

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28日周五 | 2月11日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|---------|---------|-------|
| 期货 2205合约 | 收盘（元/吨） | 12478 | 11933 | -545 |
| | 持仓（手） | 166397 | 159537 | -6860 |
| | 前 20 名净持仓 | 11037 | 8991 | -2046 |
| 现货 | 进口菜油（元/吨） | 13030 | 12660 | -370 |
| | 基差（元/吨） | 552 | 727 | +175 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 加拿大油菜籽期末库存预计依然相对紧张，从2021/22年度的50万吨增至70万吨，但远远低于2020/21年度的176.7万吨 | 加拿大农业暨农业食品部（AAFC）首次发布的2022/23年度供需报告显示，2022/23年度加拿大油菜籽播种面积为2175万英亩，同比减少3%。但是由于单产将恢复到平均水平，有助于油菜籽产量达到2020万吨，同比增加60% |
| 加拿大统计局发布的截至12月31日库存数据显示，农场及商业仓库的油菜籽库存为756万吨，同比减少超过43% | 战略谷物公司（StrategieGrains）发布月度报告，将2022/23年度欧盟油菜籽产量预测值从1800万吨提高到1820万吨 |
| 俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响 | 国家继续抛储豆菜油，以及粕强油弱局面，菜油市场承压 |
| 进口价格较高及进口量持续偏低 | |

周度观点策略总结: 战略谷物公司（StrategieGrains）发布月度报告，将2022/23年度欧盟油菜籽产量预测值从1800万吨提高到1820万吨。加拿大农业暨农业食品部（AAFC）首次发布的2022/23年度供需报告显示，2022/23年度加拿大油菜籽播种面积为2175万英亩，同比减少3%。但是由于单产将恢复到平均水平，有助于油菜籽产量达到2020万吨，同比增加60%。不过，加拿大油菜籽期末库存预计依然相对紧张，从2021/22年度的50万吨增至70万吨，但远远低于2020/21年度的176.7万吨。同时，加拿大统计局发布的截至12月31日库存数据显示，农场及商业仓库的油菜籽库存为756万吨，同比减少超过43%，支持油菜籽价格。另外，俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响，黑海地区的港口物流也可能受到影响，市场对贸易的担忧仍将延续。国内市场受进口价格较高及进口量持续偏低的支撑，总体表现较为强势，不过，豆菜油继续抛储，以及国内盘面迎来粕强油弱的局面，菜油价格承压。盘面上看，本周菜油高位回落，期价再次落入震荡区间，高位波动加剧，暂且观望。

菜 粕

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 1月28日周五 | 2月11日周五 | 涨跌 |
|--------------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货 2205合约 | 收盘（元/吨） | 3161 | 3423 | +262 |
| | 持仓（手） | 454090 | 485836 | +31746 |
| | 前 20 名净持仓 | -1483 | 12016 | +13499 |
| 现货 | 菜粕（元/吨） | 3230 | 3410 | +180 |
| | 基差（元/吨） | 69 | -13 | -82 |

4、多空因素分析

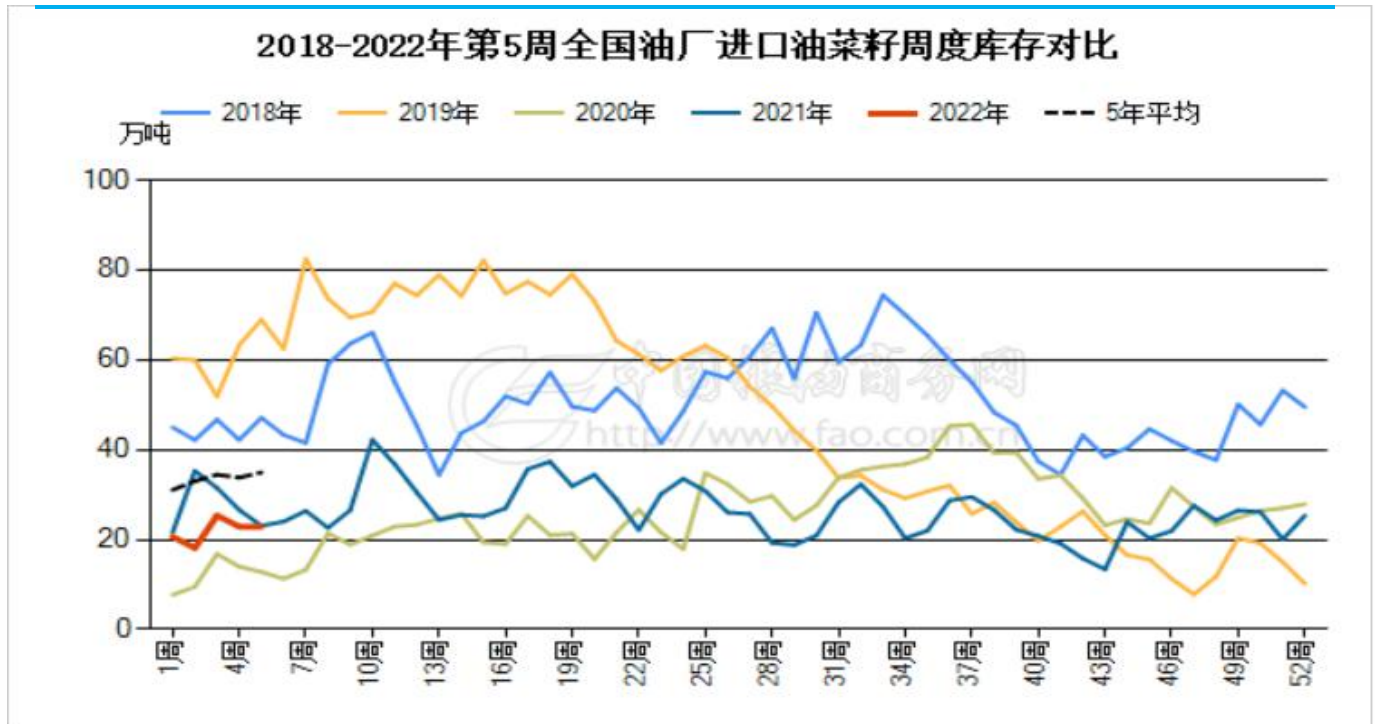
| 利多因素 | 利空因素 |
|---|----------------------|
| 美国农业部2月月度供需报告继续下调南美大豆产量，加之市场担心南美大豆产区还将会出现更多的不利天气，大豆产量可能进一步受到影响，推动美豆偏强运行 | 豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显 |
| 俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响 | |
| | |

周度观点策略总结：目前南美大豆产量受损和美豆出口强劲将是市场交易的主要逻辑，美国农业部2月月度供需报告继续下调南美大豆产量，加之市场担心南美大豆产区还将会出现更多的不利天气，大豆产量可能进一步受到影响，推动美豆偏强运行。另外，俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响，黑海地区的港口物流也可能受到影响，市场对贸易的担忧仍将延续。国内粕类市场受其提振，预计菜粕短期将保持偏强走势。不过，因豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕涨幅明显弱于豆粕。盘面上看，本周菜粕期价大幅高开震荡，目前处于历史高位，追涨风险较大，暂且观望。

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 5 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 22.9 万吨，较上周 22.9 万吨持平，较去年同期的 23.1 万吨，增加-0.2 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 2 月 10 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-130.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-246.00 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。

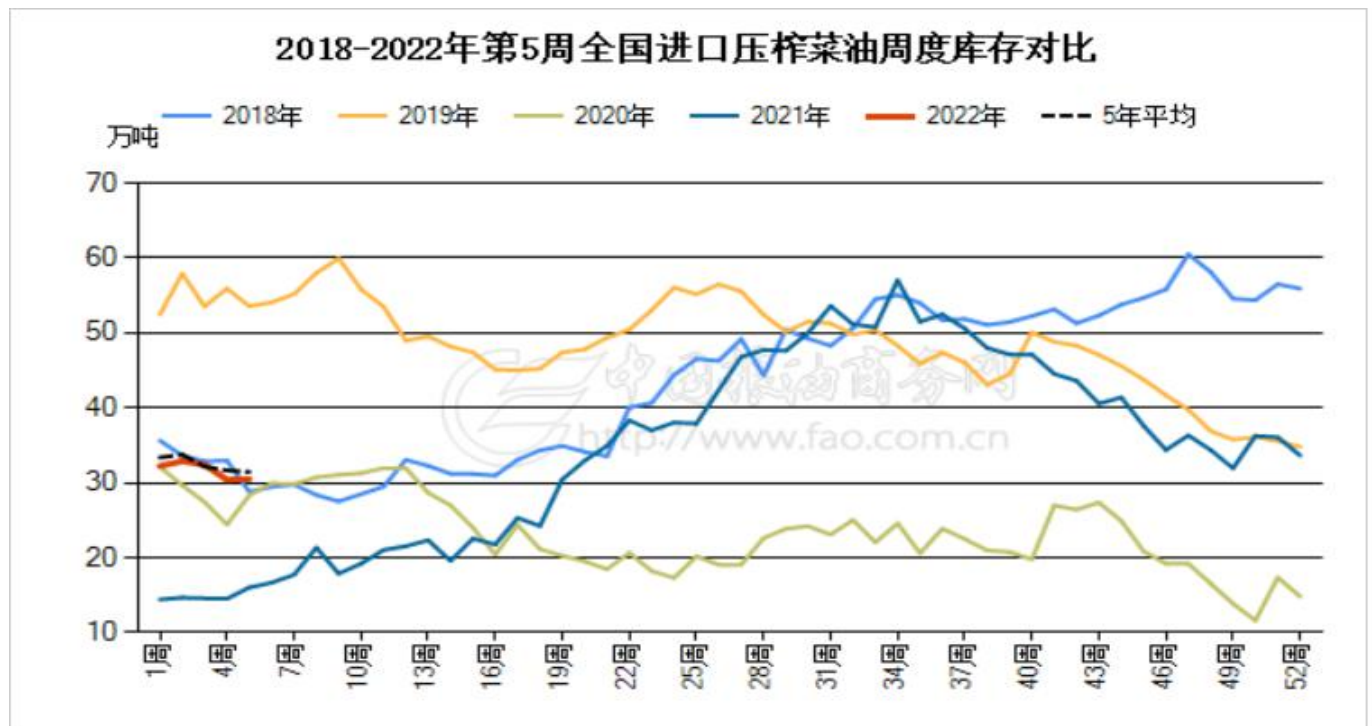
图2：油菜籽压榨利润



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 5 周，全国进口压榨菜油库存为 30.5 万吨，较上周 30.4 万吨增加 0.1 万吨，周比 0.31%。

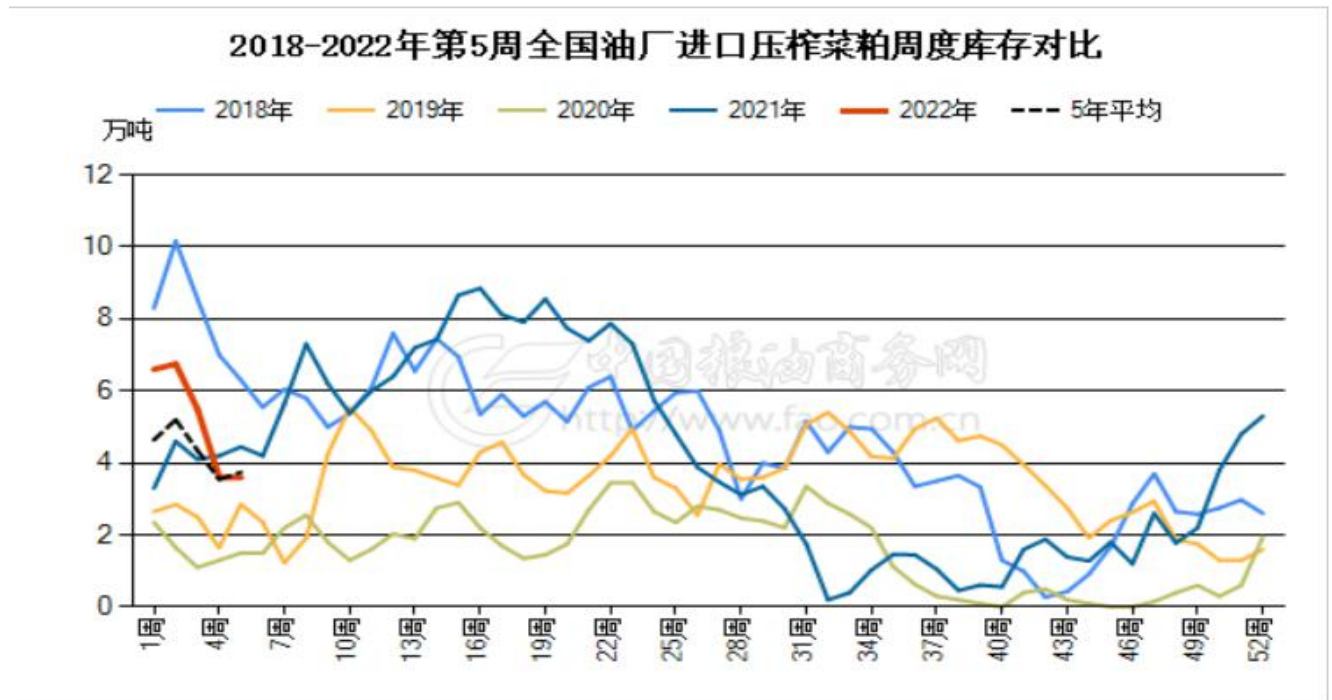
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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 5 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 3.6 万吨，较上周 3.6 万吨持平，处于同期中等水平。

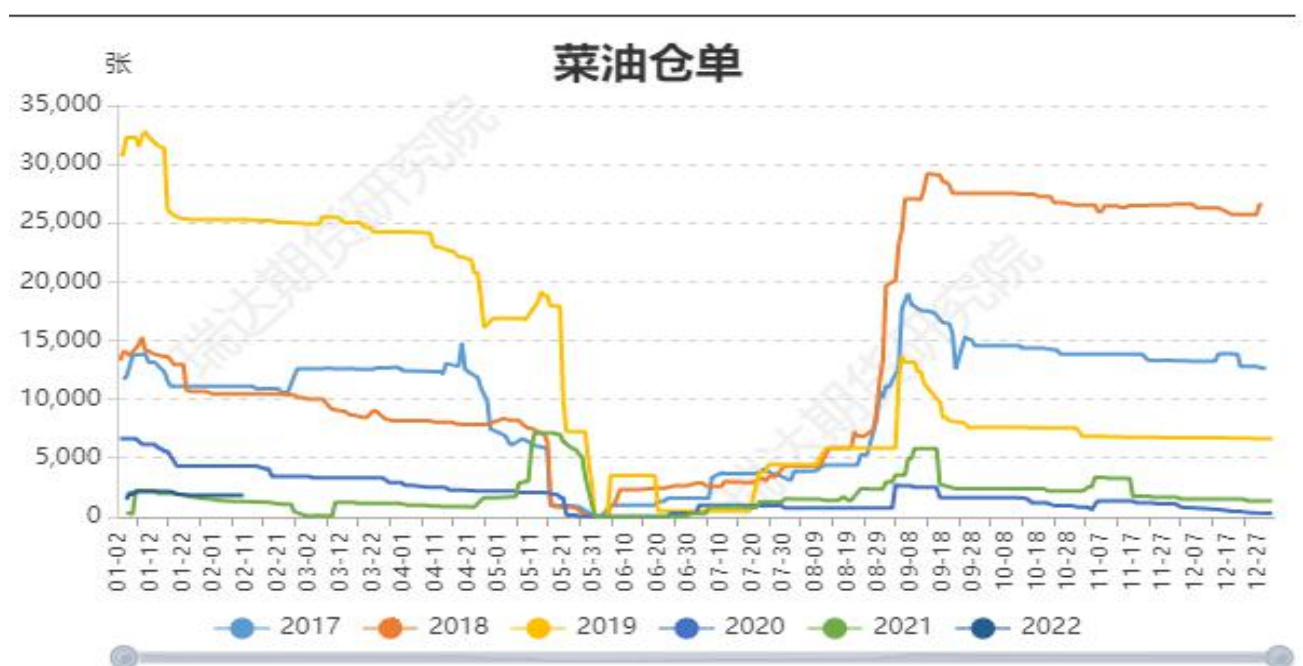
图 4：两广及福建地区菜粕库存走势图



数据来源：中国粮油商务网

5、根据wind数据，截止2月10日菜油仓单量报1821张，当日增减量0。

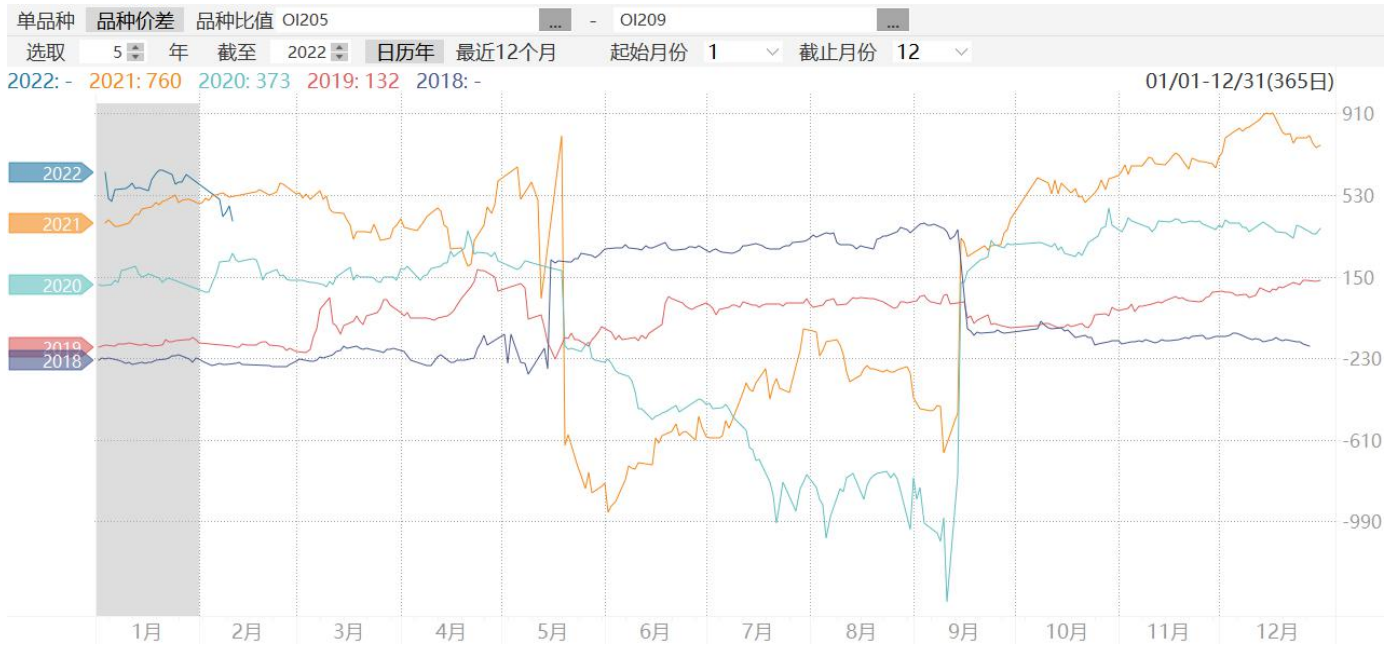
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+410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+237，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3.486，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3.617，处于历史同期最高水平。

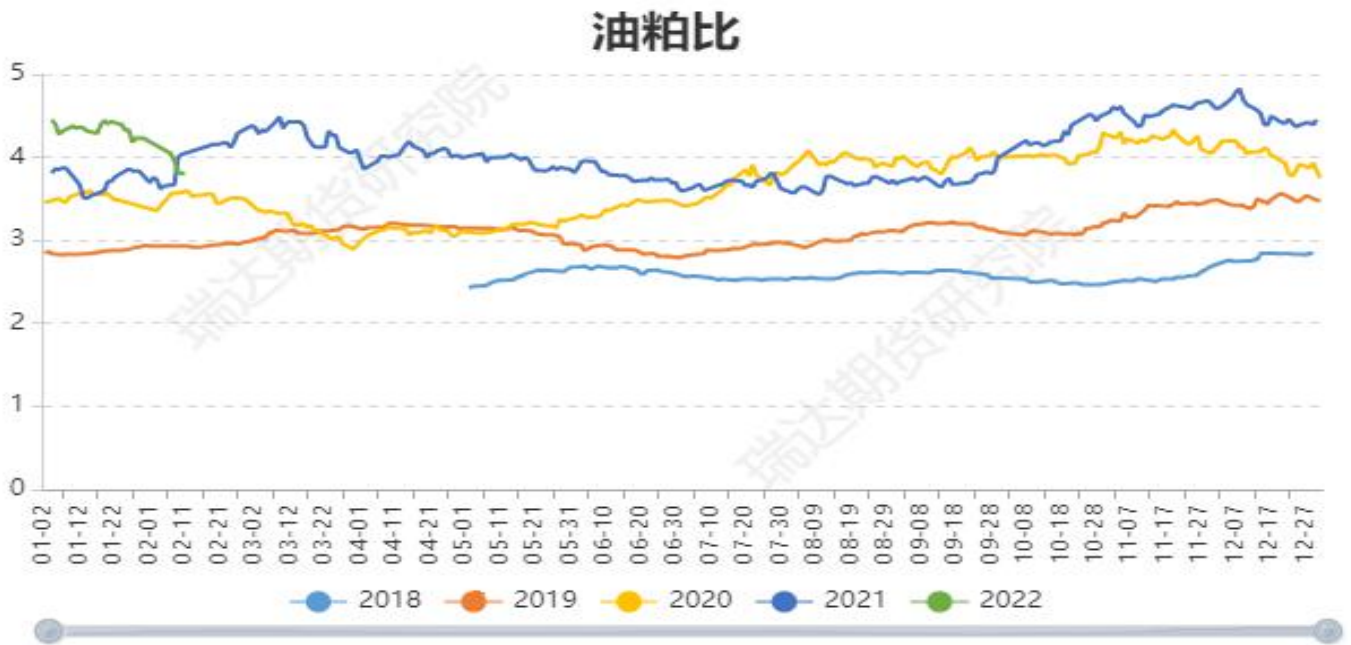
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至2月10日，全国现货价格菜油粕比值报3.805，上周报4.179。

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2月10日，菜粕05合约期现基差报-71元/吨。

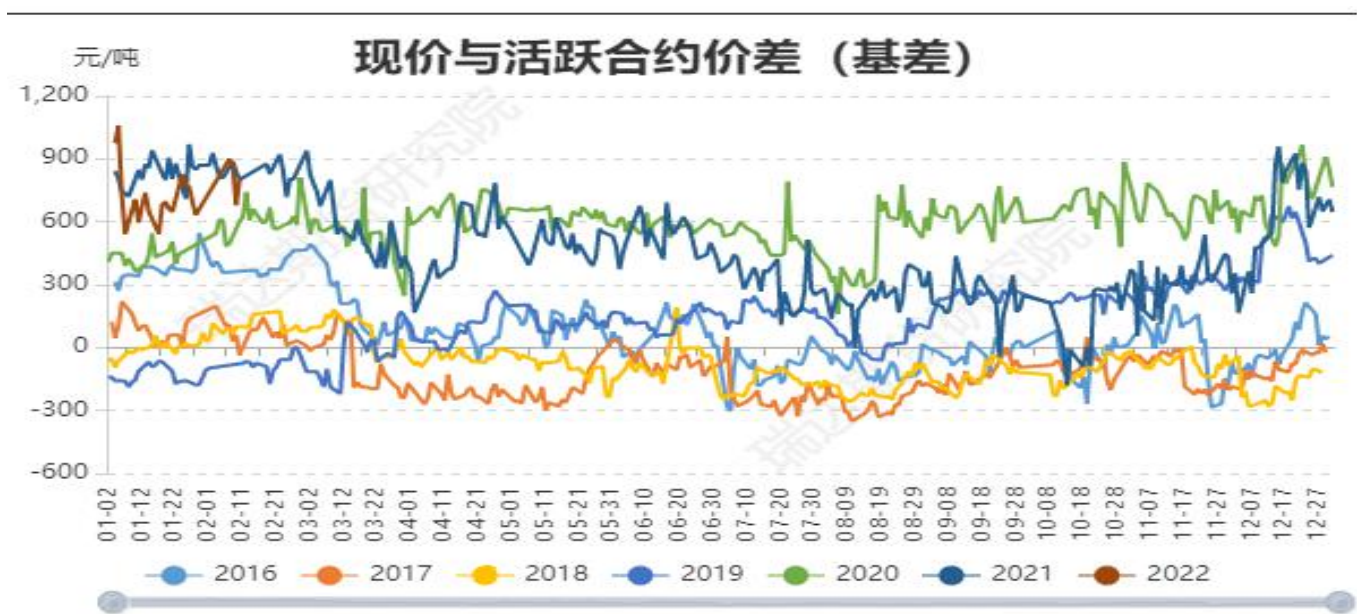
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至2月10日，菜油05合约期现基差报+802元/吨。

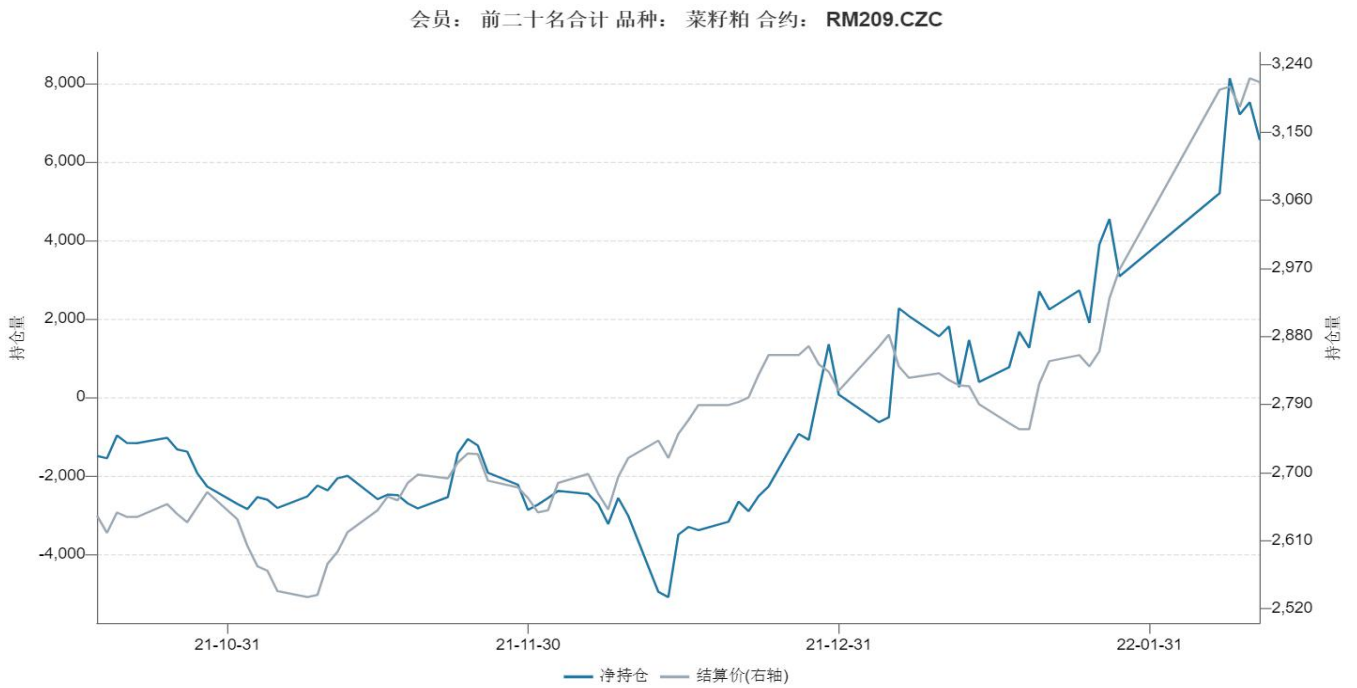
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+6555，菜粕跳空高开震荡，净多持仓有所增加。

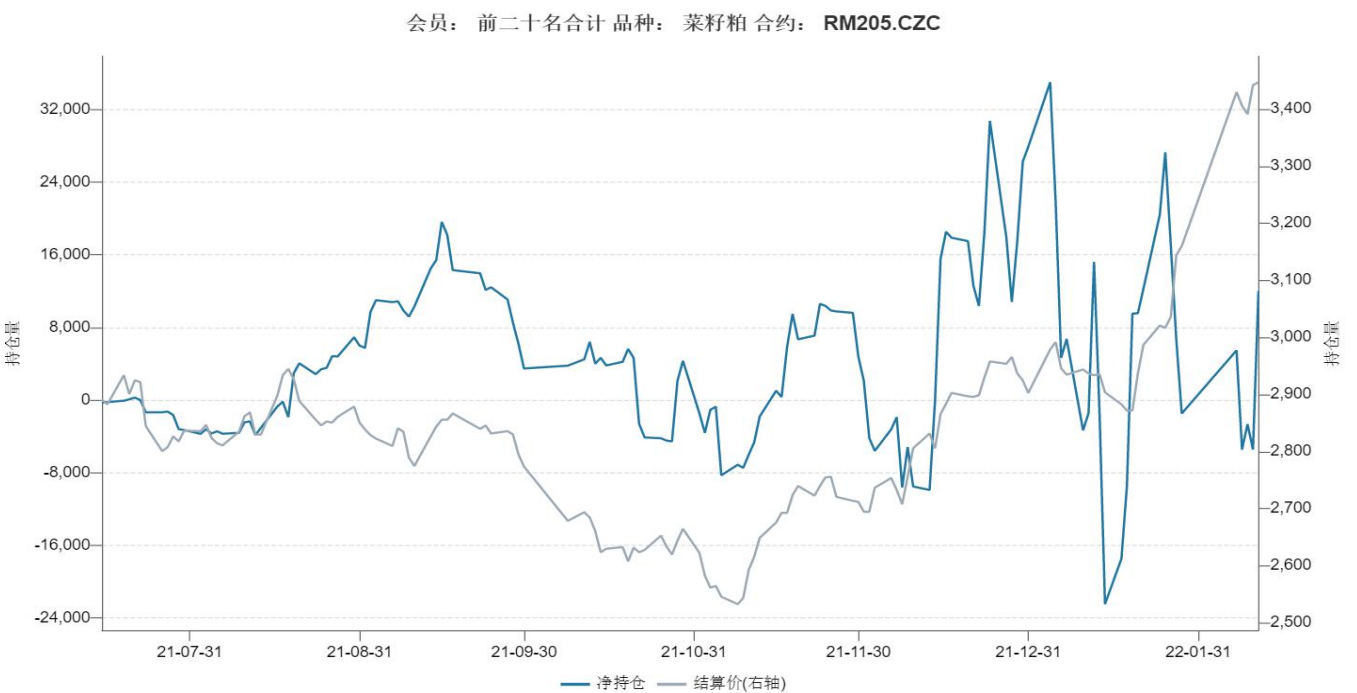
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价跳空高开震荡，截止周五，净持仓12016，净空持仓转为净多，市场预期仍然偏强。

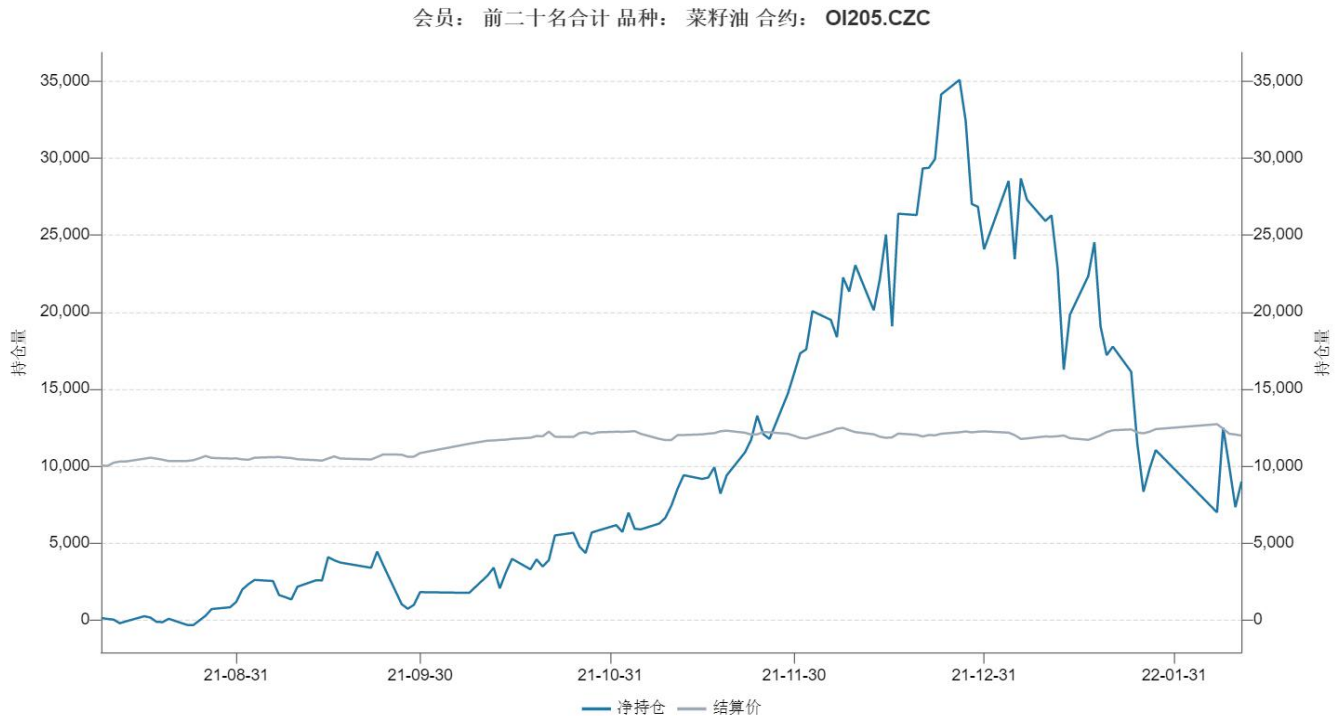
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价高位回落，截止周五，菜油05合约净持仓8991，净多持仓有所减少，上涨预期减弱。

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2179，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2001，处于历史同期中等水平。

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+322，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。