

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22日周五	10月29日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12237	12820	+583
	持仓（手）	196466	234390	+37924
	前 20 名净持仓	-9416	-10221	-805
现货	进口菜油（元/吨）	12380	12860	+480
	基差（元/吨）	143	40	-103

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加籽价格不断刷新前高，进口成本支撑力度较强	高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓
油菜籽开机率较低，几乎处于停滞水平	国内工业品市场因政策压力出现高位急跌行情，油脂市场整体受其影响
截止10月22日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为30.86万吨，环比上周下降0.35万吨。为连续第三周下滑，创逾三个半月新低	

周度观点策略总结：油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽价格表现较为抗跌，不断刷新期约前高，进口成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。国内方面，截至第 43 周国内主要油厂油菜籽开机率较前期继续下降，整体处于几乎停滞水平，油厂压榨量下滑致使菜油库存延续走低，据监测显示，截止 10 月 22 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为 30.86 万吨，环比上周下降 0.35 万吨。为连续第三周下滑，创逾三个半月新低。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。且国内工业品市场因政策压力出现高位急跌行情，油脂市场整体受其影响，高位波动加剧。盘面上看，本周菜油期价继续偏强运行，期价再度刷新前高，高位波动加剧，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22日周五	10月29日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2646	2647	+1

2201合约	持仓（手）	416683	376397	-40286
	前 20 名净持仓	-51220	-43786	+7434
现货	菜粕（元/吨）	3050	3050	0
	基差（元/吨）	404	403	-1

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
产区降雨天气拖慢大豆收割进度	美豆及南美大豆供应前景目前暂时保持宽松预期
南美大豆丰产前景预期在拉尼娜出现后可能降低南美大豆单产潜力	现货市场菜粕交投较为清淡，且其他替代粕类库存充足
油厂油菜籽开机率继续下降，菜粕库存出现小幅回落，截止10月22日，菜粕库存下降至1.4万吨，较上周小幅缩减0.5万吨	
油菜籽进口价格持续偏强运行，压榨利润持续倒挂，后期进口量大幅减少	

周度观点策略总结：美国大豆产区降雨天气拖慢大豆收割进度，南美大豆丰产前景预期在拉尼娜出现后可能降低南美大豆单产潜力，支撑美豆价格。不过，美豆及南美大豆供应前景目前暂时保持宽松预期，美豆涨幅受限。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续偏强运行，压榨利润持续倒挂，后期进口量大幅减少。叠加限电政策影响下，油厂油菜籽开机率继续下降，菜粕库存出现小幅回落，截止10月22日，菜粕库存下降至1.4万吨，较上周小幅缩减0.5万吨。不过由于供应数量较少且水产养殖旺季结束，目前现货市场菜粕交投较为清淡，且其他替代粕类库存充足，牵制菜粕价格。盘面上看，本周菜粕期价先跌后涨，整体表现在2600位置有所支撑，短期有望反弹，不过高度或将有限，暂时观望。

三、周度市场数据

1、根据 iFinD 数据显示：截止 10 月 29 日，国内油厂菜籽库存量总计为 13.10 万吨，较上周 16.60 万吨减少 3.5 万吨，增幅-21.08%，较去年同期的 25.10 万吨，减少 12.0 万吨，减幅 47.81%。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 28 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-162.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-224.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-224.40 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



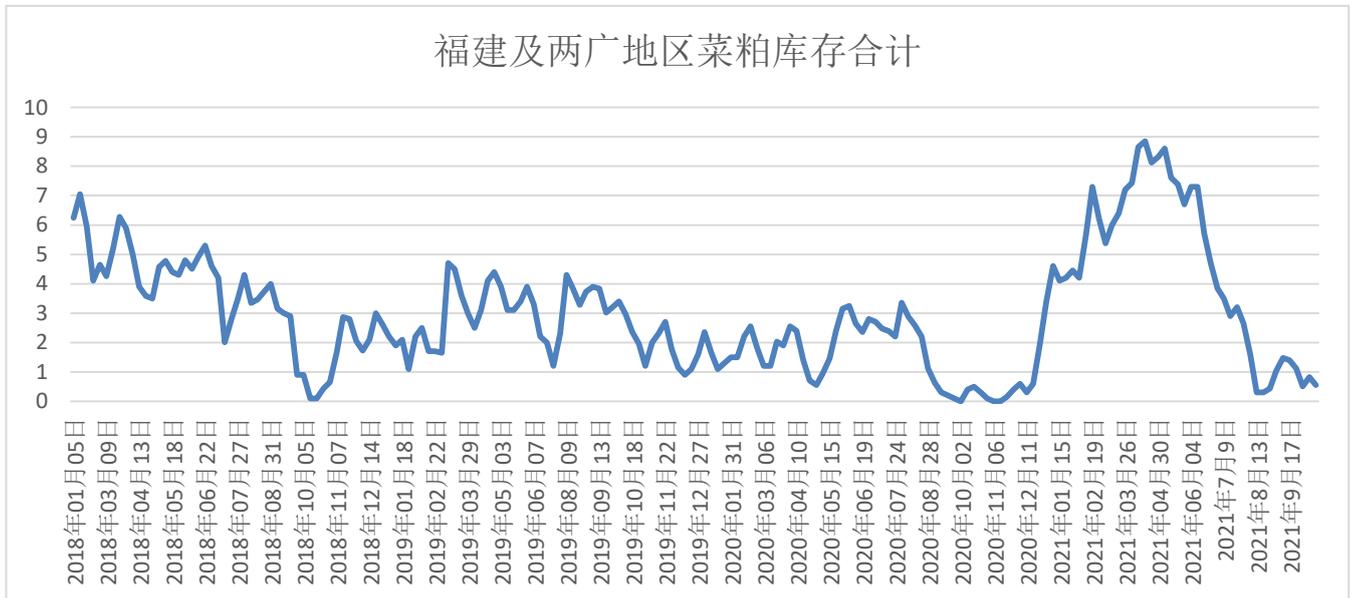
图4：华东地区菜油库存



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 22 日，全国油厂进口压榨菜粕库存为 0.55 万吨，较上周 0.82 万吨减少 0.27 万吨，仍处于同期偏低水平。

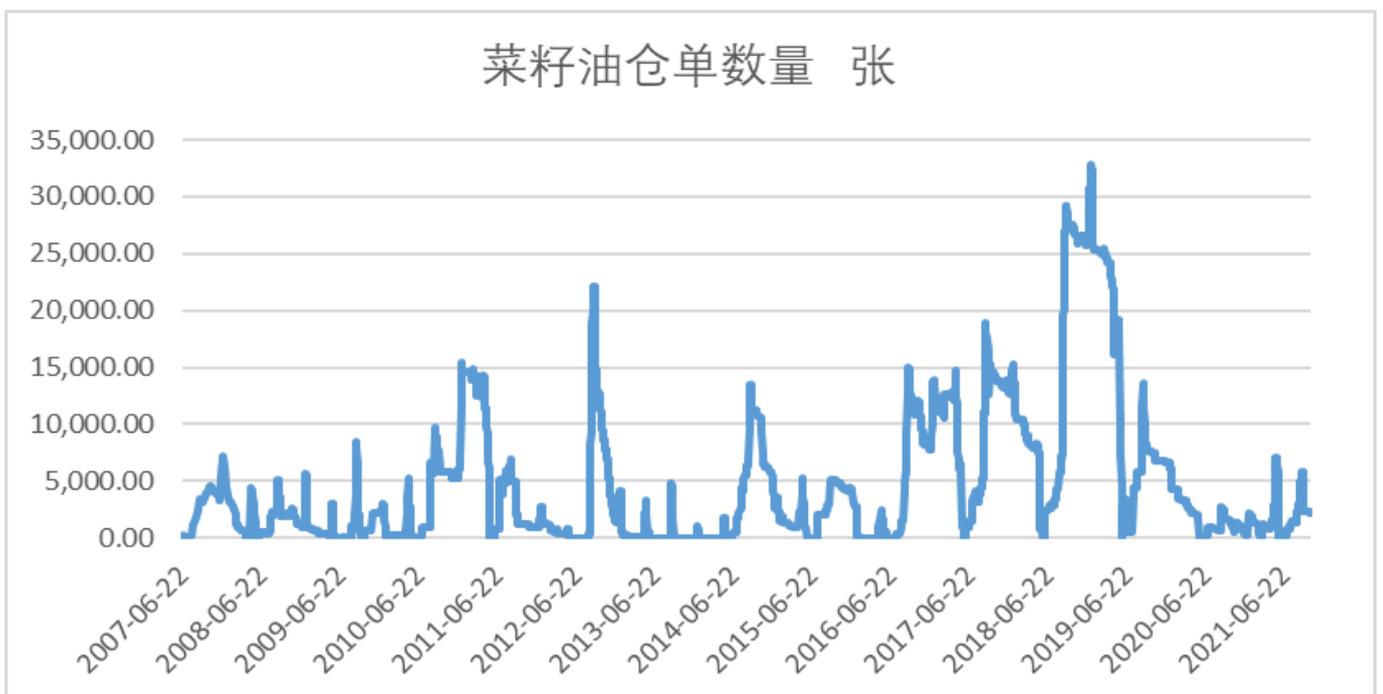
图 5：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

5、根据wind数据，截止10月28日菜油仓单量报2185张，当日增减量0。

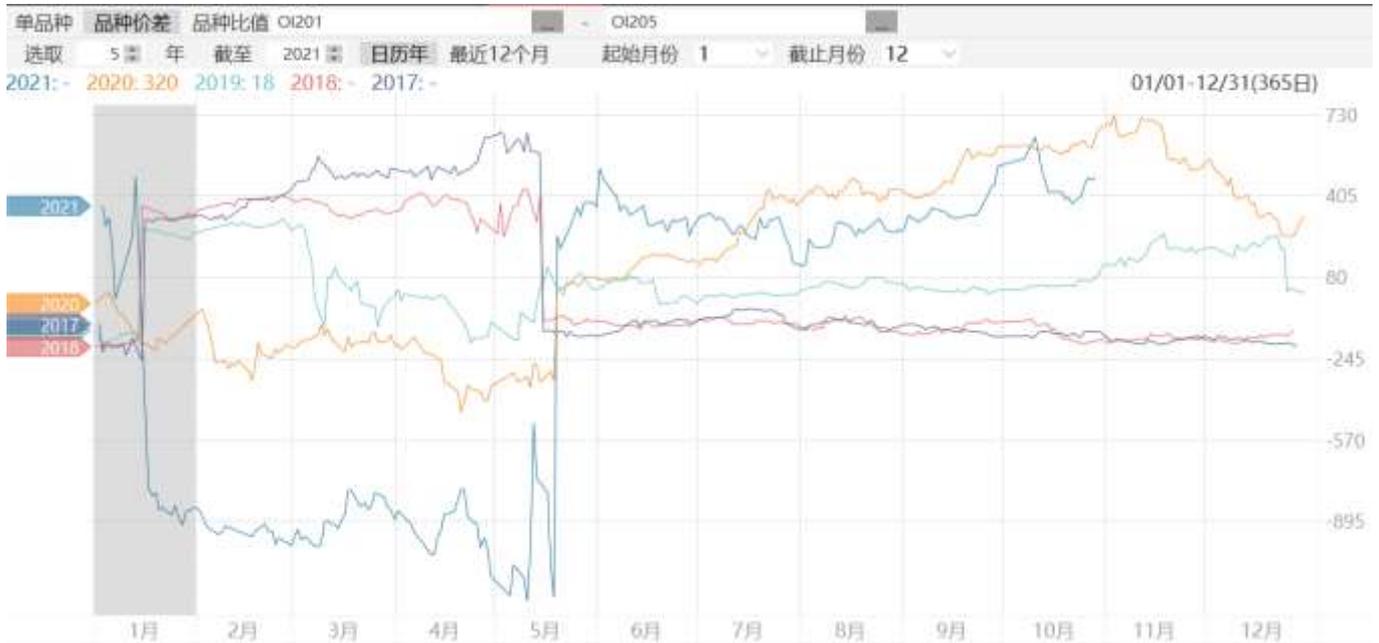
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+474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-12，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4.843，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4.643，处于历史同期最高水平。

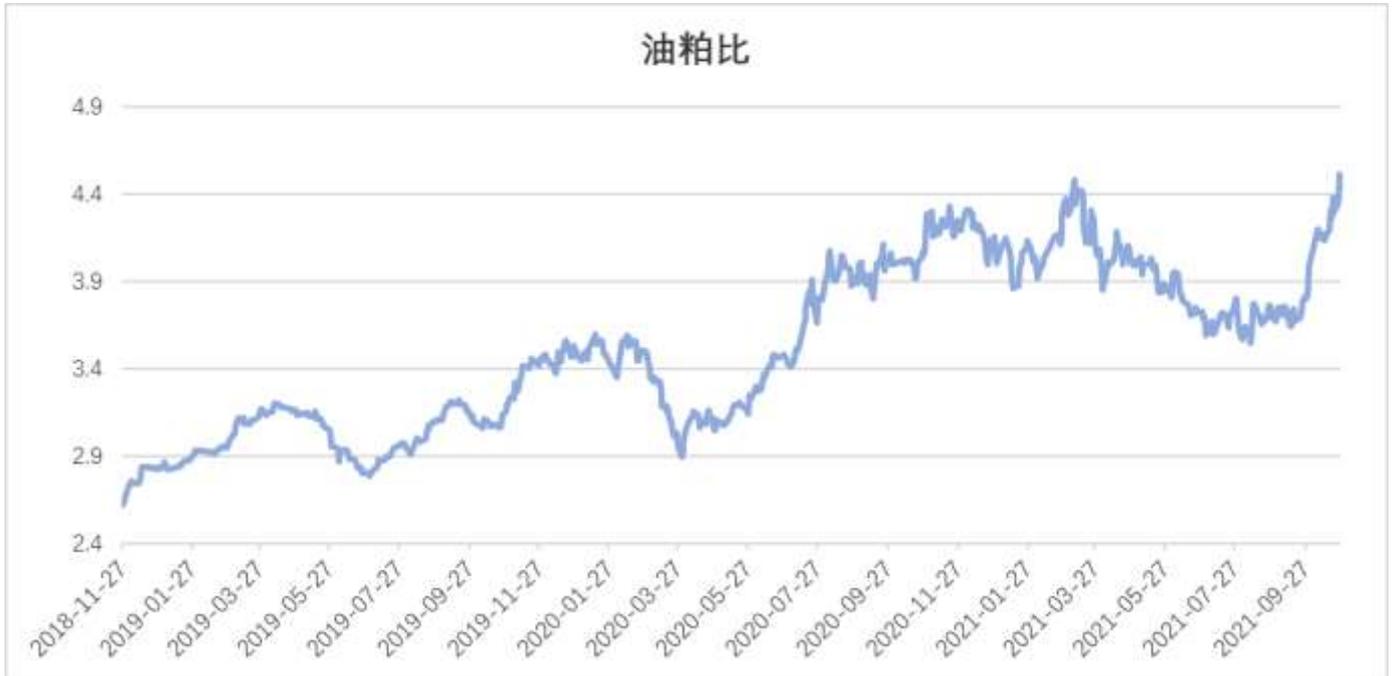
图10：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至10月28日，全国现货价格菜油粕比值报4.436，上周报4.387。

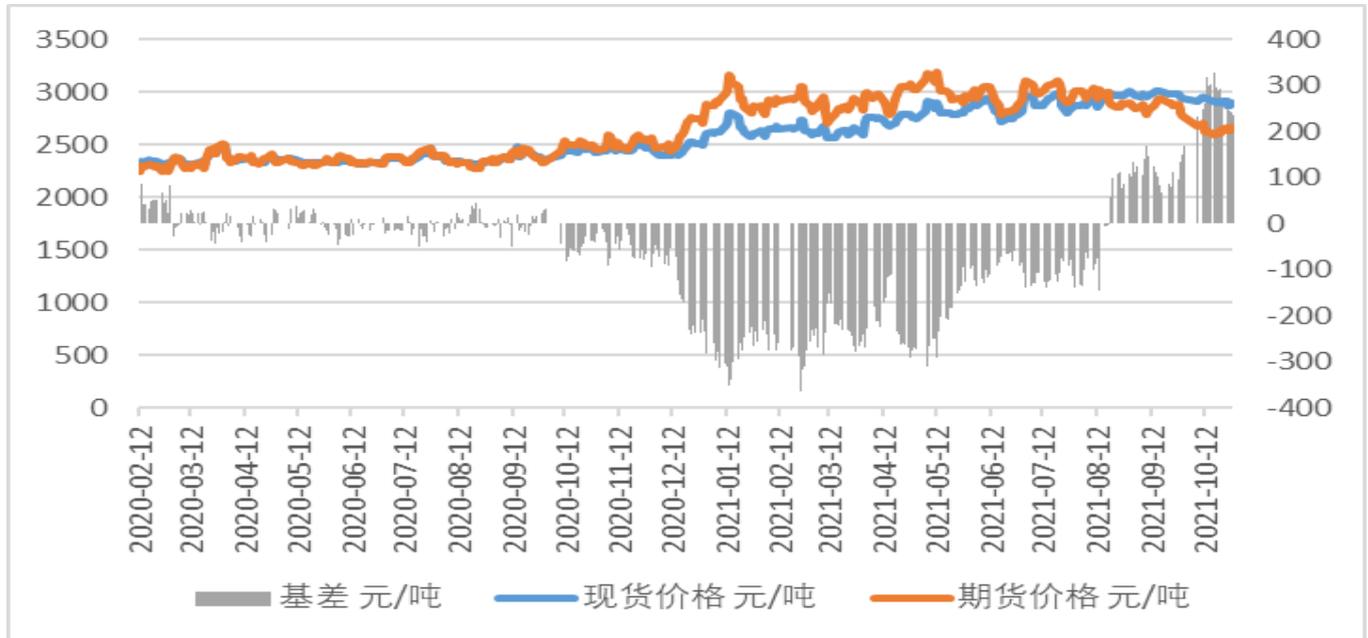
图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至10月28日，菜粕01合约期现基差报+237元/吨。

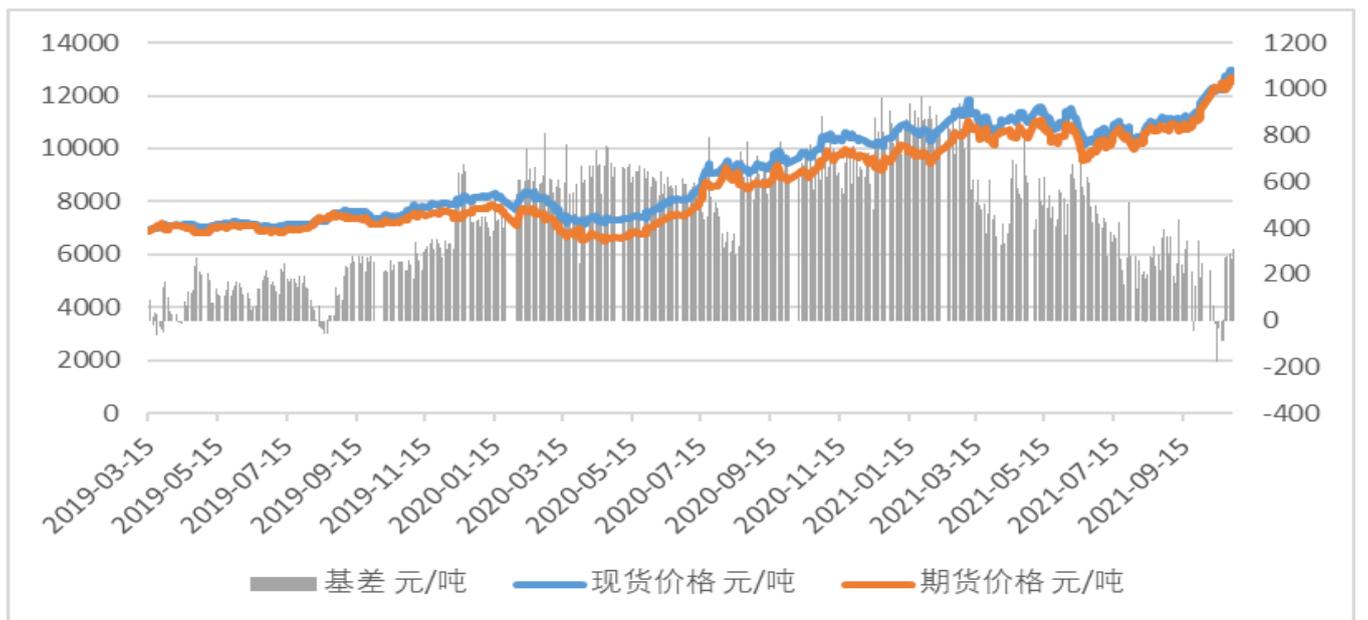
图12：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至10月28日，菜油01合约期现基差报+310元/吨，周度环比+40元/吨。

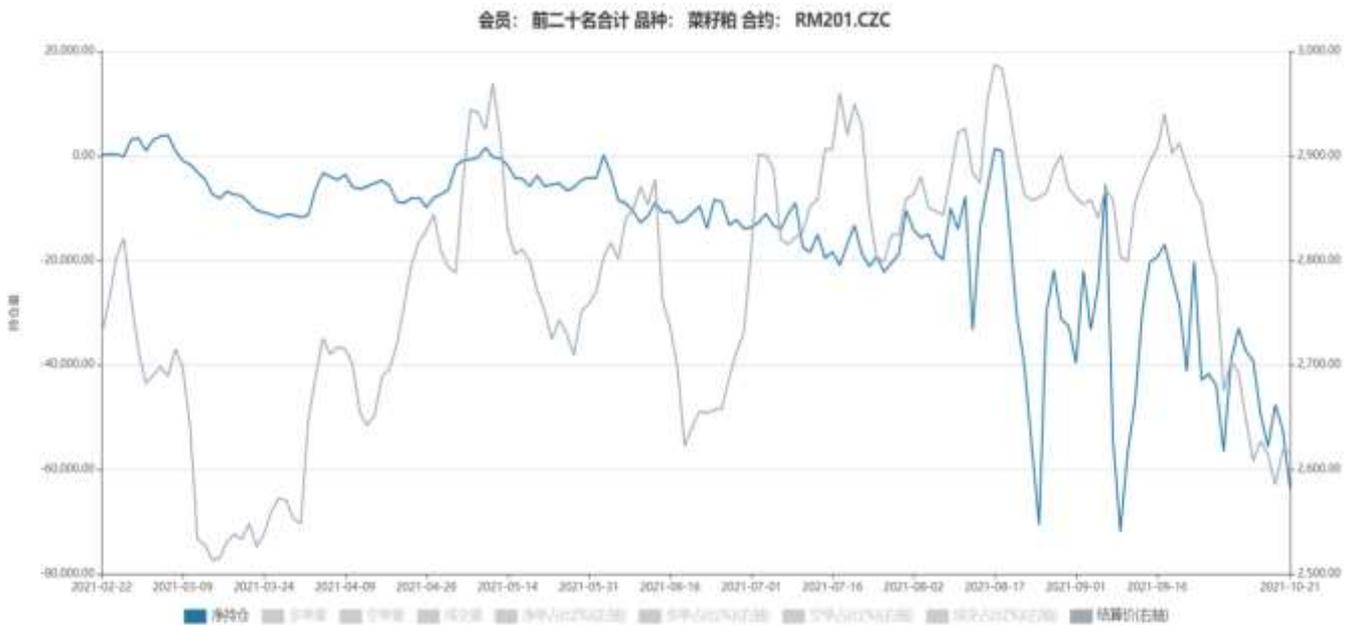
图13：菜油01合约期现基差走势图



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，截止周五净持仓-43786手，菜粕本周先跌后涨，净空持仓减少，短期继续下跌预期减弱。

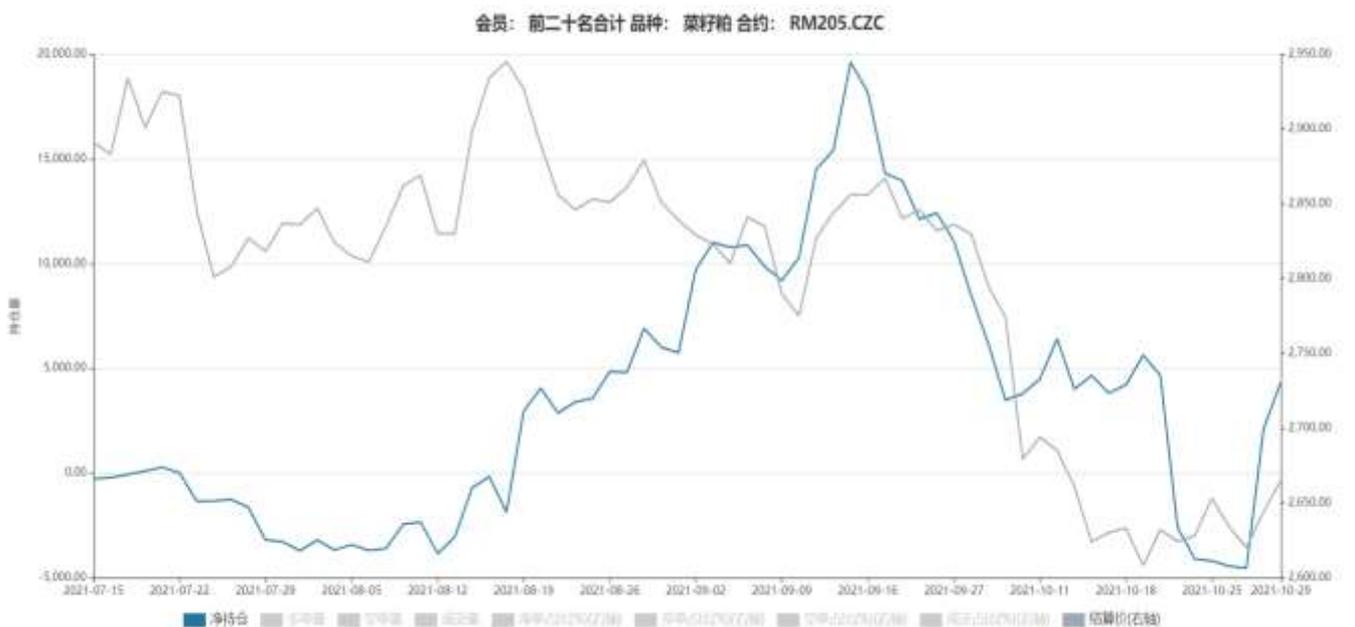
图14：菜粕01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价先跌后涨，截止周五，净持仓+4318，净空持仓变为净多。

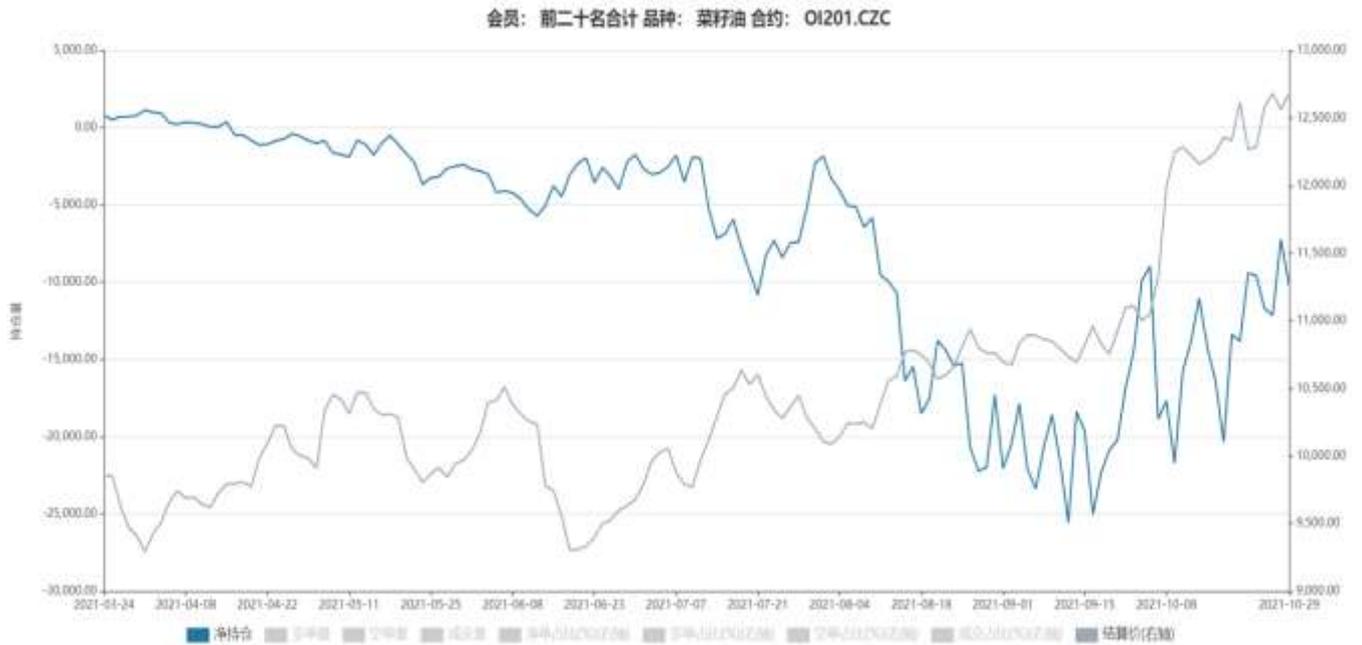
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价震荡上涨，截止周五，净持仓报-10221，净空持仓略有增加，显示期价上涨力度有所减弱。

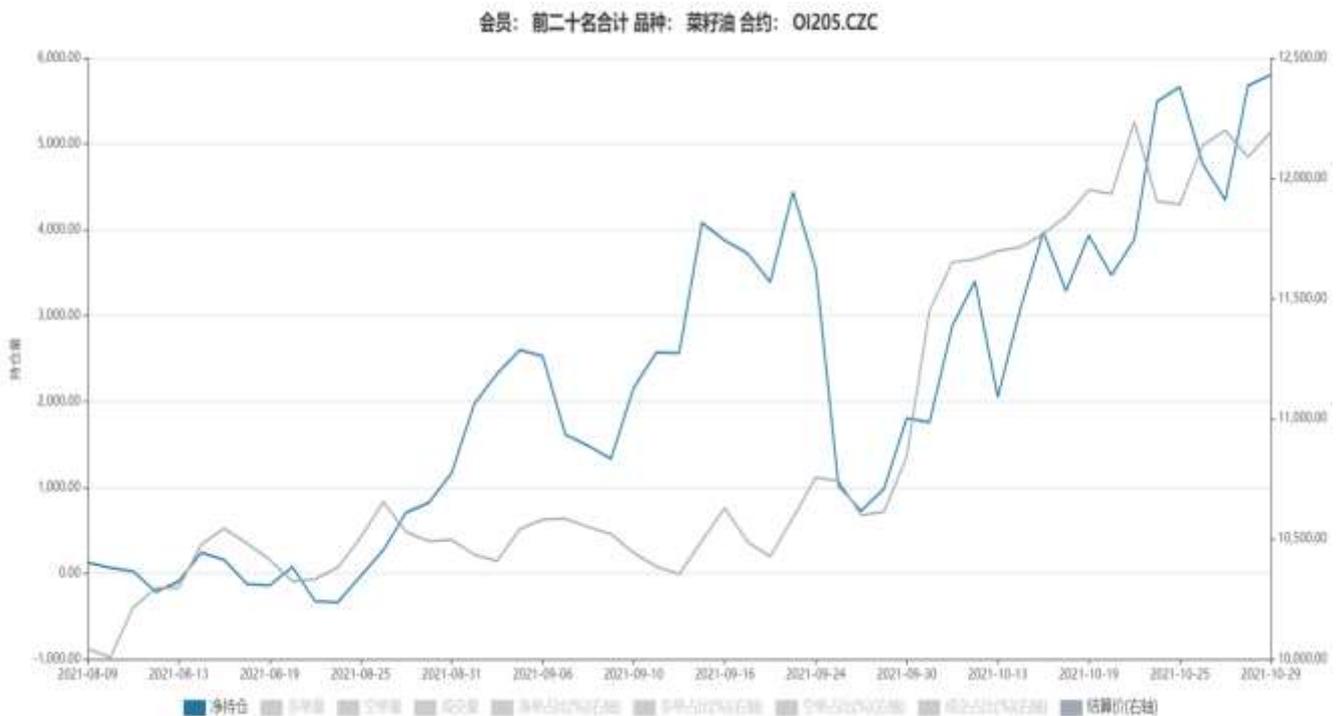
图16：菜油01合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价震荡上涨，截止周五，菜油05合约净持仓5805，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2836，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3050，处于历史同期较高水平。

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+586，整体处于历史同期偏低水平。

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。