

「2022.06.10」

菜籽类市场周报

菜粕期价有所转强 关注美农报告指引

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

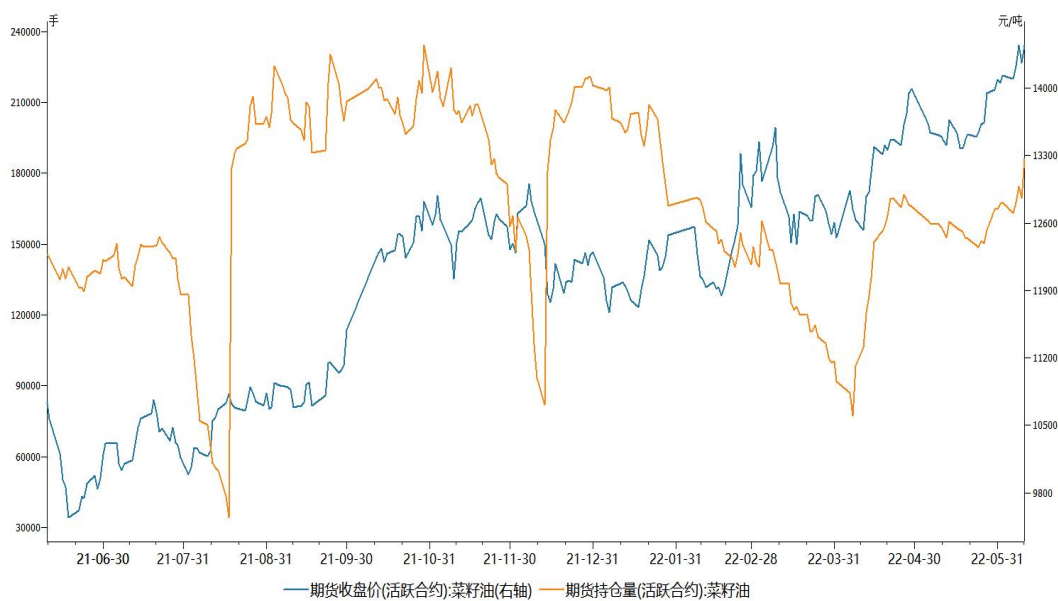
- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货偏强运行，主力09合约收盘价14448元/吨，周比+315元/吨。
 - 加拿大大草原东北地区天气反复延误播种，可能促使农户将一些农作物耕地改种上油菜籽，且出口需求放慢，对油菜籽价格构成压力，加籽高位有所滞涨。同时，印尼已启动一项加速出口计划，目标是出口至少100万吨的毛棕榈油和一些衍生品。印尼出口有所恢复，对油脂形成压力。不过，加籽进口价格仍然大幅高于国内市场价格。且马棕MPOB月度报告预期利好，全球油脂供应短缺现象短期内仍无法有效改善。另外，欧盟对俄罗斯的新一轮制裁，加剧了国际原油市场存在的供应缺口，原油走强提振油脂市场。国内市场方面，疫情影响下，菜油需求明显弱于往年同期，且国内菜籽上市导致国内菜油价格受到一定压制。但是今年国内新籽收购价格高昂，且油厂开机率持续处于最低水平，菜油产出有限。同时，三大油脂进口数量均大幅下降，目前低库存现状是国内油脂市场高位运行的重要支撑。盘面来看，菜油期价维持多头趋势，不过豆棕告高位回落，菜油回落风险增加。
- 2、策略建议：前期多头择机减仓。
- 3、交易提示：印尼政策变化情况及周一中国粮油商务网周度库存及提货量。

总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
 - 本周菜粕期货震荡收高，主力09合约收盘价3851元/吨，周比+141元/吨。
 - 加拿大大草原东北地区天气反复延误播种，可能促使农户将一些农作物耕地改种上油菜籽，且出口需求放慢，对油菜籽价格构成压力，加籽高位有所滞涨。不过，加籽进口价格仍然大幅高于国内市场价格，且美国农业部将于6月11日凌晨公布新的月度供需报告，分析师平均预期美国陈豆库存为2.18亿蒲式耳，低于美国农业部5月给出的2.35亿蒲式耳，市场对美豆供需形势保持偏紧预期，为美豆高位运行提供支撑。国内方面，油厂压榨量偏低，可交割菜粕较少，支撑菜粕市场。不过，我国油菜籽步入收获季，菜粕供应有望增加。且菜粕进口持续处于同期较高水平，弥补国内油厂压榨产出减少量。另外，近来菜粕下游提货不积极，库存有所回升，且储备进口大豆保持每周拍卖一次，企业竞拍积极性不高，印证国内大豆供应充足，豆粕库存持续增加，蛋白粕压力加大。盘面来看，菜粕跟随美豆走势有所转强，关注USDA报告指引。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：天气对美豆播种进度影响以及周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量。

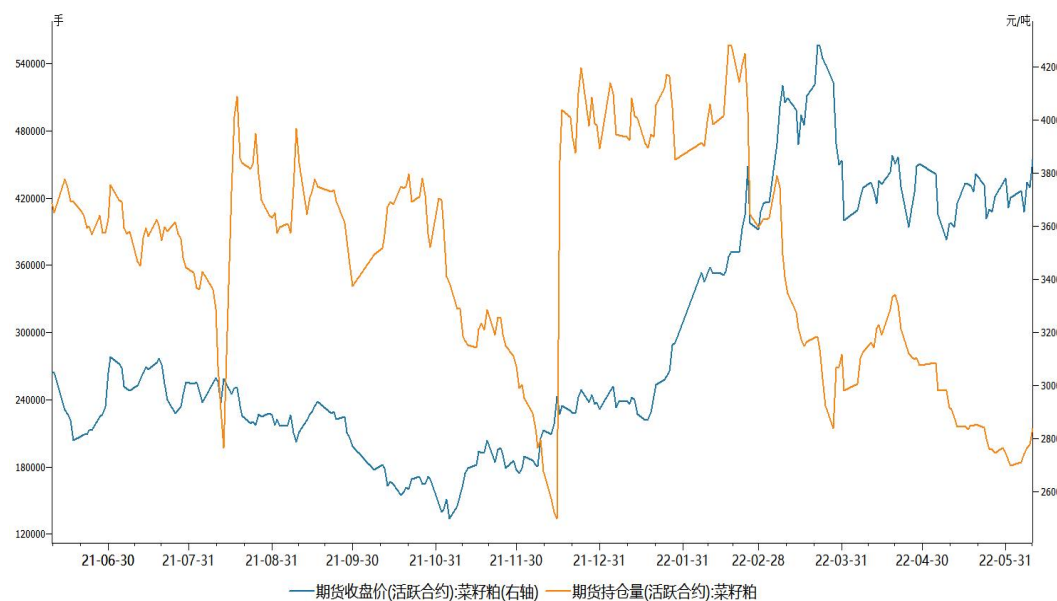
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势与持仓变化

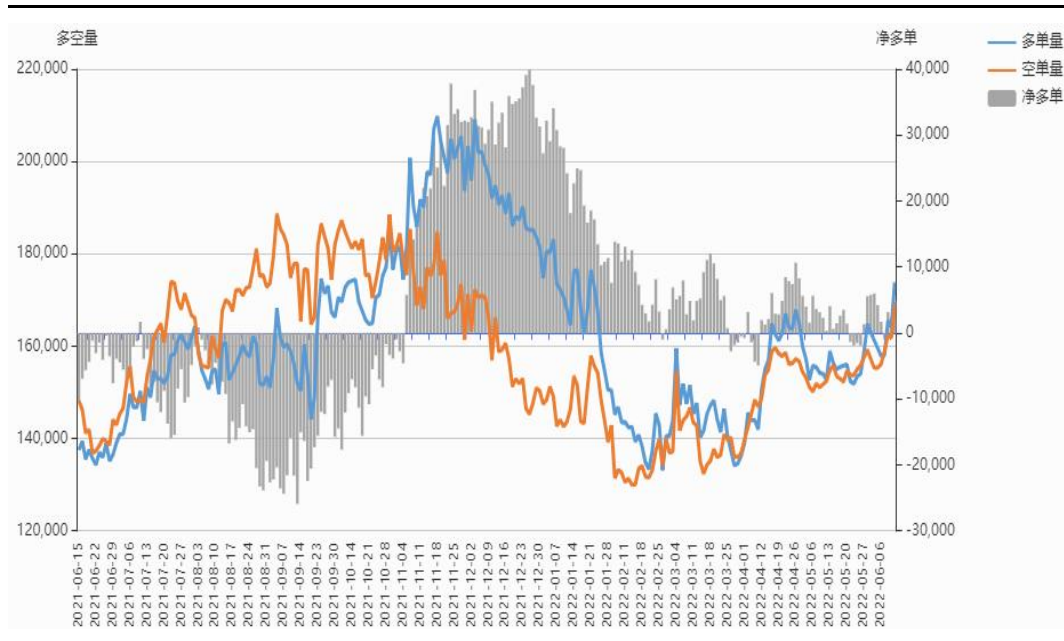


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货偏强运行，总持仓量186128手，较上周增加+18543手。
- 本周菜粕期震荡收涨，总持仓量214628手，较上周增加+33667手。

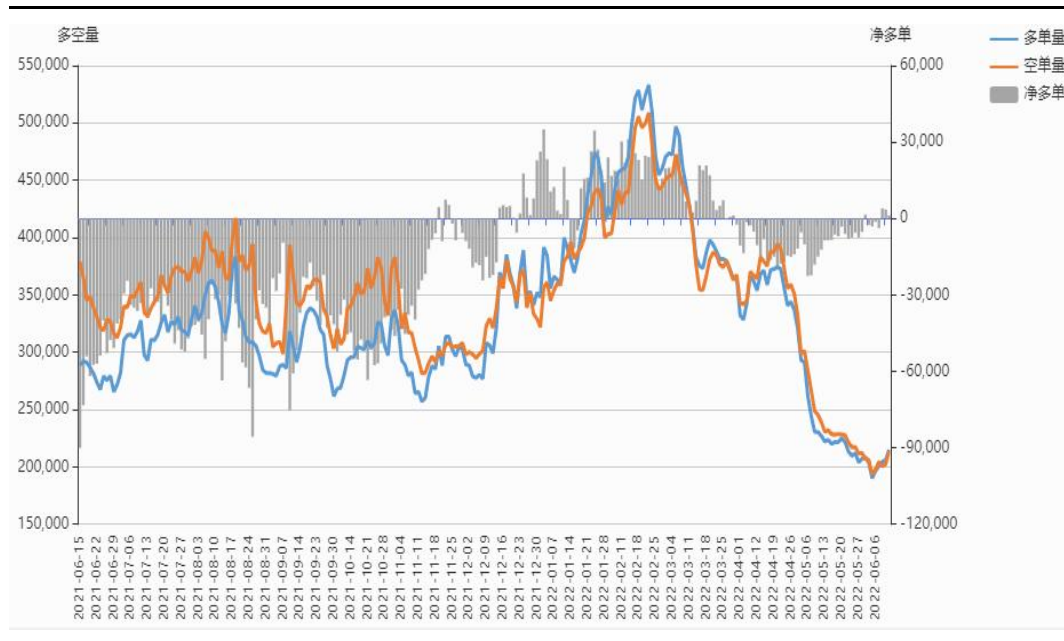
菜油及菜粕前二十名净持仓变化

图3、郑商所菜油期货前二十名持仓变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、郑商所菜粕期货前二十名持仓变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为4751，上周净持仓为4233，净多持仓略有增加，整体氛围仍偏多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+1146，上周净持仓为-3091，净空单转为净多，市场氛围有所转强。

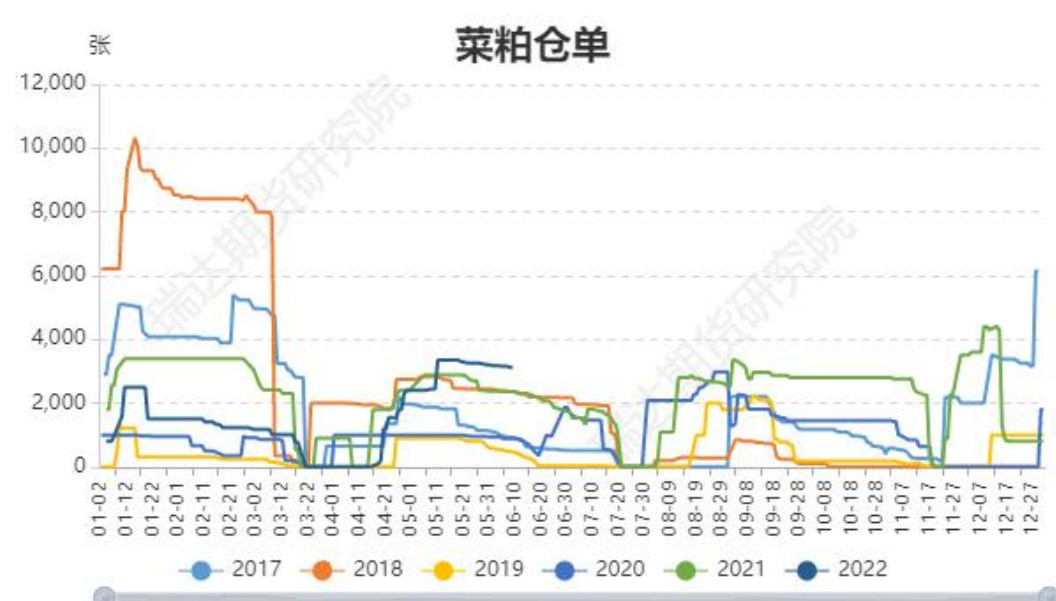
菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3111张。

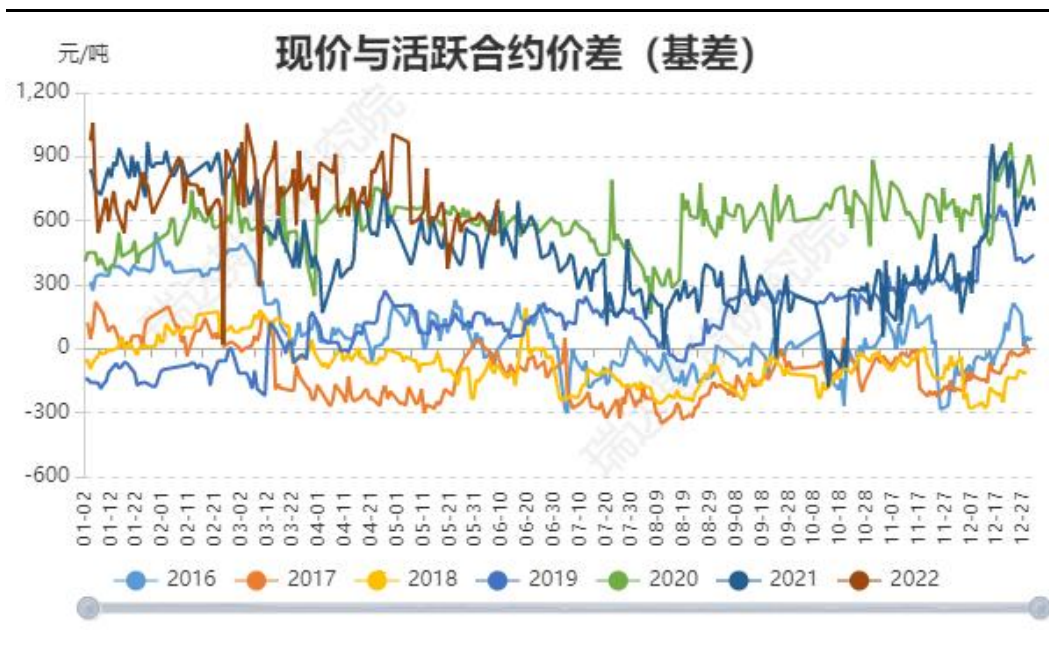
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势

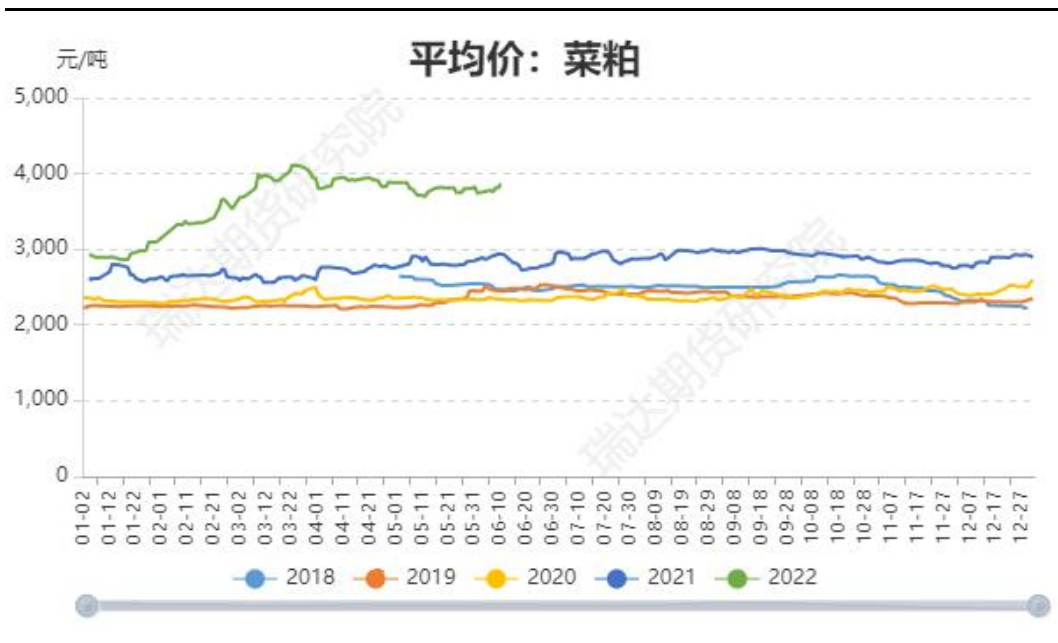


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月10日，全国菜油现货价均价上涨，报15033.75元/吨，周比+340元/吨。
- 截至6月10日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报586元/吨。

菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月10日，菜粕平均价报3812.11元/吨，较上周有所上涨。
- 截至6月10日，全国平均价与菜粕活跃合约期价基差报-39元/吨，周环比-76元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报534元/吨，周比+123元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报677元/吨，周比+40元/吨。

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

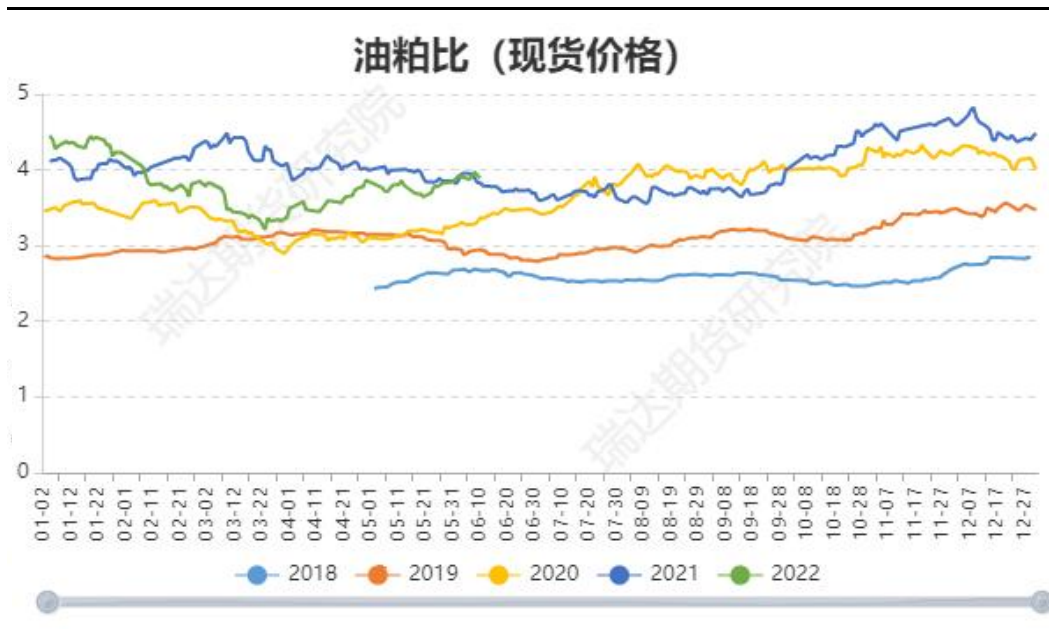
菜油及菜粕期现比值变化

图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源: wind

图14、菜油及菜粕现货比值走势

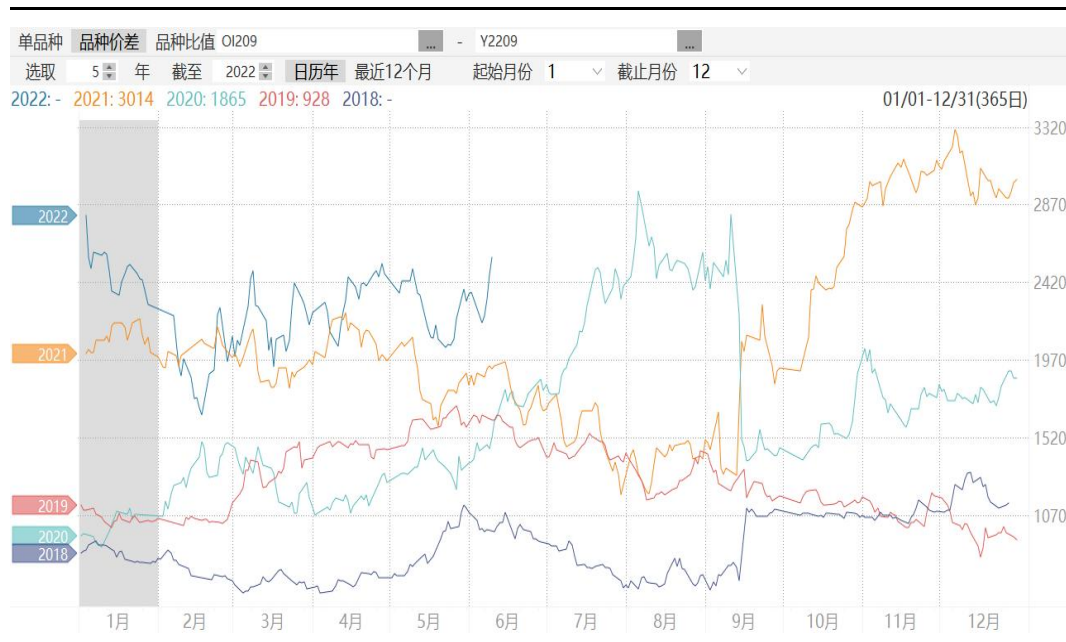


来源: wind

➤ 截至6月10日，菜油粕主力09合约比值为3.752，现货平均价格比值为3.890。油粕比均有所回落。

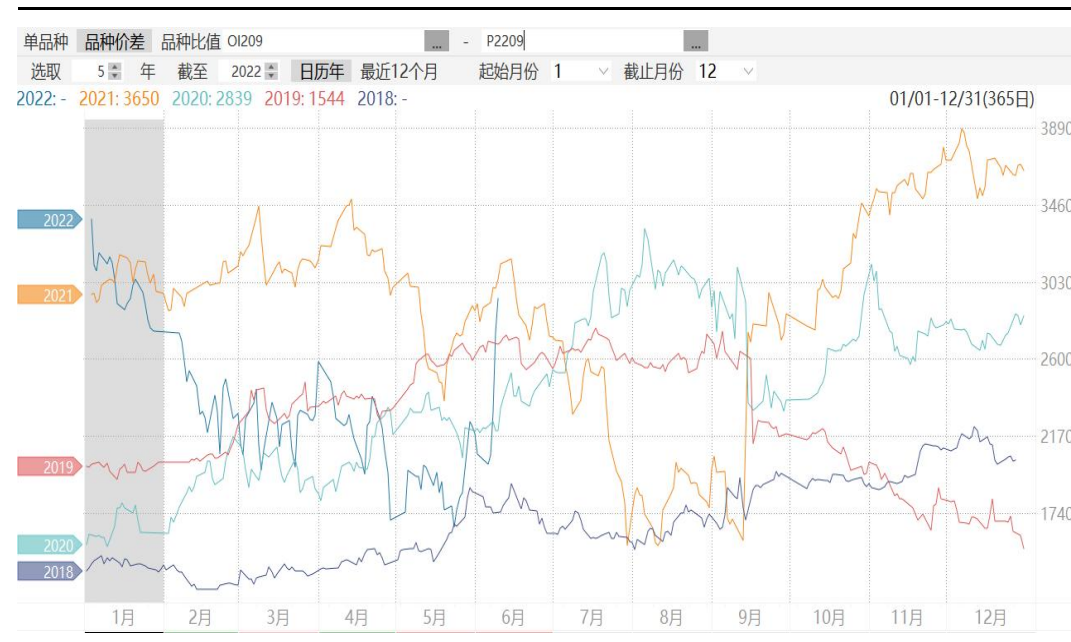
菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源: wind

图16、主力合约菜棕油价差变化

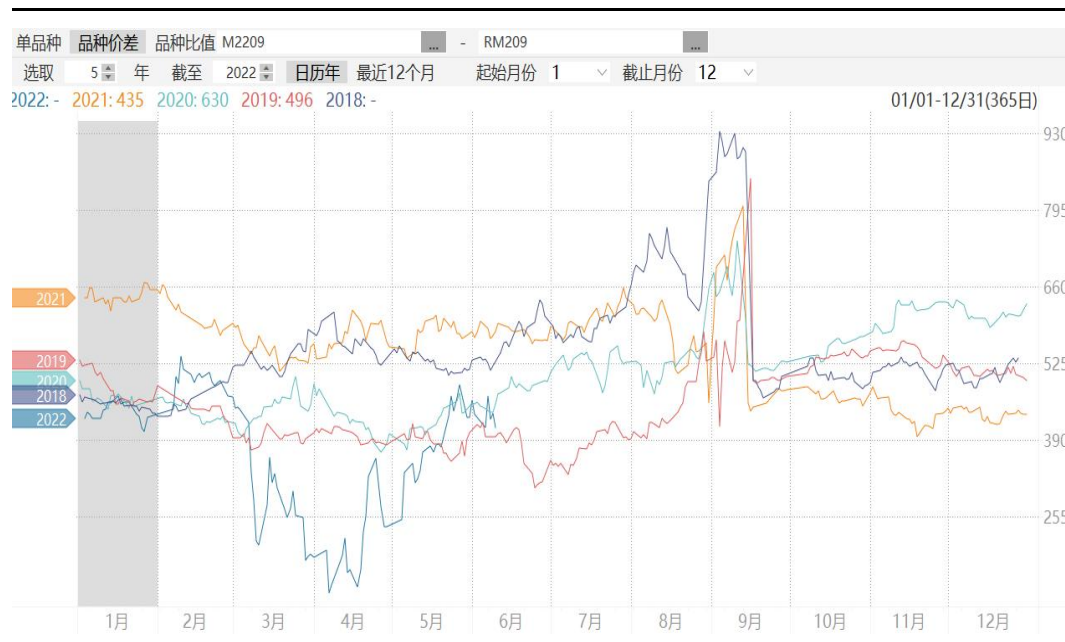


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力09合约价差为2562元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜棕油主力09合约价差为2936元/吨，处于同期中等偏高水平。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周五，豆粕-菜粕主力09合约价差为413元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为360元/吨，周比-80元/吨。

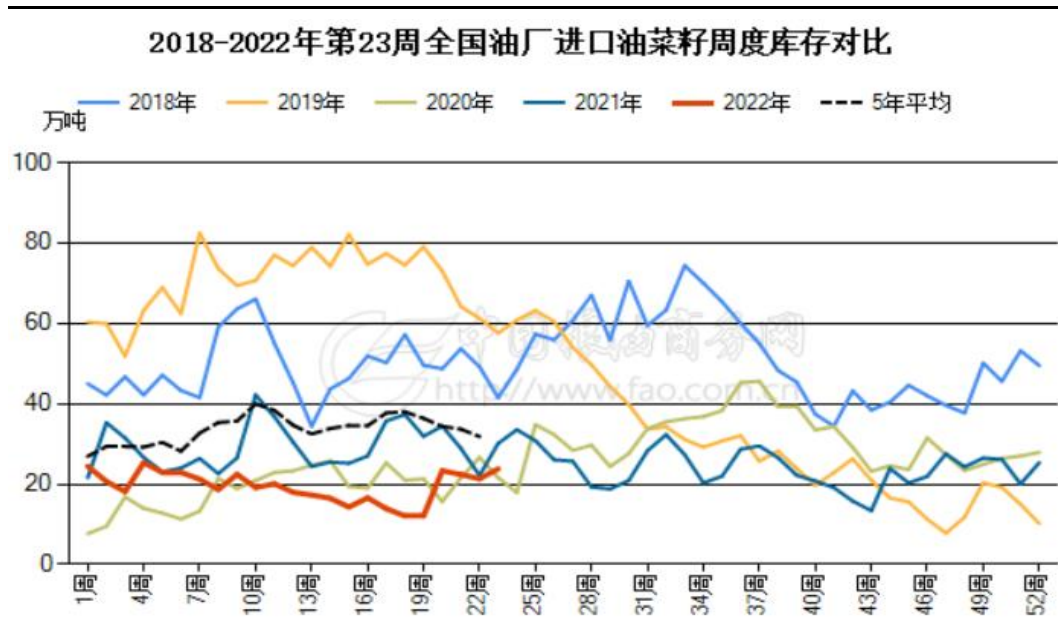
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

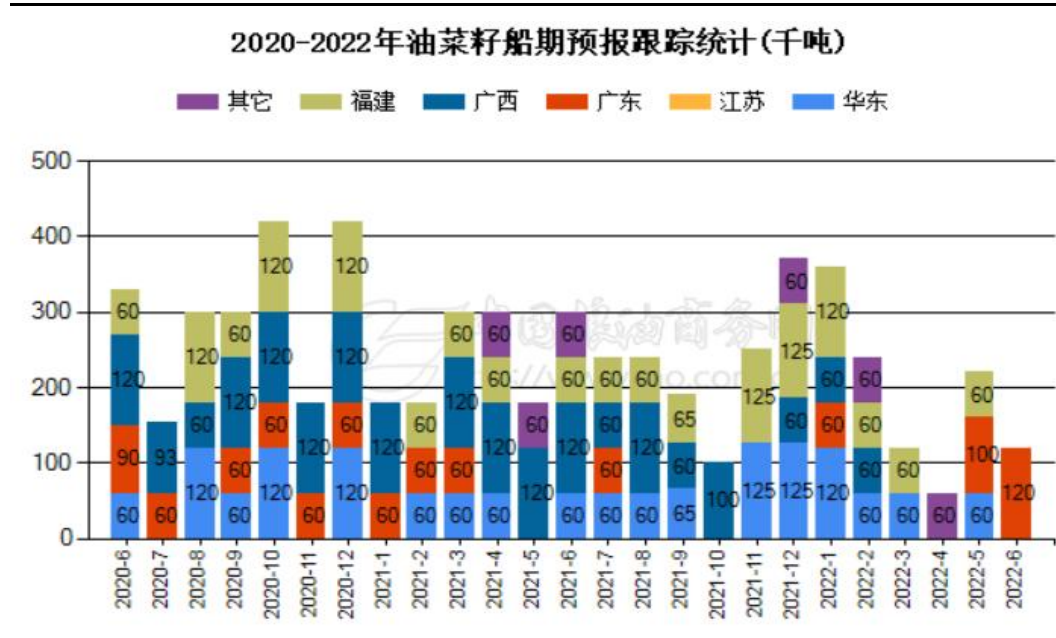
供应端：周度库存与进口到港预估

图17、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图18、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，截止第23周，国内油厂进口菜籽库存量总计为23.8万吨，较上周增加2.4万吨，较去年同期的22.2万吨，增加+1.6万吨。处于同期较低水平。
- 2022年6月油菜籽到港量预估为12万吨，进口预期偏低。

供应端：进口压榨利润持续为负，制约进口数量

图19、主要地区油菜籽压榨利润

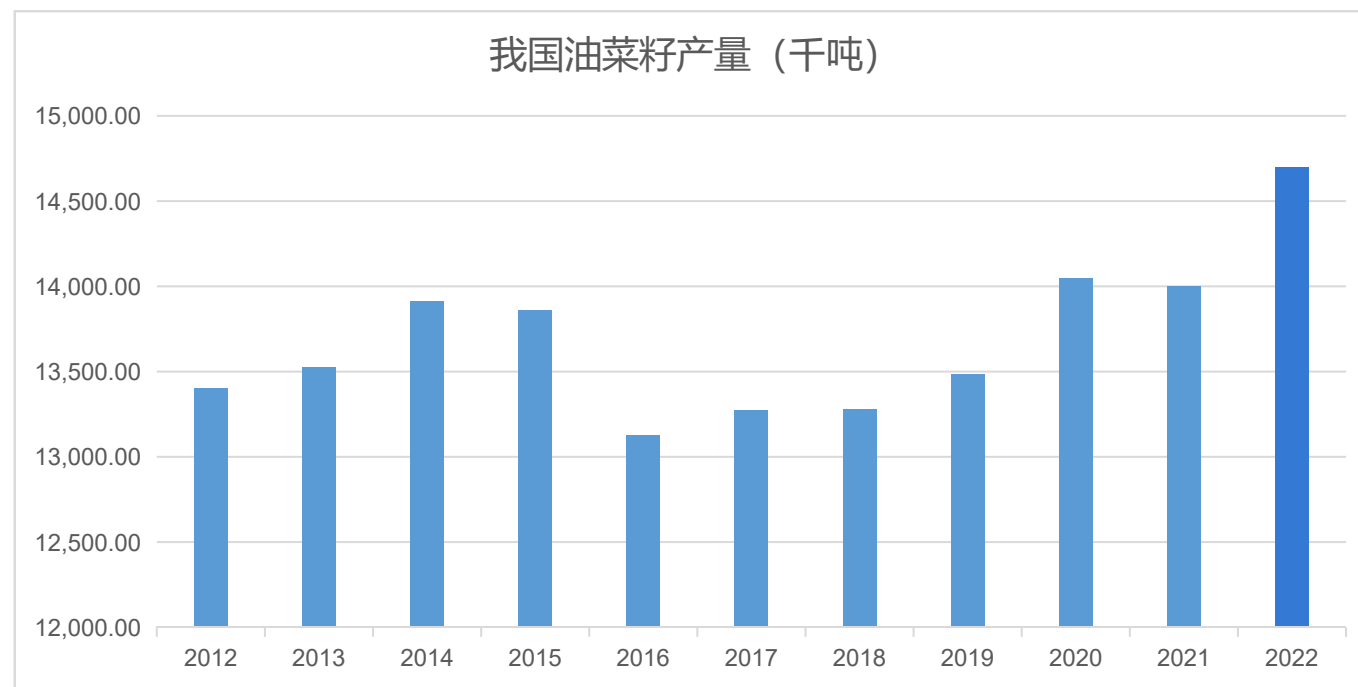


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据wind数据显示，截止6月10日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为270.00元/吨，湖北地区压榨利润为400.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-400.20元/吨。近期进口压榨利润持续为负，不利于后期买船。

供应端：我国冬油菜产量有望创历史新高

图19、我国油菜籽产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 美国农业部公布的5月供需报告显示，2022/23年度我国油菜籽产量将达到1470万吨，刷新历史新高。

「产业链情况-菜籽油」

供应端：库存水平略有减少，到港预估增加

图17、进口菜籽油周度库存

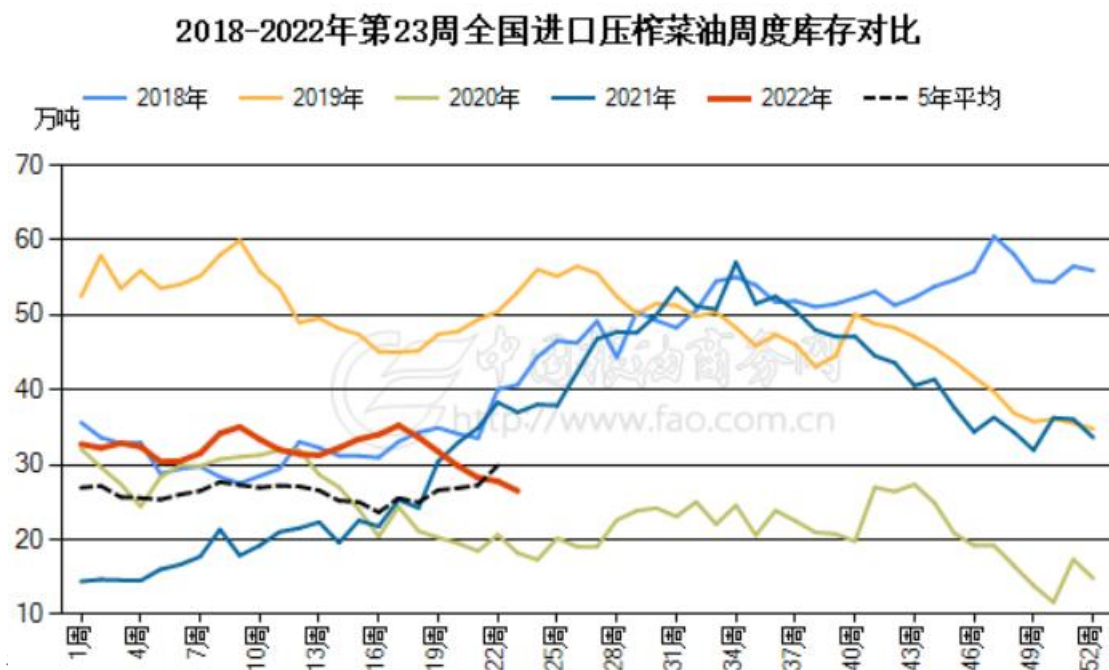
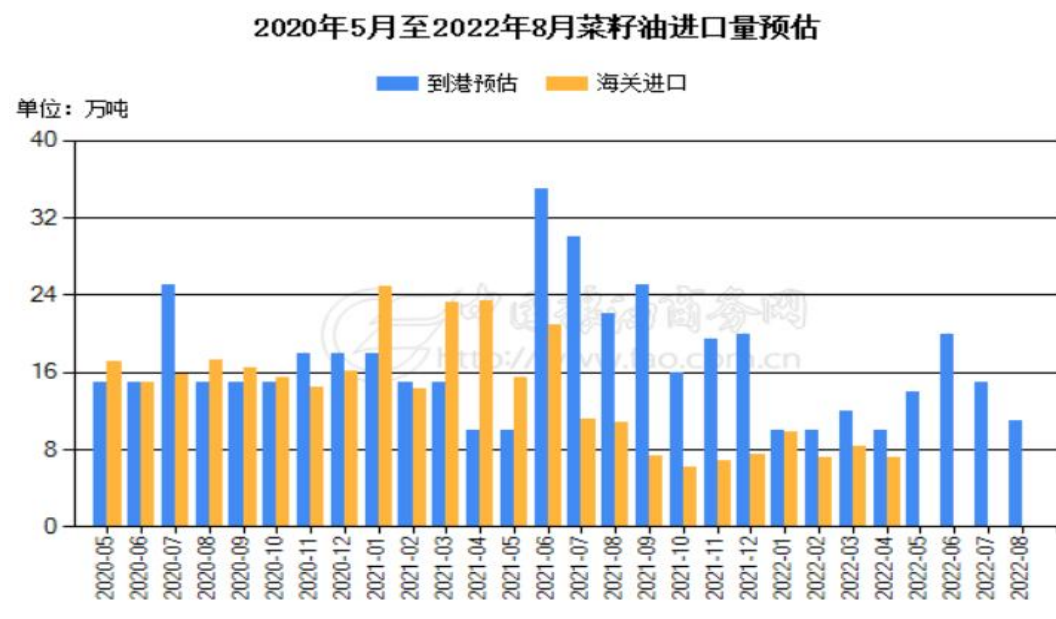


图18、菜籽油进口到港预估



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第23周，全国进口压榨菜油库存为26.5万吨，较上周27.8万吨增加-1.3万吨，周比-4.59%。
- 2022年6月、7月油菜籽到港量预估分别为20万吨、15万吨。

供应端：油厂压榨量处同期最低

图20、沿海地区主要油厂菜籽压榨量

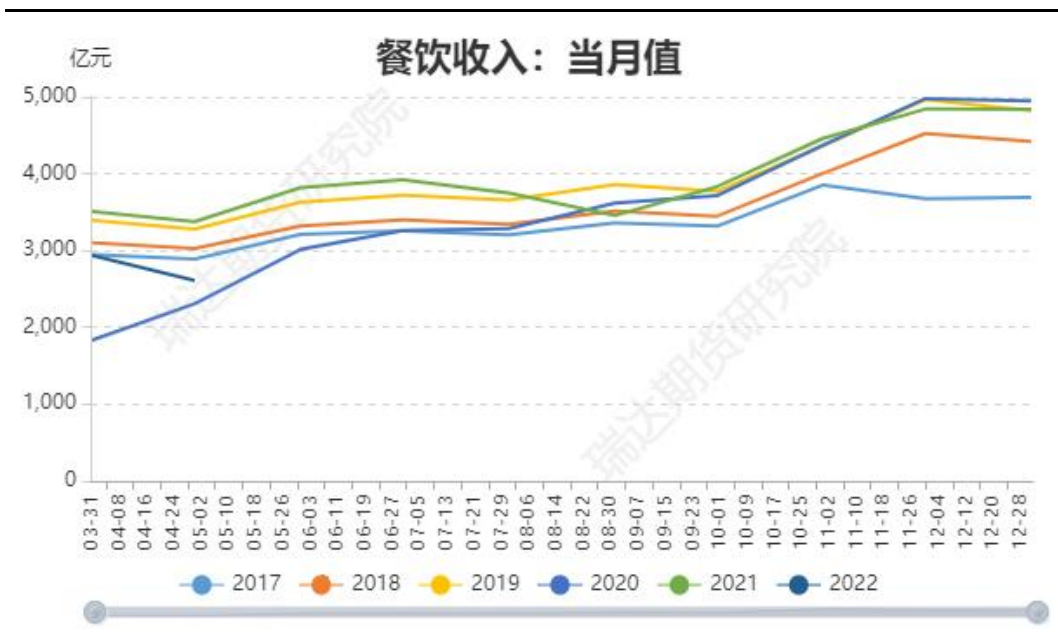


来源：我的农产品网

- 据Mysteel调研显示，2022年第22周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为2.5万吨，较上周增加1.7万吨，本周开机率11.31%，下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估4.55万吨，下周开机率预估20.59%。

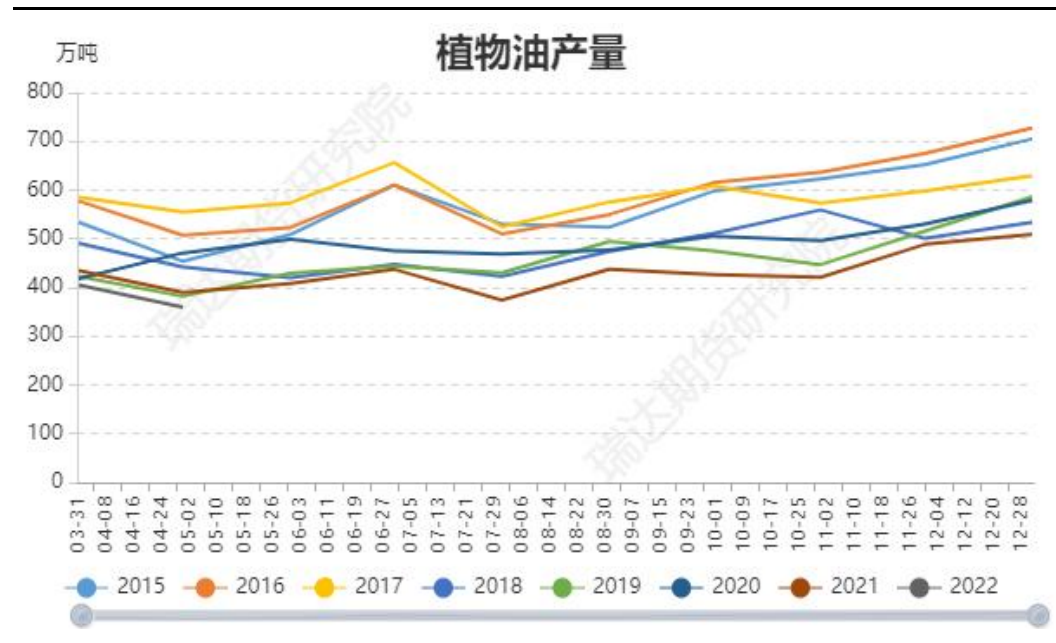
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

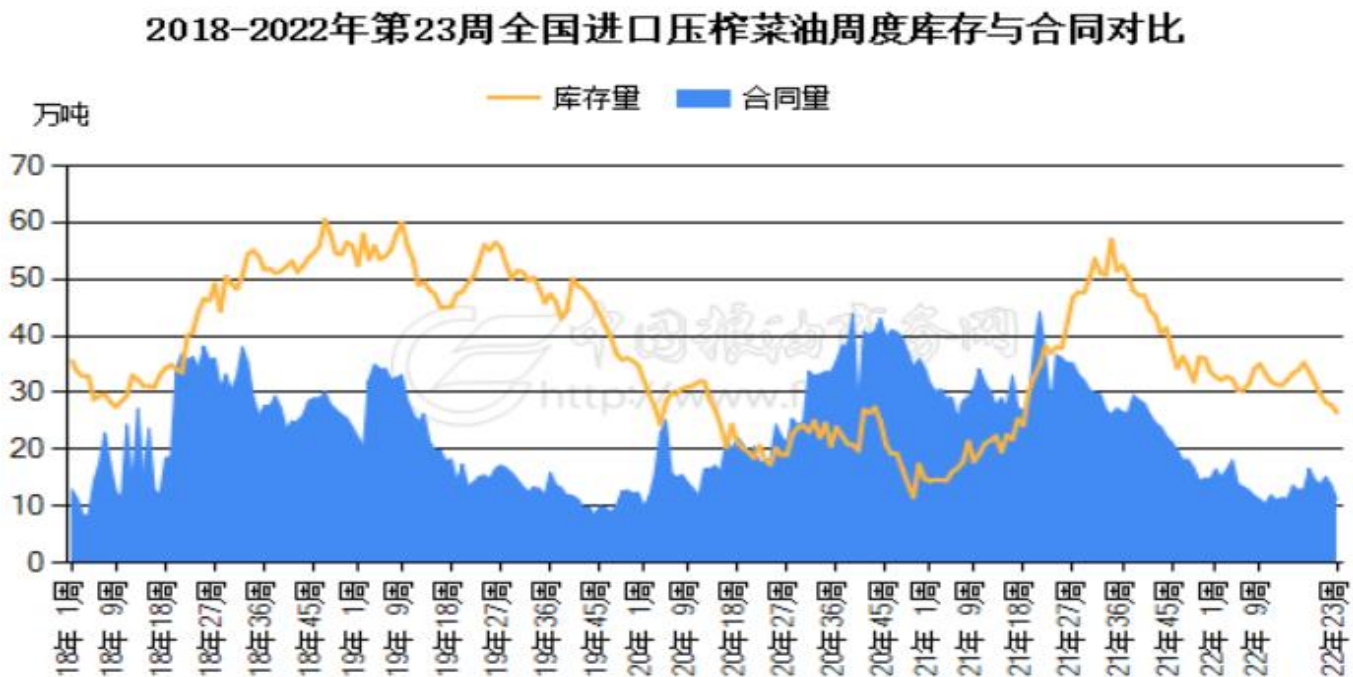


来源：wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，4月植物油产量为359.4万吨，餐饮收入为2608.90亿元。今年由于疫情及油脂价格涨幅明显，植物油产量及餐饮需求弱于同期水平。

需求端：合同量持续低迷

图23、周度合同量变化



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第23周，菜油合同量为11.2万吨，较上周增加-2.50万吨，整体仍处于近年来同期低位，高价对下游需求抑制较为明显。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

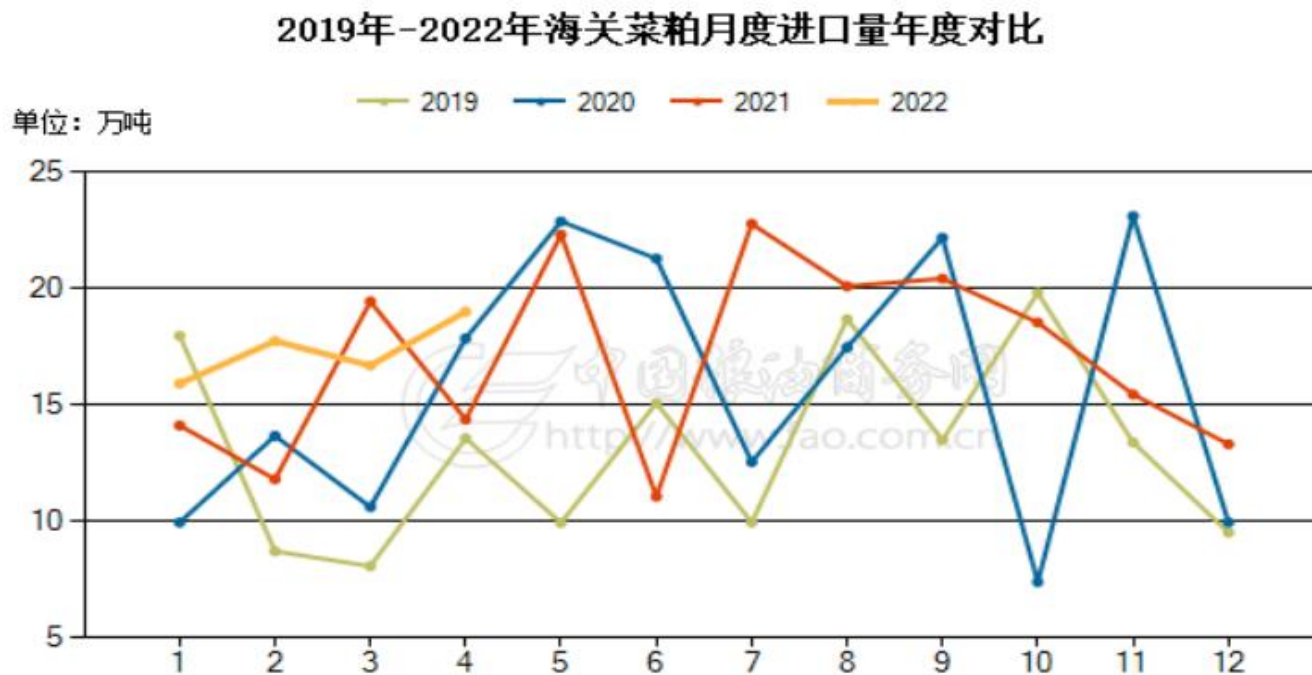


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第23周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.8万吨，较上周增加+1.0万吨，处于同期中等水平。

供应端：进口量处于同期偏高水平

图25、菜粕月度进口量

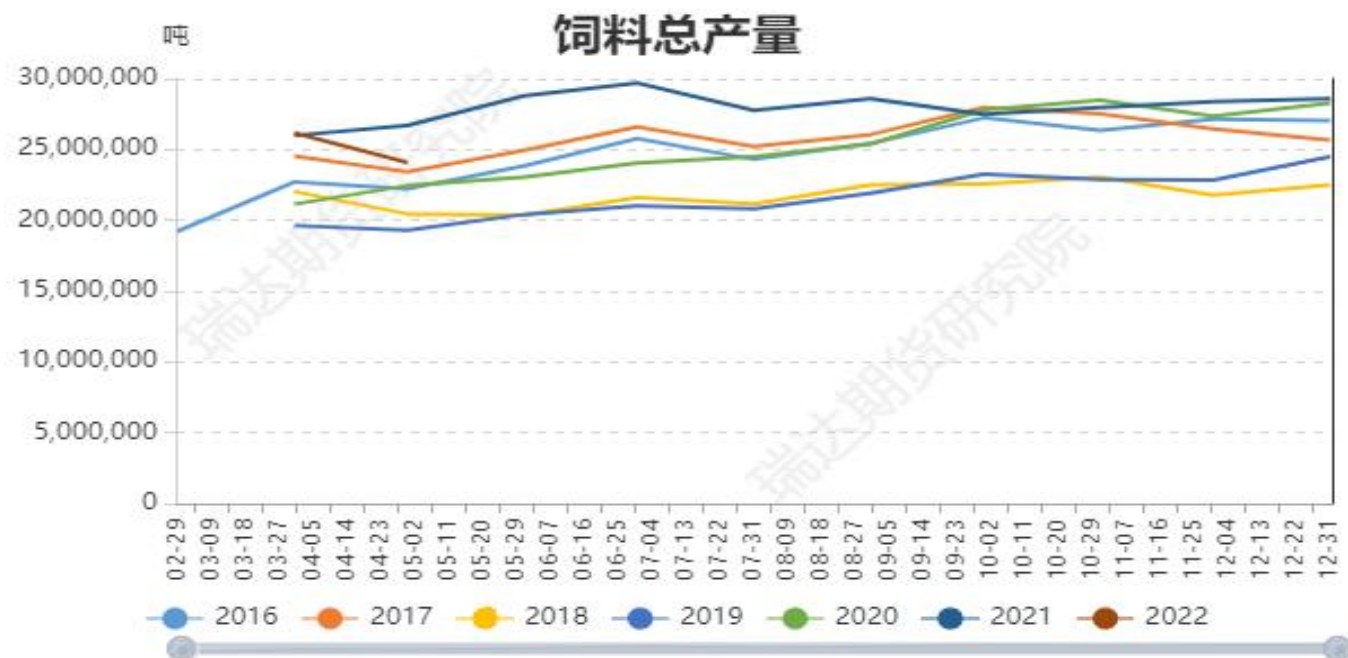


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年4月菜粕进口总量为189931.97吨，较上年同期143629.65吨增加46302.32吨，同比增加32.24%，较上月同期166808.75吨环比增加23123.22吨。

需求端：水产饲料略有增加，但总产量减少

图26、饲料月度产量

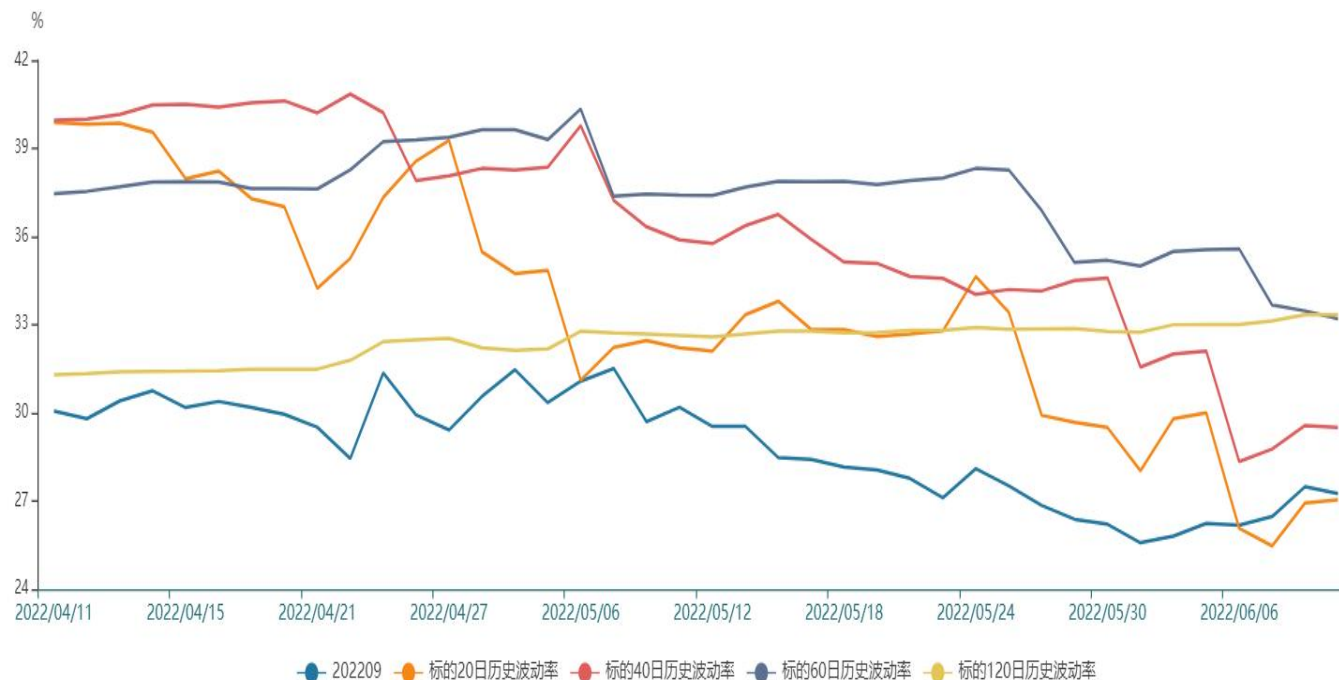


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比减少3.72%，同比减少8.17%。其中，猪饲料产量963万吨，同比减少11.65%；肉禽、蛋禽、反刍动物饲料产量分别为705万吨、252万吨、15万吨，同比分别减少10.65%、3.82%、8.0%；水产饲料产量190万吨，同比增加2.70%。水产料略有增加，不过总量大幅减少。

波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至6月9日, 本周标的主力合约震荡收涨, 对应期权隐含波动率为27.25%, 较上周同期25.81%上升1.44%, 仍低于标的40日, 60日及120日历史波动率。主要是交易所对09合约有持仓限制, 导致其波动率持续偏低。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。