

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	1月21日周五	1月28日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12424	12478	+54
	持仓（手）	208885	166397	-42488
	前 20 名净持仓	17763	11037	-6726
现货	进口菜油（元/吨）	12990	13030	+40
	基差（元/吨）	566	552	-14

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，且加拿大计划推进五个压榨项目，支持油菜籽价格	随着菜油价格持续偏高，豆棕价格优势明显，下游春节备货需求明显弱于往年
印尼将于2月启动B40道路测试，提升棕榈油的生物燃料需求，且印尼政府将对棕榈油出口实施许可	
菜油进口利润及菜籽压榨利润持续倒挂，后续进口菜籽和菜油到港量持续偏低	

**周度观点策略总结：**加拿大油菜籽供应紧张，需求需要调配，且加拿大计划推进五个压榨项目，支持油菜籽价格。另外，印尼将于2月启动B40道路测试，提升棕榈油的生物燃料需求，印尼政府将对棕榈油出口实施许可，要求自1月24日起生效为期六个月。市场认为印尼此举可能导致部分国际买家转向购买马来西亚棕榈油，从而加剧马来西亚棕榈油供应紧张局面，提振油脂市场。菜油基本面方面，菜油进口利润及菜籽压榨利润持续倒挂，后续进口菜籽和菜油到港量持续偏低，供应偏紧继续支撑盘面，不过，随着菜油价格持续偏高，豆棕价格优势明显，下游春节备货需求明显弱于往年，总体来看，菜油自身基本面上行推动力有限，主要随豆棕盘面运行。盘面上看，节前资金避险情绪升温，菜油减仓明显，预计维持高位震荡，空仓过节。

# 菜粕

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	1月21日周五	1月28日周五	涨跌

期货 2205合约	收盘（元/吨）	3004	3161	+157
	持仓（手）	503479	454090	-49389
	前 20 名净持仓	12225	-1483	-13708
现货	菜粕（元/吨）	3050	3230	+180
	基差（元/吨）	46	69	+23

#### 4、多空因素分析

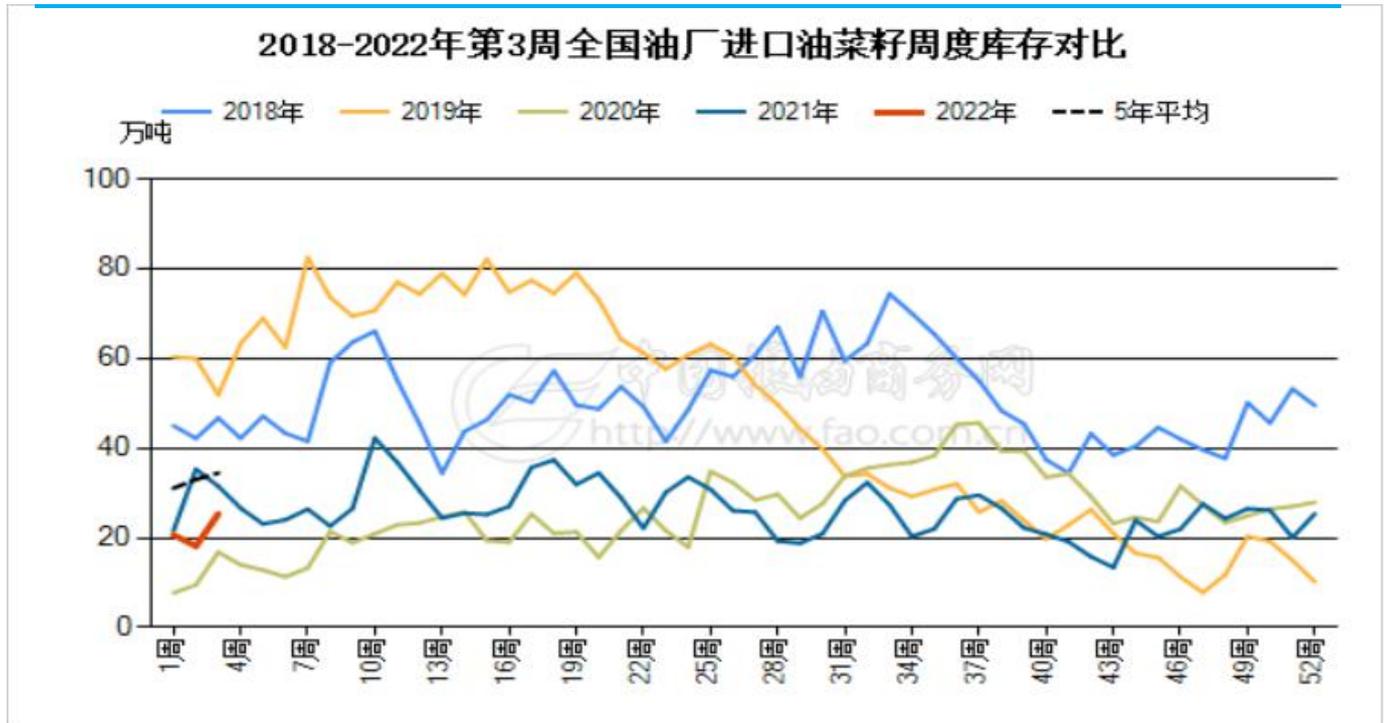
利多因素	利空因素
天气因素对大豆生长的压力仍存，德国汉堡的《油世界》表示2021/22年度南美大豆产量可能降至四年新低，且目前美豆压榨及出口形势良好	随着巴西大豆逐步上市，采购重心逐步转移至南美，对美豆后期出口有所不利
油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强	水产养殖处于季节性消费淡季，需求相对清淡，菜粕库仍存处于近三年来高位，供需皆弱的局面未改
据Mysteel调研显示，截止到2022年1月21日，沿海地区主要油厂菜粕库存为5.5万吨，环比上周减少0.83万吨，库存压力有所缓解。	

**周度观点策略总结：**随着巴西大豆逐步上市，采购重心逐步转移至南美，对美豆后期出口有所不利。不过，大豆作物前期受损难以完全改善，后续天气因素对大豆生长的压力仍存，德国汉堡的《油世界》表示 2021/22 年度南美大豆产量可能降至四年新低，且目前美豆压榨及出口形势良好，美豆价格偏强运行，提振国内粕价。菜粕基本面方面，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，成本支撑较强，且近期油厂开机率偏低，产出较少，菜粕库存略有减少，据 Mysteel 调研显示，截止到 2022 年 1 月 21 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 5.5 万吨，环比上周减少 0.83 万吨，库存压力有所缓解。不过，水产养殖处于季节性消费淡季，需求相对清淡，菜粕库仍存处于近三年来高位，供需皆弱的局面未改，压制菜粕价格，主要跟随美豆及豆粕运行，关注南美天气对美豆影响。盘面来看，在美豆大幅上涨提振下，菜粕走势偏强，轻仓过节。

### 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 3 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 25.4 万吨，较上周 18.2 万吨增加 7.2 万吨，增幅+39.56%，较去年同期的 31.5 万吨，增加-6.1 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 1 月 27 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 136.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-202.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-216.80 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。

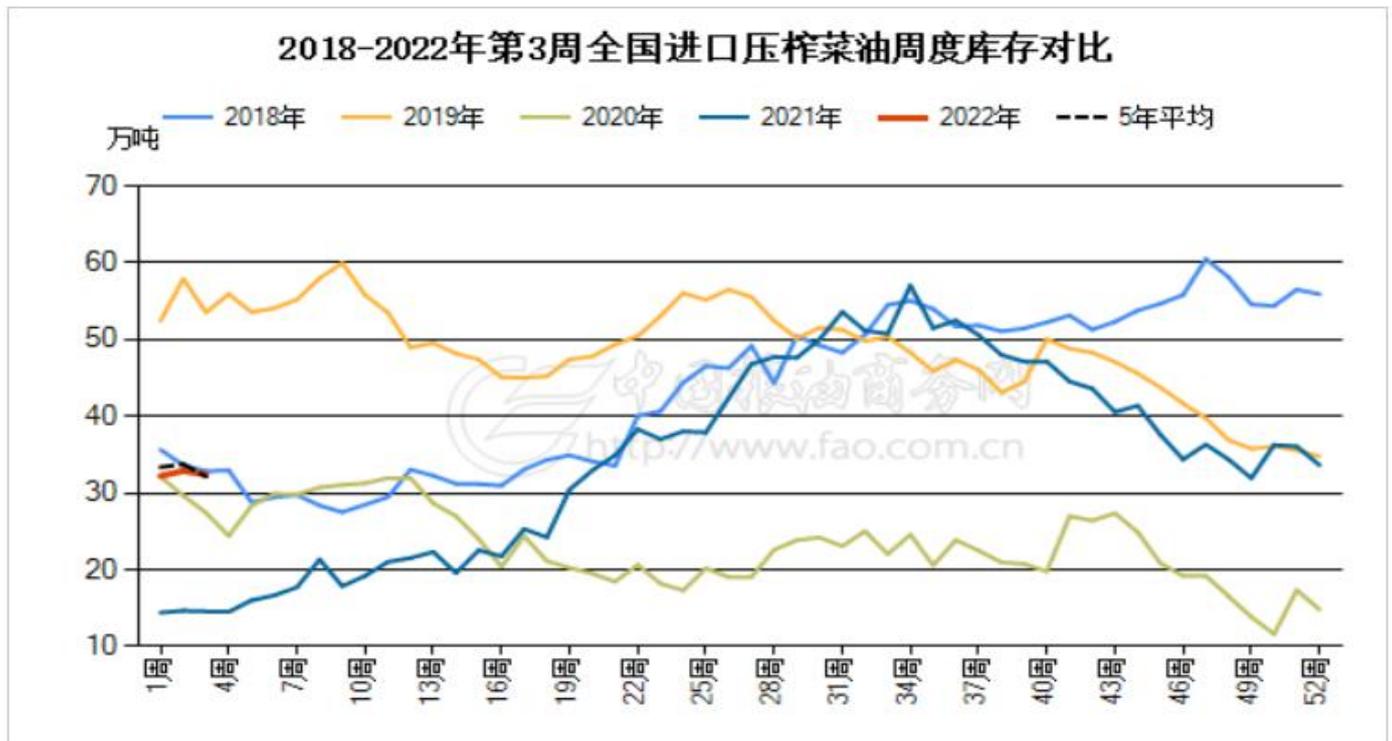
图2：油菜籽压榨利润



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 2022 年第 3 周，全国进口压榨菜油库存为 32.4 万吨，较上周 32.9 万吨增加-0.5 万吨，周比-1.40%。

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 3 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 5.5 万吨，较上周 6.8 万吨增加-1.3 万吨，环比-18.52%，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1月27日菜油仓单量报1821张，当日增减量0。

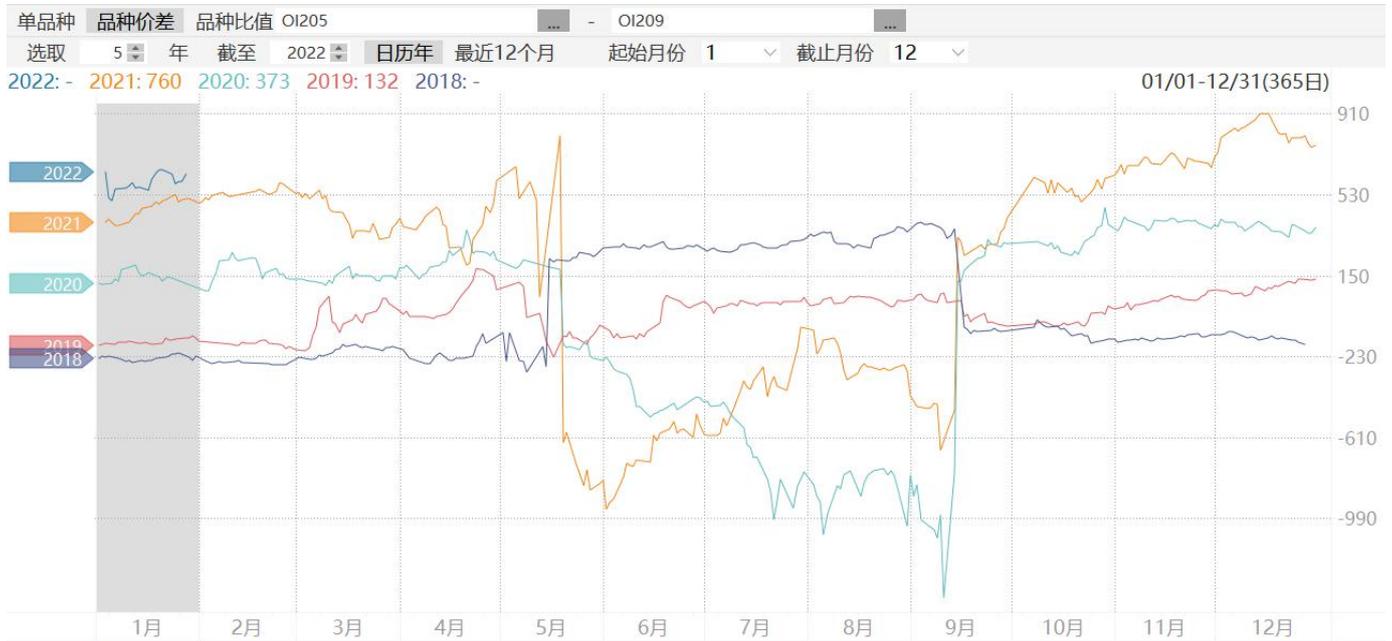
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+625元/吨，整体处于历史同期最高水平。

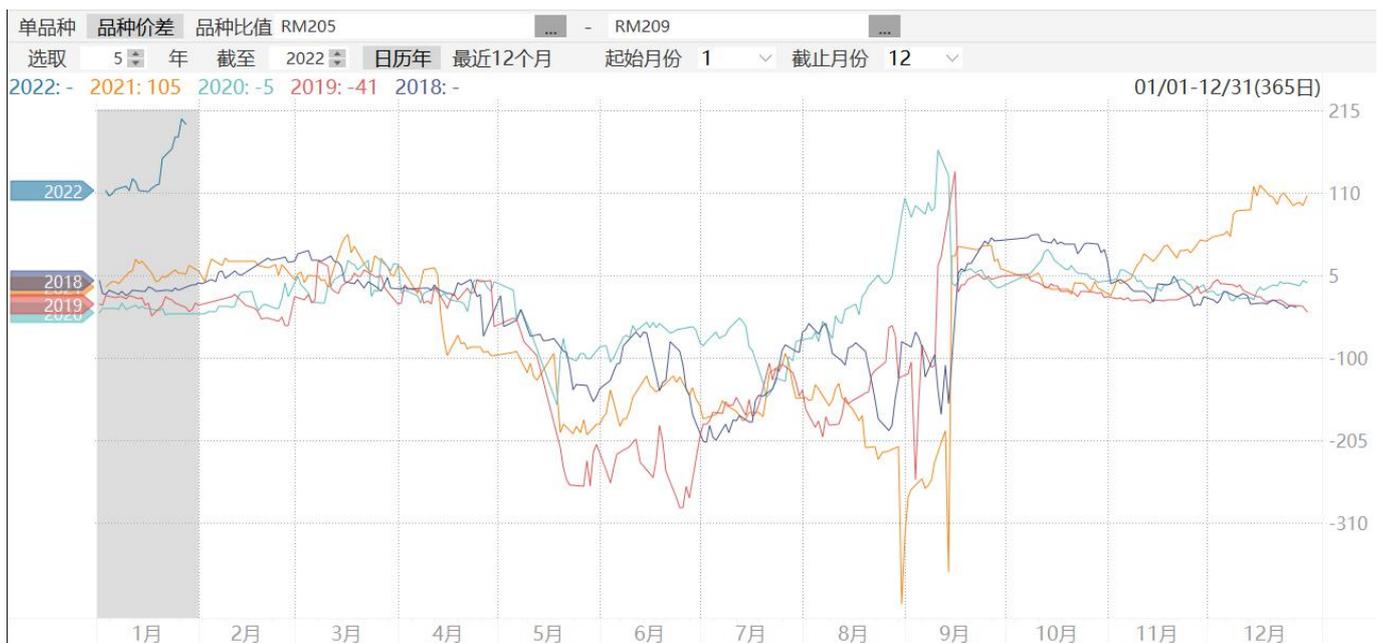
图6：郑商所菜油5月连续与9月连续期价价差走势图



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+197，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3.999，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3.947，处于历史同期最高水平。

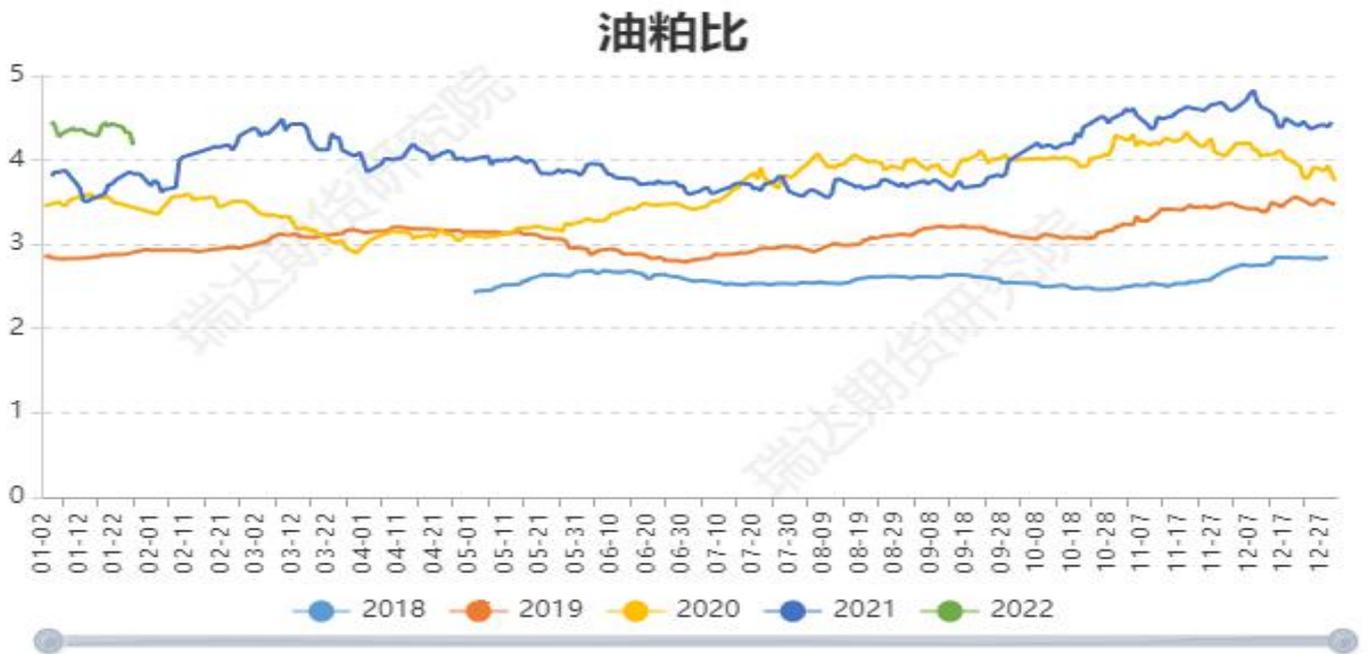
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至1月27日，全国现货价格菜油粕比值报4.179，上周报4.43。

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1月27日，菜粕05合约期现基差报-56元/吨。

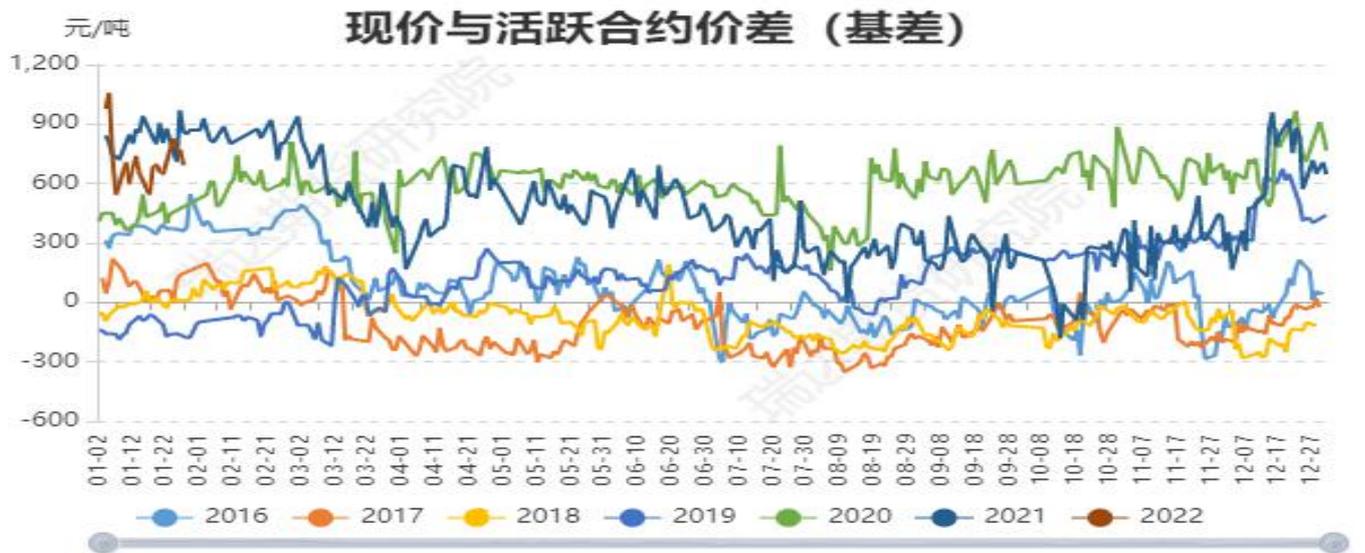
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至1月27日，菜油05合约期现基差报+693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+3083，菜粕大幅上涨，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2205合约期价大幅上涨，截止周五，净持仓-1483，净多持仓转为净空，上涨预期减弱。

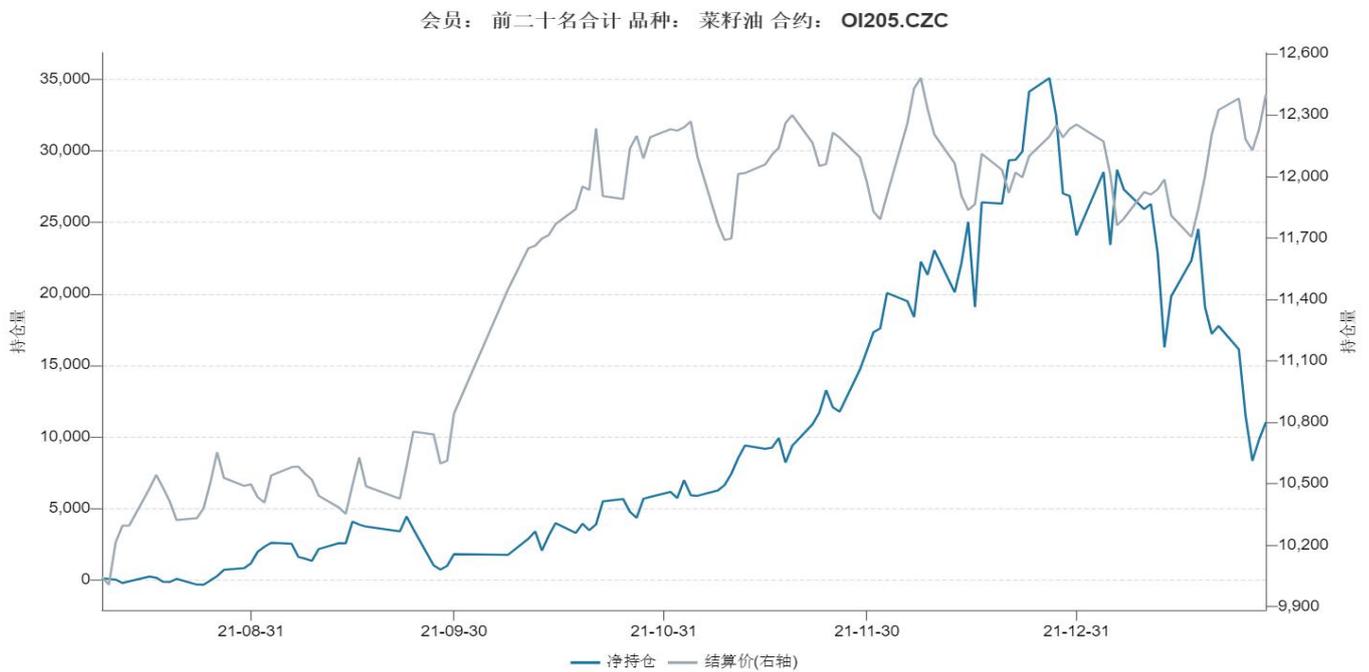
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价高位震荡，截止周五，菜油05合约净持仓11037，净多持仓有所减少，减少量较少。

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2642，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2544，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+217，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。