

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29日周五	11月05日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12820	12574	-246
	持仓（手）	234390	208162	-26228
	前 20 名净持仓	-10221	442	+10663
现货	进口菜油（元/吨）	12860	12610	-250
	基差（元/吨）	40	36	-4

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，截至2021年10月29日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为31.81万吨，环比上周增长0.95万吨
油菜籽开机率较低，菜油产出较少	原油价格走低
印尼政府提高出口税，将进一步增强马棕出口竞争力，且劳工短缺问题和拉尼娜天气可能带来多雨天气影响棕榈果采摘，马棕产量恢复情况难言乐观	

周度观点策略总结: 油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽不断刷新期约前高，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。另外，印尼政府提高出口税，将进一步增强马棕出口竞争力，且劳工短缺问题和拉尼娜天气可能带来多雨天气影响棕榈果采摘，马棕产量恢复情况难言乐观，均利多油脂市场。不过，原油大幅走低，对油脂市场形成冲击，叠加菜油价格目前已处于高位，多头信心不足，期价高位回落。国内方面，截止第44周国内主要油厂油菜籽开机率较上周有所增长，但整体仍处于较低水平，供应趋紧支撑菜油价格。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。据监测显示，截至2021年10月29日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为31.81万吨，环比上周增长0.95万吨，增长幅度不大。盘面上看，原油走低的冲击下，菜油高位回落，多头有平仓迹象，短期或有所调整，不过中长期维持多头思路不变。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	10月29日周五	11月5日周五	涨跌

期货 2201合约	收盘（元/吨）	2647	2496	-154
	持仓（手）	376397	344225	-32172
	前 20 名净持仓	-43786	-38433	+5353
现货	菜粕（元/吨）	3050	3010	-40
	基差（元/吨）	403	514	+111

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
油厂油菜籽开机率持续偏低，菜粕库存继续小幅回落，截止10月29日，菜粕库存下降至1.3万吨，较上周小幅缩减0.1万吨	StoneX 预计美豆产量为 44.9 亿蒲式耳，平均亩产 51.9 蒲式耳/英亩，高于前期预测值，以及巴西天气较好，播种进度快于同期，丰产前景乐观，大豆市场总体保持宽松预期
菜油走弱，跷跷板效应下，提振菜粕	现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱
	菜粕步入消费淡季，且豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低

周度观点策略总结： StoneX 预计美豆产量为 44.9 亿蒲式耳，平均亩产 51.9 蒲式耳/英亩，高于前期预测值，以及巴西天气较好，播种进度快于同期，丰产前景乐观，大豆市场总体保持宽松预期，美豆承压。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，油厂油菜籽开机率持续偏低，菜粕库存继续小幅回落，截止 10 月 29 日，菜粕库存下降至 1.3 万吨，较上周小幅缩减 0.1 万吨。不过，菜粕步入消费淡季，且豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱。盘面上看，菜粕期价大幅下跌，持仓减少，前二十名净空持仓有所减少，预计期价继续下跌幅度有所放缓，暂且观望。

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 19.20 万吨，较上周 17.60 万吨增加 2.0 万吨，增幅 9.09%，较去年同期的 24.10 万吨，减少 4.9 万吨，减幅 20.33%。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 11 月 4 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-208.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-270.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-632.00 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 22 日当周，两广及福建地区菜油库存为 12.39 万吨，周比增加-0.85 万吨，增幅-6.42%；华东地区菜油库存为 36.0 万吨，周比减少 1.6 万吨，增幅-4.76%。库存小幅回落。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

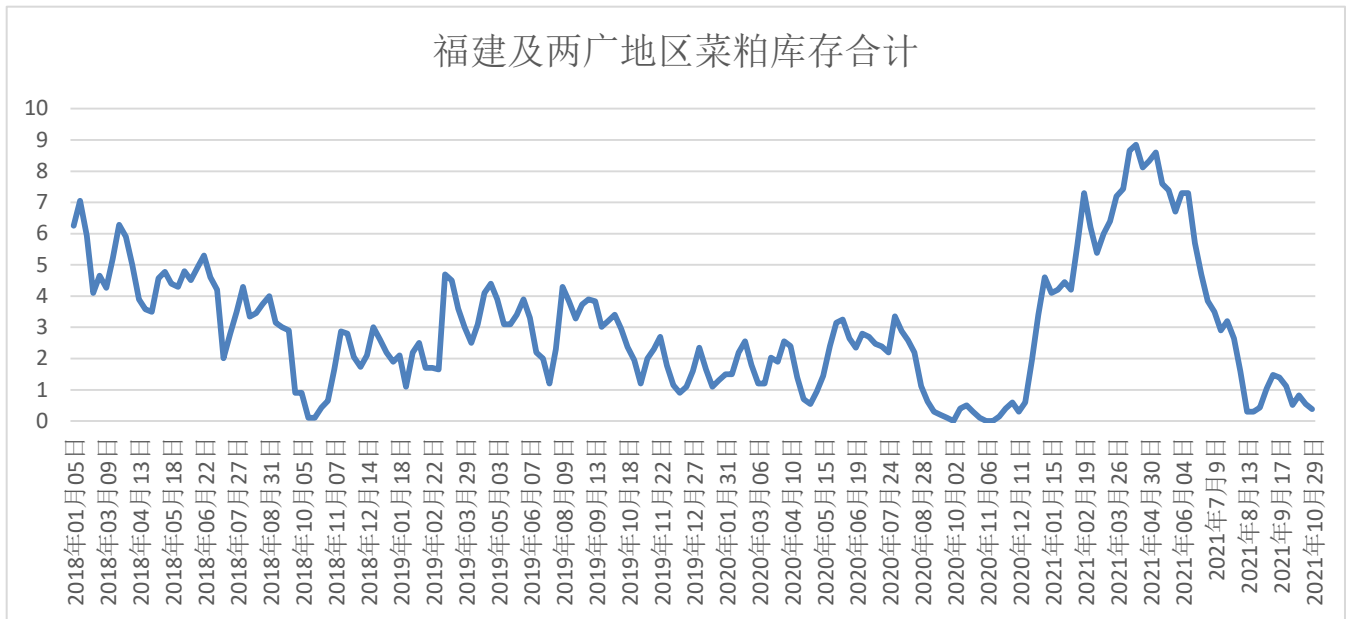


图4：华东地区菜油库存



4、根据布瑞克数据显示：截止 10 月 29 日，全国油厂进口压榨菜粕库存为 0.38 万吨，较上周 0.55 万吨减少 0.17 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11月4日菜油仓单量报2185张，当日增减量0。

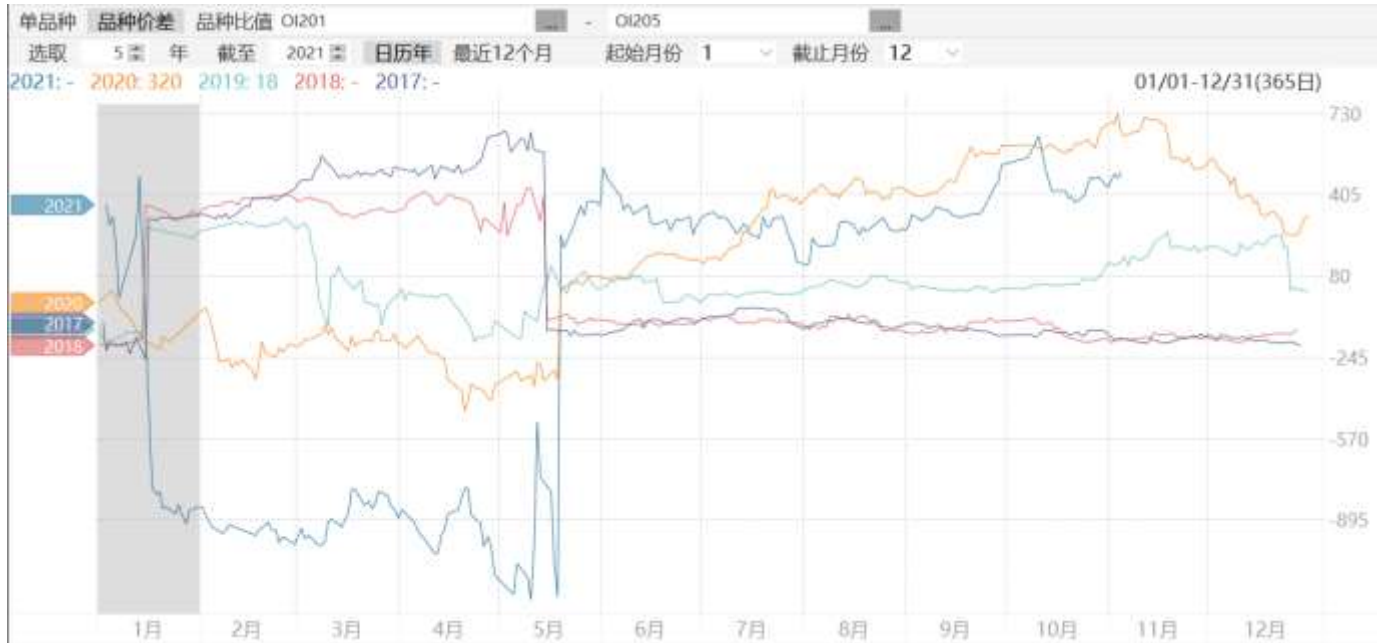
图6：郑商所菜油仓单数量走势图



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+492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-15，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5.038，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4.812，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11月4日，全国现货价格菜油粕比值报4.612，上周报4.436。

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11月4日，菜粕01合约期现基差报+259元/吨。

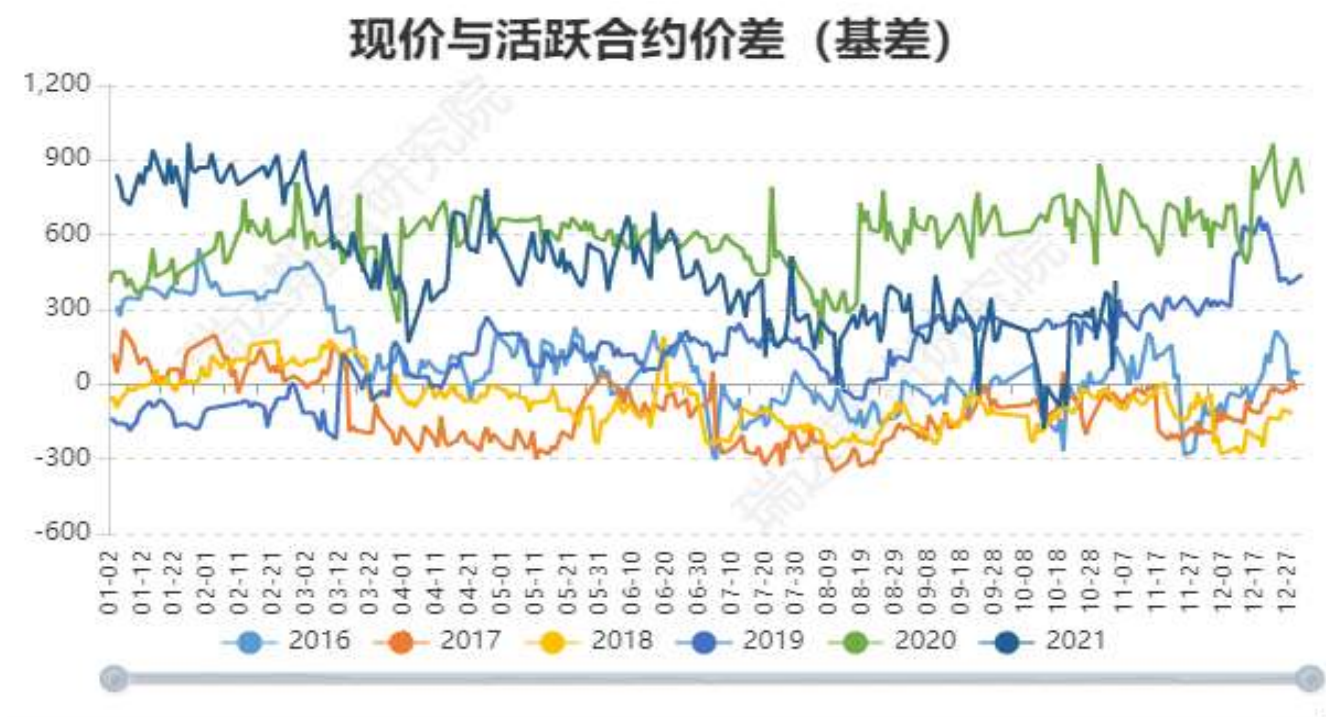
图12：菜粕01合约期现基差走势图



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+416元/吨，周度环比+106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-38433手，菜粕本周继续下跌，净空持仓减少，短期下跌幅度或将放缓。

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合约期价继续下跌，截止周五，净持仓-8286，净多持仓转为净空持仓。

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期价先涨后跌，截止周五，净持仓报+442，净空持仓转为净多，显示期价继续回落预期有所减弱。

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合约期价先涨后跌，截止周五，菜油05合约净持仓5883，基本变化不大。

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2960，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3098，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+555，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。