

# 「2022.04.29」

## 菜籽类市场周报

印尼政策推动下 菜油期价大幅上涨

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

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

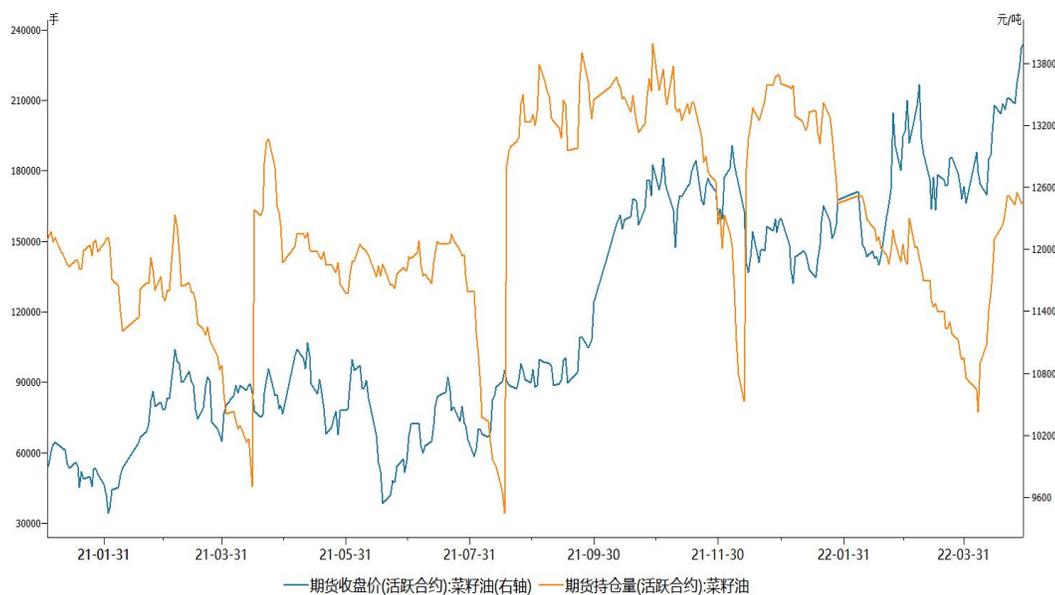
- 1、菜油市场观点总结：
  - 本周菜油期货震荡上涨，主力09合约收盘价13993元/吨，周比+525元/吨。
  - 加拿大统计局发布的播种意向报告显示，今年加拿大油菜籽播种面积可能达到近2090万英亩，比2021年减少七个百分点，比五年平均值低5.2%，也低于分析师的预期的2211万英亩，且俄乌冲突仍在持续，黑海地区葵花籽油贸易严重受阻，而新季乌克兰农作物种植无法如期展开，葵花籽等农作物大幅减产几成定局，市场对全球性植物油供应进一步收紧的忧虑有增无减。另外，印尼政府扩大棕榈油出口禁令的范围，继续收紧本已紧张的全球植物油供应。国内市场方面，因进口利润倒挂，进口菜籽和菜油进口量持续偏低，菜油供应持续较少，为价格带来支撑。不过，在大豆和菜油抛储拍卖的政策持续调控影响下，在情绪面给油脂市场带来压力。总的来看，近期油脂市场整体受印尼政策的影响较大，菜油在棕榈油走强提振下，偏强震荡，近期高位波动加剧，谨慎追涨。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：印尼政策变化情况。

## 总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
  - 本周菜粕期货先跌后涨，主力09合约收盘价3835元/吨，周比+86元/吨。
  - 加拿大统计局发布的播种意向报告显示，今年加拿大油菜籽播种面积可能达到近2090万英亩，比2021年减少七个百分点，比五年平均值低5.2%，也低于分析师的预期的2211万英亩，加籽继续刷新前高，菜粕成本支撑较强。国内方面，随着天气回暖，水产养殖将启动，菜粕需求增加。不过，初期的备货已经完成，近期的需求不像前期那么火爆，截止到2022年4月22日，沿海地区主要油厂菜粕库存为5.12万吨，环比上周增加1.92万吨，增幅为60%。且随着储备进口大豆投放和进口大豆陆续到港，油厂开工率增加，豆粕库存也呈上升趋势，蛋白粕市场供应逐步宽松。另外，交易所对菜粕采取提保和交易限额措施，也进一步打压菜粕市场情绪。盘面来看，近日菜粕有所反弹，不过持仓量减少，上涨持续性有待观察。
- 2、策略建议：菜粕09合约3600-3900区间交易为主，止损各50元/吨。
- 3、交易提示：交易所政策及天气对美豆播种进度影响。

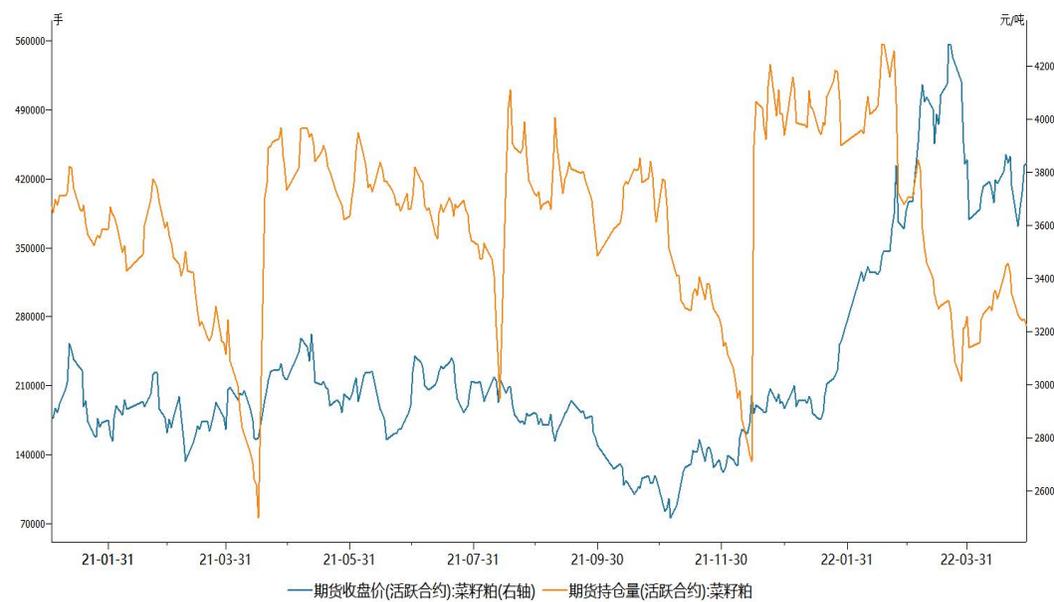
## 菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

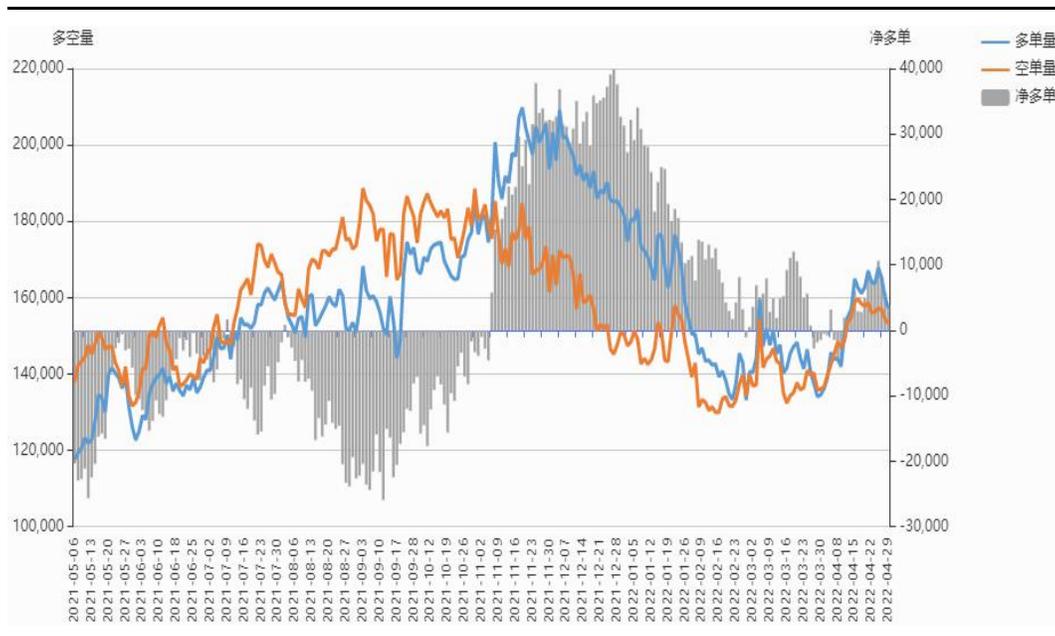


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货高位震荡上涨，总持仓量165871手，较上周增加-3737手。
- 本周菜粕期货先跌后涨，总持仓量271055手，较上周增加-32178手。

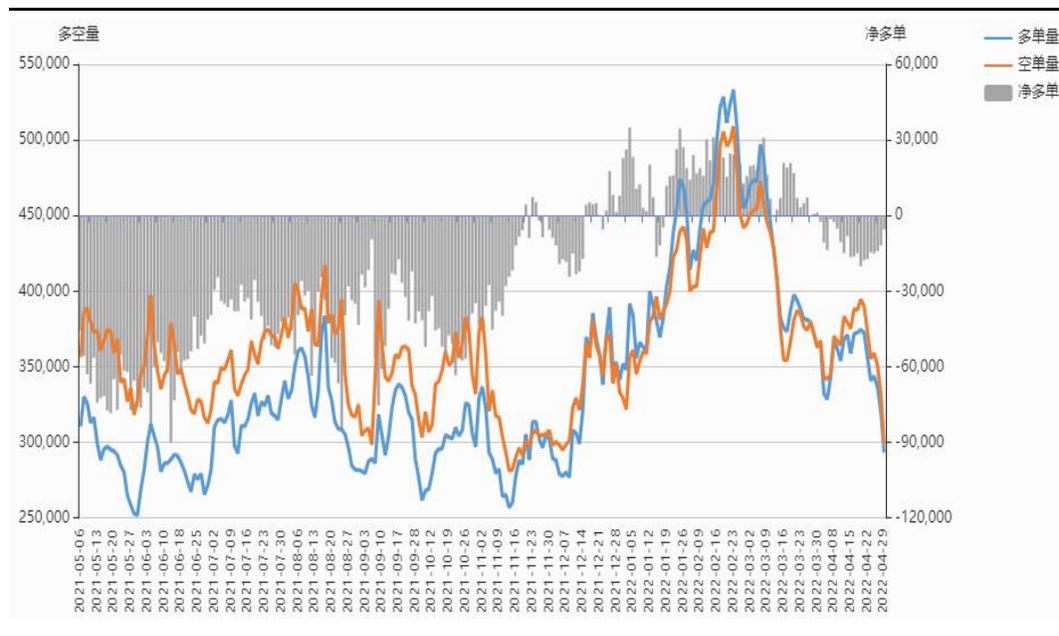
## 菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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3969，上周净持仓为7875，净多持仓减少，市场看涨氛围放缓。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-5459，上周净持仓为-17253，净空单减少，市场氛围有所回暖。

## 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

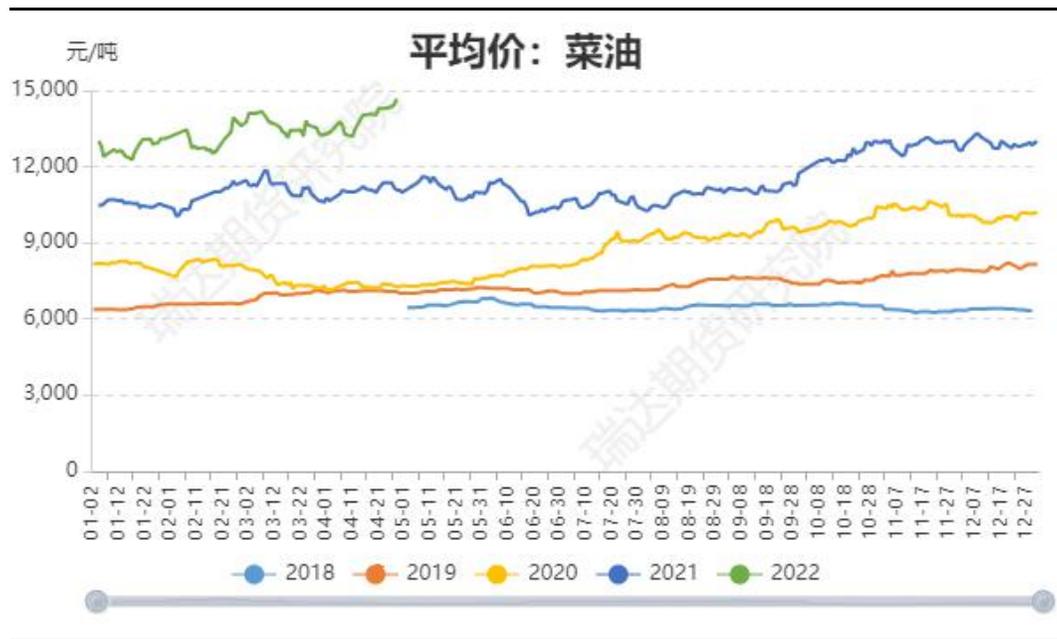


来源：wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为380张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2400张。

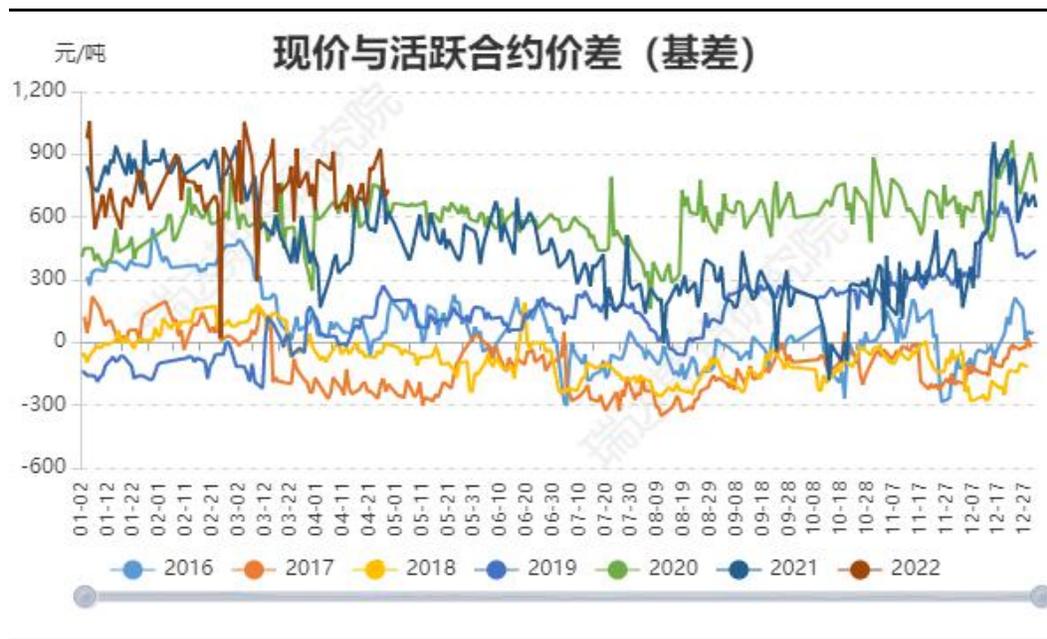
## 菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，全国菜油现货价均价上涨，报14998.75元/吨，周比+706元/吨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报1006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

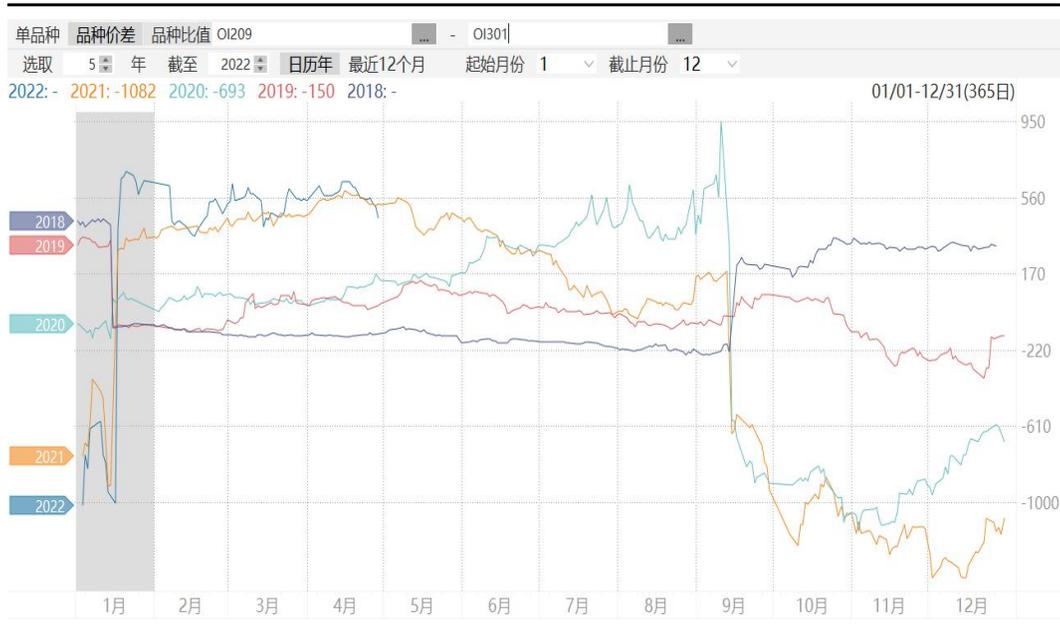


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至4月29日，菜粕均价报3882.22元/吨，整体呈现高位震荡。
- 截至4月29日，全国均价与菜粕活跃合约期价基差报47元/吨，周环比-122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454元/吨，周比-103元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报702元/吨，周比+16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

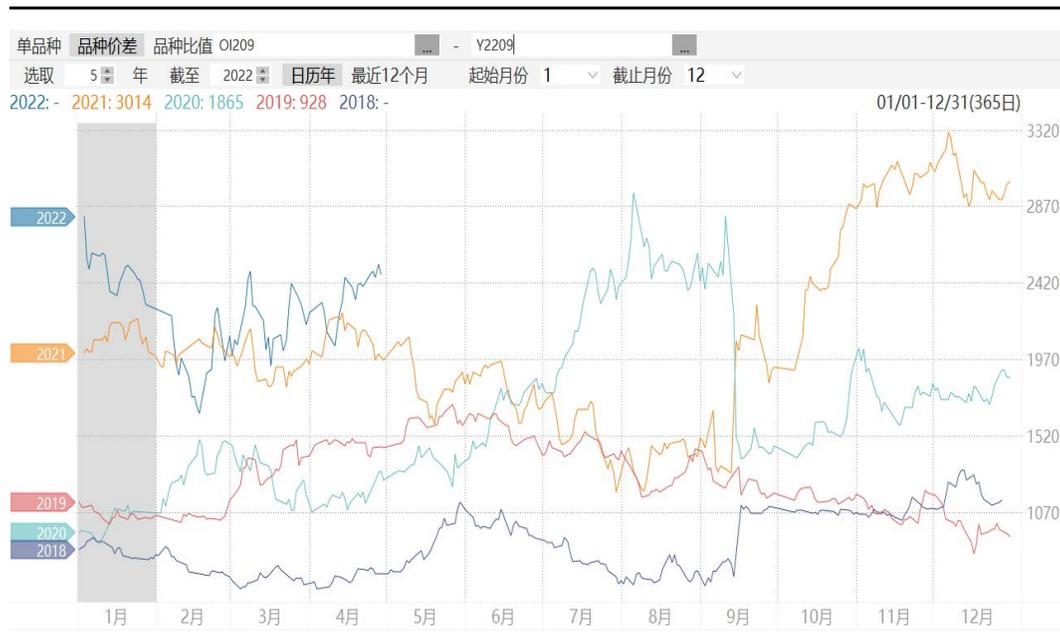


来源: wind

- 截至周五，菜油粕主力09合约比值为3.649，现货平均价格比值为3.863。油粕比均有所回升，主要是受印尼政策影响菜油大幅走强。

## 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 瑞达期货研究院

- 截至周五，菜豆油主力09合约价差为2469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1703元/吨，处于同期中等偏低水平。

## 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238元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为300元/吨，周比-210元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

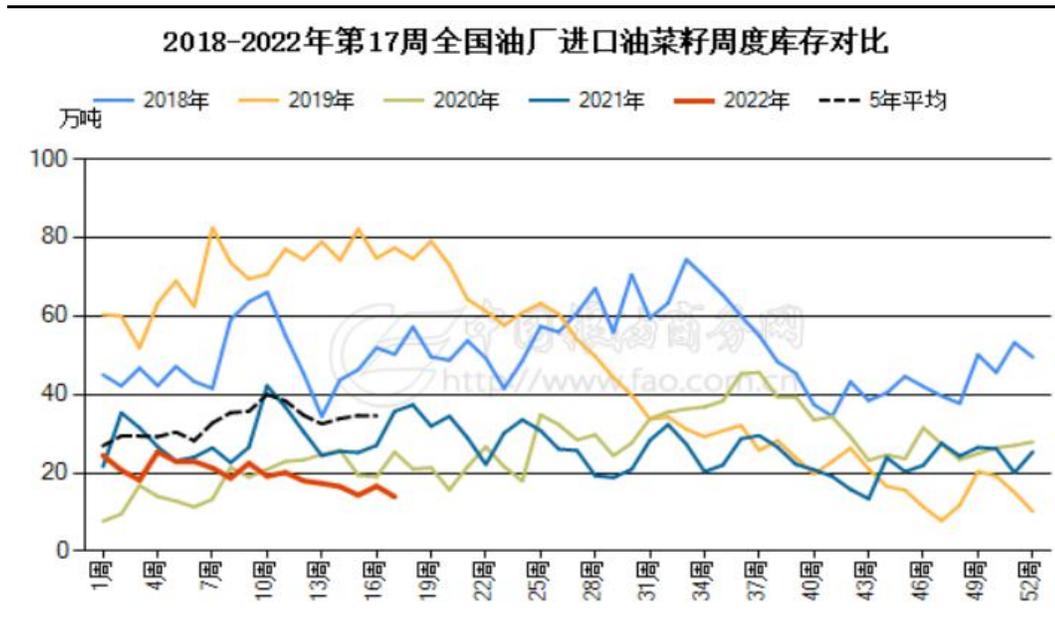


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-油菜籽」

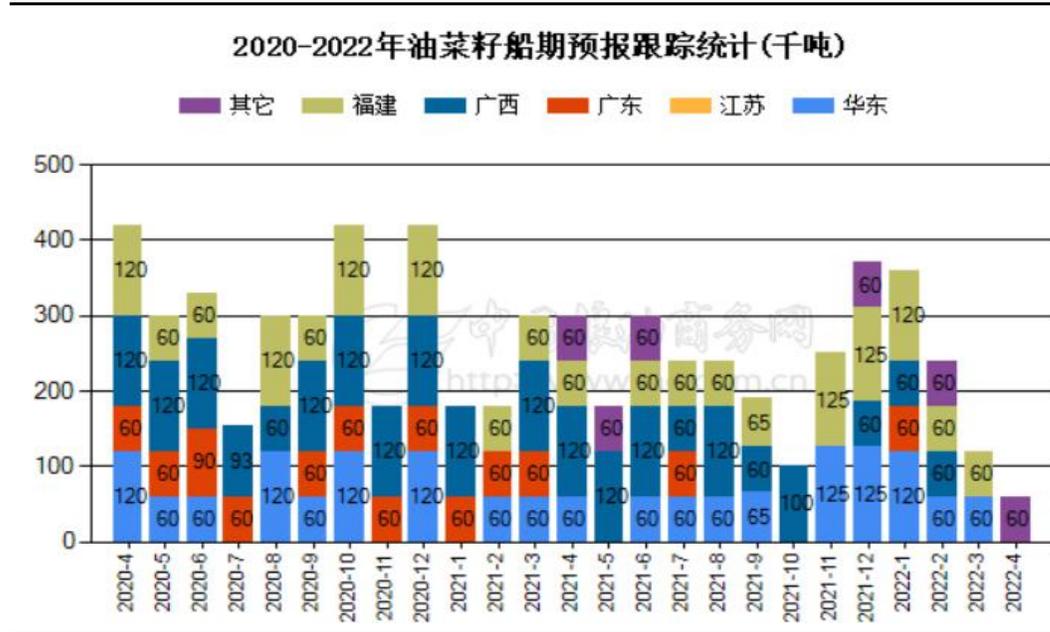
## 供应端：库存偏低且进口较少

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17周，国内油厂进口菜籽库存量总计为16.6万吨，较上周13.9万吨增加-2.7万吨，较去年同期的27.0万吨，增加-13.1万吨。
- 2022年4月油菜籽到港量预估为6万吨，进口预期持续低于同期。

## 供应端：进口压榨利润持续亏损，制约进口数量

图19、主要地区油菜籽压榨利润

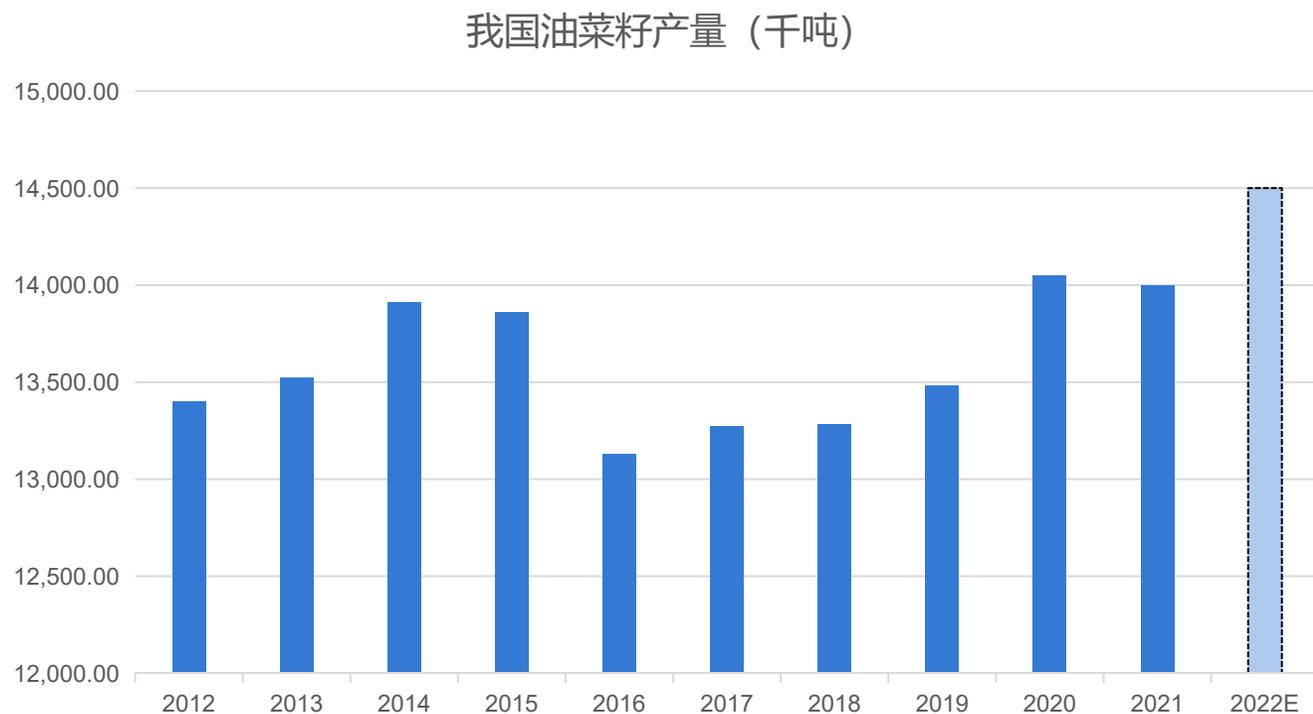


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据wind数据显示，截止4月29日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为1012.00元/吨，湖北地区压榨利润为870.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-402.80元/吨。近期进口压榨利润继续倒挂，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

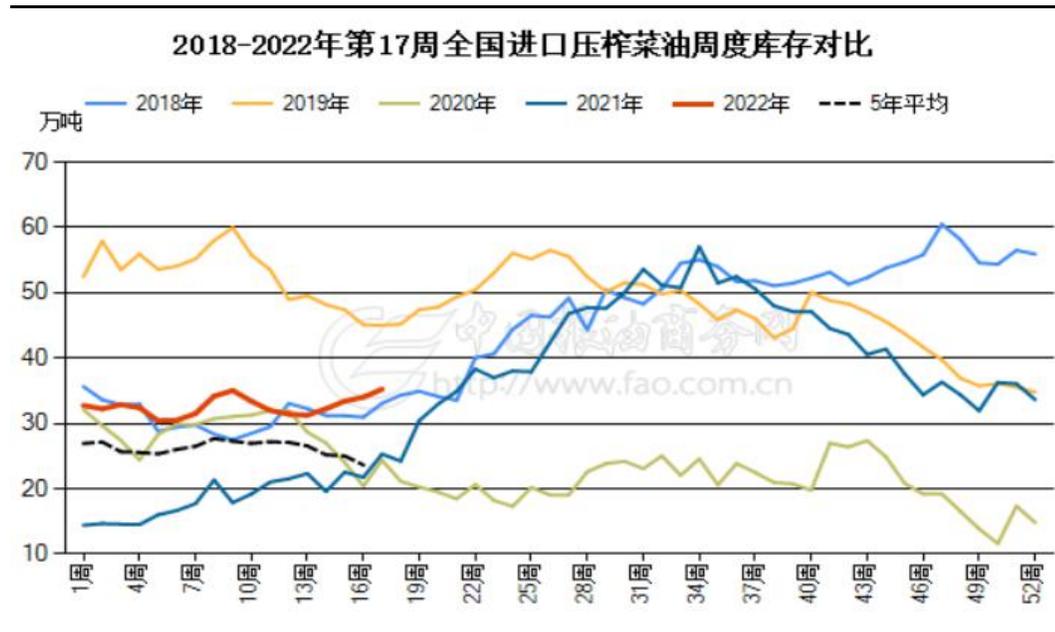


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家粮油信息中心表示，当前我国油菜籽大部分处于结荚期，如果后期不出现极端天气，2022年我国油菜籽产量有望再创历史新高，预计产量达到1450万吨以上。

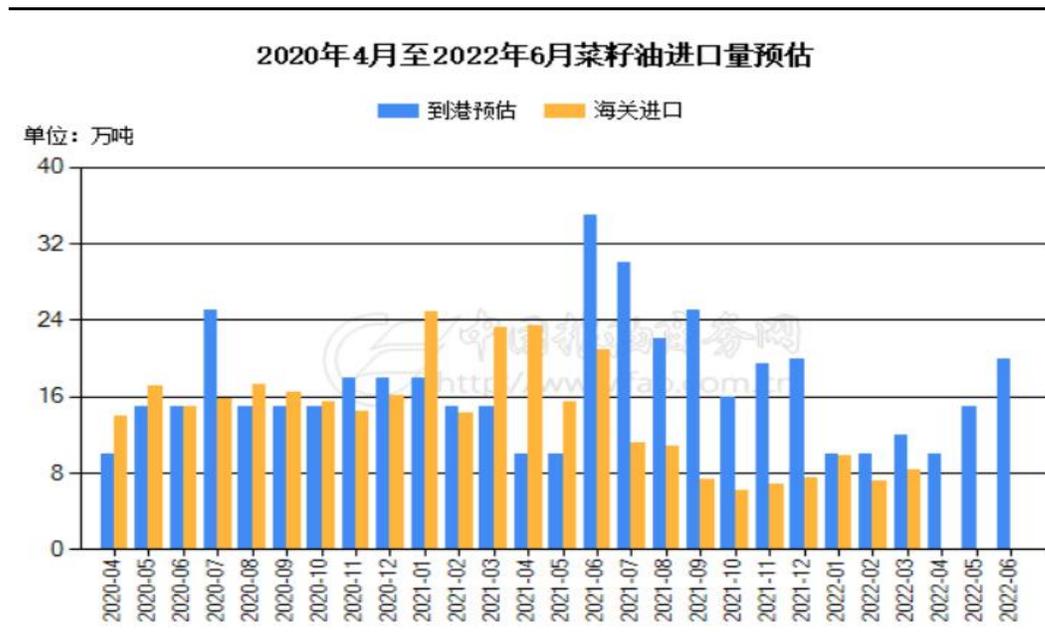
## 供应端：库存水平略有增加，进口预估增加

图17、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

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17周，全国进口压榨菜油库存为35.2万吨，较上周34.0万吨增加1.2万吨，周比3.59%。
- 2022年5月、6月油菜籽到港量预估分别为15万吨、20万吨，本周到港预估与上周一致。

## 供应端：油厂压榨量有所回升，不过仍处同期最低

图20、沿海地区主要油厂菜籽压榨量



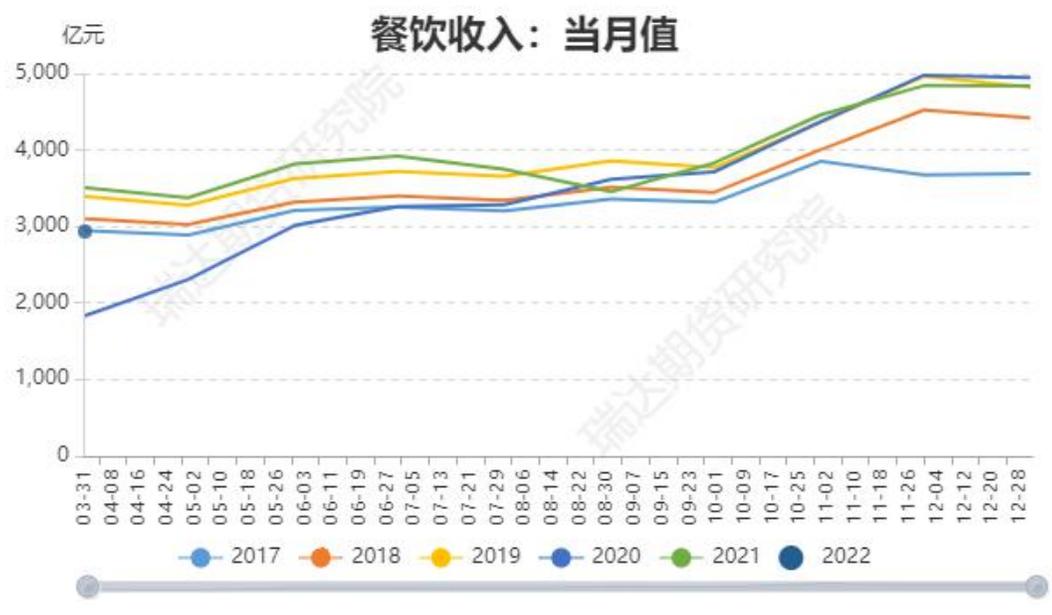
来源：我的农产品网

- 据Mysteel调研显示，2022年第16周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.1万吨，较上周增加0.1万吨，本周开机率14.03%，下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估1.4万吨，下周开机率预估6.33%。

# 「产业链情况-菜籽油」

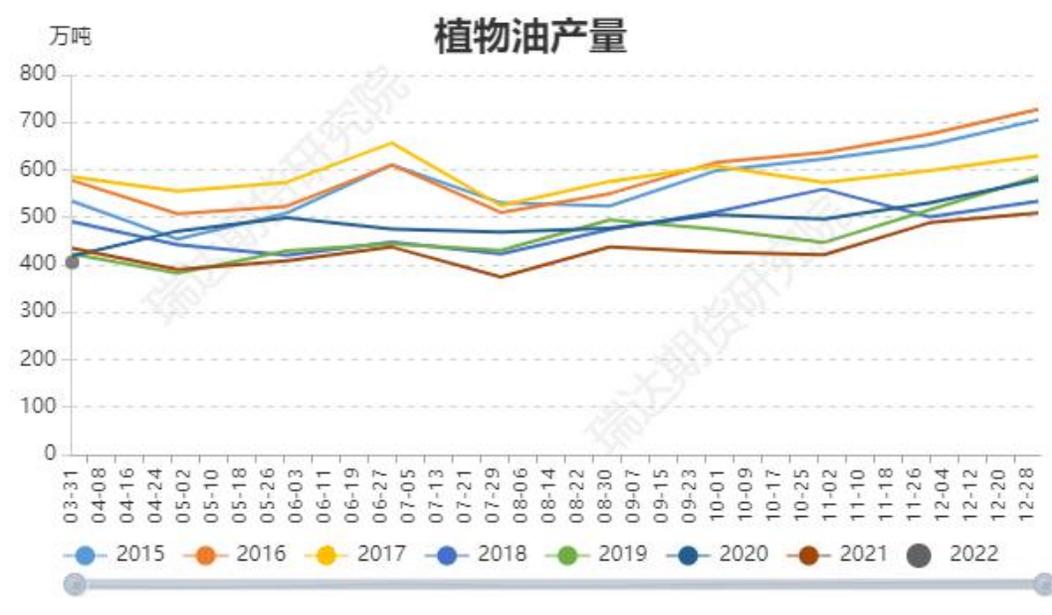
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

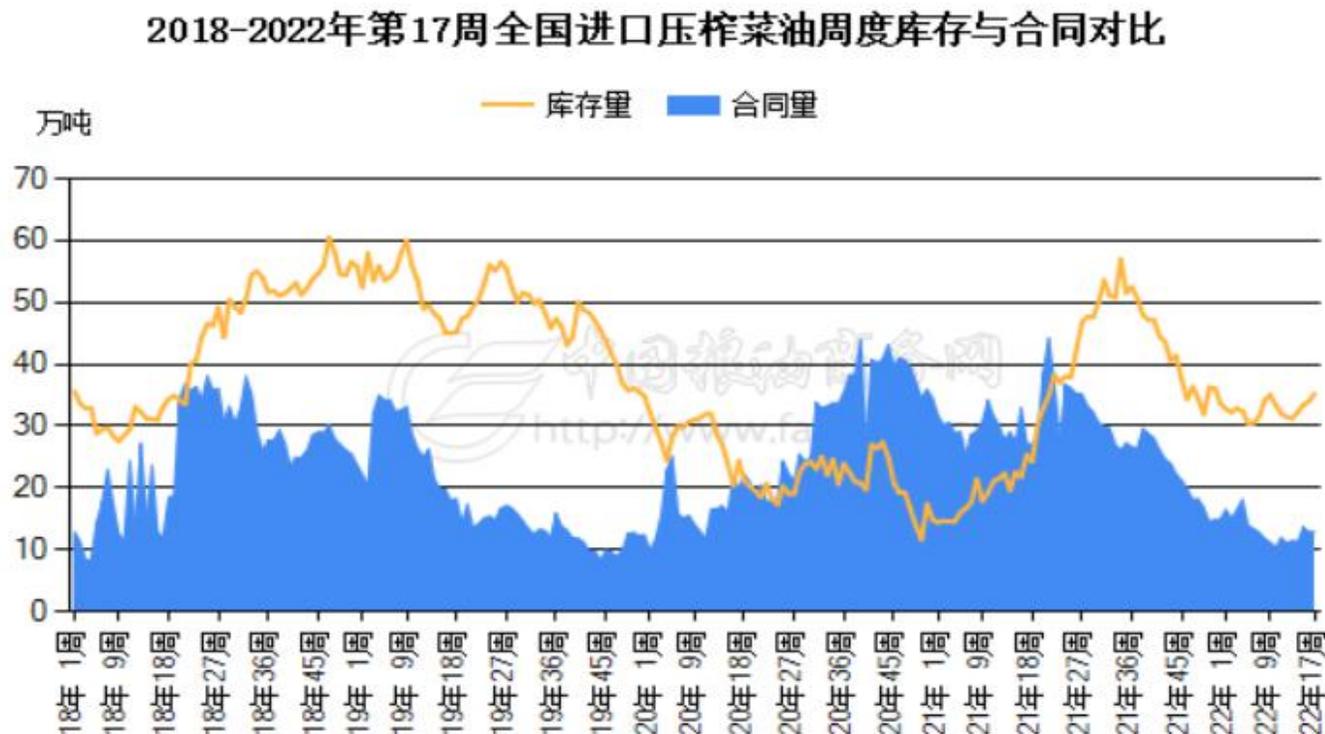


来源：wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，3月植物油产量为404.9万吨，餐饮收入为2935.3亿元。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17周，菜油合同量为12.8万吨，较上周增加+0.1万吨，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：周度库存大幅回升

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17周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.8万吨，较上周3.3万吨增加1.5万吨，周度库存大幅回升。

## 供应端：进口量处于同期偏高水平

图25、菜粕月度进口量

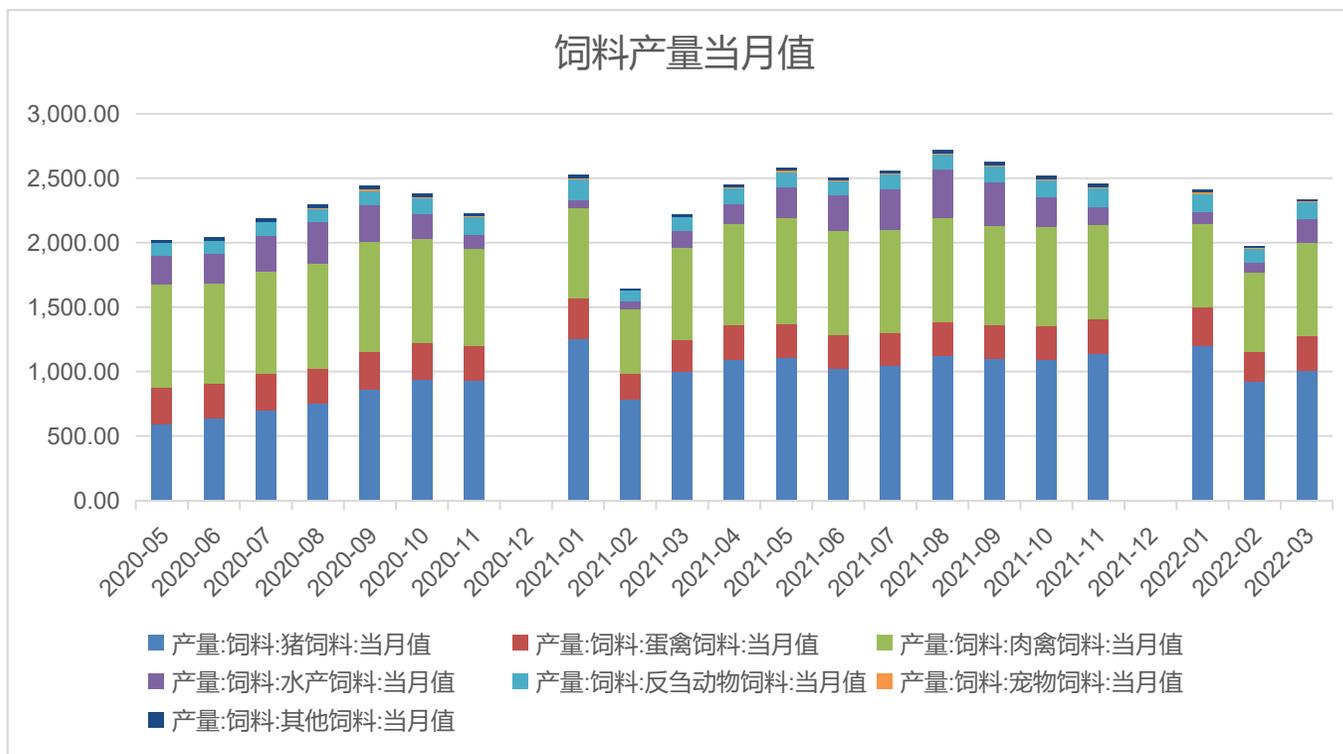


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年3月菜粕进口总量为166808.75吨，较上年同期194259.67吨减少27450.92吨，同比减少14.13%，较上月同期177316.38吨环比减少10507.63吨。

## 需求端：水产饲料需求增加，菜粕需求强劲

图26、饲料月度产量

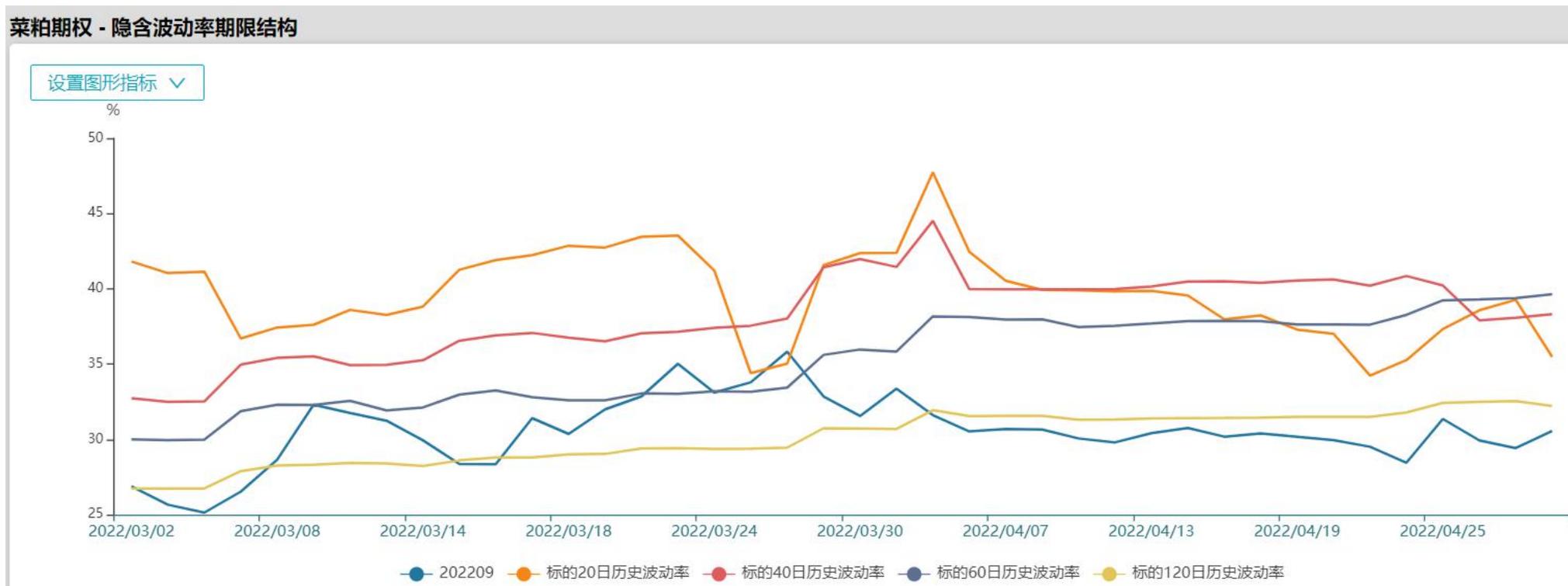


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据称，2022年一季度，全国工业饲料总产量6720万吨，同比增长3.1%。其中，猪饲料产量3137万吨，同比增长1.2%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为1995万吨、352万吨、376万吨，同比分别增长2.9%、37.2%、7.9%；蛋禽饲料产量788万吨，同比下降0.6%。水产料增幅最为显著，菜粕需求强劲。

## 波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至4月28日, 本周标的主力合约先跌后涨, 对应期权隐含波动率为30.56%, 较上周同期29.51%上升1.05%, 仍低于标的20日, 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。