

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17日周五	12月24日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12175	12222	+47
	持仓（手）	212911	216496	+3585
	前 20 名净持仓	13208	19065	+5857
现货	进口菜油（元/吨）	12910	12690	-220
	基差（元/吨）	735	468	-267

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
加拿大农业及农业食品部在最新出台的12月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为50万吨，油菜籽供应紧张	截止到2021年12月17日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.3万吨，较上周增加0.6万吨，且国内三大油脂整体库存稳中有升
印度政府宣布下调精炼棕榈油进口关税自此前的17.5%下调至12.5%，有印度官员评估，此举有望使印度植物油月进口量增加四倍	菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般
马来半岛洪水影响棕榈油产量	
原油大幅上涨	

周度观点策略总结：加拿大农业及农业食品部在最新出台的12月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为50万吨，油菜籽供应紧张，需求需要调配，支持油菜籽价格。印度政府宣布下调精炼棕榈油进口关税自此前的17.5%下调至12.5%，有印度官员评估，此举有望使印度植物油月进口量增加四倍，以及马来半岛洪水影响棕榈油产量，此外，原油大幅上涨，均提振油脂市场走强。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。不过，油厂压榨回升，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，据Mysteel调研显示，截止到2021年12月17日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.3万吨，较上周增加0.6万吨，且国内三大油脂整体库存稳中有升。总的来看，新冠疫情仍是扰动大宗商品乃至整个金融市场的重要因素。盘面上看，本周菜油高位震荡收高，预计仍维持震荡趋势，短线顺势参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月17日周五	12月24日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	2924	2983	+59
	持仓（手）	498610	536269	+37659
	前 20 名净持仓	40827	53659	+12832
现货	菜粕（元/吨）	3000	3000	0
	基差（元/吨）	76	17	-59

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆出口销售良好	水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，沿海菜粕库存持续上升至 4.8 万吨，整体表现为供需皆弱的局面
拉尼娜持续影响	
加拿大农业及农业食品部在最新出台的12月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为50万吨，油菜籽供应依然紧张	

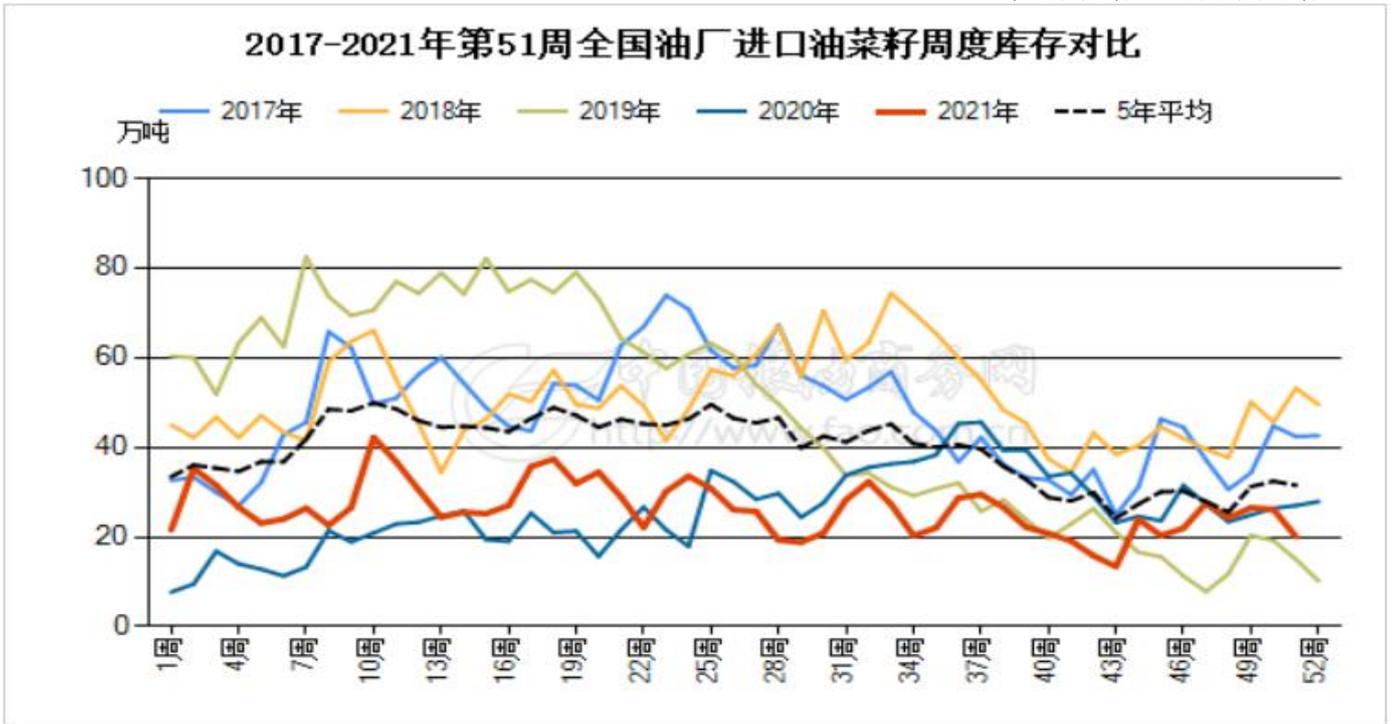
周度观点策略总结：美豆出口销售良好，且受拉尼娜现象的影响，巴西南部以及阿根廷部分地区正在出现的干旱天气，且气象预报显示未来 15 天的天气没有任何的改善，市场担忧会导致大豆产量出现下调，提振美豆偏强震荡。蛋白粕市场成本支撑力度增强。菜粕基本面方面，加拿大农业及农业食品部在最新出台的 12 月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为 50 万吨，油菜籽供应依然紧张，加籽价格持续偏高，进口压榨利润持续倒挂，且菜油高位承压，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，沿海菜粕库存持续上升至 4.8 万吨，整体表现为供需皆弱的局面。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，在美豆走强提振下，菜粕期价继续收涨，预期保持偏强震荡，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 51 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 20.0 万吨，较上周 26.2 万吨增加-6.2 万吨，增幅-23.66%，较去年同期的 27.0 万吨，增加-7.0 万吨。

图 1：油厂菜籽库存总量

2017-2021年第51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 23 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-190.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-488.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-293.80 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。

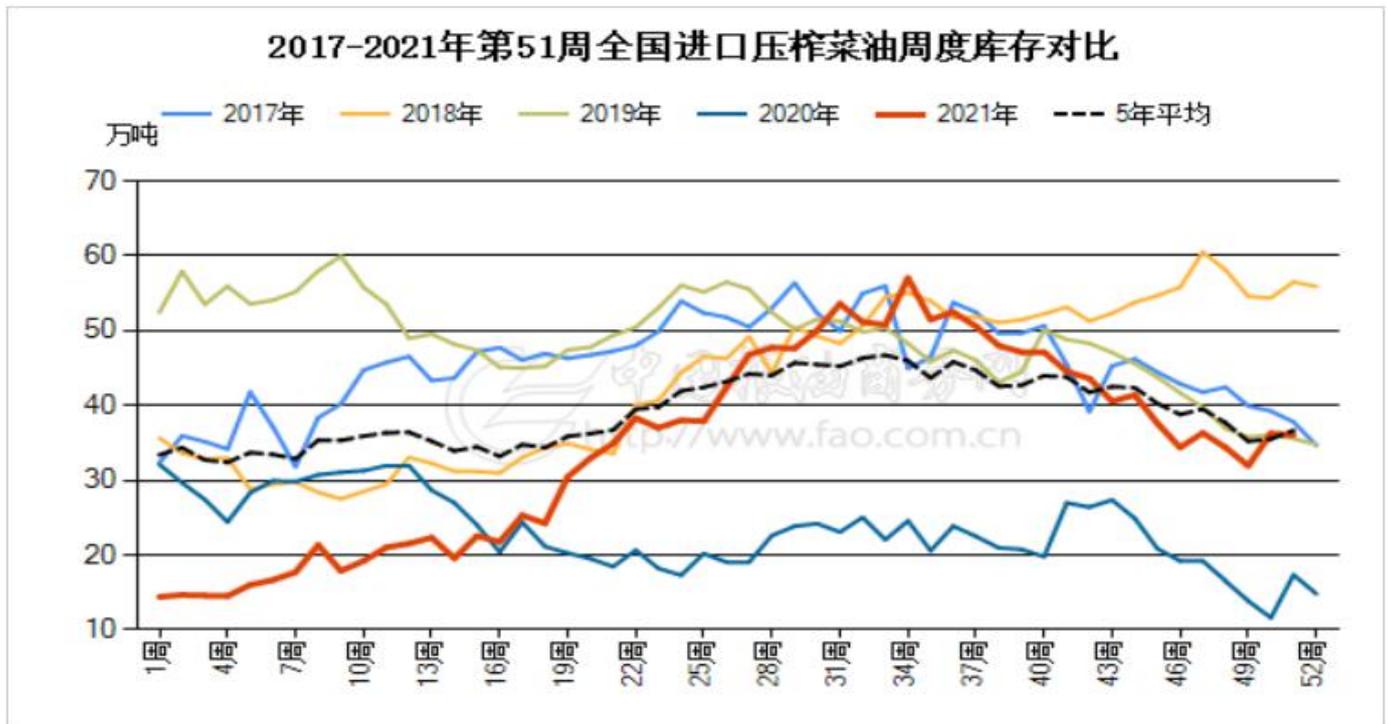
图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 51 周，全国进口压榨菜油库存为 36.1 万吨，较上周 36.3 万吨增加-0.2 万吨，周比-0.52%。

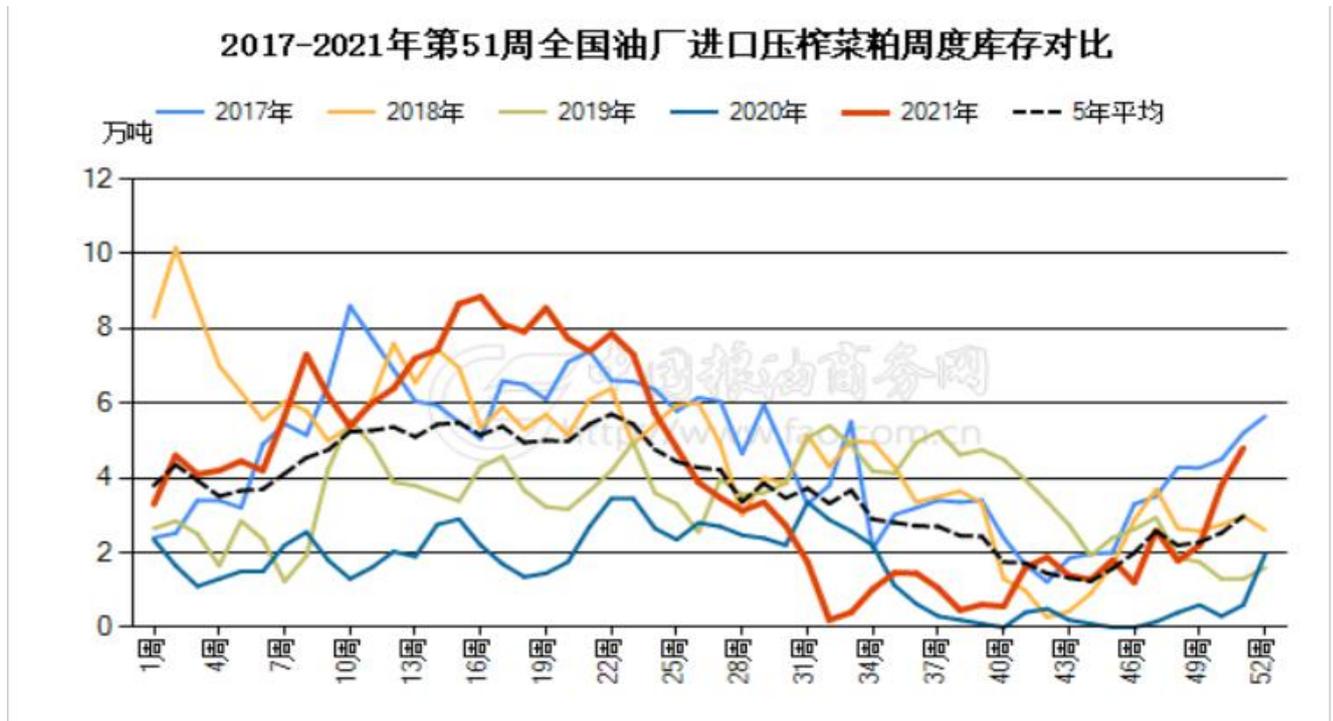
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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 51 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 4.8 万吨，较上周 3.8 万吨增加 1.0 万吨，环比+26.32%，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23日菜油仓单量报1355张，当日增减量-150。

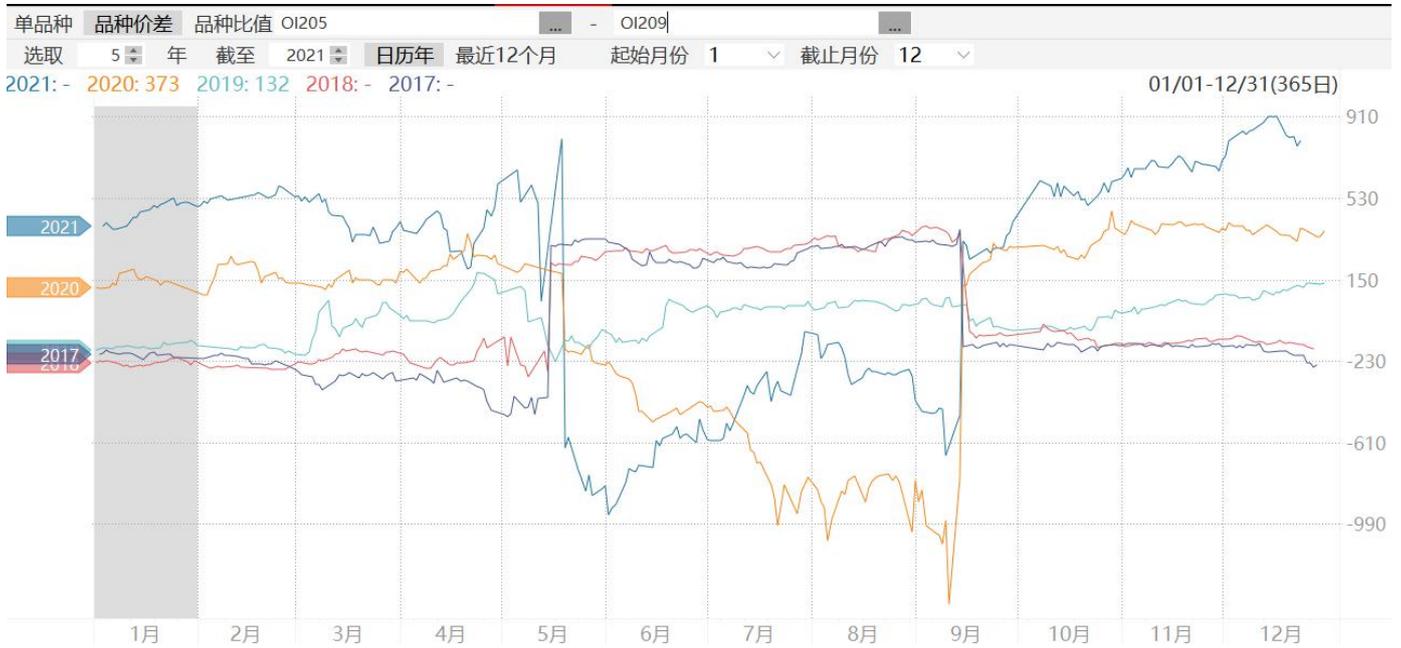
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+799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+110，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1月连续期价菜油粕比3.976，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4.097，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23日，全国现货价格菜油粕比值报4.413，上周报4.390。

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23日，菜粕05合约期现基差报-49元/吨。

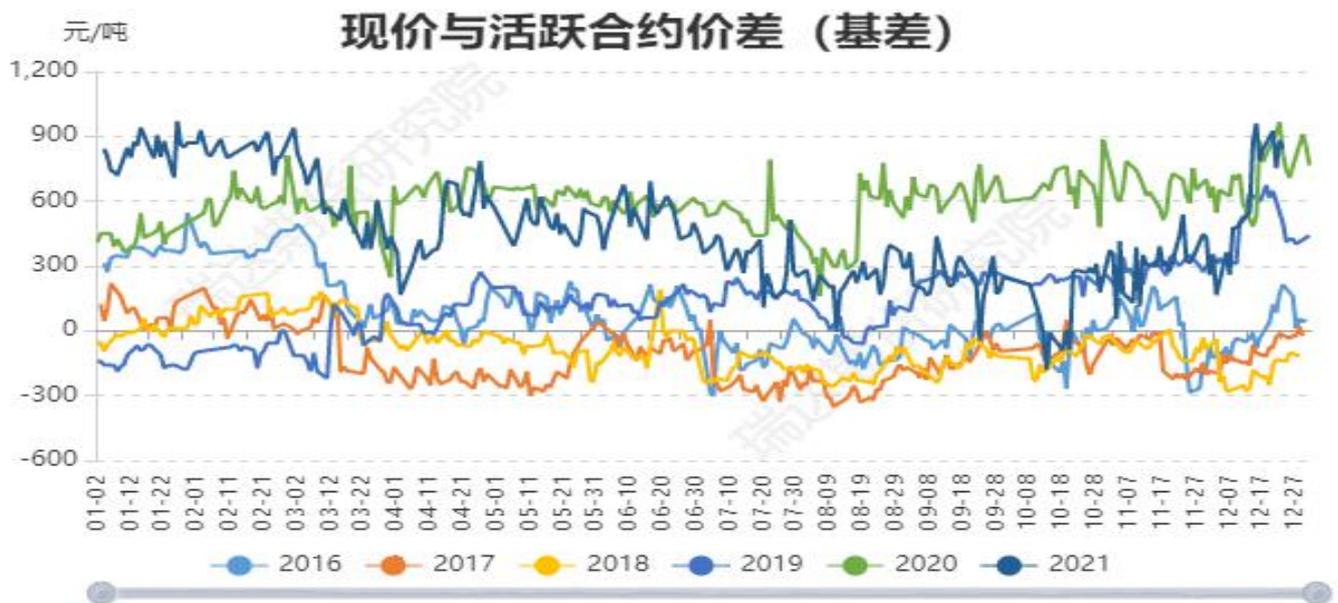
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至12月23日，菜油05合约期现基差报+842元/吨。

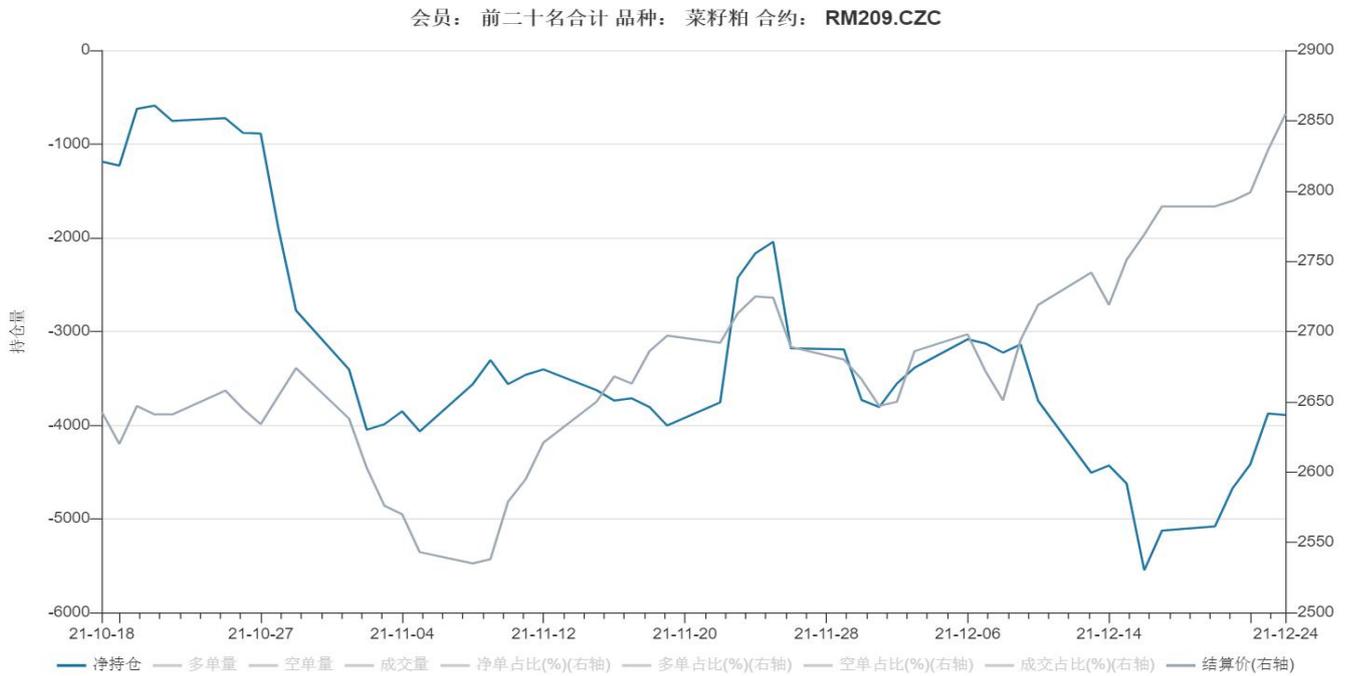
图12：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕09合约主流资金空头占优势，截止周五净持仓-3892，菜粕本周继续上涨，净空持仓有所减少。

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合约期价继续上涨，截止周五，净持仓+53659，净多持仓继续增加，走强预期仍存。

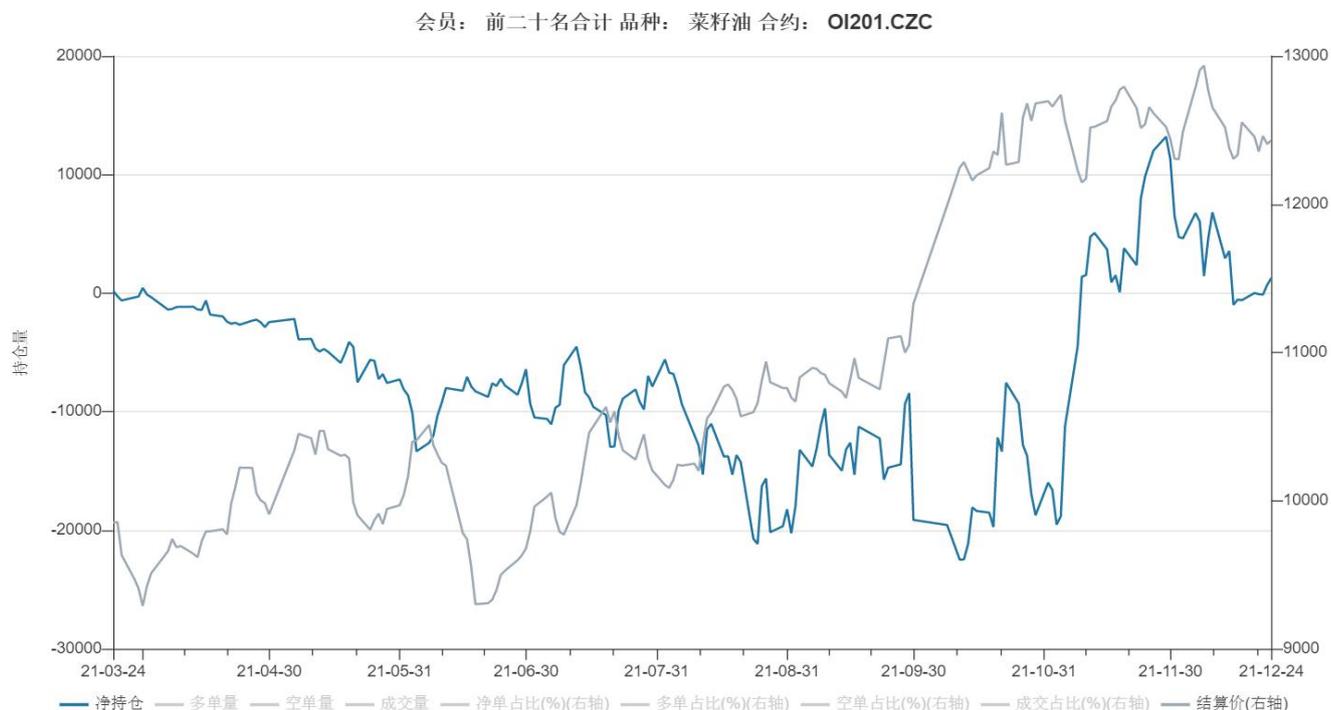
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油01期价震荡收高，截止周五，净持仓报1288，净多持仓增加，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合约期价震荡收高，截止周五，菜油05合约净持仓19068，净多持仓继续增加，上涨预期仍存。

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3430，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3832，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+280，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。