

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	11月19日周五	11月26日周五	涨跌
期货 2201合约	收盘（元/吨）	12861	12636	-225
	持仓（手）	205148	178177	-26971
	前 20 名净持仓	14893	19735	+4842
现货	进口菜油（元/吨）	12990	12830	-160
	基差（元/吨）	129	194	+65

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内油脂市场低库存和高基差	高位追涨情绪减弱，滞涨态势明显
全球植物油供需偏紧和库存降至低位的事实并未改变，且工业品市场出现回暖迹象	新冠新的变异毒株出现，外盘原油再次下跌
加籽价格再度刷新前高，进口成本支撑力度较强	菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般
	目前价格偏高，以及国储抛储压力下，市场心态较为谨慎

周度观点策略总结: 全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变，且工业品市场出现回暖迹象，提振油脂市场氛围。另外，国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。不过，新冠新的变异毒株出现，外盘原油再次下跌，间接压制油脂上涨动力。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，进口价格不断攀升，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，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，以及国储抛储压力下，市场心态较为谨慎。盘面上看，本周菜油维持高位震荡，不过成交量减少，上涨动能不足，不排除短期仍有回调的可能，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	11月19日周五	11月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2792	2688	-104
2201合约	持仓（手）	320243	287758	32485

	前 20 名净持仓	1911	-18169	-20080
现货	菜粕（元/吨）	3000	2980	-20
	基差（元/吨）	208	292	+84

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂	后期大豆到港增加，整体蛋白粕承压
目前菜油价格处于近年来高位，持续上涨力度稍显不足，表现为高位滞涨态势，故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复	据Mysteel调研显示，截止到2021年11月19日，沿海地区主要油厂菜粕库存为2.6万吨，环比上周增加0.4万吨
	目前菜粕市场供需皆弱

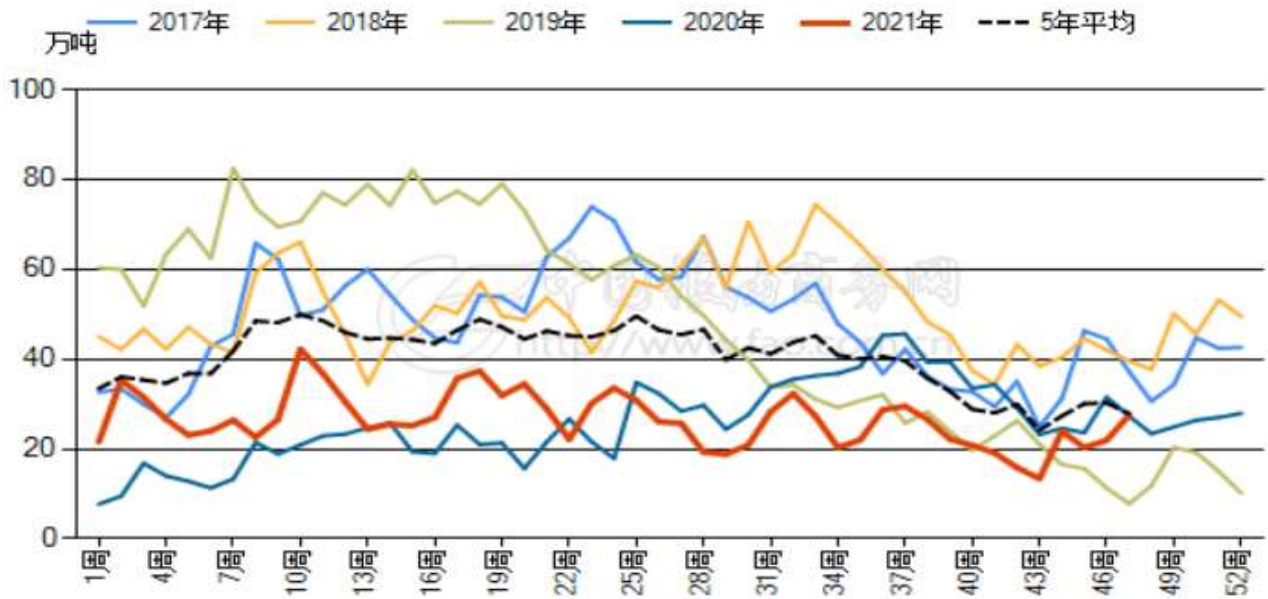
周度观点策略总结：加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，且目前菜油价格处于近年来高位，持续上涨力度稍显不足，表现为高位滞涨态势，故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复，提振菜粕价格。不过，据Mysteel调研显示，截止到2021年11月19日，沿海地区主要油厂菜粕库存为2.6万吨，环比上周增加0.4万吨，整体表现为供需皆弱的局面，且后期大豆到港增加，整体蛋白粕将重新承压，拖累菜粕价格。盘面上看，本周菜粕期价震荡收跌，日内波动幅度较大，期价围绕60日均线震荡，多空争夺较为激烈，暂且观望。

三、周度市场数据

1、根据中国粮油商务网数据显示：截止第47周，国内油厂进口菜籽库存量总计为27.6万吨，较上周22.0万吨增加5.6万吨，增幅25.45%，较去年同期的27.3万吨，增加0.3万吨，基本持平于五年均值。

图 1：油厂菜籽库存总量

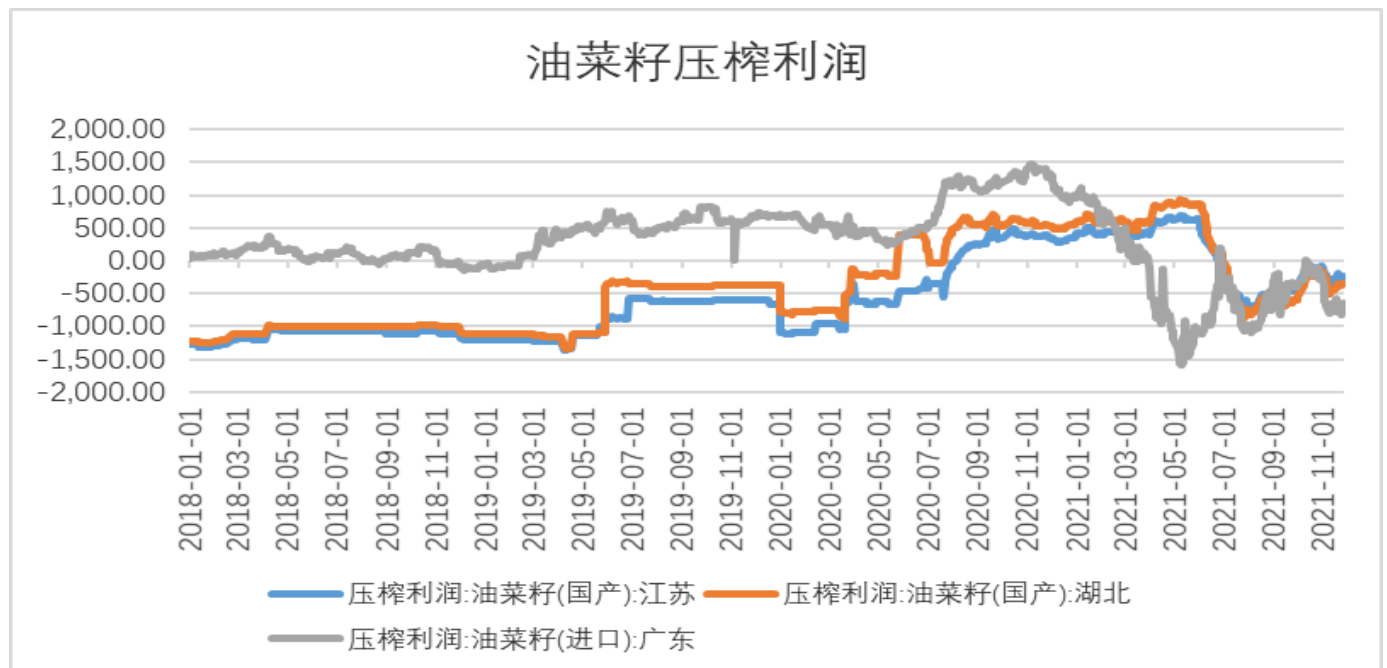
2017-2021年第47周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网

2、据 wind 数据显示，截止 11 月 25 日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为-242.00 元/吨，湖北地区压榨利润为-340.00 元/吨。进口油菜籽压榨利润为-636.60 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、根据中国粮油商务网数据显示：截止第 47 周，全国进口压榨菜油库存为 36.3 万吨，较上周 34.4 万吨增加 1.9 万吨，周比+5.64%。

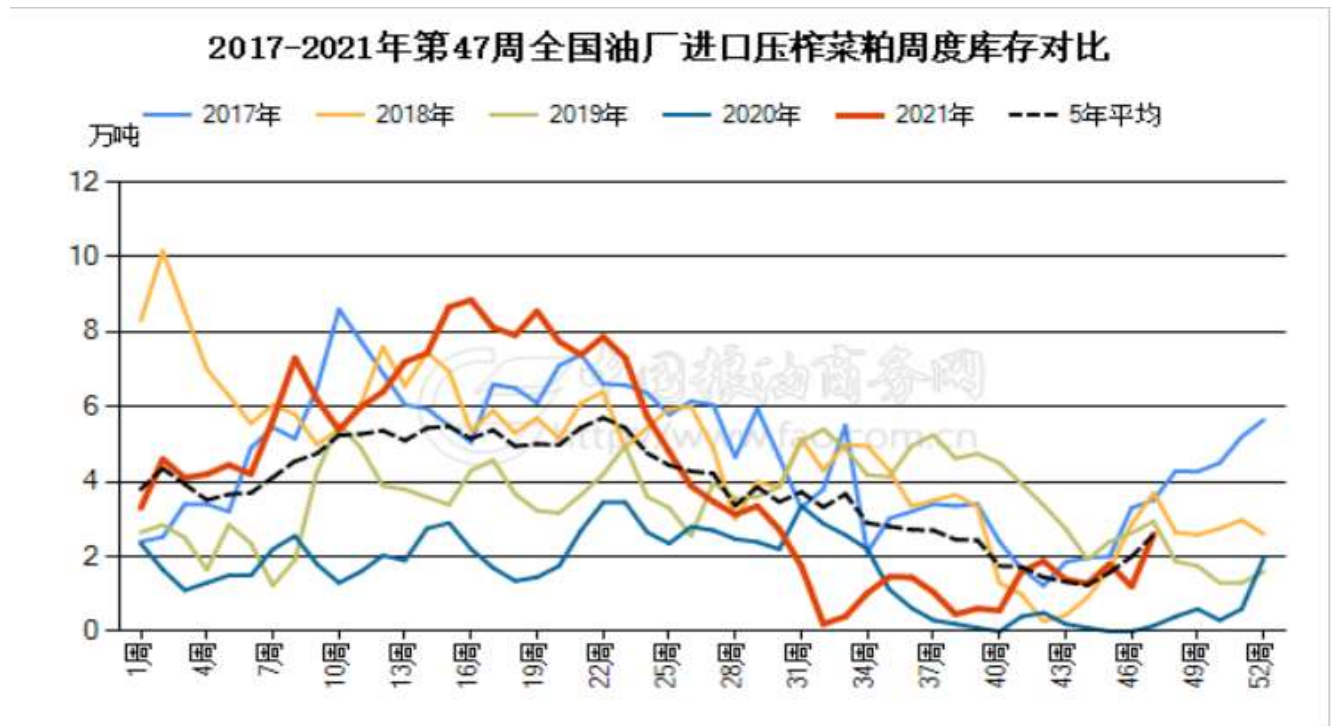
图3：沿海地区菜油库存数量走势图



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47周，全国油厂进口压榨菜粕库存为2.6万吨，较上周1.2万吨增加1.4万吨，环比+116.67%，处于同期偏低水平。

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11月25日菜油仓单量报1655张，当日增减量0。

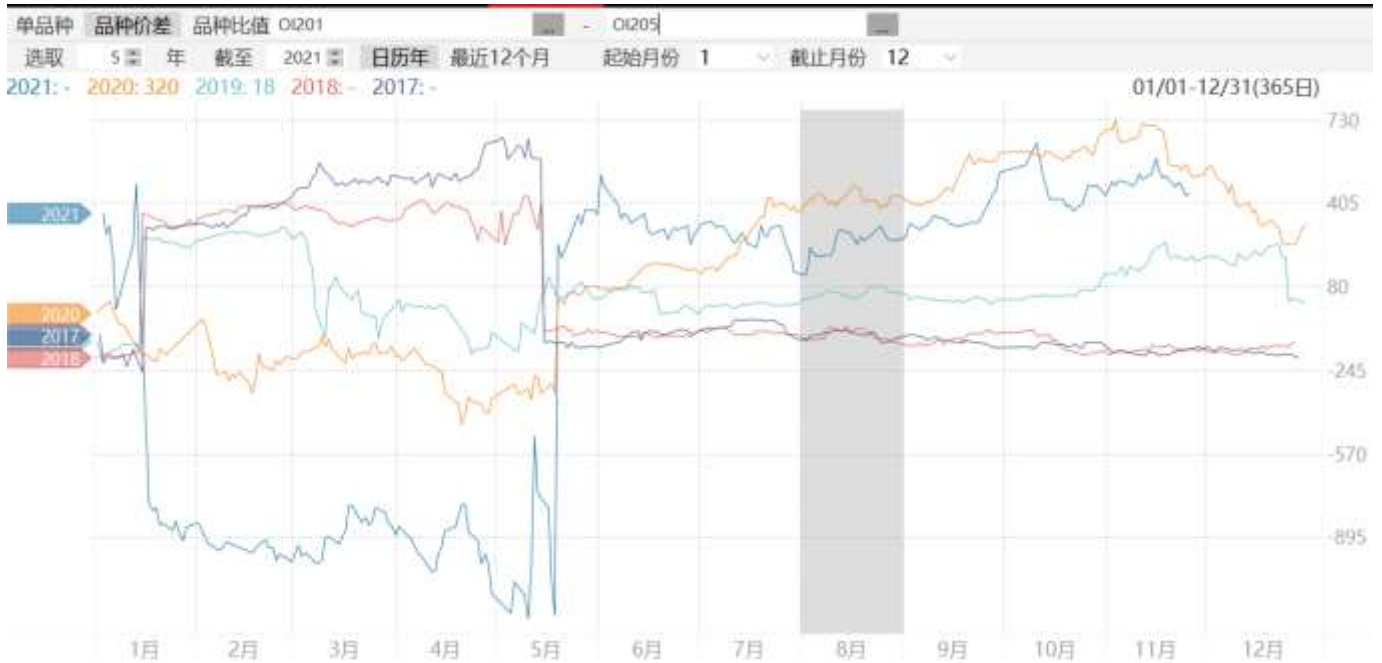
图5：郑商所菜油仓单数量走势图



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1月连续与5月连续期价价差报+443元/吨，整体处于历史同期较高水平。

图6：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-30，处于历史同期偏高水平。

图7：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4.701，处于历史同期最高水平。

图8：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4.486，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11月25日，全国现货价格菜油粕比值报4.620，上周报4.603。

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11月25日，菜粕01合约期现基差报+262元/吨。

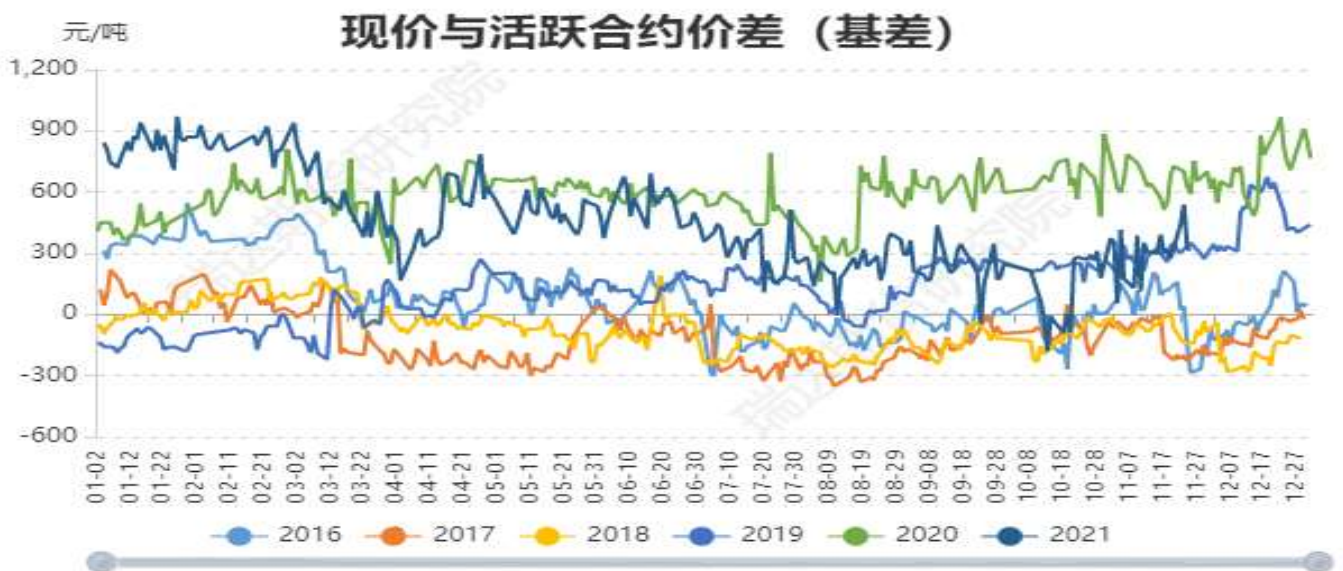
图11：菜粕01合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至11月25日，菜油01合约期现基差报+169元/吨，周度环比-6元/吨。

图12：菜油01合约期现基差走势图



数据来源：wind 郑州商品交易所

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-18169手，菜粕本周震荡收跌，净空持仓大幅增加，继续反弹意愿大幅减弱。

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合约期价先涨后跌，截止周五，净持仓+9757，净多持仓略有增加，反弹意愿仍存，较01合约走势偏强。

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

15、菜油01期价高位震荡，截止周五，净持仓报+19735，净多持仓大幅增加，显示期价仍有上涨预期。

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合约期价高位震荡，截止周五，菜油05合约净持仓11766，净多持仓继续增加，上涨预期仍在。

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3184，处于历史同期最高水平。

图17：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3168，处于历史同期较高水平。

图18：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+528，整体处于历史同期偏低水平。

图19：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。