

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	3月4日周五	3月11日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	13031	12922	-109
	持仓（手）	159847	133023	-26824
	前 20 名净持仓	2466	3419	+953
现货	进口菜油（元/吨）	14040	13690	-350
	基差（元/吨）	1009	768	-241

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄乌局势依旧不明朗，持续引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧	拜登政府计划削减生物燃料掺混需求
印尼政府进一步加强棕榈油出口限制措施，要求出口商国内销售棕榈油占比由此前的20%提高至30%	随着劳工引入政策逐步落地，马棕产量恢复预期较强
进口菜籽及菜油价格较高，油厂买船积极性较低，总体供应偏紧	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少
	抛储政策持续推进

周度观点策略总结：俄乌局势依旧不明朗，持续引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，且印尼政府进一步加强棕榈油出口限制措施，要求出口商国内销售棕榈油占比由此前的 20%提高至 30%，对油脂市场形成较强支撑。不过，拜登政府计划削减生物燃料掺混需求，且随着劳工引入政策逐步落地，马棕产量恢复预期较强，对油脂市场有所牵制。国内市场方面，进口菜籽及菜油价格较高，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，且抛储政策持续推进，对油脂市场有所牵制。盘面来看，本周菜油维持高位震荡，市场波动加剧，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	3月4日周五	3月11日周五	涨跌
------	----	--------	---------	----

期货 2205合约	收盘（元/吨）	3688	4084	+396
	持仓（手）	402096	334692	-67404
	前 20 名净持仓	-8900	-14285	-5385
现货	菜粕（元/吨）	3850	4140	+290
	基差（元/吨）	+162	+56	-106

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大西部大草原持续干旱，市场担心部分地区的干旱还会持续一年，支撑ICE油菜籽价格继续攀升，菜粕成本支撑较强	美国农业部报告显示，南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期
随着温度上升，水产养殖逐步启动，菜粕需求总体呈缓慢增长态势	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

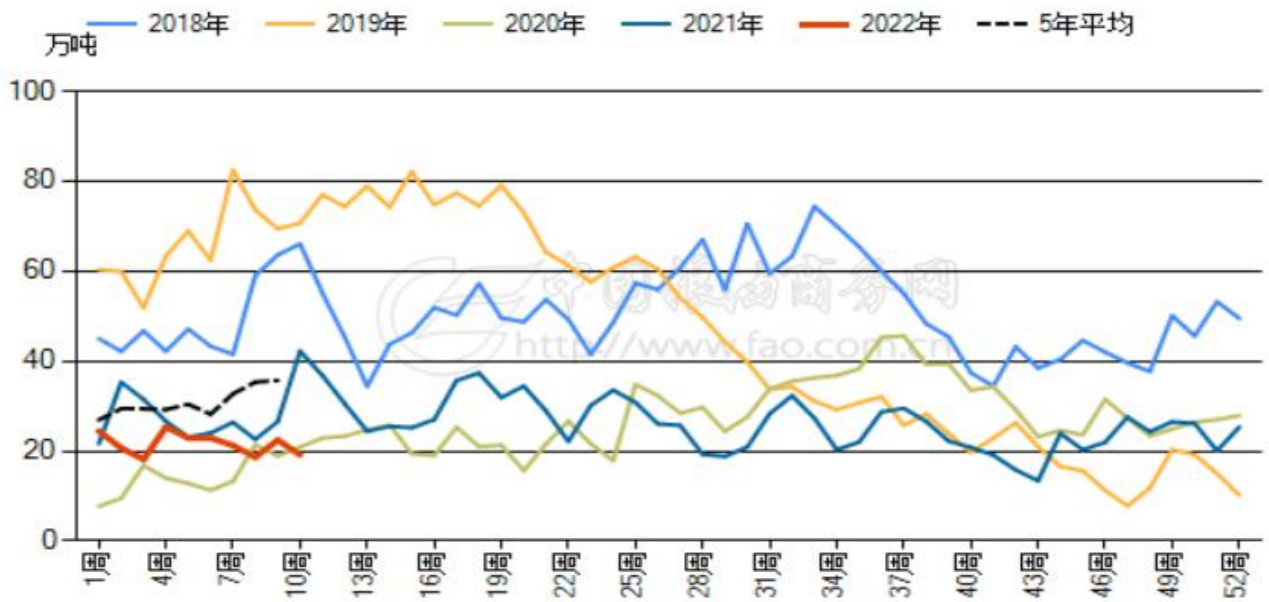
周度观点策略总结：美国农业部报告显示，南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，报告影响中性略偏空，对国内粕类有所牵制。不过，加拿大西部大草原持续干旱，市场担心部分地区的干旱还会持续一年，支撑 ICE 油菜籽价格继续攀升，菜粕成本支撑较强。国内方面，随着温度上升，水产养殖逐步启动，菜粕需求总体呈缓慢增长态势。不过，豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期。总的来看，菜粕基本面仍就偏多，整体维持高位偏强震荡，高位波动加剧，谨防回落风险。

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 10 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 19.2 万吨，较上周 22.4 万吨增加-3.2 万吨，较去年同期的 26.6 万吨，增加 7.4 万吨。

图 1：油厂菜籽库存总量

2018-2022年第10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 3 月 11 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 902.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 660.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为+29.20 元/吨。近期进口压榨利润逐步好转，利于油厂压榨。

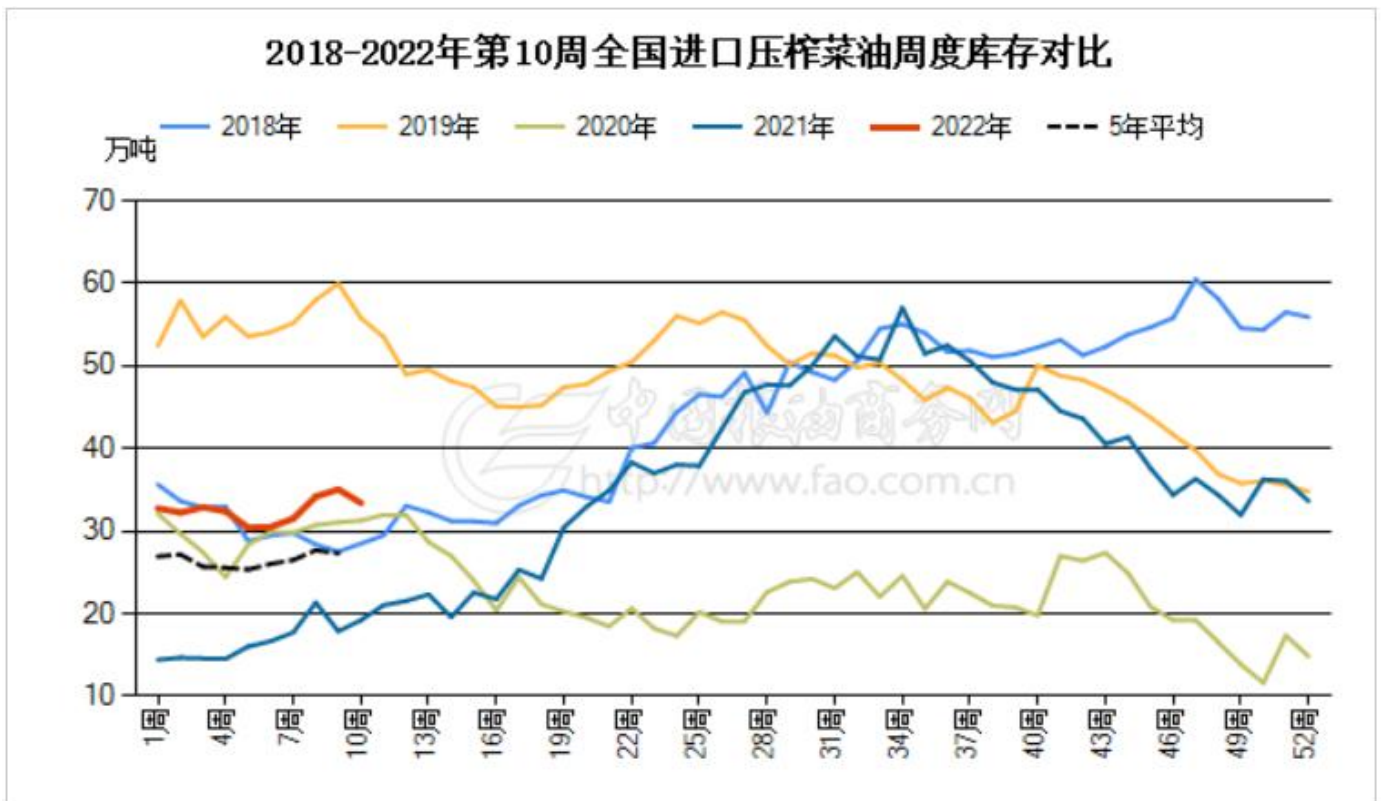
图2：油菜籽压榨利润



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 10 周，全国进口压榨菜油库存为 33.4 万吨，较上周 35.0 万吨增加-1.6 万吨，周比-4.68%。

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 10 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 2.9 万吨，较上周 3.3 万吨增加-0.4 万吨，处于同期中等偏低水平。

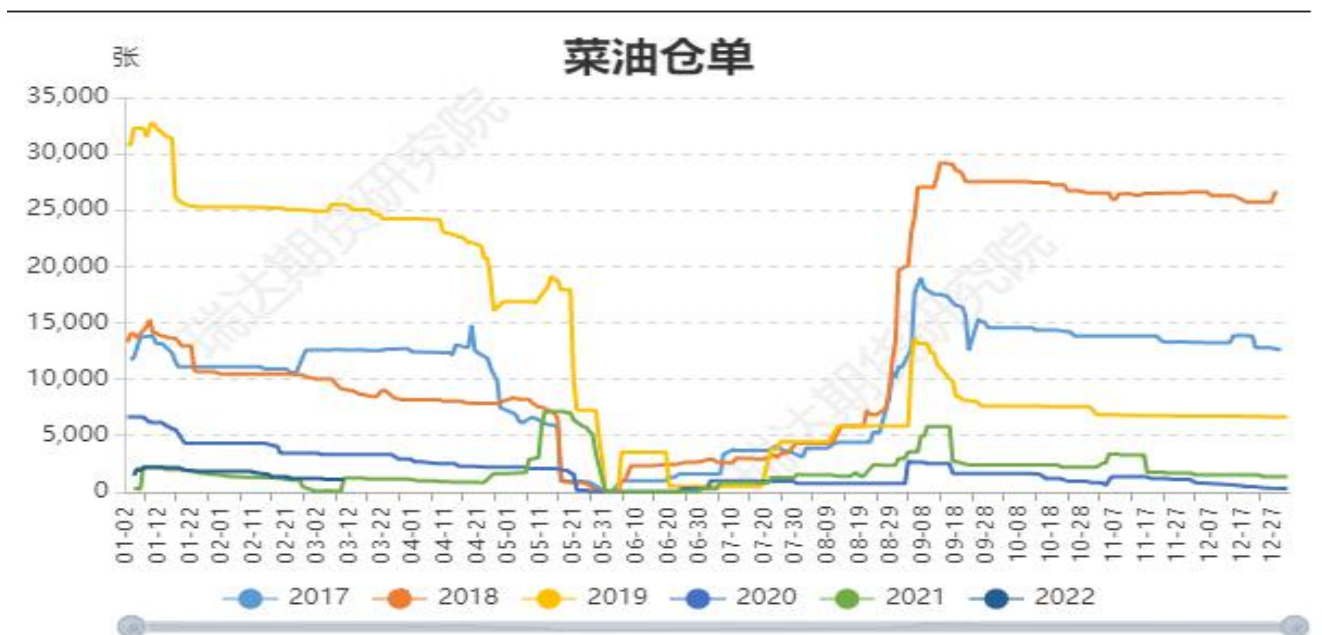
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止3月10日菜油仓单量报1112张，当日增减量0。

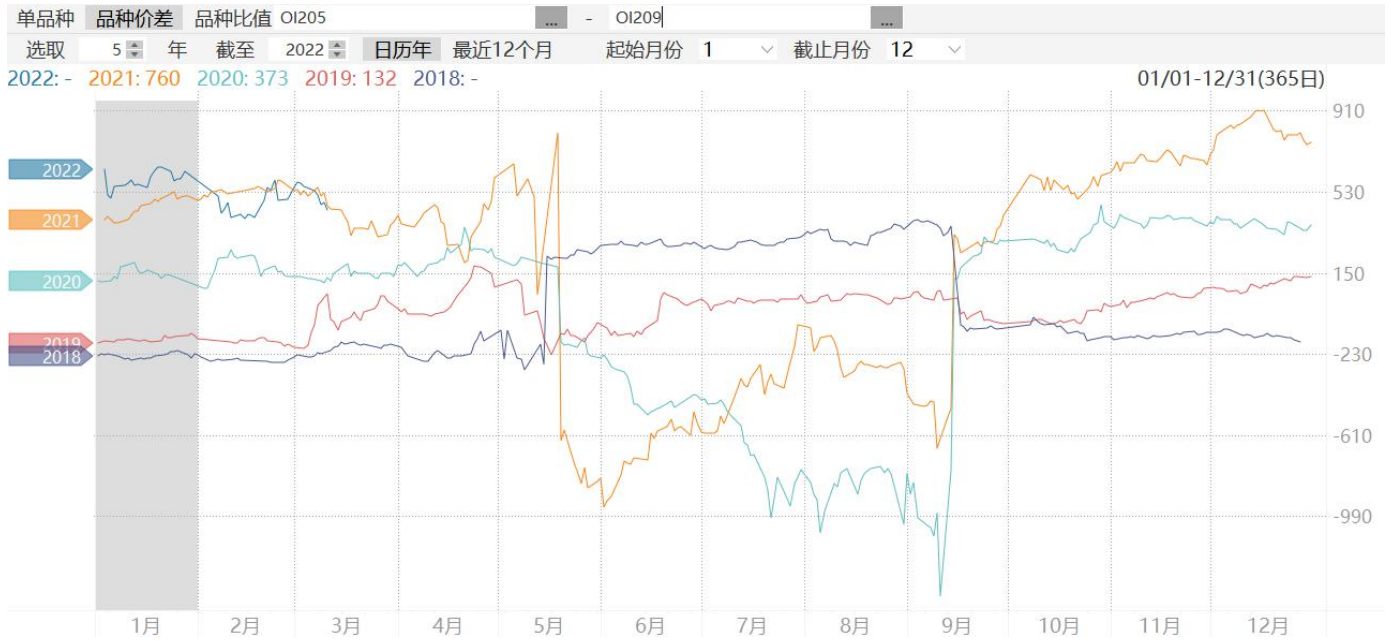
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+444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+260，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3.263，处于历史同期中等水平。

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3.164，处于历史同期中等水平。

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11日，全国现货价格菜油粕比值报3.80，上周报3.80。

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10日，菜粕05合约期现基差报-128元/吨。

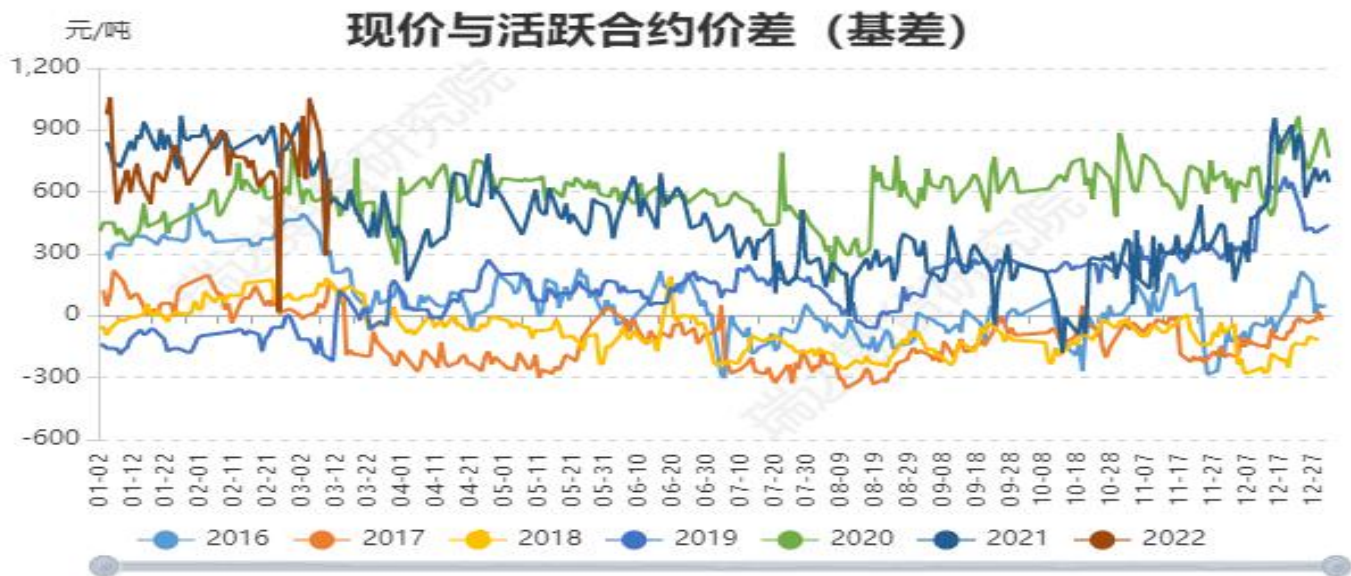
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月10日，菜油05合约期现基差报+666元/吨。

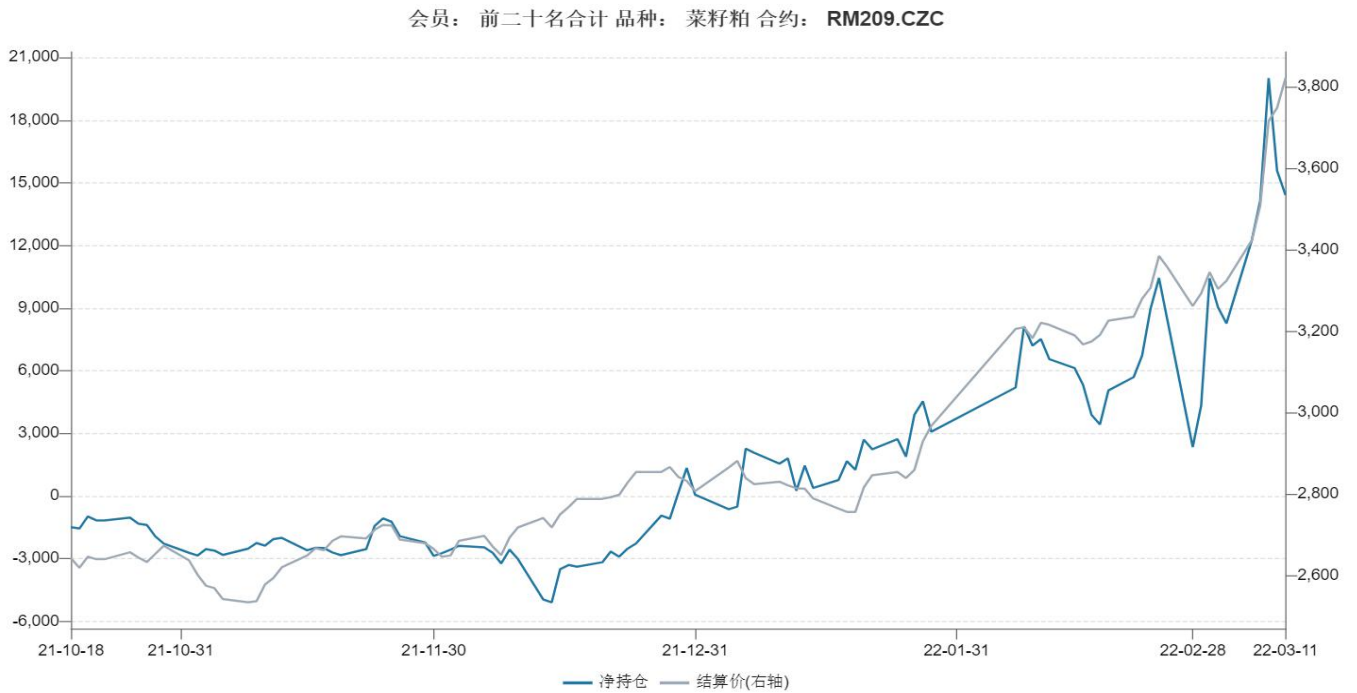
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+14421，菜粕继续上涨，净多持仓增加。

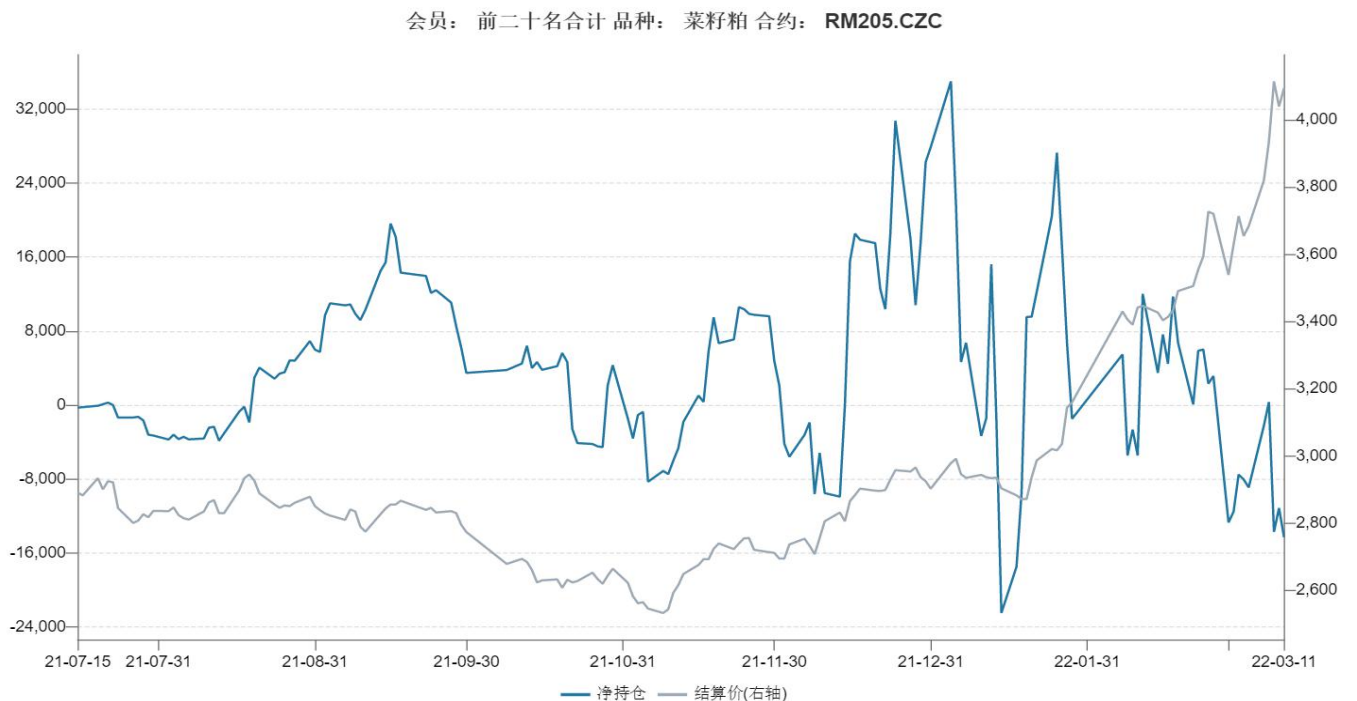
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



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-14285，净空持仓增加，移仓换月阶段，多头逐步转移至2209合约。

图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图

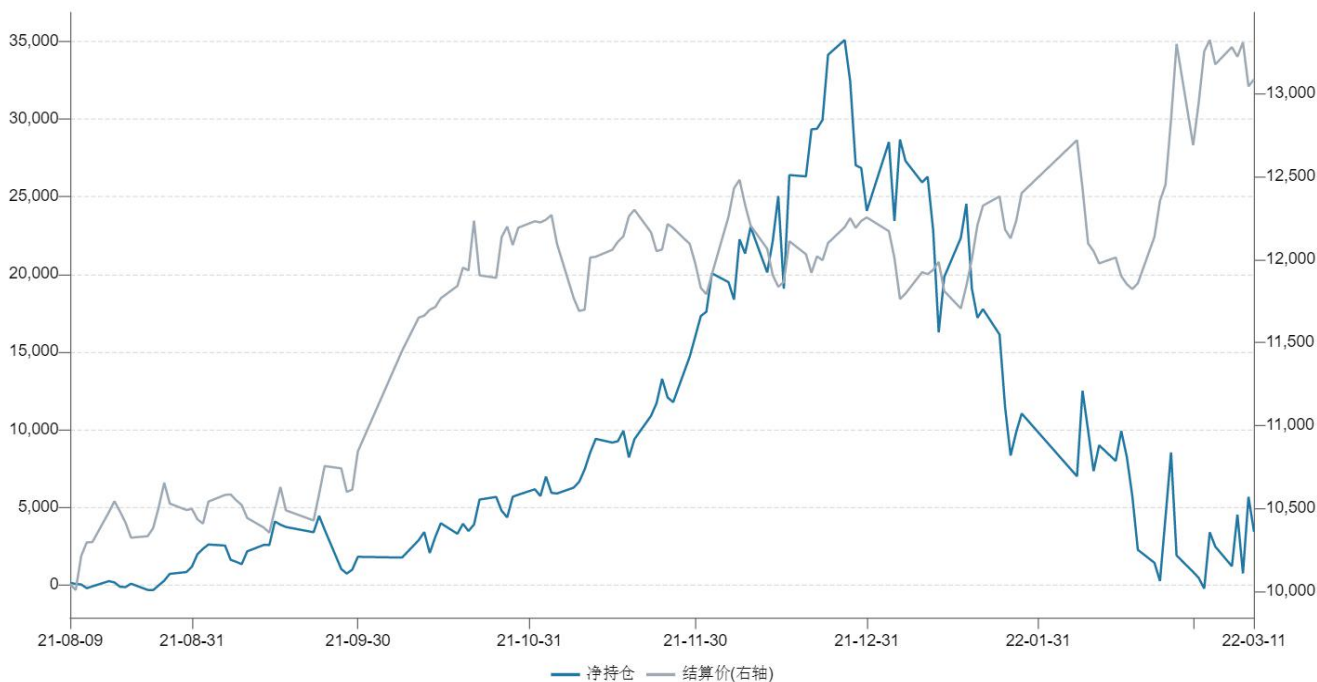


数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价高位震荡，截止周五，菜油05合约净持仓3419，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2332，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576，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+102，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。