位震荡	马来高频数据显示出口有所下滑

周度观点策略总结：加籽减产已成既定事实，全球油菜籽供给量难有有效增量，加籽价格维持高位震荡。且美豆油在NOPA报告提振下低位反弹，马棕进入减产季，产量继续减少，提振油脂市场。不过，各国生物柴油政策不利油脂需求扩张，而南美大豆丰产概率较大，有助于改善油脂供应，且马来高频数据显示出口有所下滑，以及有消息称马来内阁会议同意所有领域重新向外籍劳工开放，均对油脂形成压制。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，进口价格持续偏高，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，自下半年开始菜籽油进口量逐步减少，菜油供应压力不大。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，市场心态较为谨慎。盘面来看，本周菜油先跌后涨，呈“V”型走势，预计在60日均线附近有所反复，短线参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月10日周五	12月17日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	2822	2924	+102
	持仓（手）	306466	498610	+192144
	前 20 名净持仓	-5007	40827	+45834
现货	菜粕（元/吨）	2970	3000	+30
	基差（元/吨）	148	76	+72

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂	美豆丰产已定，出口销售较去年偏慢
受拉尼娜现象的影响，南美部分地区的天气可能逐渐趋于干燥，产量变数仍存	水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，菜粕库存持续上升，整体表现为供需皆弱的局面
油菜籽进口量减少，油厂开机率持续低位	

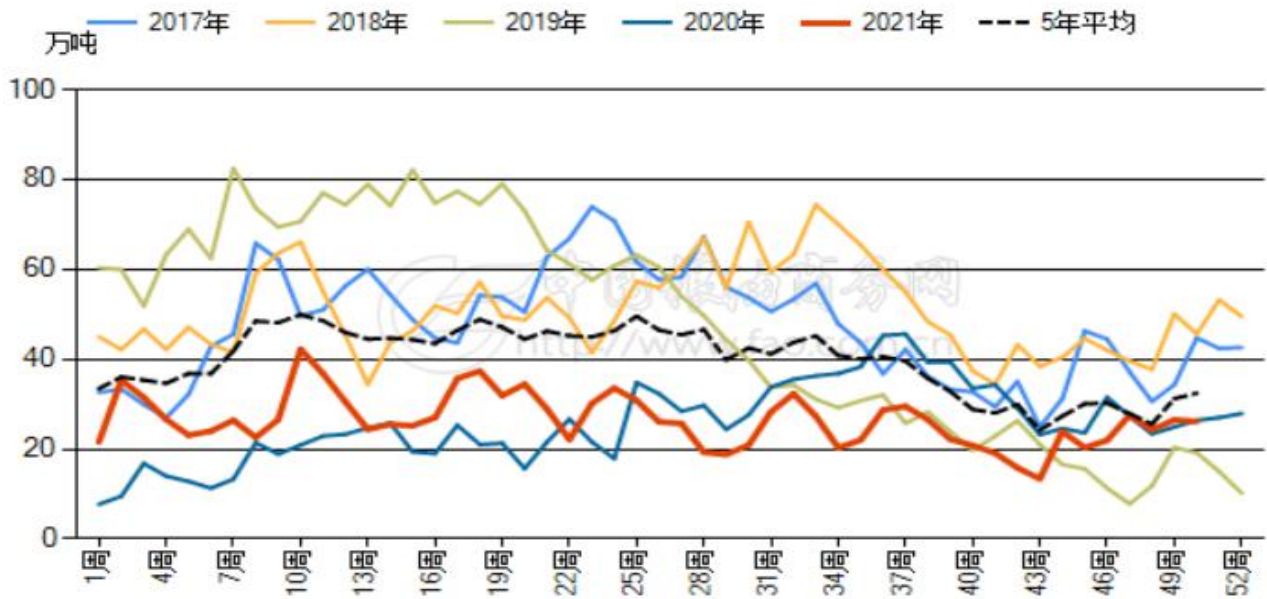
周度观点策略总结：受拉尼娜现象的影响，南美部分地区的天气可能逐渐趋于干燥，产量变数仍存。不过，美豆丰产已定，出口销售较去年偏慢，对美豆市场有所牵制。整体来看，美豆近期走势较为震荡。菜粕基本面方面，加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，且菜油高位承压，成本支撑较强，提振菜粕价格。同时，油菜籽进口量减少，油厂开机率持续低位，菜粕供应压力不大，不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，菜粕库存持续上升，整体表现为供需皆弱的局面。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，本周菜粕继续增仓收涨，仍处于多头趋势，偏多思路对待。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 50 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 26.2 万吨，较上周 26.5 万吨增加-0.3 万吨，增幅-1.13%，较去年同期的 26.4 万吨，增加-0.2 万吨。

图 1：油厂菜籽库存总量

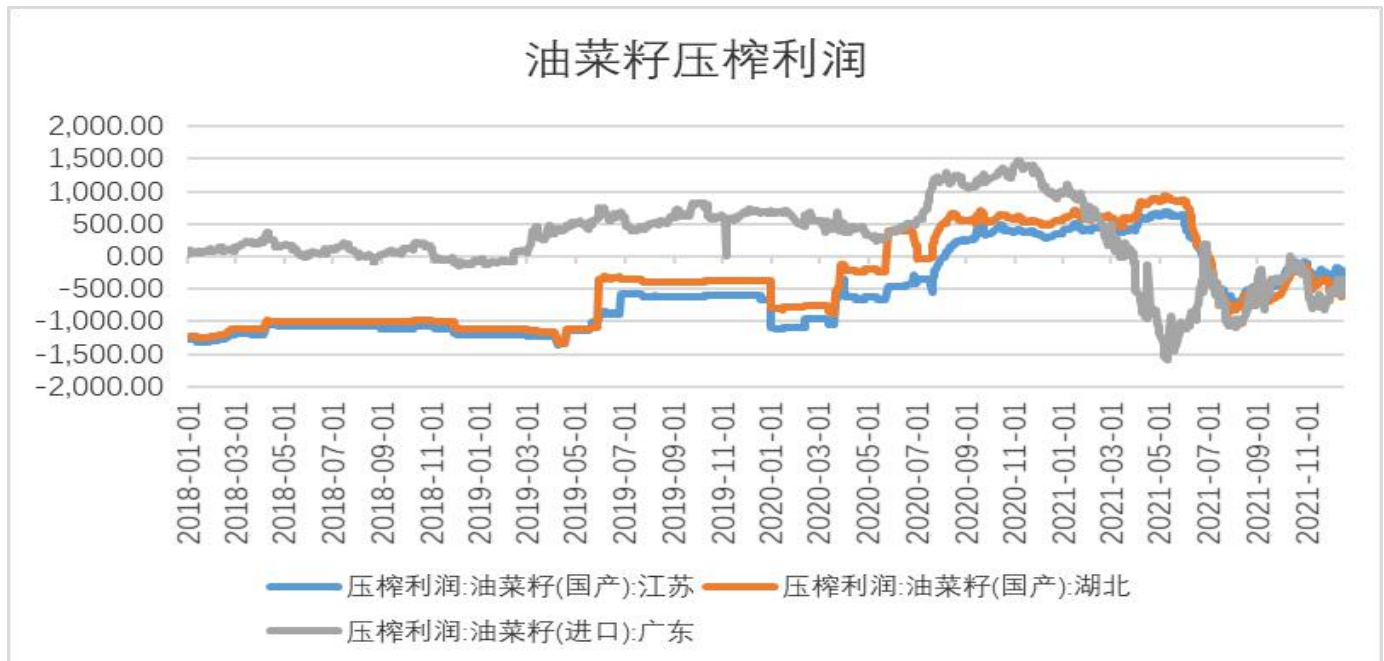
2017-2021年第50周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 12 月 16 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-349.20 元/吨，湖北地区压榨利润为-512.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-214.00 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：截止第 50 周，全国进口压榨菜油库存为 36.3 万吨，较上周 31.9 万吨增加 4.4 万吨，周比+13.53%。

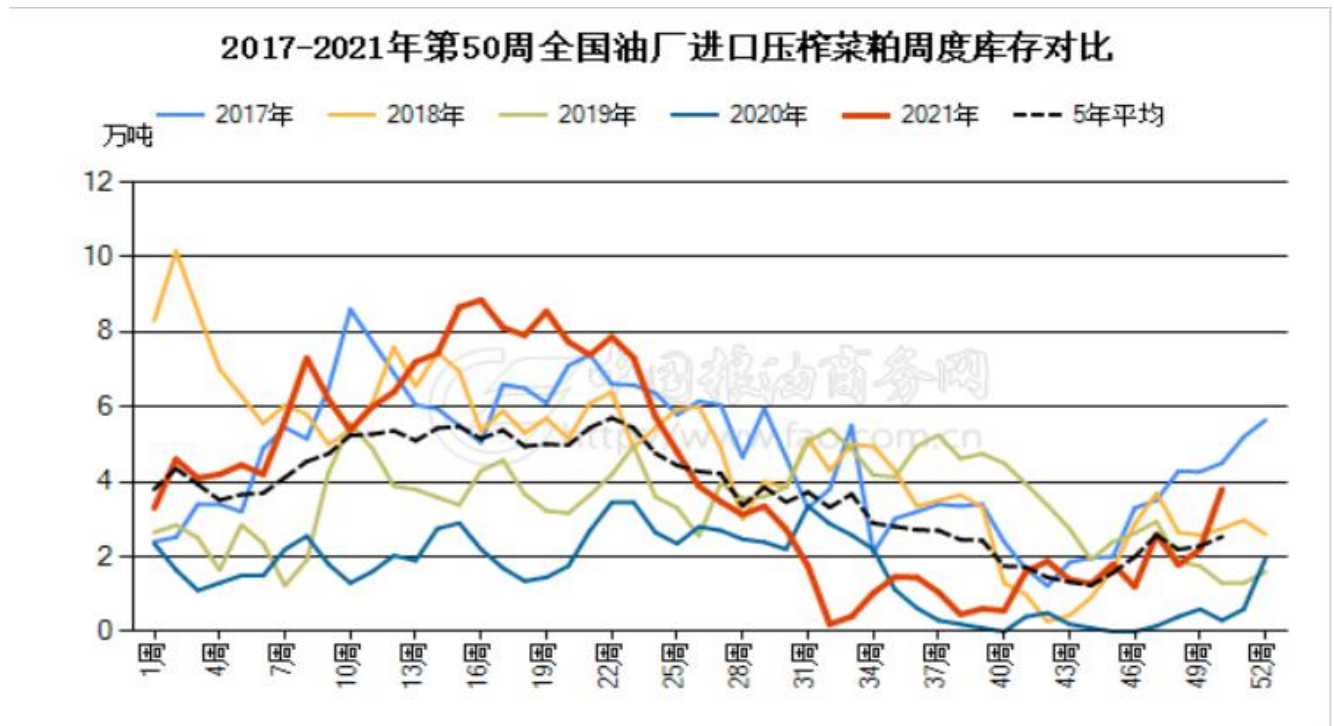
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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50周，全国油厂进口压榨菜粕库存为3.8万吨，较上周2.2万吨增加1.6万吨，环比+72.73%，处于同期偏高水平。

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12月16日菜油仓单量报1505张，当日增减量0。

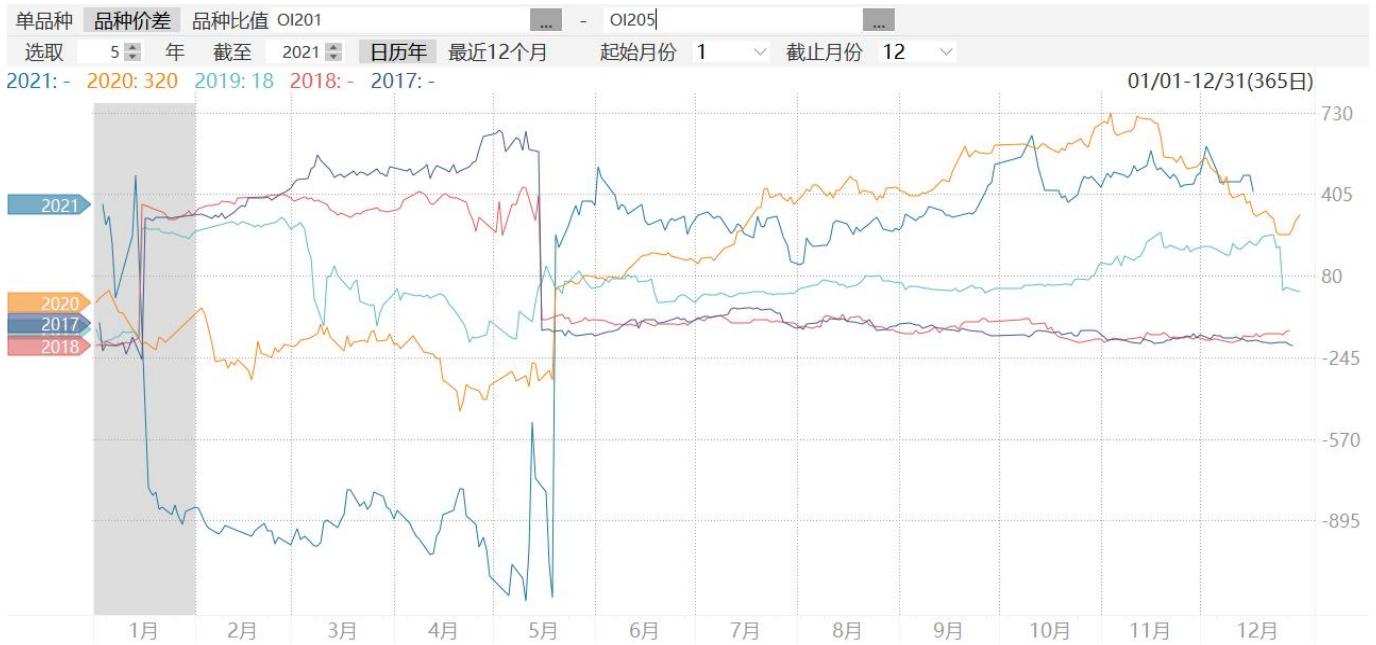
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+416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+39，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4.249，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4.164，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12月16日，全国现货价格菜油粕比值报4.390，上周报4.693。

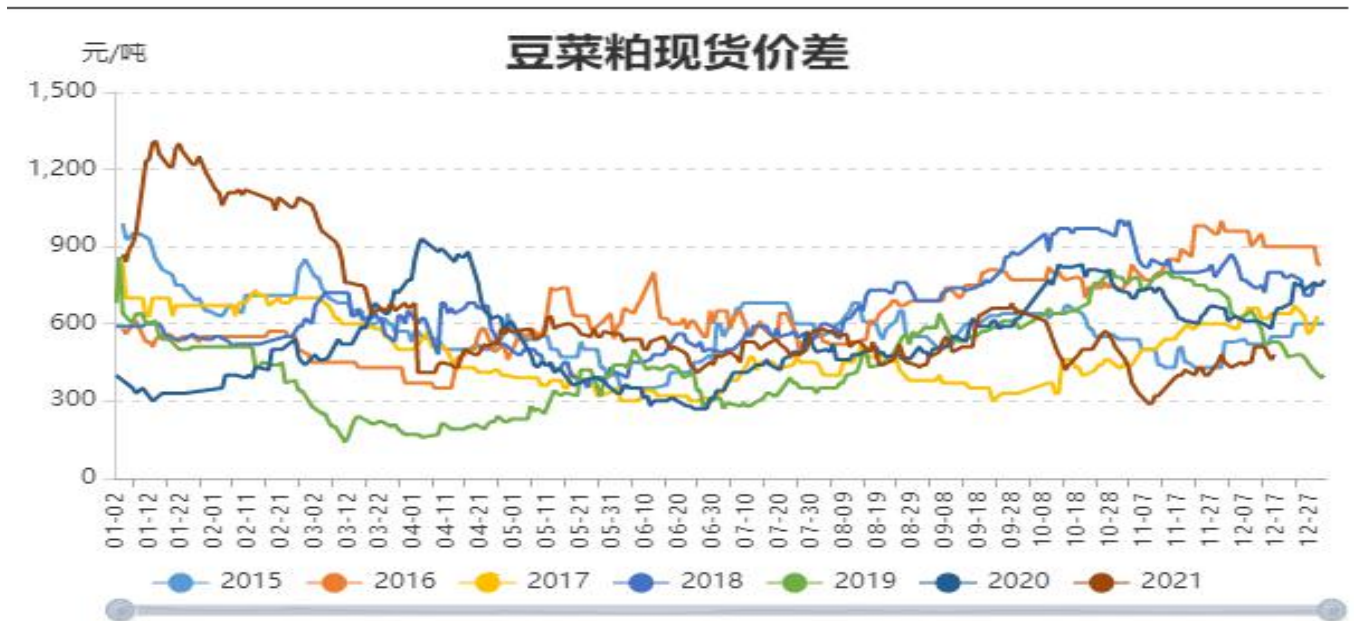
图10：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至12月16日，菜粕05合约期现基差报+3元/吨。

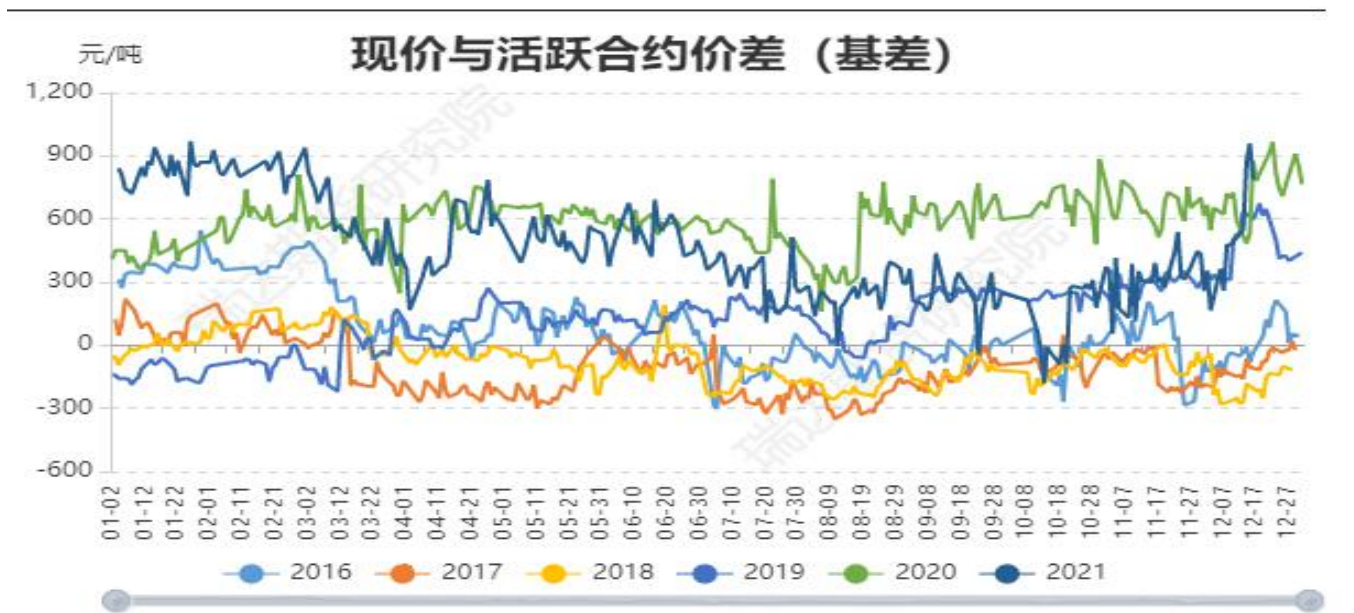
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至12月16日，菜油05合约期现基差报+788元/吨。

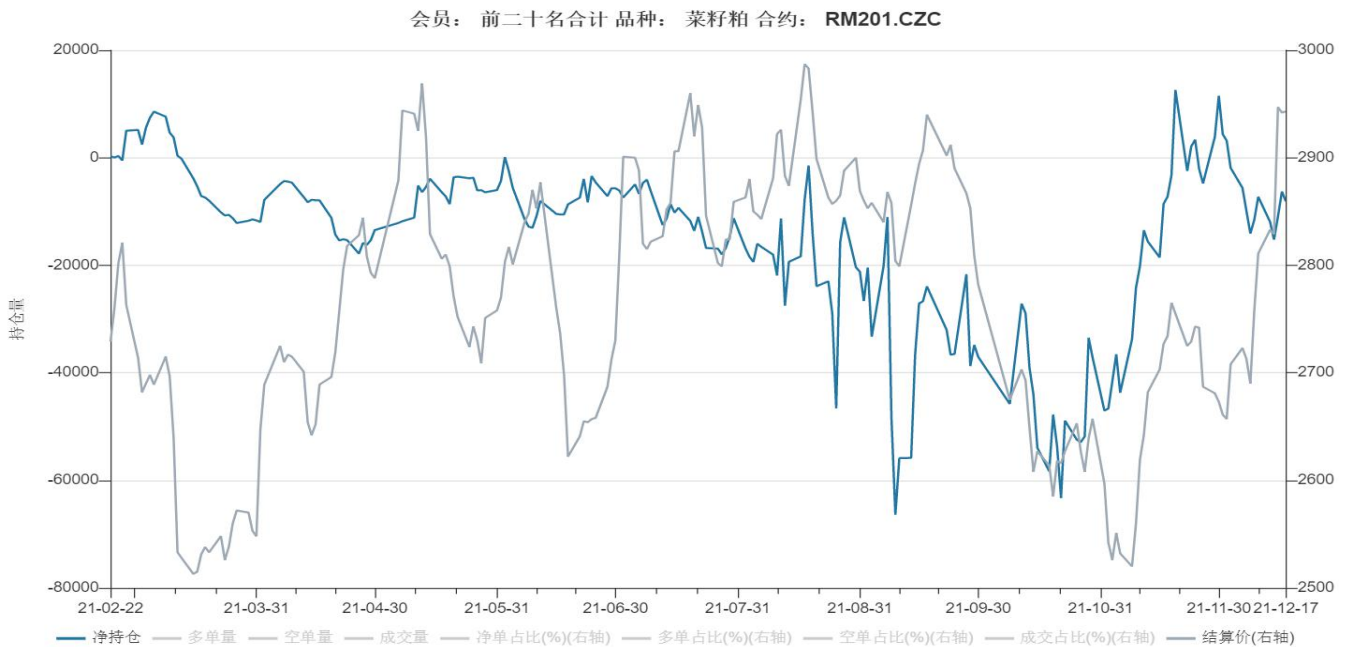
图12：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕01合约主流资金空头占优势，截止周五净持仓-8114，菜粕本周继续大幅上涨，净空持仓有所减少，移仓换月现象明显。

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合约期价继续大幅上涨，截止周五，净持仓+40827，净多持仓大幅增加，走强预期仍存。

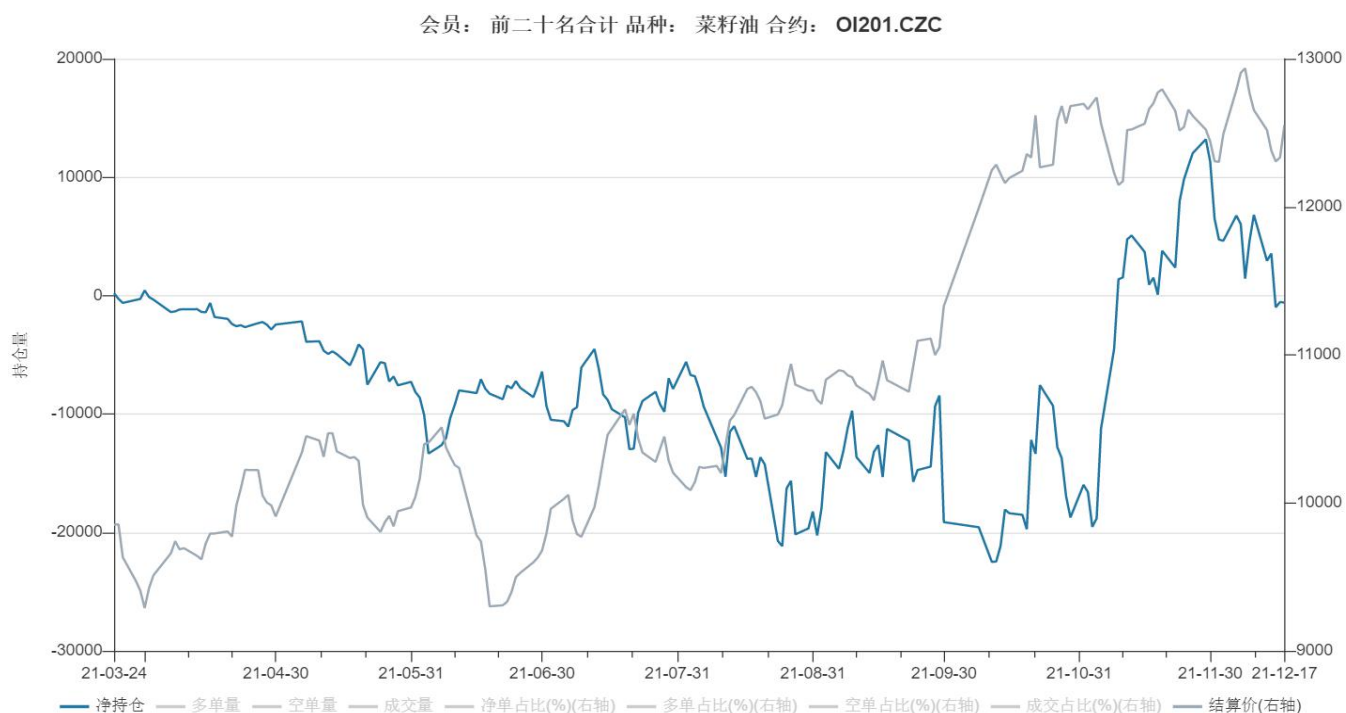
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价先跌后涨，截止周五，净持仓报-588，净多持仓减少，多头平仓，移仓换月现象明显。

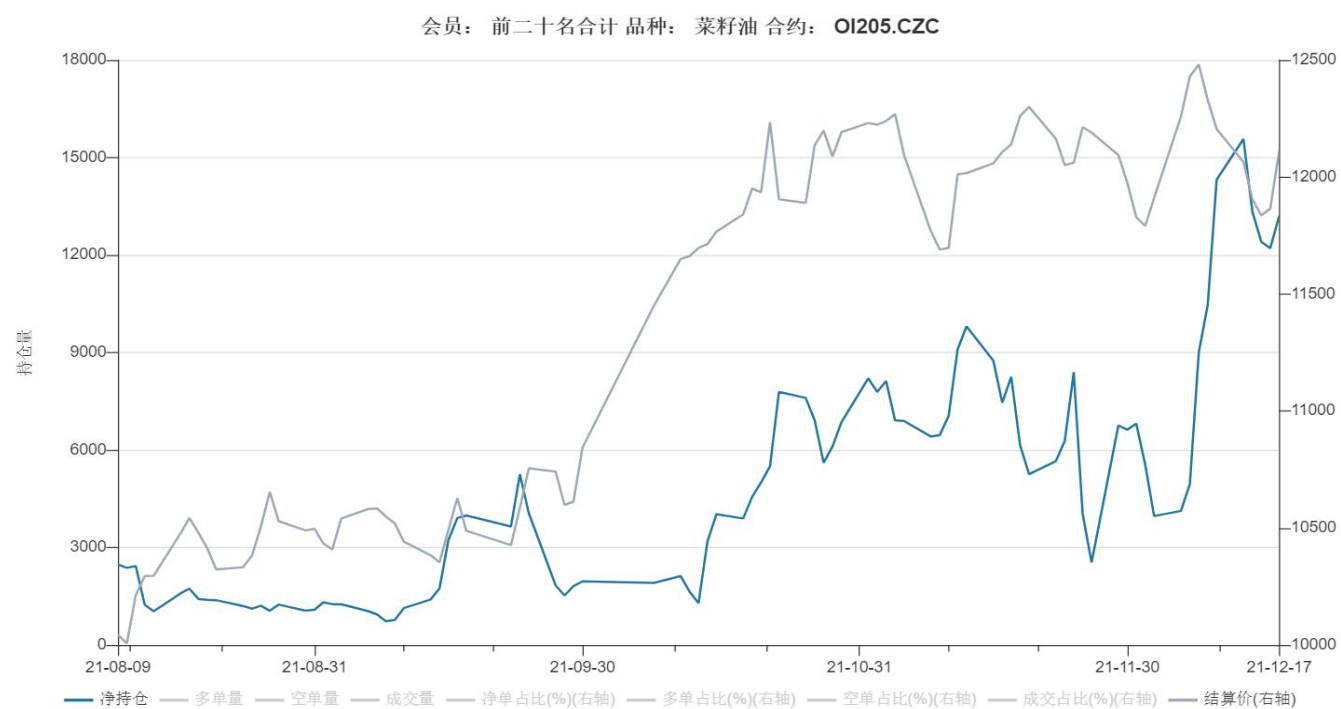
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价先跌后涨，截止周五，菜油05合约净持仓13208，净多持仓略有减少，指引有限。

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3765，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4201，处于历史同期最高水平。

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+250，整体处于历史同期偏低水平。

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。