

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 | 10月15日周五 | 10月22日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|----------|------------|--------|
| 期货 2201合约 | 收盘（元/吨） | 12285 | 12237 | -48 |
| | 持仓（手） | 211434 | 196466 | -14968 |
| | 前 20 名净持仓 | -14207 | -13822（周四） | +385 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 12130 | 12380 | +250 |
| | 基差（元/吨） | -155 | 143 | +298 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|----------------------------|
| 原油价格持续偏强运行 | 高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓 |
| 马来产量持续不及预期，出口降幅小幅缩窄 | 国家政策遏制过度投机炒作，大宗商品普跌，拖累油脂市场 |
| 近期油菜籽和菜油进口数量大幅减少，菜油库存延续走低。据监测显示，截至2021年10月15日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为31.21万吨，环比下降1.5万吨，刷新三个半月低位 | |
| 进口油菜籽和菜油价格高企且进口数量大幅减少 | |

周度观点策略总结：原油价格持续偏强，全球对植物油需求强劲，且马来产量持续不及预期，出口降幅小幅缩窄，外围油脂整体表现偏强。另外，加籽价格继续上涨，进口成本支撑力度增强。国内方面，截至第42周国内主要油厂油菜籽开机率较前一周继续下降，整体处于较低水平，叠加近期油菜籽和菜油进口数量大幅减少，菜油库存延续走低。据监测显示，截至2021年10月15日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为31.21万吨，环比下降1.5万吨，刷新三个半月低位。不过，高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓。且国家政策遏制过度投机炒作，大宗商品普跌，拖累油脂市场高位回落。盘面上看，本周菜油冲高回落，有高位获利平仓态势，短期暂时观望，中长线维持多头思路不变。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 10月15日周五 | 10月22日周五 | 涨跌 |
|------|---------|----------|----------|-----|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2626 | 2646 | +20 |

| | | | | |
|--------|-----------|--------|------------|--------|
| 2201合约 | 持仓（手） | 414625 | 416683 | +2048 |
| | 前 20 名净持仓 | -49372 | -63775(周四) | -14403 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 3140 | 3050 | -90 |
| | 基差（元/吨） | 514 | 404 | -110 |

4、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------------------------|---|
| 全球需求旺盛，现货市场坚挺，美豆期价在前期跌幅中有所回升 | 美豆收割快于五年均值水平，以及巴西大豆产量前景较好 |
| 油菜籽进口价格持续偏强运行，后期进口量大幅减少，菜粕供应减少 | 水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现 |
| | 生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳 |
| | 截至10月8日当周，菜粕库存大幅回升至1.6万吨，较前周大幅增加1万吨左右，且明显高于去年同期 |

周度观点策略总结：全球需求旺盛，现货市场坚挺，美豆期价在前期跌幅中有所回升，对国内粕类市场有所提振。不过，美豆收割快于五年均值水平，以及巴西大豆产量前景较好，供应压力限制美豆上涨幅度。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续偏强运行，后期进口量大幅减少，菜粕供应减少。不过，水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳。截至 10 月 8 日当周，菜粕库存大幅回升至 1.6 万吨，较前周大幅增加 1 万吨左右，且明显高于去年同期。总的来看，短期在油脂回落背景下，期价有望小幅反弹，不过，中长期来看仍偏弱运行为主。盘面上看，受油脂高位回落影响，油粕跷跷板效应明显，本周菜粕触底回升，期价在 2600 有所支撑，暂时观望。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 10 月 22 日，国内油厂菜籽库存量总计为 16.60 万吨，较上周 19.60 万吨减少 3.0 万吨，增幅-15.3%，较去年同期的 29.30 万吨，减少 12.7 万吨，减幅 29.96%。整体处于同期偏低水平，对价格有所支撑。

图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：瑞达研究院 iFinD

2、据 wind 数据显示，截止 10 月 21 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-106.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-168.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-172.20 元/吨。近期压榨利润仍处于亏损状态，对后期压榨量有所牵制。

图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据布瑞克数据显示：截止10月15日当周，两广及福建地区菜油库存为13.24万吨，周比增加1.75万吨，增幅15.2%；华东地区菜油库存为37.8万吨，周比减少1.05万吨，增幅-2.7%。总体库存处于同期较高水平。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图



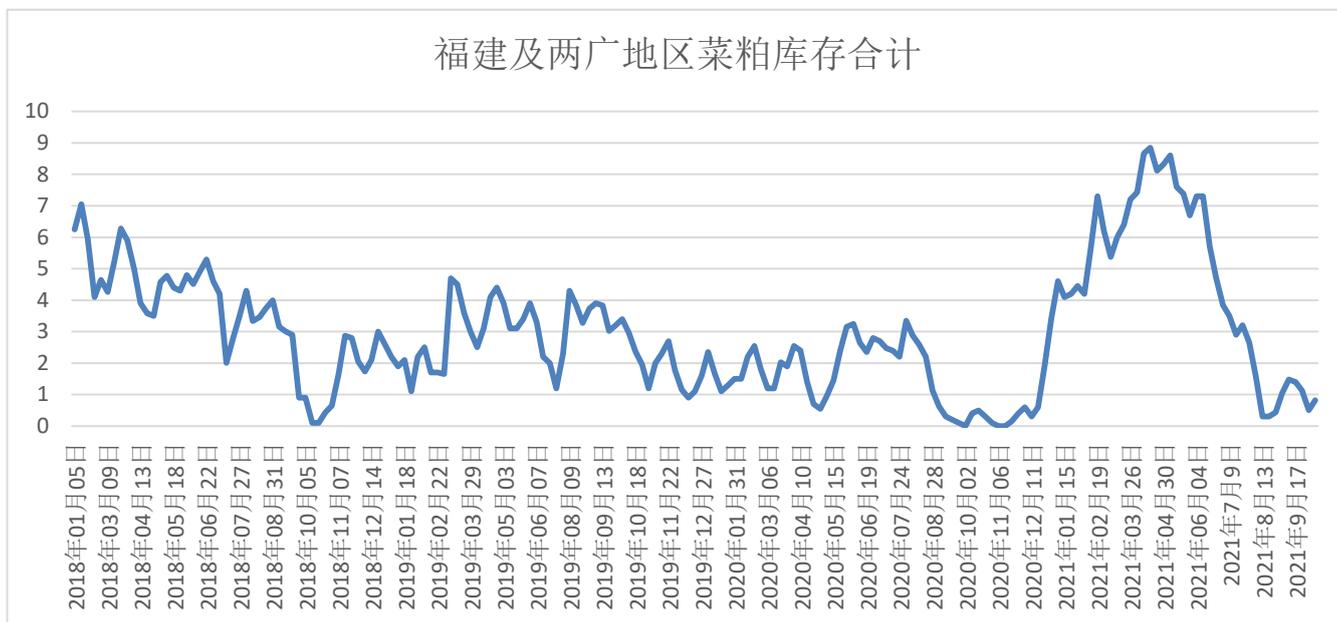
图4：华东地区菜油库存



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、根据布瑞克数据显示：截止 10 月 15 日，全国油厂进口压榨菜粕库存为 0.82 万吨，较上周 0.51 万吨增加 0.31 万吨，仍处于同期偏低水平。

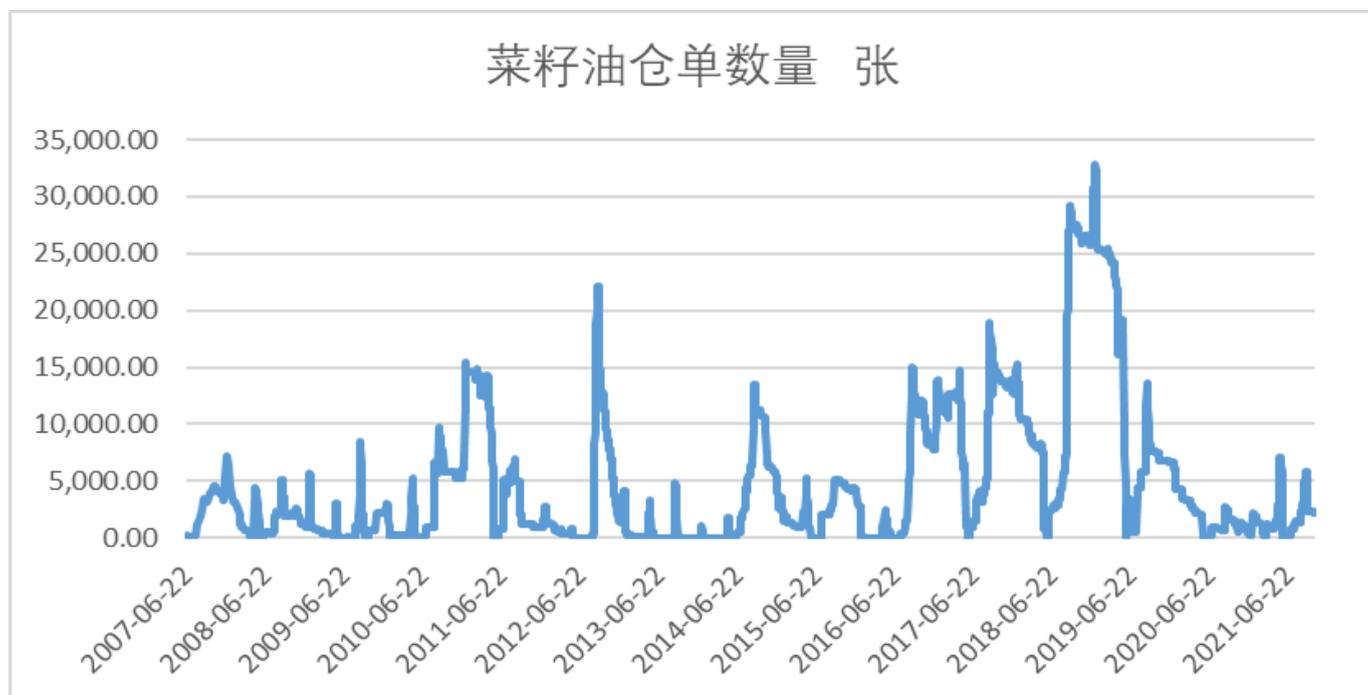
图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止10月21日菜油仓单量报2185张，当日增减量-115。

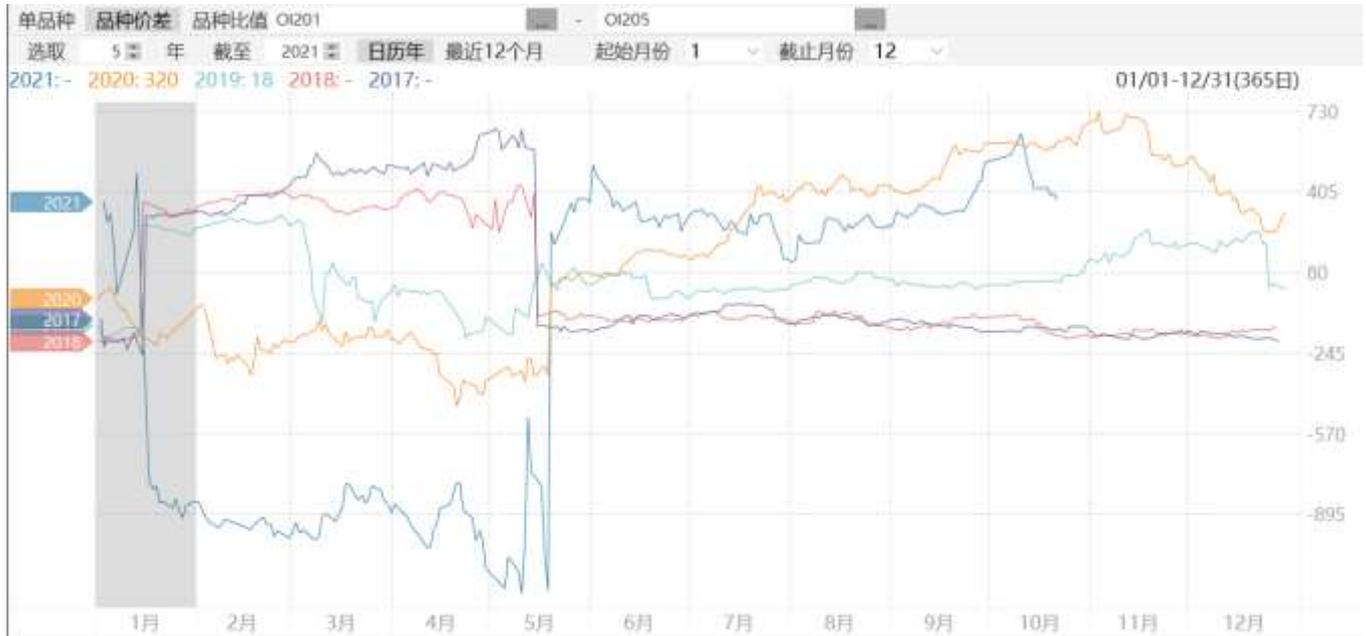
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+372元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图7：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+1，处于历史同期相当水平。

图8：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4.625，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



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4.486，处于历史同期最高水平。

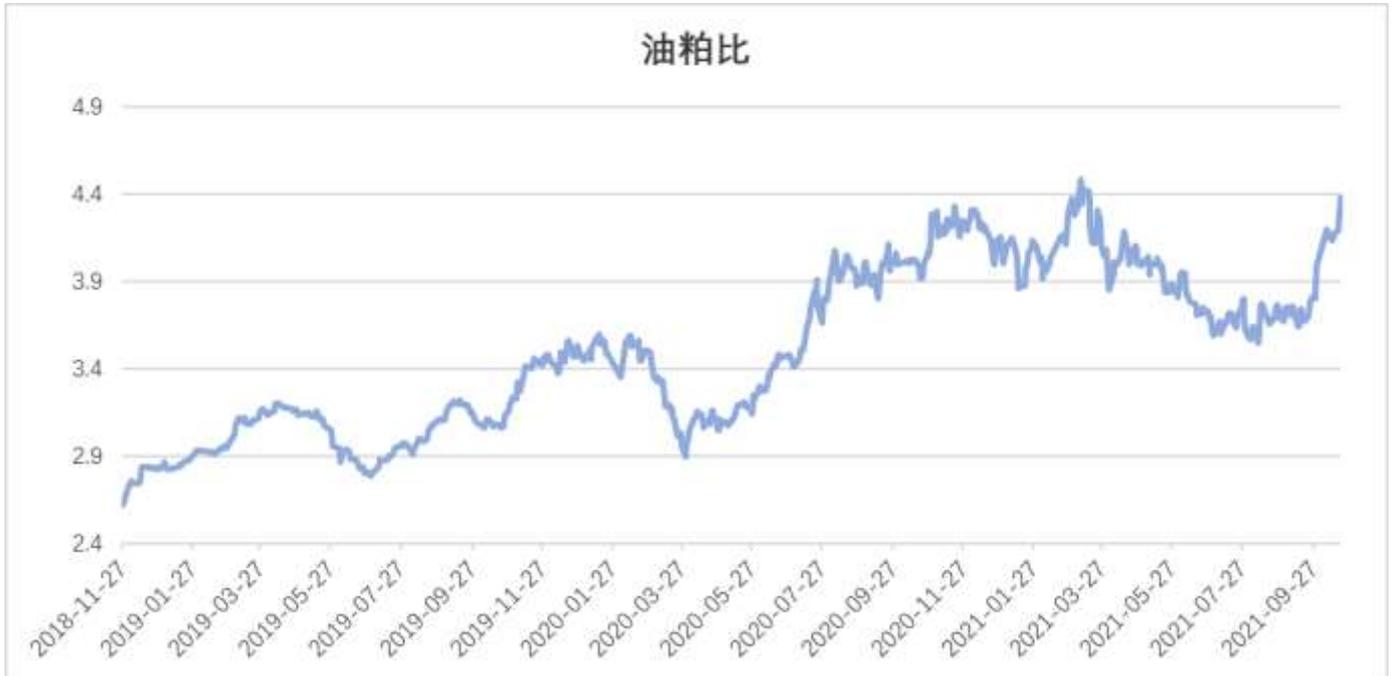
图10：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至10月21日，全国现货价格菜油粕比值报4.387，上周报4.153。

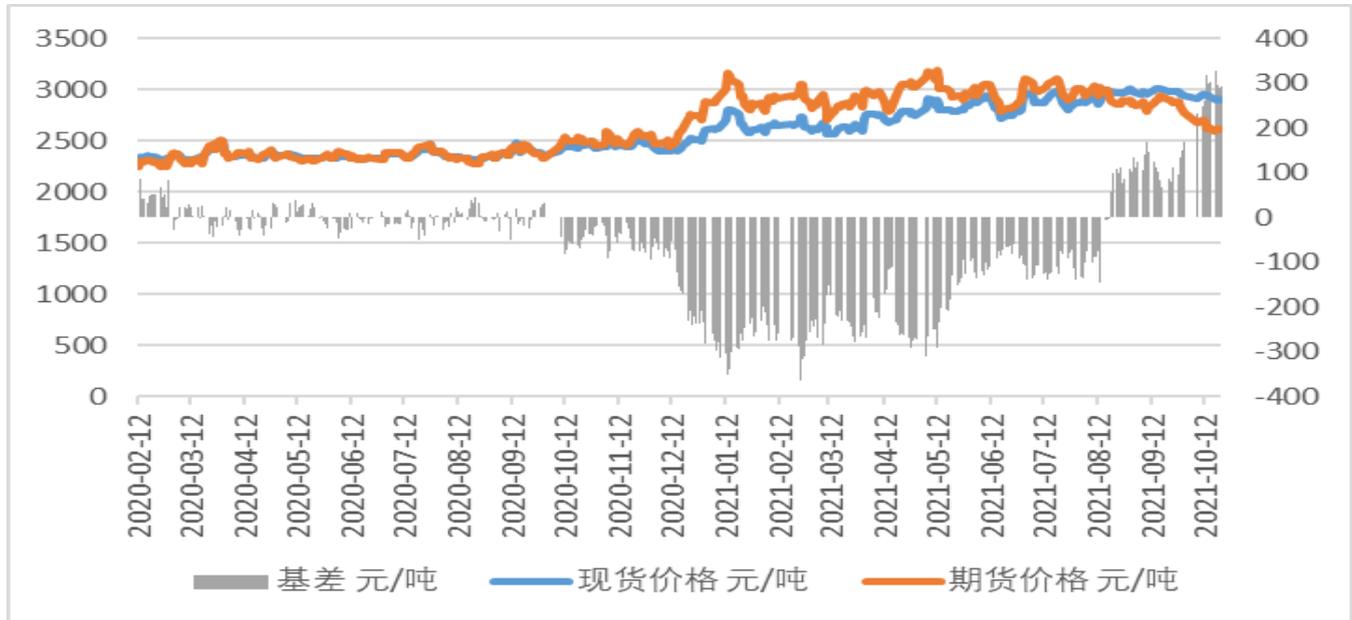
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至10月21日，菜粕01合约期现基差报+293元/吨。

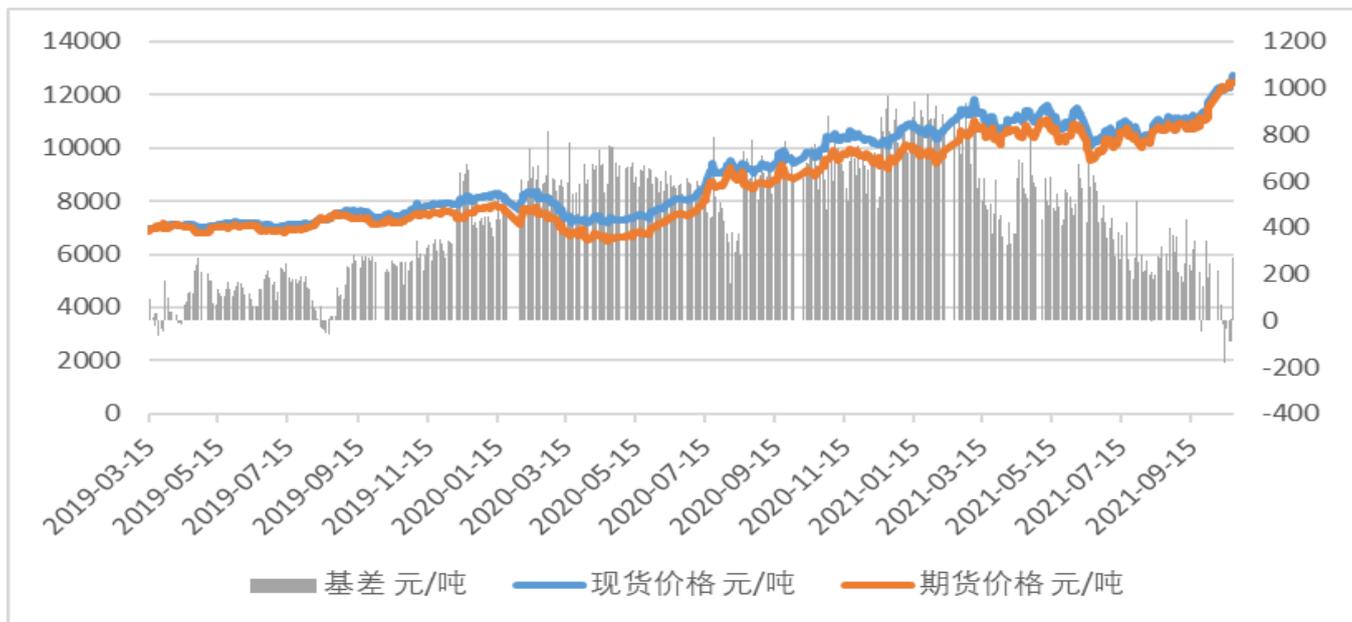
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至10月21日，菜油01合约期现基差报+270元/吨，周度环比+279元/吨。

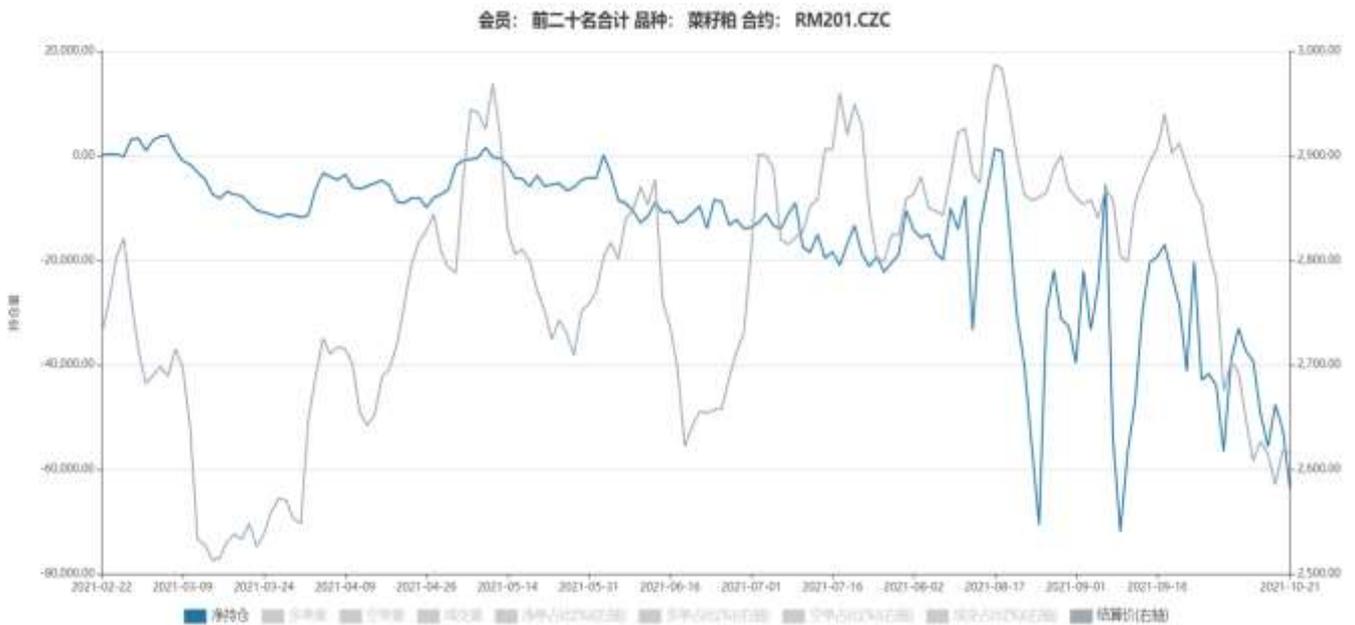
图13：菜油01合约期现基差走势图



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，截止周四净持仓-63775手，菜粕本周触底回升，净空持仓增加，短期有望继续偏弱震荡运行。

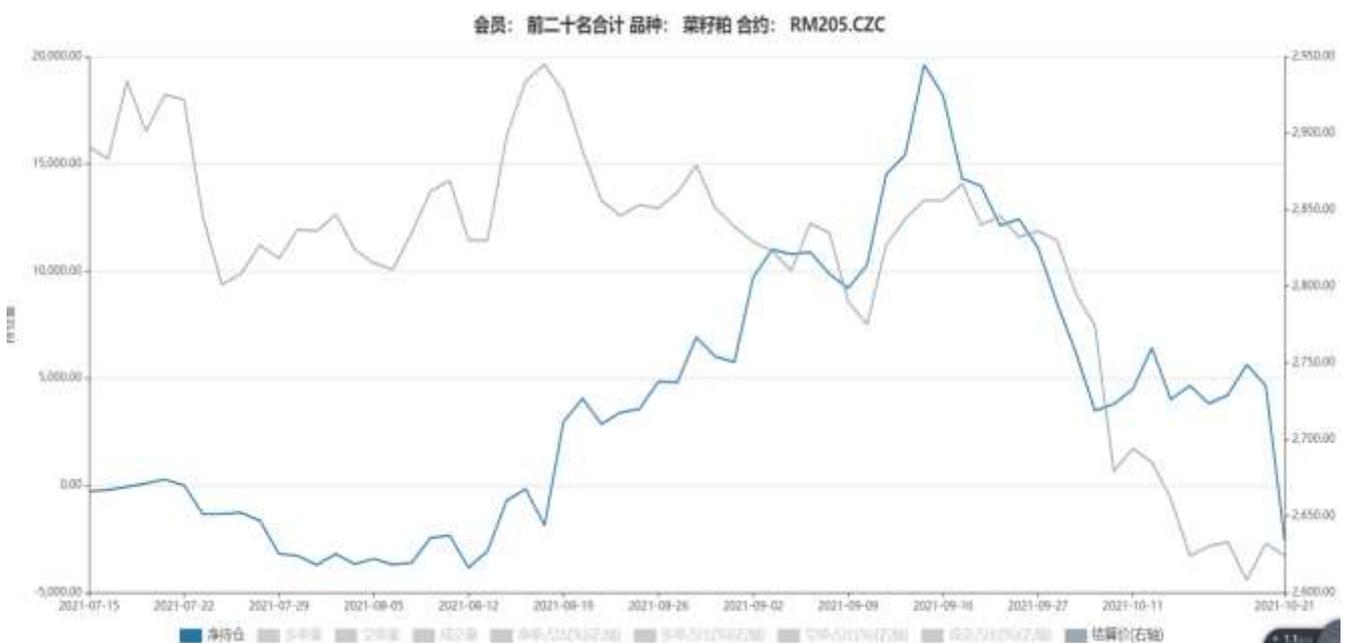
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价触底回升，截止周四，净持仓-2606，净多持仓变为净空。

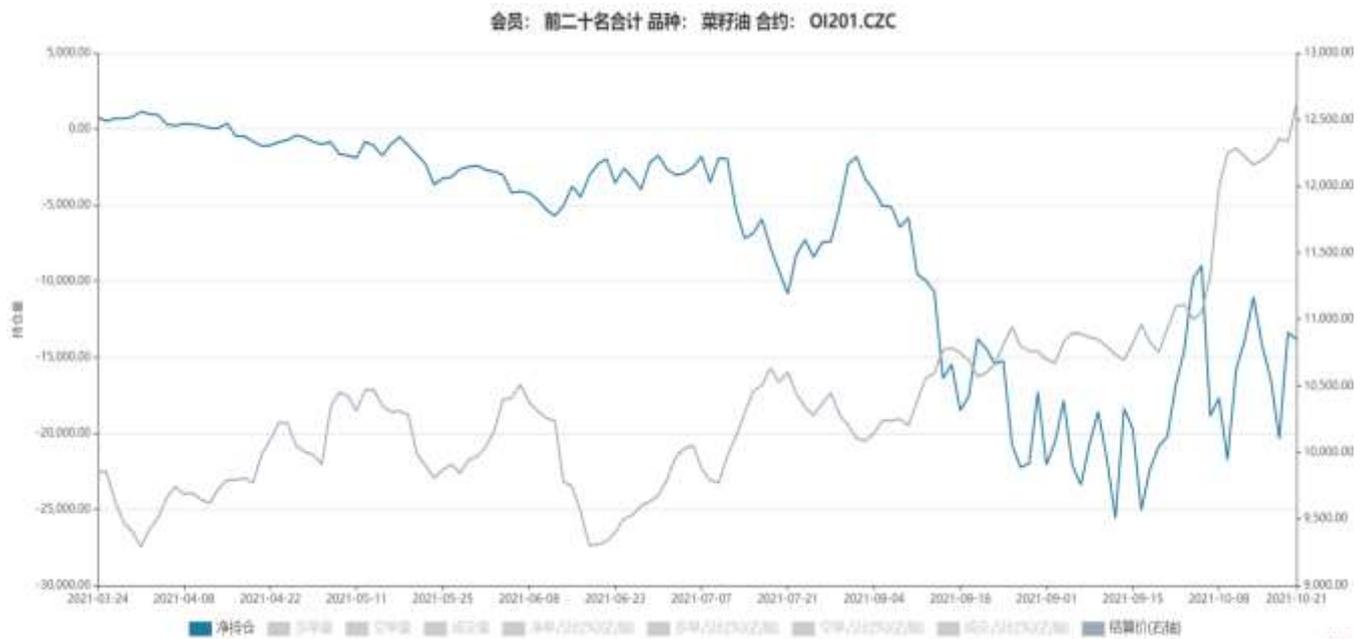
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价冲高回落，截止周四，净持仓报-13822，净空持仓略有减少，持仓方面变化不大。

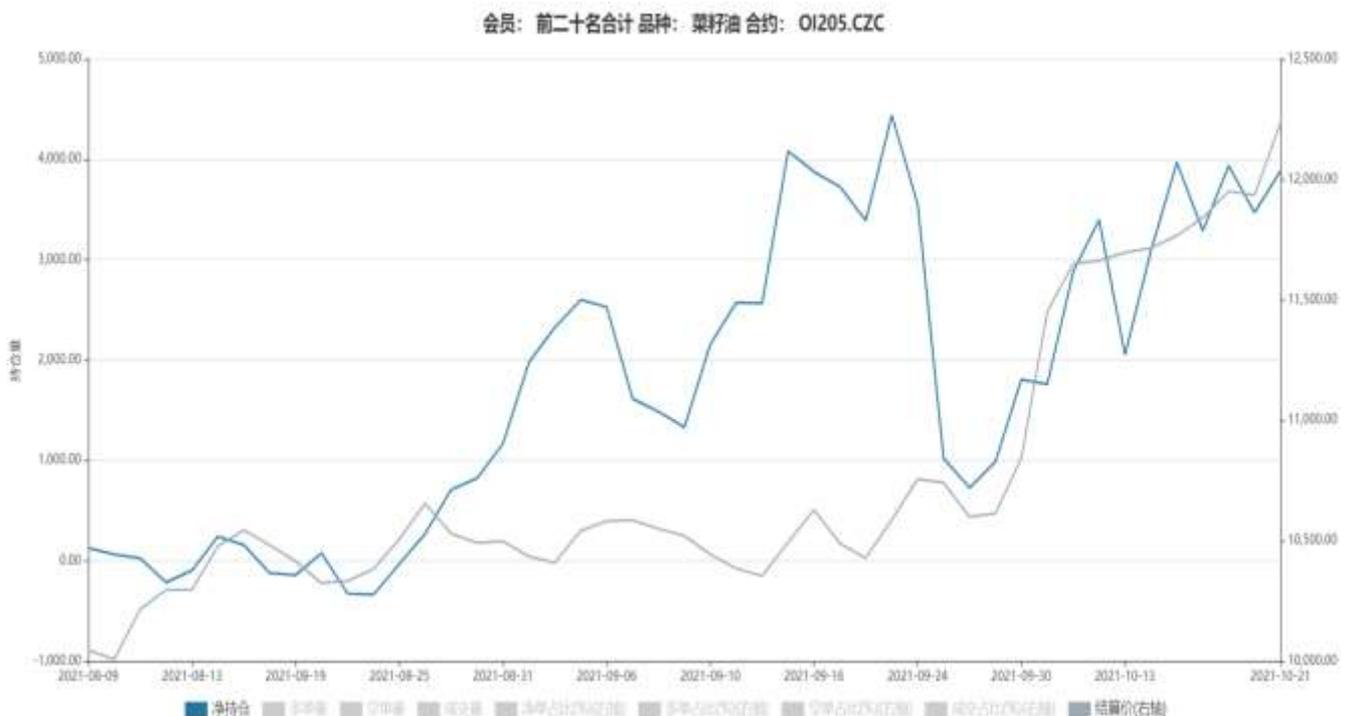
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价冲高回落，截止周四，菜油05合约净持仓3885，净多持仓略有增加。

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2431，处于历史同期中等偏高水平。

图18：菜油2201合约与豆油2201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2821，处于历史同期中等水平。

图19：菜油2201合约与棕榈油2201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+632，整体处于历史同期中等水平。

图20：菜粕2201合约与豆粕2201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。