

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24日周五	12月31日周五	涨跌
期货 2205合约	收盘（元/吨）	12222	12298	+76
	持仓（手）	216496	217299	+803
	前 20 名净持仓	19065	7827	-11238
现货	进口菜油（元/吨）	12690	12840	+150
	基差（元/吨）	468	542	+74

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	高价打压下游消费情绪，需求增量并未大幅增加，按需采购为主
原油市场走势偏强，以及南美天气的不确定性仍存	据Mysteel调研显示，截止到2021年12月24日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.95万吨，较上周增加0.65万吨
国内三大油脂库存整体处于低位	
春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升	

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。另外，原油市场走势偏强，以及南美天气的不确定性仍存，均提振油脂市场。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。国内三大油脂库存整体处于低位，春节前国内油脂需求旺盛，油厂挺油动力大幅提升。不过，油厂压榨回升，高价打压下游消费情绪，需求增量并未大幅增加，按需采购为主，据Mysteel调研显示，截止到2021年12月24日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.95万吨，较上周增加0.65万吨。盘面上看，菜油高位上涨动能偏弱，预计短期仍维持高位震荡，短线参与为主。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月24日周五	12月31日周五	涨跌
期货	2205合约			
	收盘（元/吨）	2983	2912	+71
	持仓（手）	536269	463901	-72368
	前 20 名净持仓	53659	41385	-12274
现货	菜粕（元/吨）	3000	2940	-60
	基差（元/吨）	17	28	+11

4、多空因素分析

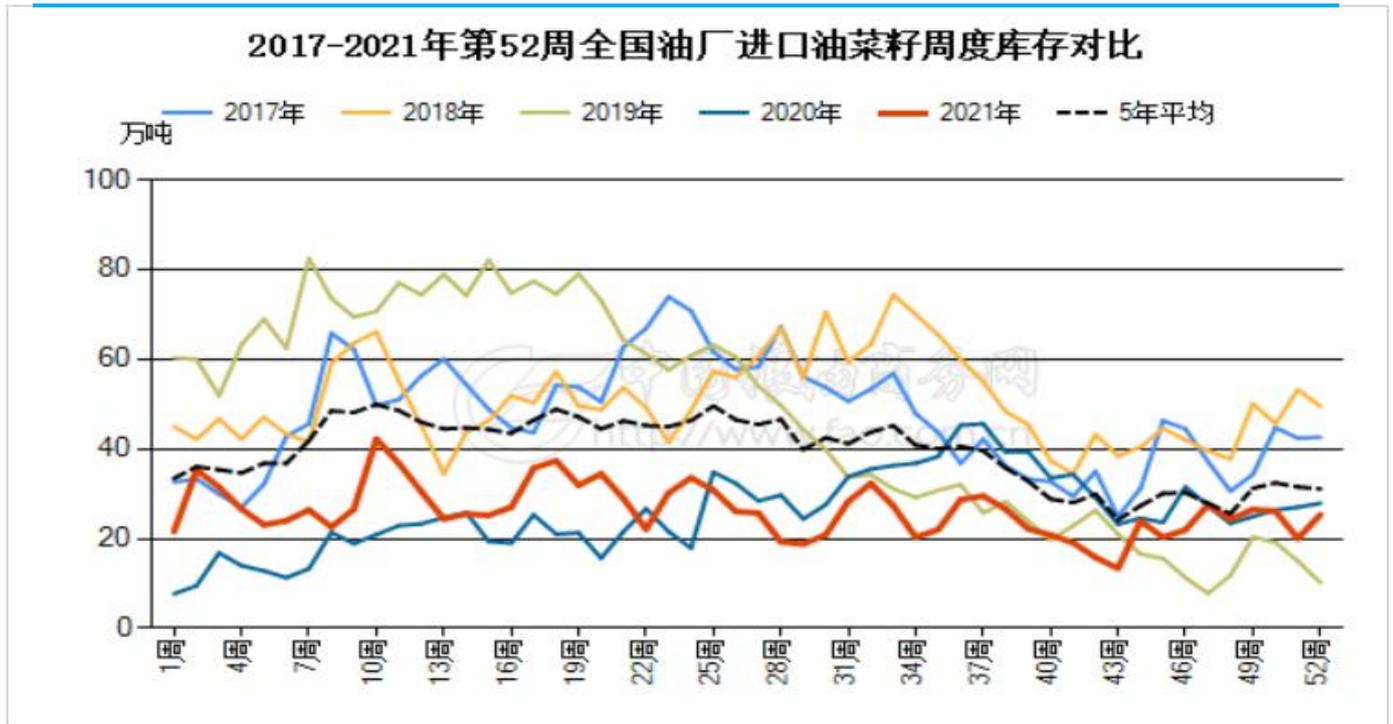
利多因素	利空因素
加拿大农业及农业食品部在最新出台的12月份供需报告中维持油菜籽期末库存预测数据不变，仍为50万吨，油菜籽供应依然紧张	气象机构表示，巴西北部的阵雨仍在持续，帕拉纳州中部和西南部地区的降雨较之前气象模型预测的更多
	饲料养殖企业基本完成补库后豆粕需求减少，库存回升
	菜粕需求淡季，库存继续增加，据Mysteel调研显示，截止到2021年12月24日，沿海地区菜粕库存为5.3万吨，环比上周增加0.5万吨，整体处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改

周度观点策略总结：南美降雨量超预期好转，美豆承压回落，且饲料养殖企业基本完成补库后豆粕需求减少，库存回升，预计国内粕类跟随美盘仍有走低预期。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，成本支撑较强，提振菜粕价格。不过，菜粕需求淡季，库存继续增加，据Mysteel调研显示，截止到2021年12月24日，沿海地区菜粕库存为5.3万吨，环比上周增加0.5万吨，整体处于近三年来最高水平，供需皆弱的局面未改，主要跟随美豆及豆粕运行。盘面来看，菜粕高位回落，小周期逐步转弱，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：截止第52周，国内油厂进口菜籽库存量总计为25.4万吨，较上周26.2万吨增加5.4万吨，增幅27.0%，较去年同期的27.9万吨，增加-2.5万吨。

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 12 月 31 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-78.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-476.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-644.00 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。

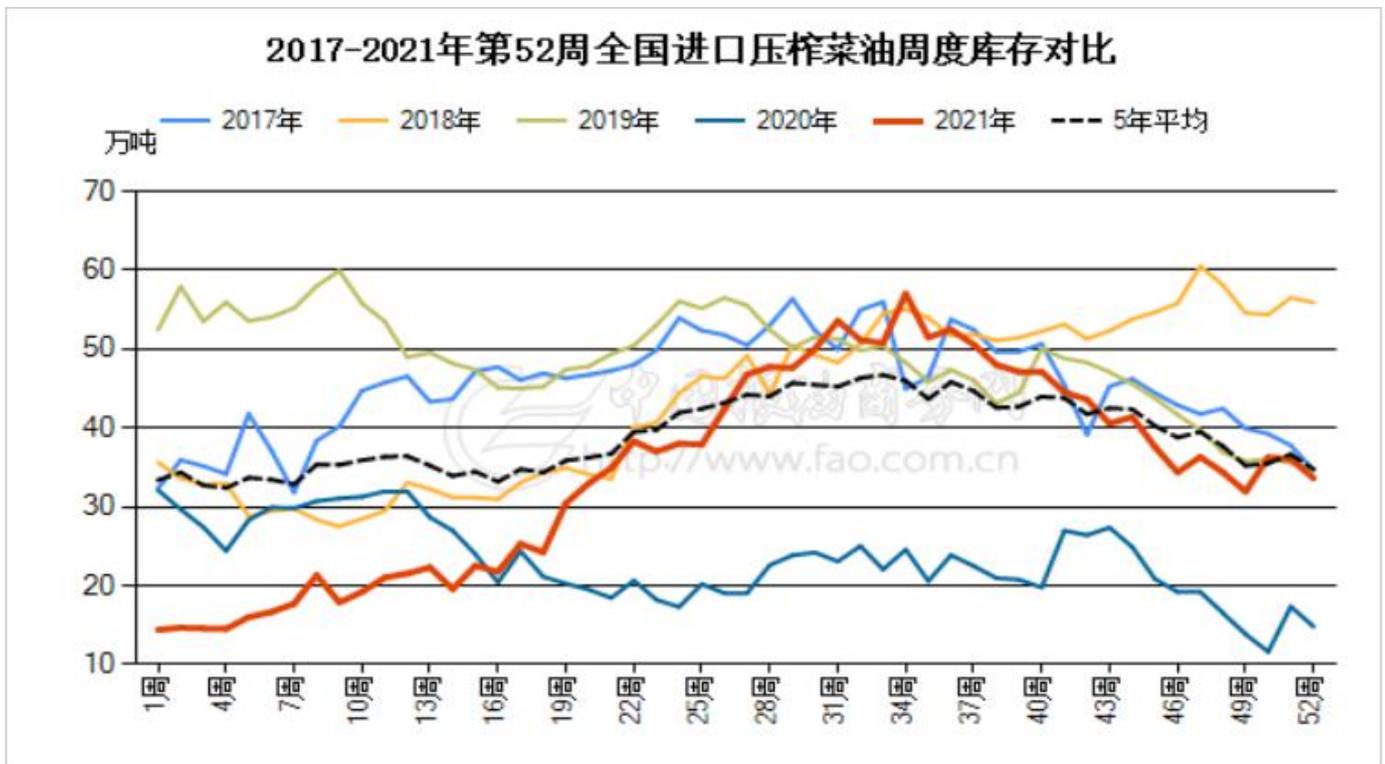
图2：油菜籽压榨利润



数据来源：瑞达研究院 wind

3、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 52 周，全国进口压榨菜油库存为 33.6 万吨，较上周 36.1 万吨增加-2.5 万吨，周比-6.75%。

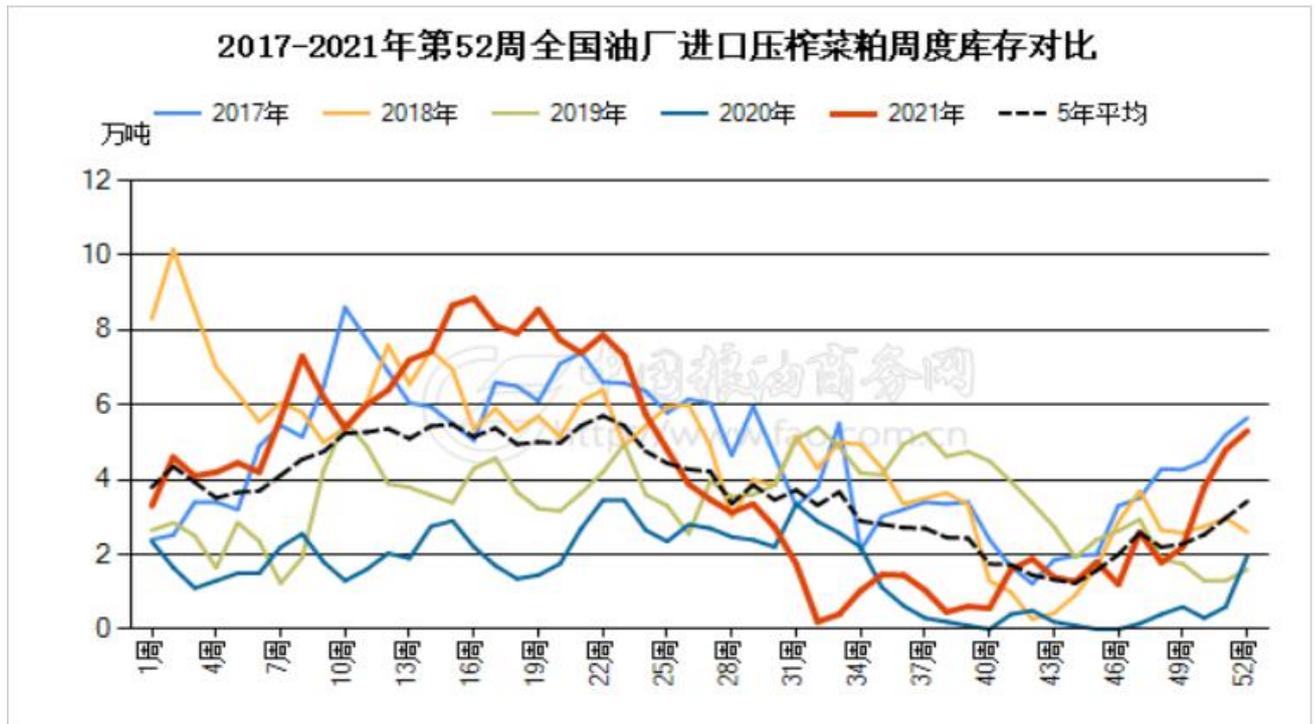
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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52周，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.3万吨，较上周4.8万吨增加0.5万吨，环比+10.42%，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30日菜油仓单量报1355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+760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+105，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4.11，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4.223，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31日，全国现货价格菜油粕比值报4.368，上周报4.481。

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30日，菜粕05合约期现基差报-21元/吨。

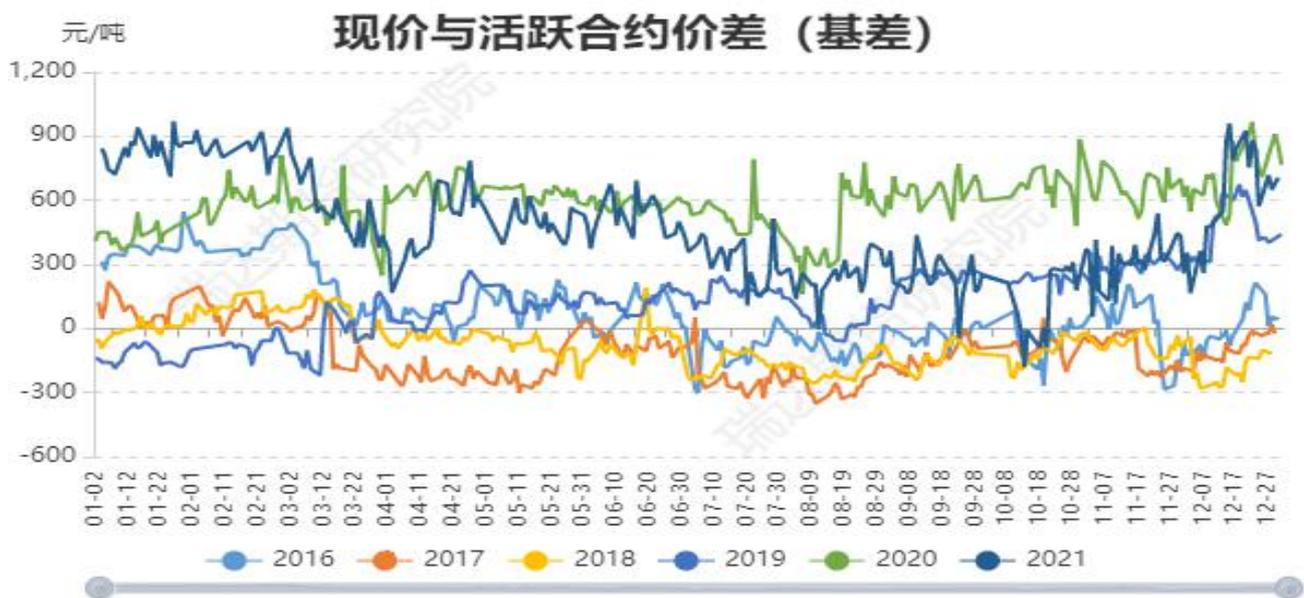
图11：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至12月30日，菜油05合约期现基差报+842元/吨。

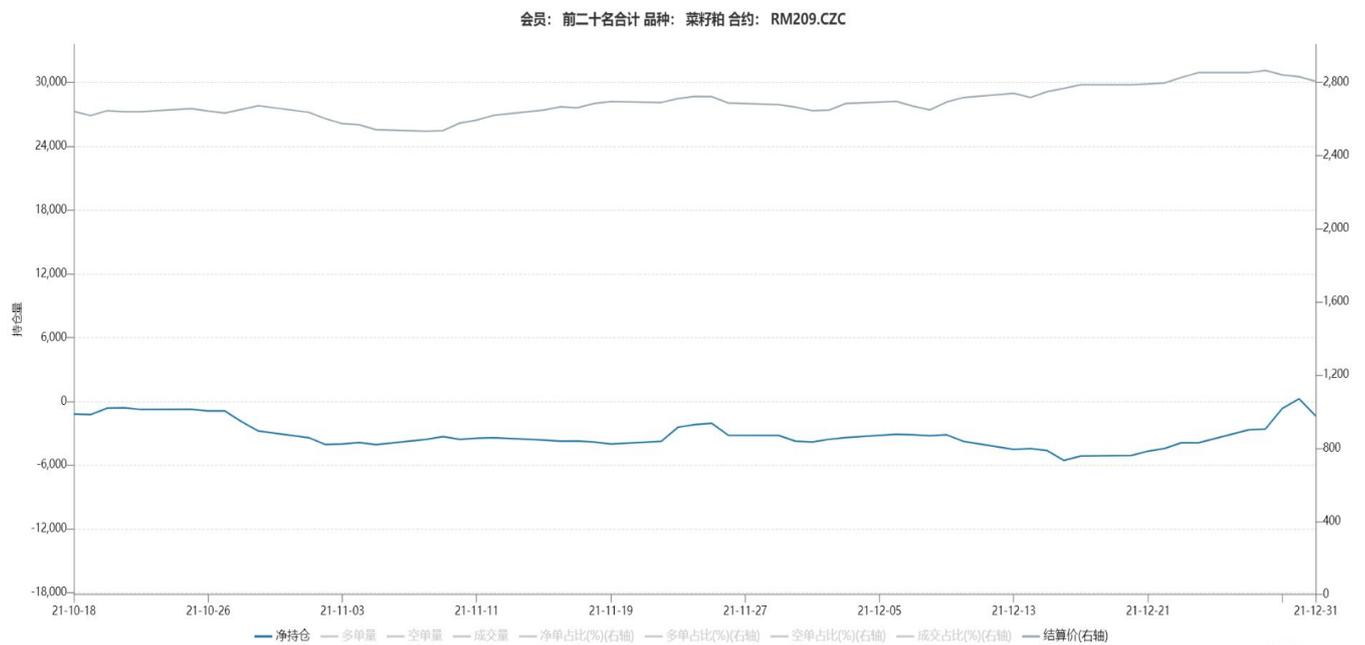
图12：菜油05合约期现基差走势图



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-1364，菜粕本周高位回落，净空持仓有所减少。

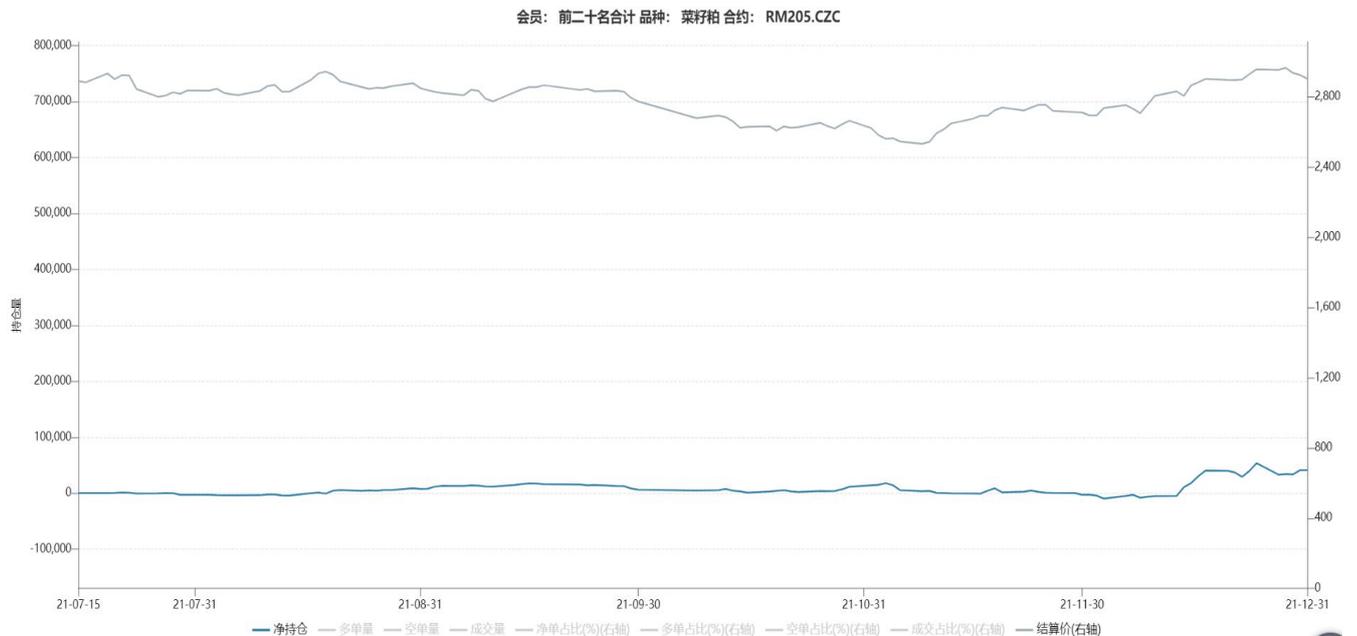
图14：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕2205合约期价高位回落，截止周五，净持仓41385，净多持仓有所减少，回落预期仍存。

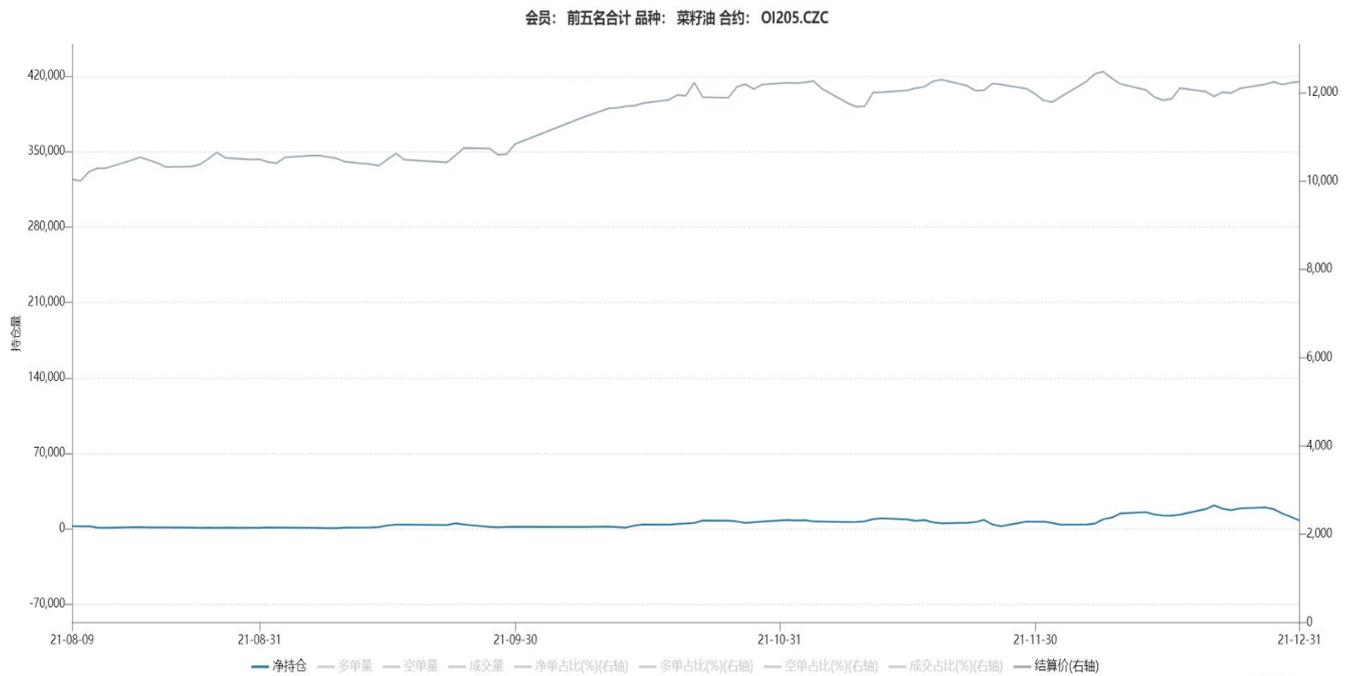
图15：菜粕2205合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、菜油2205合约期价震荡收高，截止周五，菜油05合约净持仓7827，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3418，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3748，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+277，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。