

「2022.09.09」

菜籽类市场周报

供应宽松预期较强 菜油期价继续回落

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：
 - 本周菜油期货继续走弱，主力01合约收盘价10361元/吨，周比-146元/吨。
 - 德国汉堡的分析机构油世界称，2022/23年度全球油菜籽产量将会达到创纪录的7440万吨，比8月份的预测值高出90万吨。如果新的产量预期成为现实，将会比2021/22年度的产量提高近800万吨，对国际油菜籽价格有所牵制。同时，马来西亚棕榈油局(MPOB)发布8月份供需报告前，一项调查显示，马来西亚8月底的棕榈油库存可能较上月增加14.5%至203万吨，利空油脂价格。另外，宏观经济忧虑增强，同样不利于油脂市场。国内市场方面，油菜籽及菜籽油进口量持续维持最低水平，菜油供应压力有限，且三大油脂的整体库存仍然处于同期最低位。另外，大豆到港量偏低，豆油产出有限，支撑国内油脂市场价格。不过，国内疫情有所抬头，需求受到抑制，且随着印尼出口节奏加快，后期棕榈油陆续到港，改善国内进口植物油不足状态。盘面来看，在宏观经济及整体供应逐步宽松影响下，菜油继续走低，短期或维持偏弱趋势。
- 2、策略建议：逢高抛空思路。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存及提货量，9月12日USDA月度供需报告

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涨，主力01合约收盘价2957元/吨，周比+30元/吨。
 - 德国汉堡的分析机构油世界称，2022/23年度全球油菜籽产量将会达到创纪录的7440万吨，比8月份的预测值高出90万吨。如果新的产量预期成为现实，将会比2021/22年度的产量提高近800万吨，对国际油菜籽价格有所牵制。同时，阿根廷政府对9月出口大豆提供汇率优惠的举措，或抑制美豆出口需求，美豆价格承压，国内粕类受其牵制。国内方面，油菜籽进口量持续偏低，菜粕产出有限，且目前仍是水产养殖旺季，菜粕刚性需求仍在，对菜粕价格有所支撑。不过国内市场通过直接进口菜粕来弥补其供应缺口，菜粕直接进口量持续处于同期高位。豆粕来看，三季度大豆进口到港量低于往年同期，产出水平受限，而近期下游提货速度加快，豆粕库存快速下降，支撑粕类市场价格。总的来看，在高基差支撑下，国内粕类市场明显强于外盘。盘面来看，菜粕期价冲高回落，短期有望维持震荡。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量，9月12日USDA月度供需报告。

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

- 本周菜油期货继续回落，总持仓量151468手，较上周增加-11015手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量393726手，较上周增加+25869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

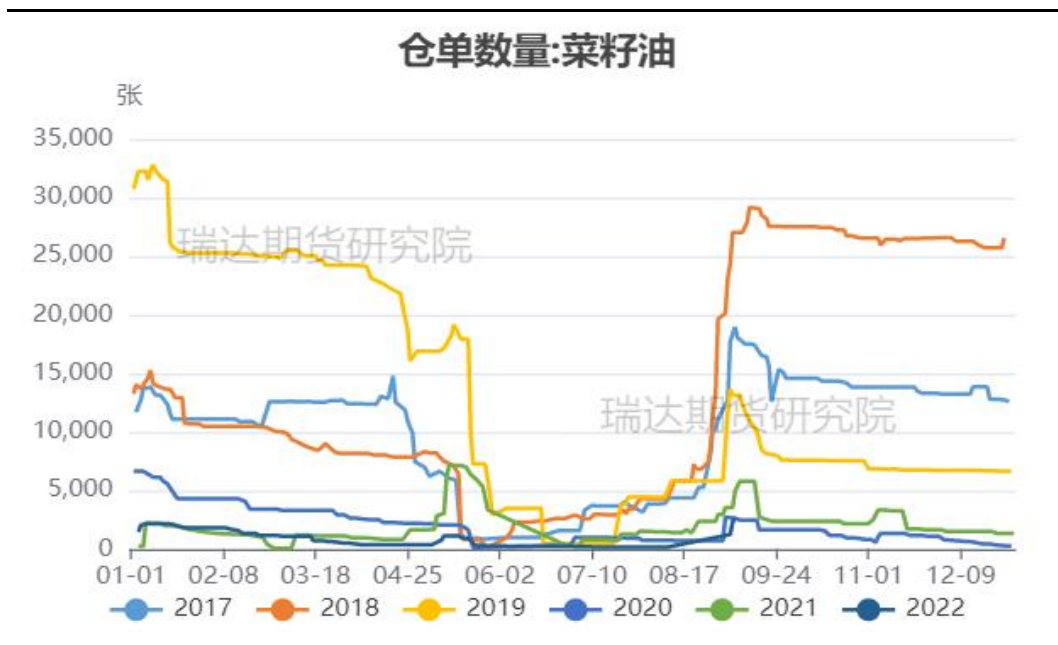


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-5754，上周净持仓为+10285，空头氛围占优。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-7477，上周净持仓为-1809，净空持仓增加。

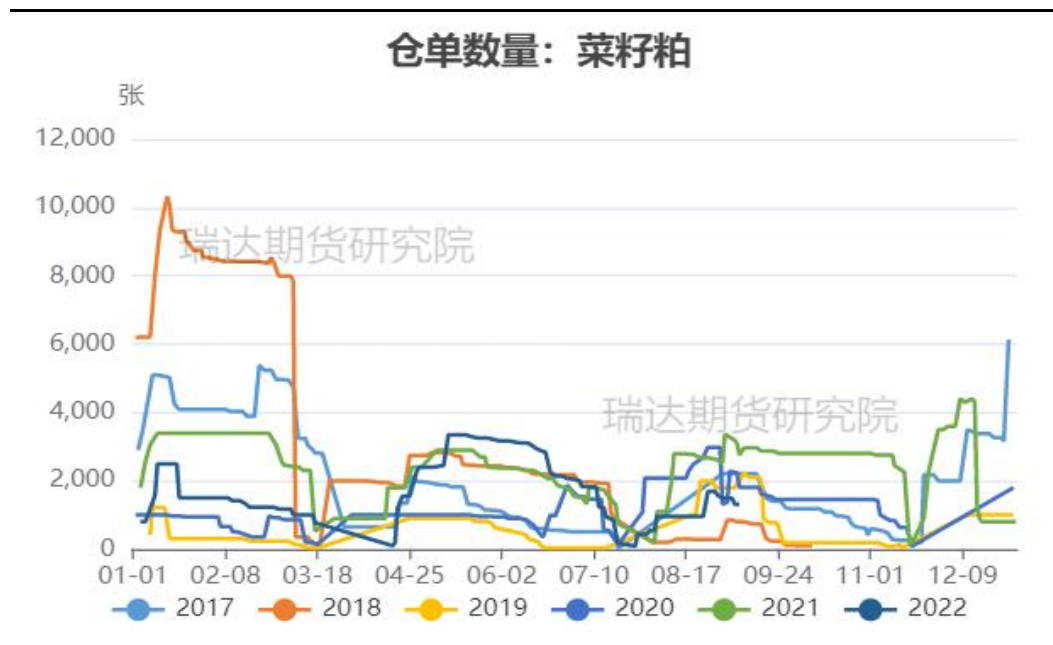
菜油及菜粕期货仓单

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2642张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1317张。

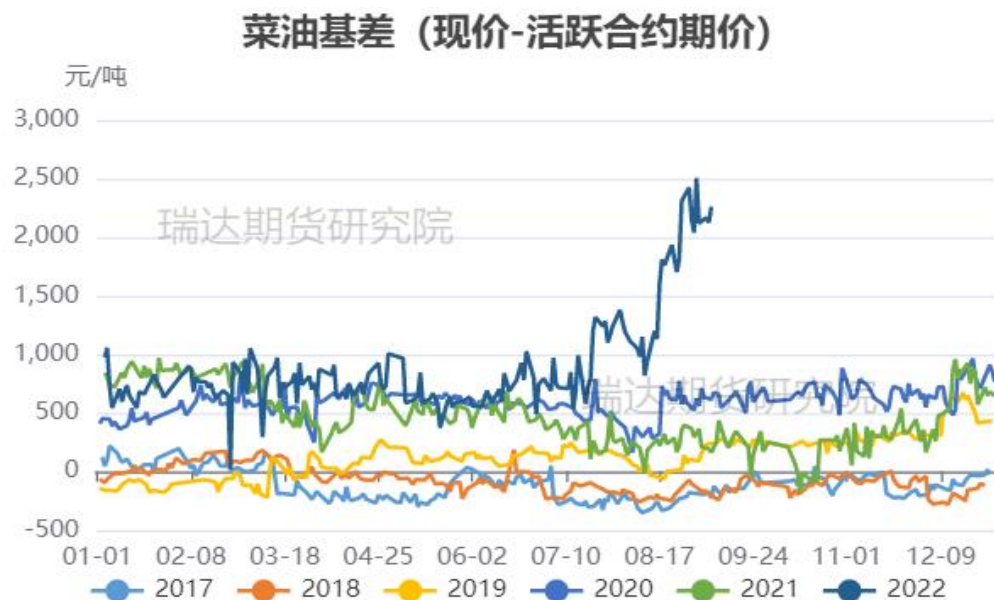
菜油现货价格及基差走势

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9月9日，江苏地区菜油现货价上涨，报12400元/吨，周比-40元/吨。
- 截至9月8日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2022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9月9日，江苏南通菜粕价报3680元/吨，较上周有所上涨。
- 截至9月8日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+653元/吨，主要是现货供应偏紧，而远期产量增加预期较高。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报439元/吨，处于同期偏高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-22元/吨，处于同期最低水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5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 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕主力01合约比值为3.504，现货平均价格比值为3.49。

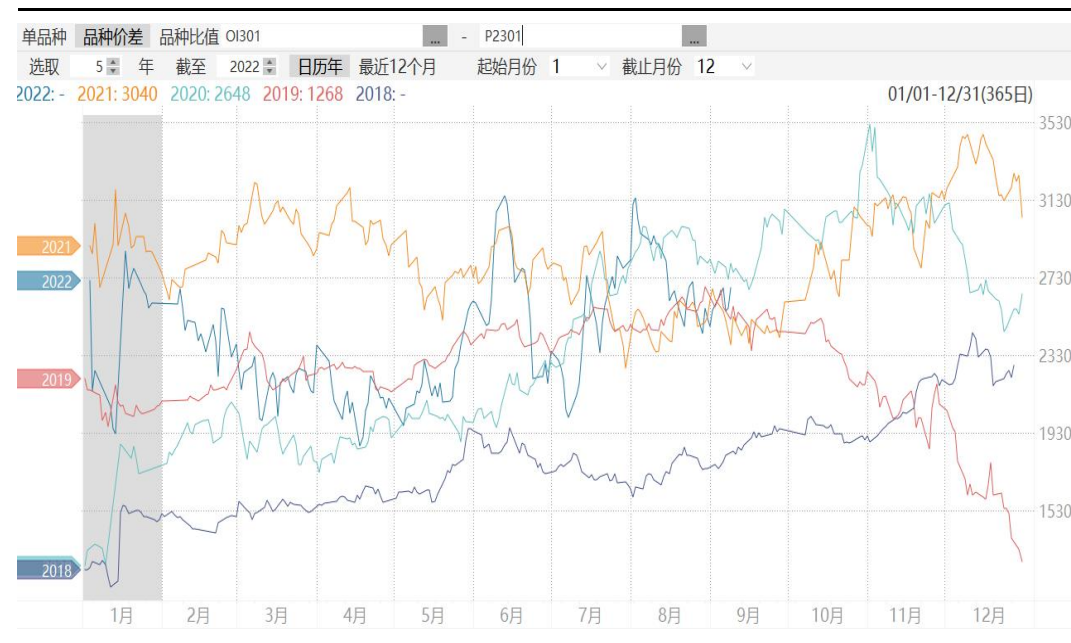
菜豆油及菜棕油价差变化

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

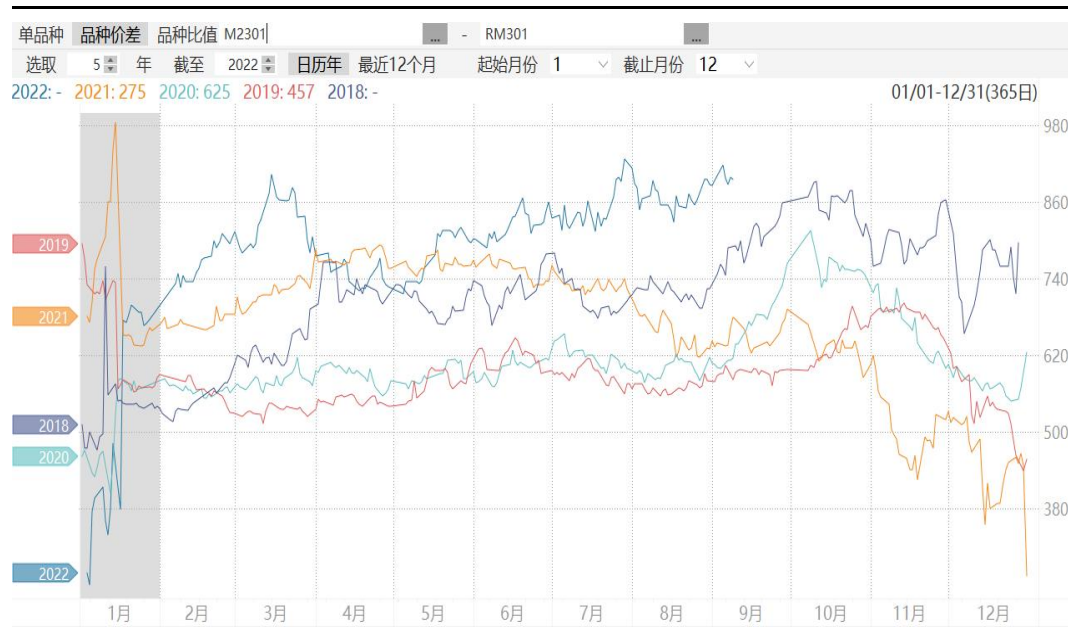


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1225元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力01合约价差为2677元/吨，处于同期中等水平。

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01合约价差为895元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为970元/吨，周比+60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：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存

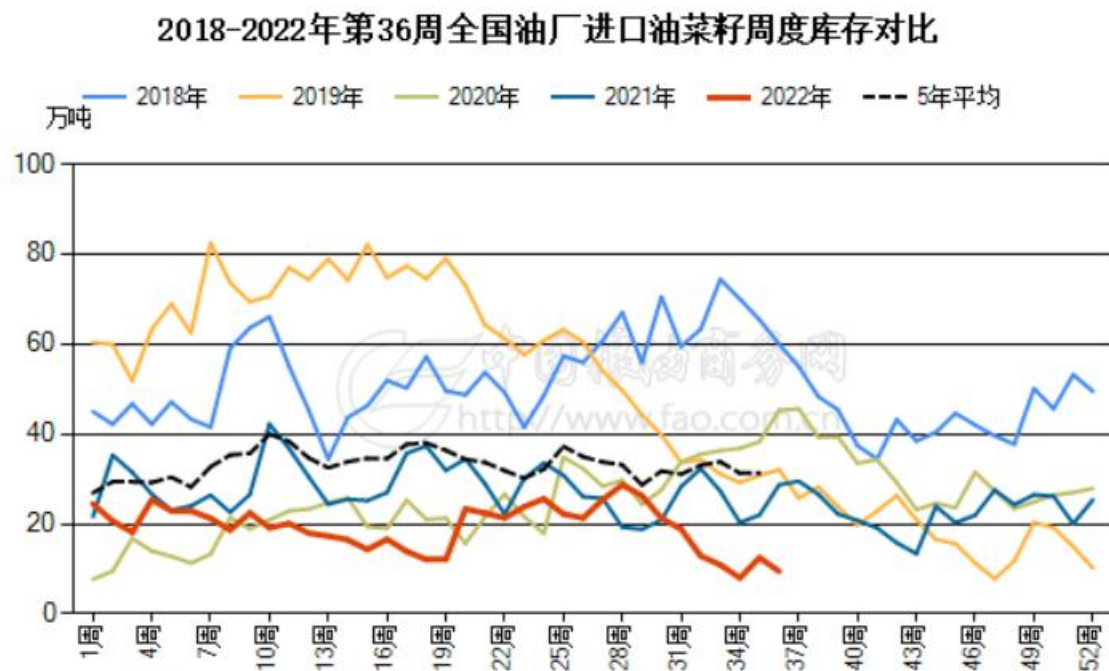
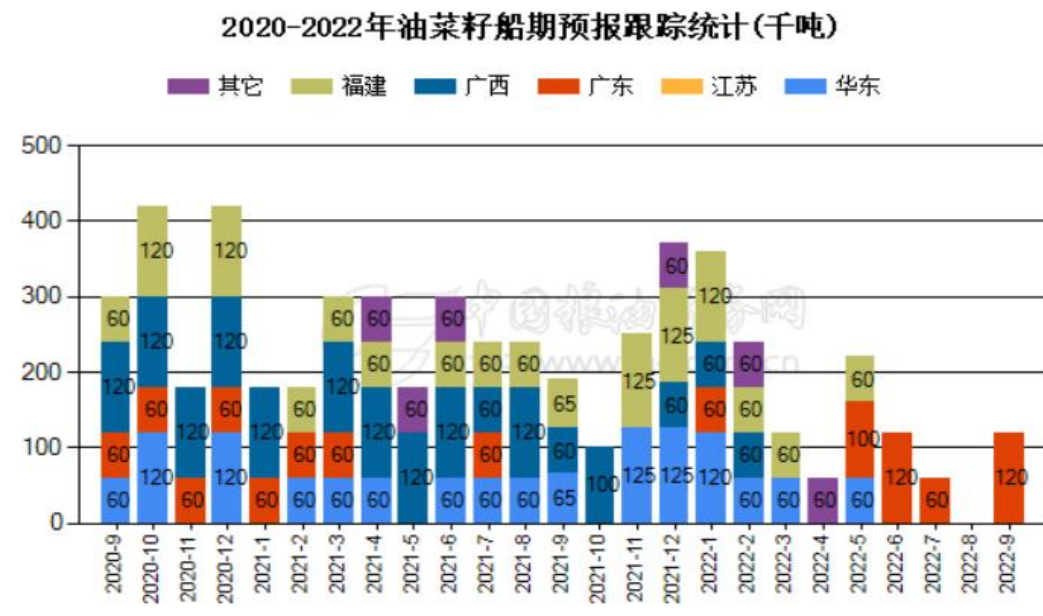


图20、油菜籽预报到港量



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36周，国内油厂进口菜籽库存量总计为9.5万吨，较上周增加-3.0万吨，较去年同期的22.0万吨，增加-12.5万吨。处于同期最低水平。
- 2022年9月油菜籽到港量预估为12万吨。

供应端：进口压榨利润大幅走升

图21、进口油菜籽压榨利润

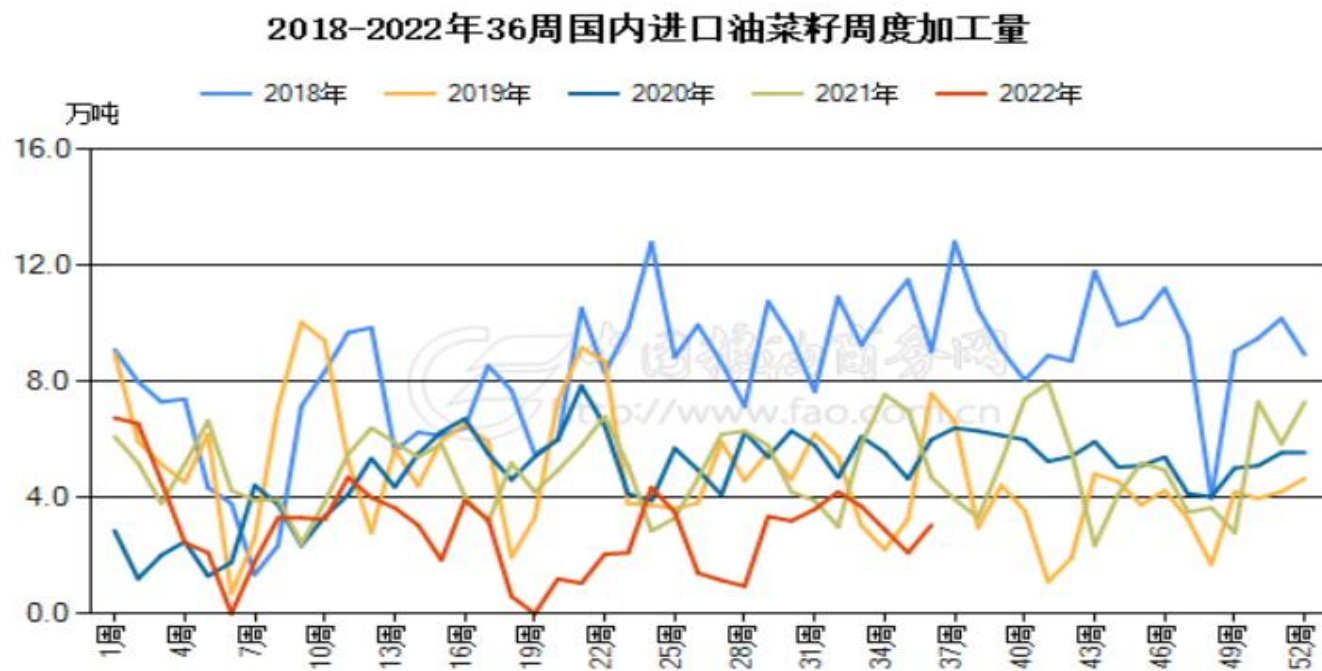


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月8日，进口油菜籽现货压榨利润为1572元/吨。

供应端：油厂压榨量有所回升

图22、进口油菜籽压榨量

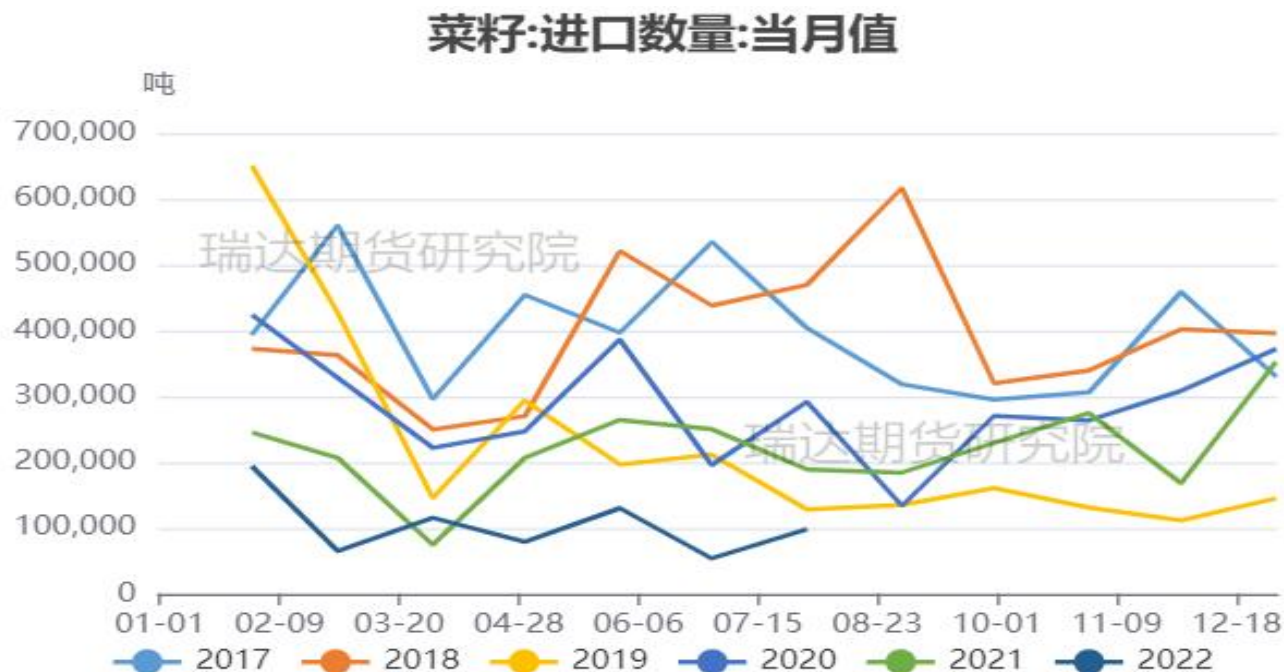


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第36周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.05万吨，较上周增加0.95万吨，本周开机率9.49%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

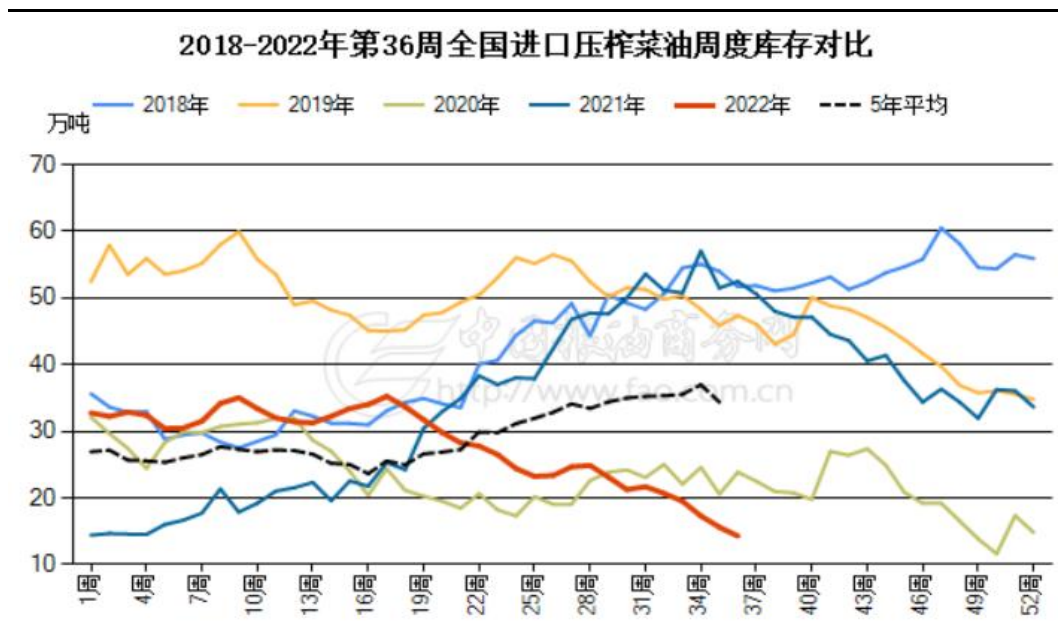


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2022年7月油菜籽进口总量为98069.74吨，较上年同期189296.63吨减少91226.90吨，同比减少48.19%。处于近年来最低水平。

供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

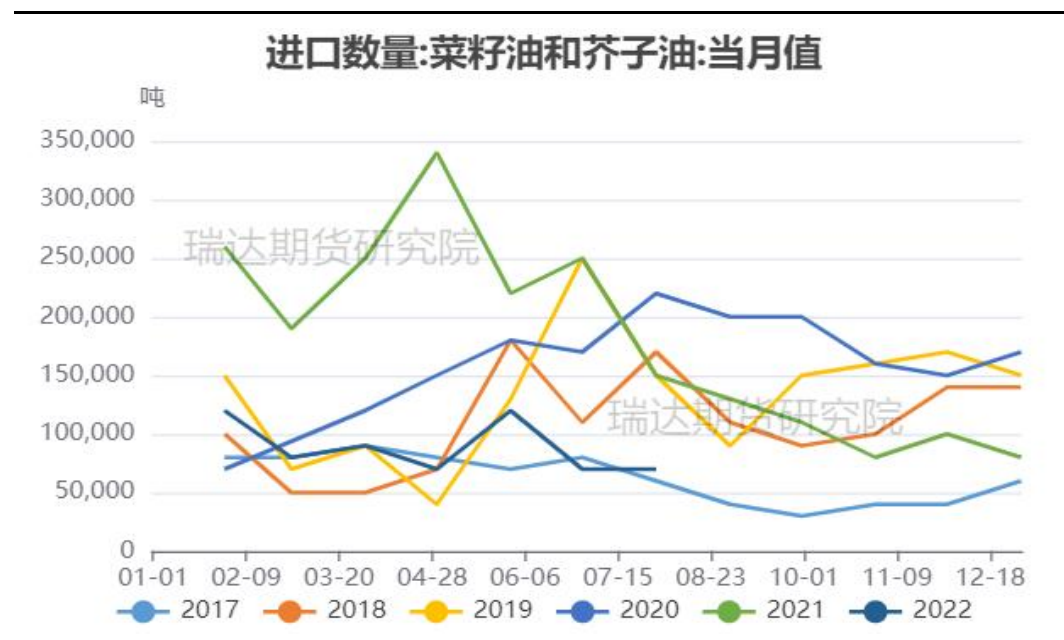
图24、进口菜籽油周度库存



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36周，全国进口压榨菜油库存为14.3万吨，较上周15.6万吨增加-1.3万吨，周比-8.45%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年7月菜籽油进口总量为67377.55吨。

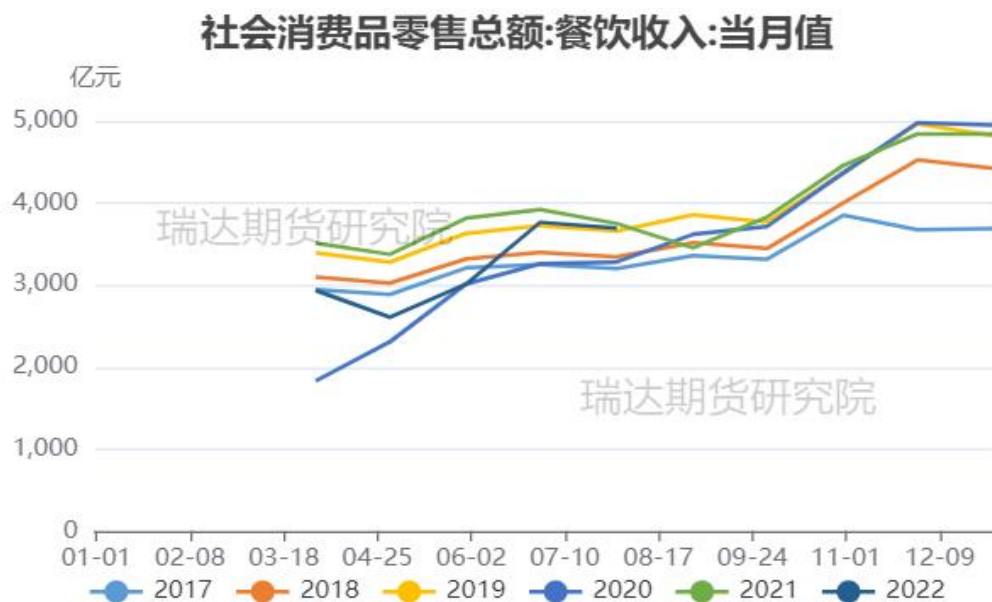
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

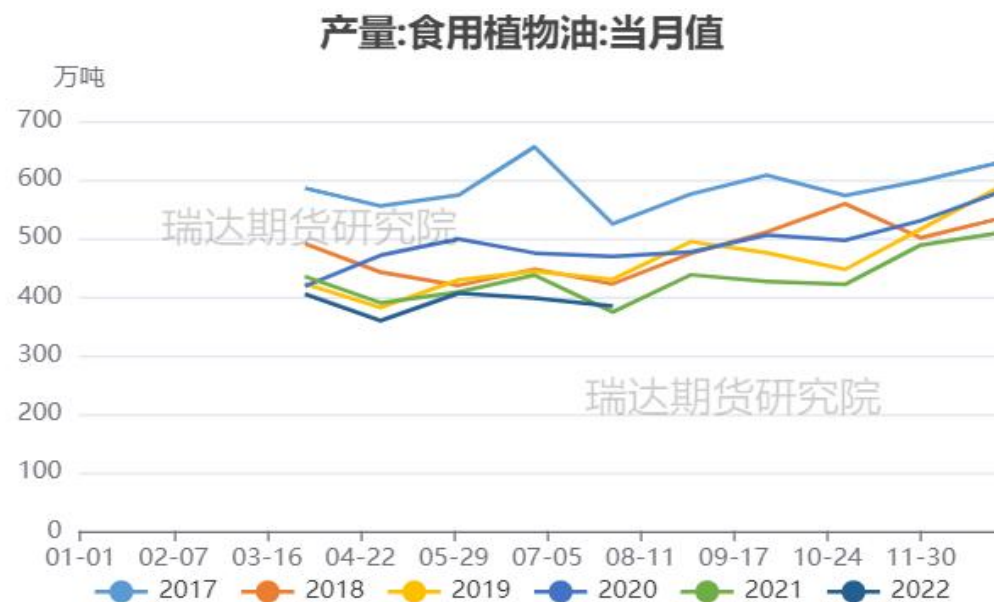
需求端：食用植物油消费及产量

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

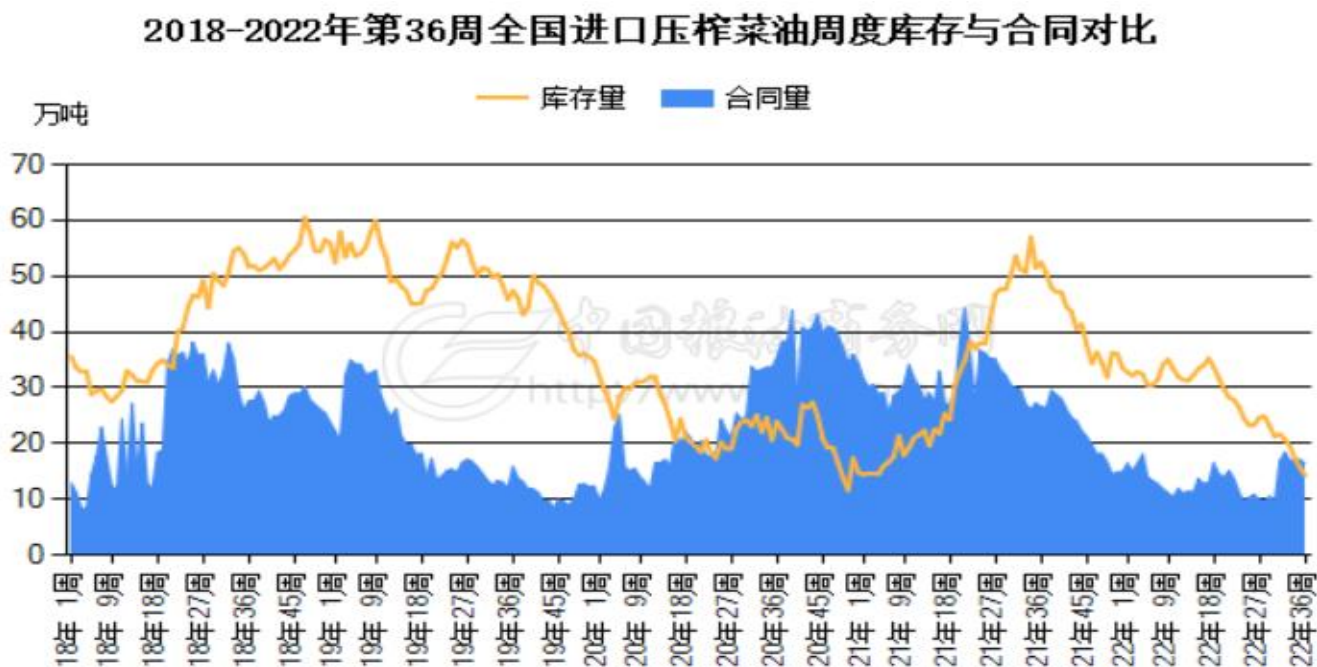


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，7月植物油产量为384万吨，餐饮收入为3694亿元。餐饮消费有所回暖，利于植物油消费。

需求端：合同量有所回暖

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36周，菜油合同量为16.4万吨，较上周增加-0.8万吨，近期合同量有所回暖。

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36周，全国油厂进口压榨菜粕库存为2.6万吨，较上周增加-0.4万吨，处于同期中等水平。

供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

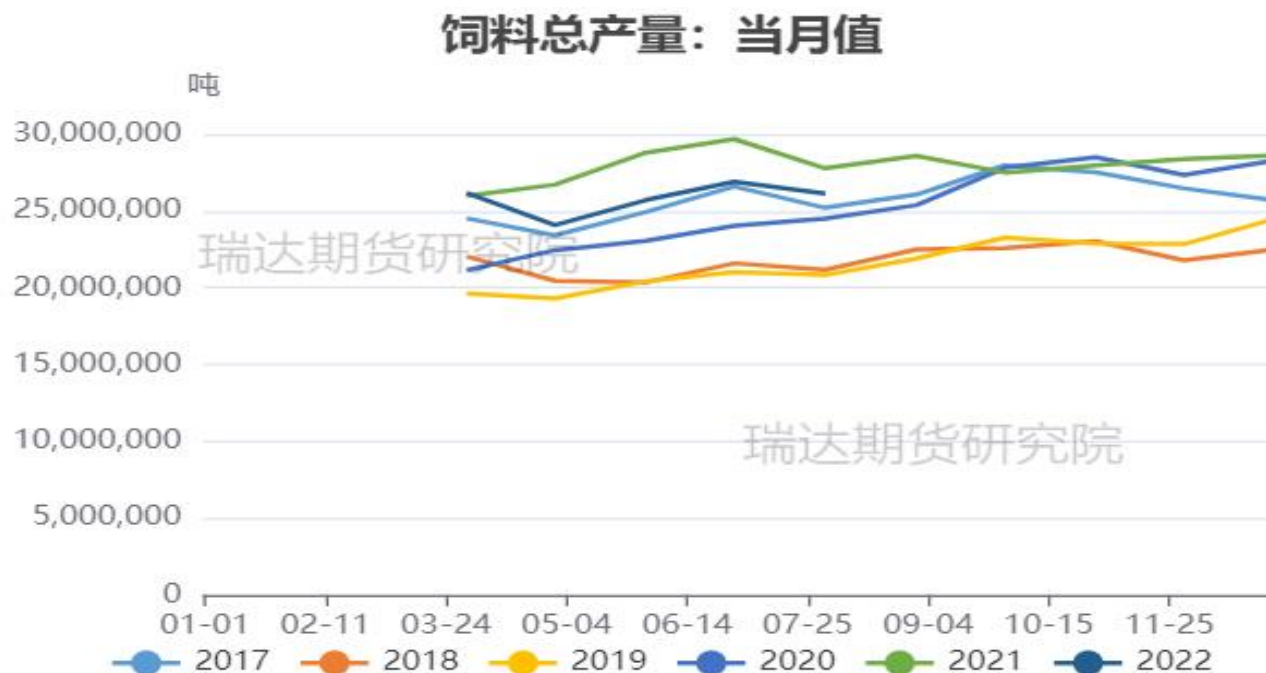


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年7月菜粕进口总量为16.86万吨，较上年同期22.76万吨减少5.90万吨，同比减少25.93%，较上月同期21.08万吨环比减少4.22万吨。。

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



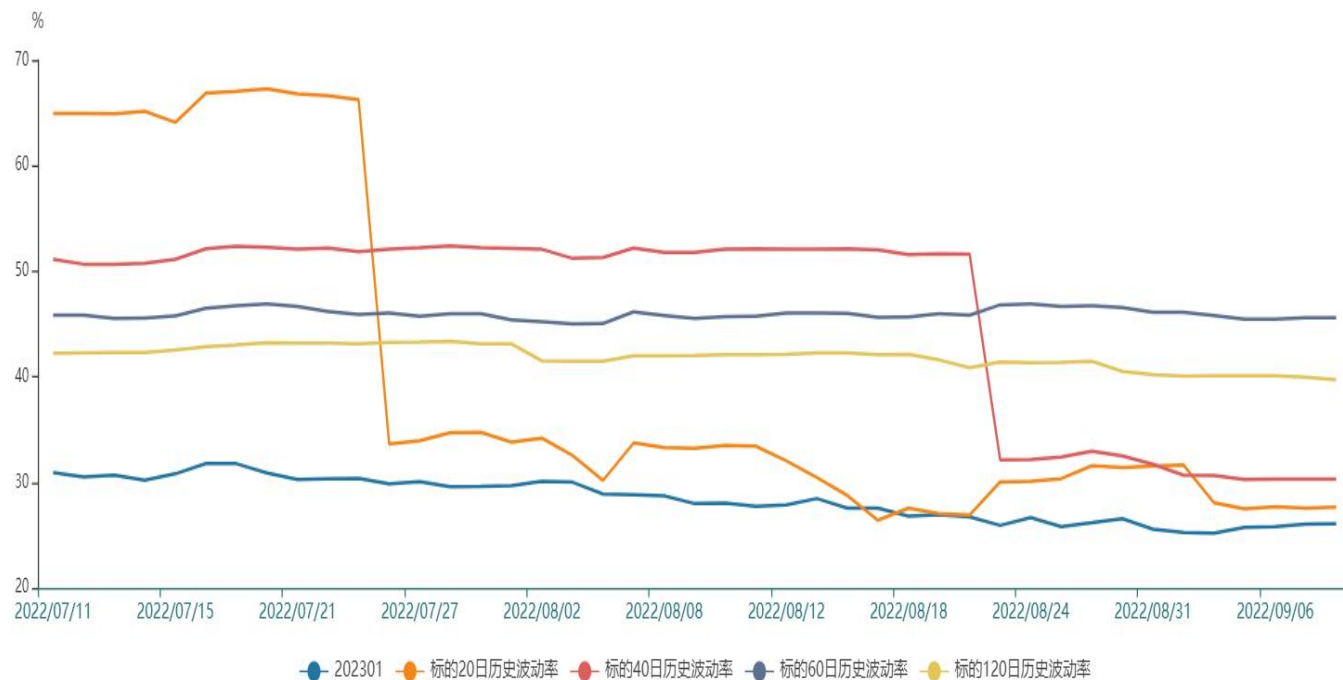
来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年7月，全国工业饲料产量2458万吨，环比增长5.4%，同比下降6.8%。本月水产饲料产量344万吨，环比增长16.6%，同比增长11.8%，水产料略有增加，不过总量大幅减少。

「期权市场分析」

波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月8日, 本周标的主力合约震荡收涨, 对应期权隐含波动率为26.07%, 较上周同期25.25%上升0.82%, 仍低于标的20日, 40日, 60日及120日历史波动率。

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。