

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11日周五	3月18日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12922	12722	-200
	持仓（手）	133023	120360	-12663
	前 20 名净持仓	3419	8928	+5510
现货	进口菜油（元/吨）	13690	13350	-340
	基差（元/吨）	768	628	-140

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑	国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱
印尼宣布取消了近期出台的棕榈油出口限制措施，不再执行DMO（要求出口商将出口计划的30%在国内销售），而是改为提高出口税费，从之前的每吨最高357美元提高到每吨675美元。	豆棕替代优势明显，需求较往年明显减少
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	抛储政策持续推进

周度观点策略总结：俄乌冲突爆发后，黑海地区葵花籽油贸易受阻的炒作，一度推动全球植物油加速上涨，菜籽也不断触及新高，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑。另外，印尼将提高出口税费，来稳定其国内食用油供应，提振油脂市场。总的来看，俄乌局势仍是目前市场关注的焦点，短期市场仍受其谈判进程影响较大。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，国内多地疫情恶化，部分城市开始按下暂停键，油脂需求预期减弱，且豆棕替代优势明显，菜油需求较往年明显减少，叠加抛储政策持续推进，有消息称中储粮将双向拍卖菜油逾5万吨，对菜油市场有所牵制。盘面来看，菜油短期显现高位回落走势，关注60日均线支撑情况。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月11日周五	3月18日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	4084	4093	+9
	持仓（手）	334692	291778	-42914
	前 20 名净持仓	-14285	-4209	+10076
现货	菜粕（元/吨）	4140	4080	-60
	基差（元/吨）	+56	-13	-69

4、多空因素分析

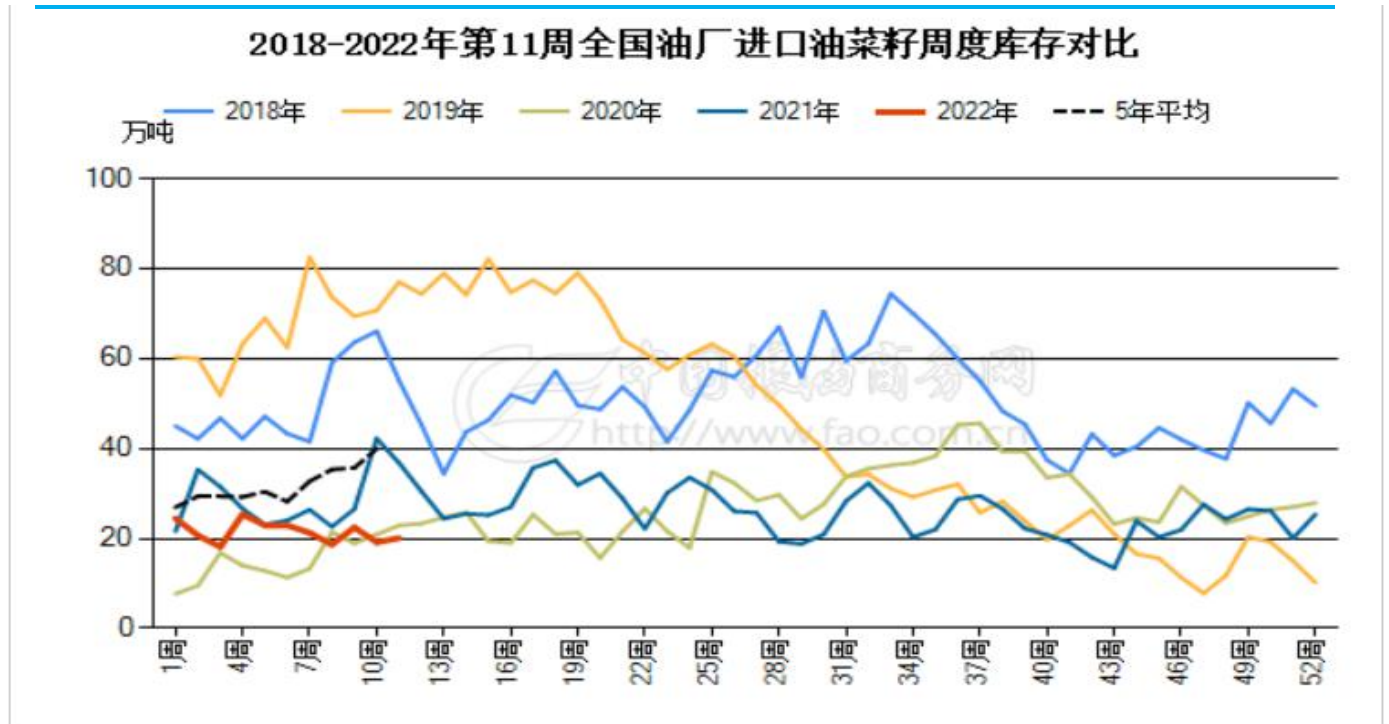
利多因素	利空因素
全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑	豆菜粕价差处于历史低位，豆粕替代优势明显，菜粕后期需求有望弱于同期
随着温度上升，水产养殖逐步启动，菜粕需求总体呈缓慢增长态势	美豆涨幅放缓
3月基本没有油菜籽到港，菜粕供应偏紧	

周度观点策略总结：在俄乌冲突刺激下，美豆前期大幅上涨，且近来南美出现有利降雨，美豆涨幅放缓。不过，基本面上看，全球油菜籽供给缺口短期仍难缓和，且包括油菜籽在内的乌克兰春播作物面积可能因俄乌冲突而缩减，对油菜籽市场形成较强支撑，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，而3月基本没有油菜籽到港，菜粕供应偏紧。且市场做空油粕比，对菜粕有所支撑。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。盘面来看，菜粕整体表现为高位震荡，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 11 周，国内油厂进口菜籽库存量总计为 20.1 万吨，较上周 19.2 万吨增加 0.9 万吨，较去年同期的 42.2 万吨，增加-22.1 万吨。

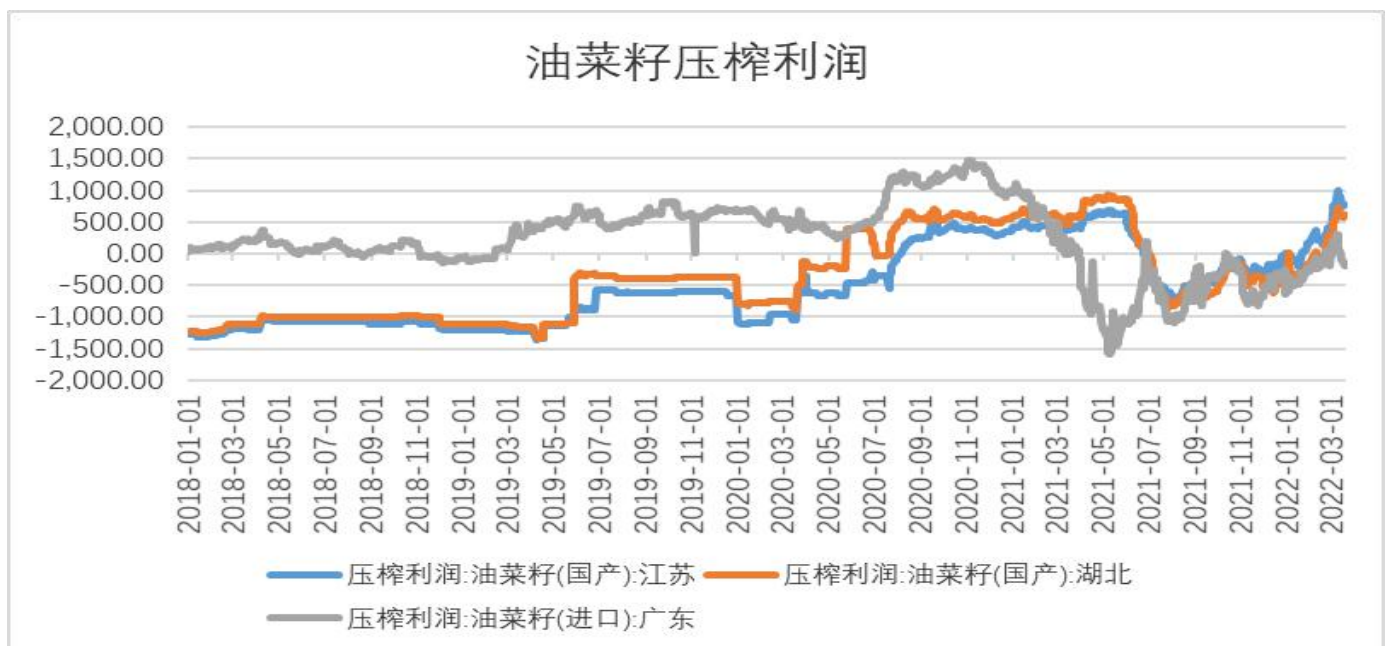
图 1：油厂菜籽库存总量



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 3 月 18 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为 766.00 元/吨，湖北地区压榨利润为 6624.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-195.00 元/吨。近期进口压榨利润再度转负，不利于后期买船。

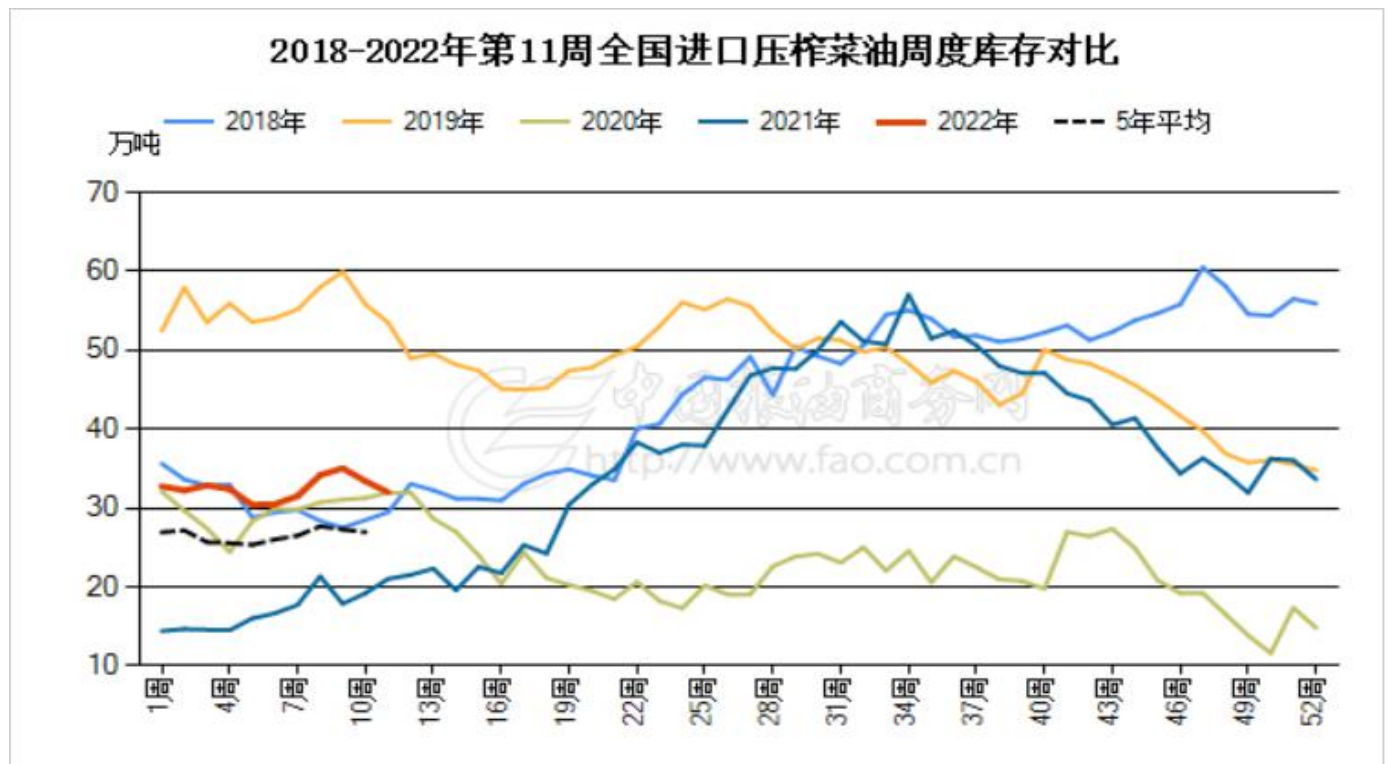
图2：油菜籽压榨利润



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 11 周，全国进口压榨菜油库存为 32.0 万吨，较上周 33.4 万吨增加-1.4 万吨，周比-4.22%。

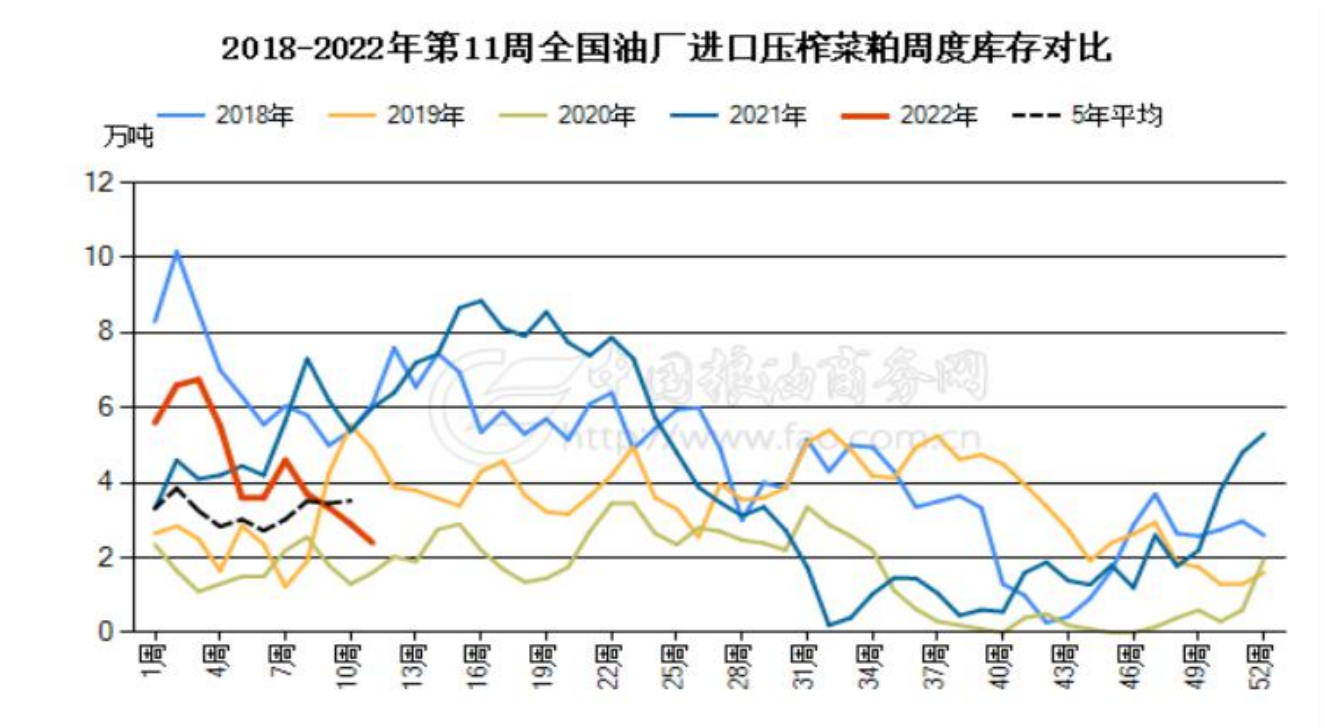
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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 11 周，全国油厂进口压榨菜粕库存为 2.4 万吨，较上周 2.9 万吨增加-0.5 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17日菜油仓单量报739张，处于同期最低水平。

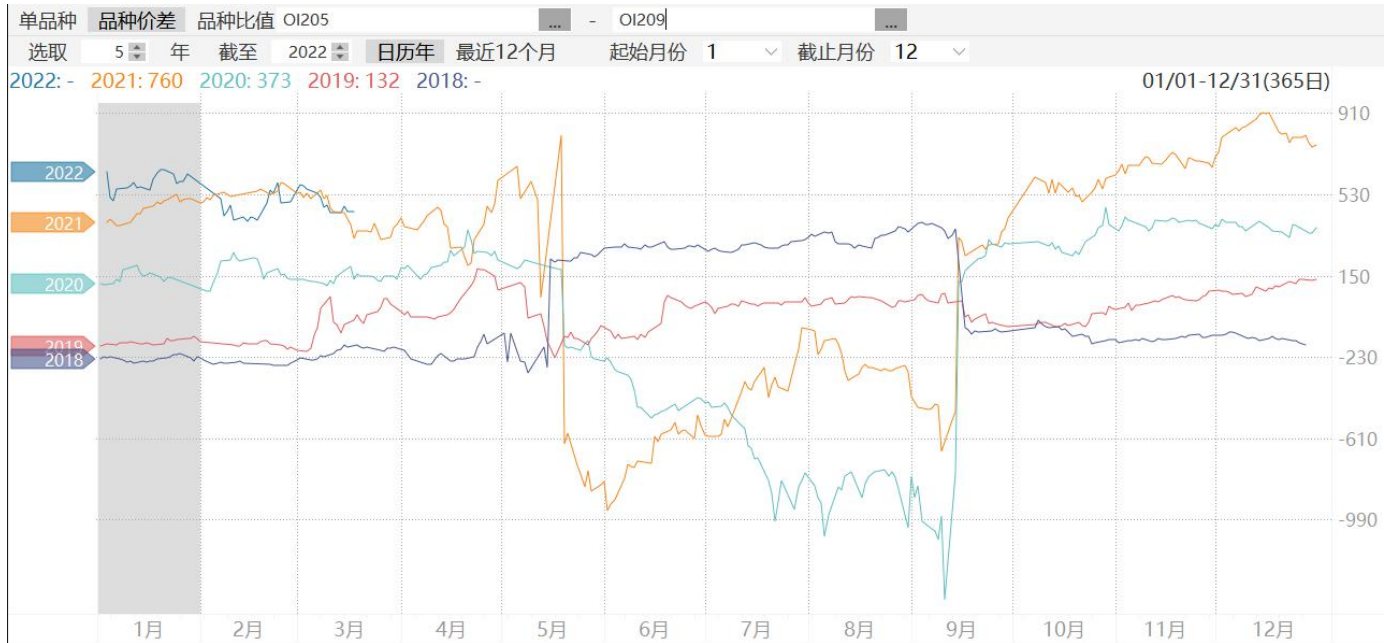
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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+450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+324，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3.256，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3.108，处于历史同期中等水平。

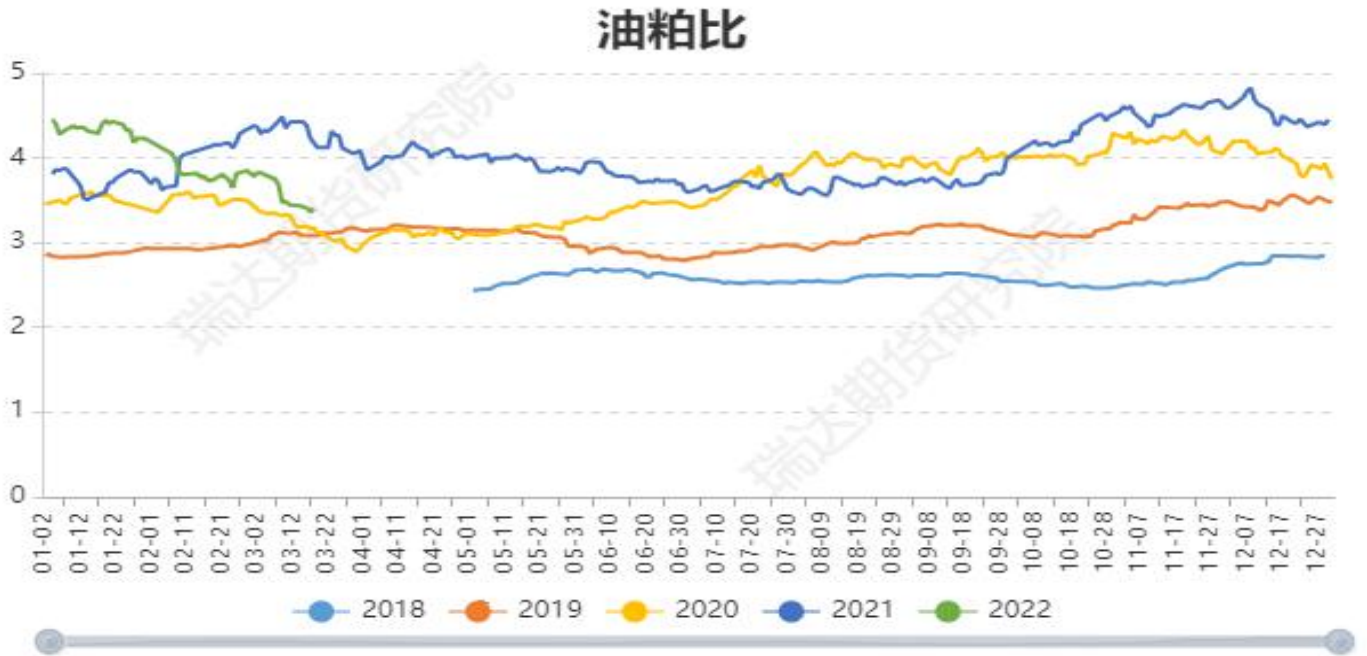
图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至3月18日，全国现货价格菜油粕比值报3.403，上周报3.447。

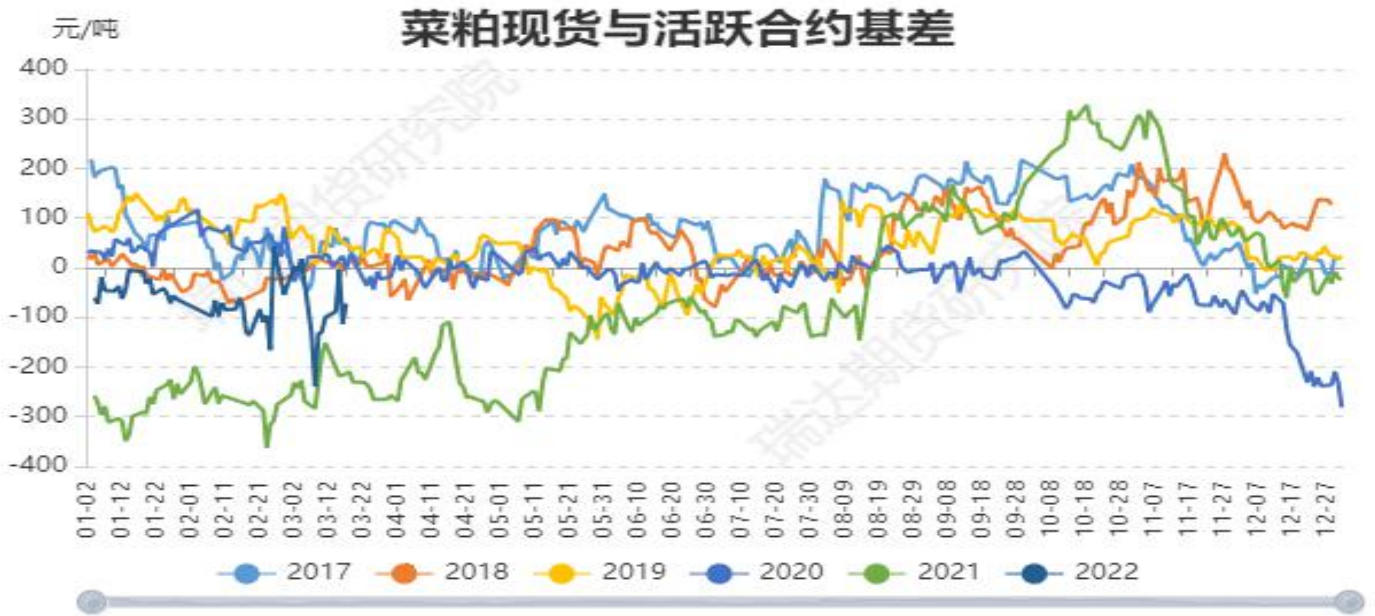
图10：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至3月17日，菜粕05合约期现基差报-73元/吨。

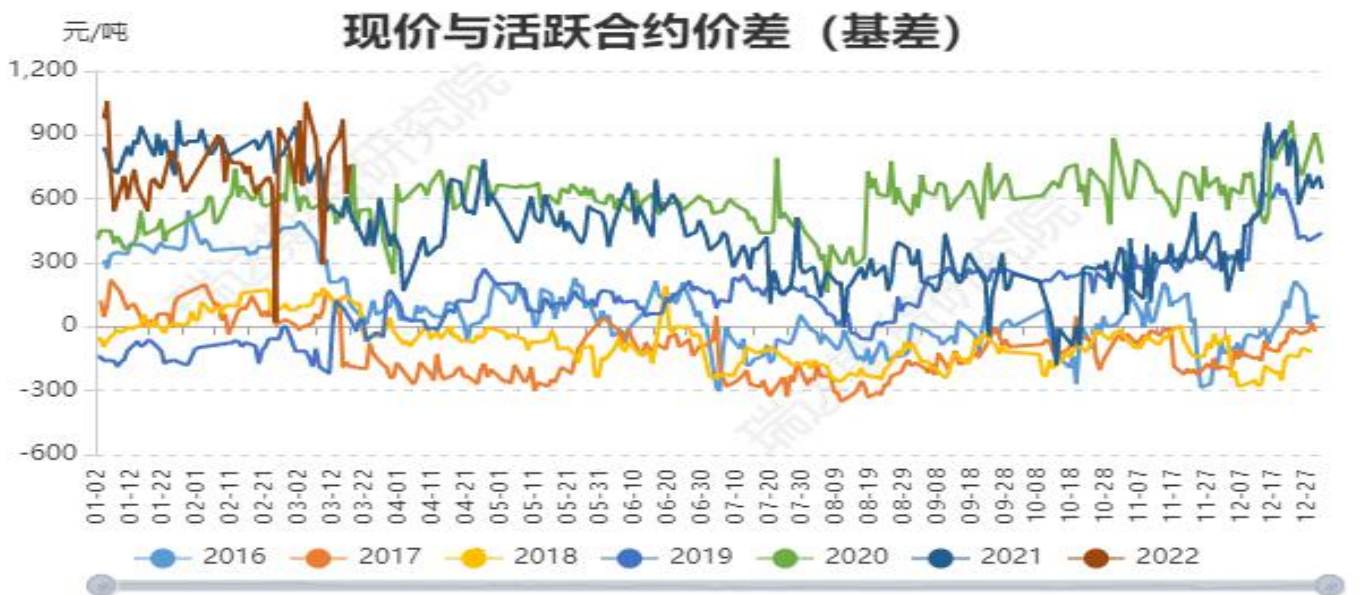
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至3月17日，菜油05合约期现基差报+759元/吨。

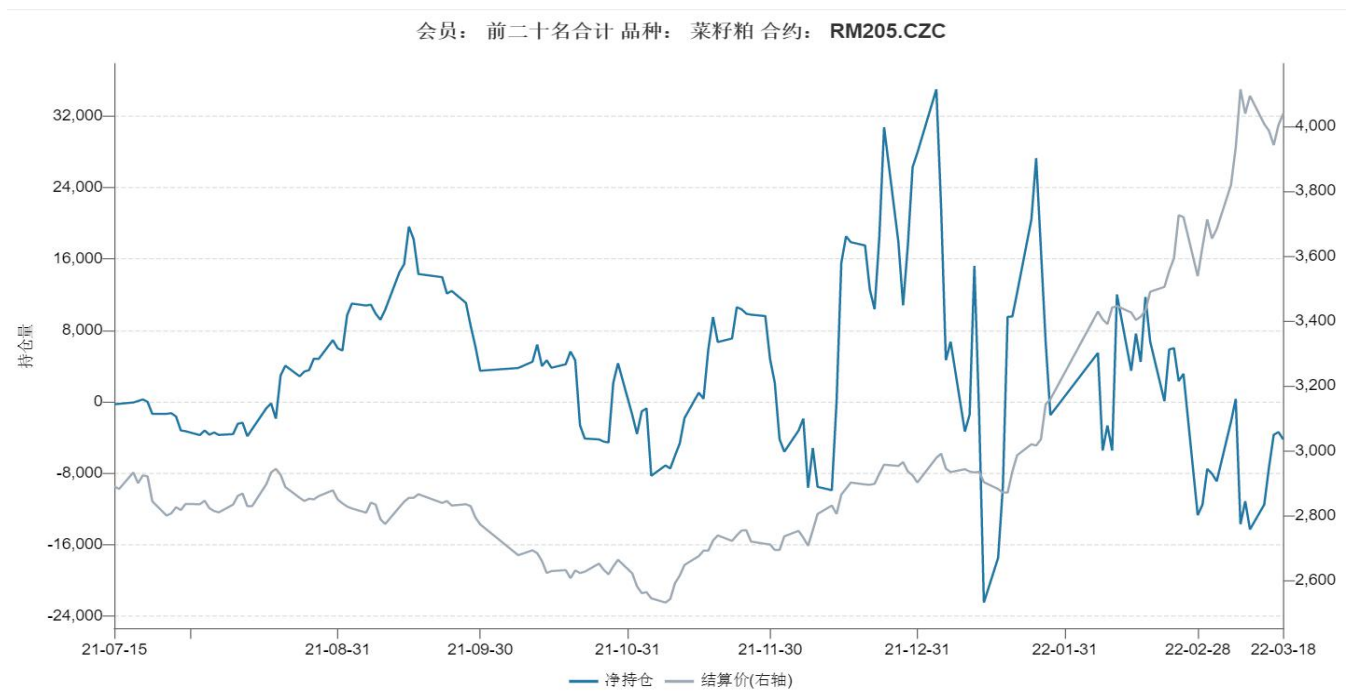
图12：菜油05合约期现基差走势图



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+32738，菜粕震荡上涨，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合约期价震荡上涨，截止周五，净持仓-4209，净空持仓减少，移仓换月阶段，头寸逐步转移至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合约期价高位震荡回落，截止周五，菜油05合约净持仓8928，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2286，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1664，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+176，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。