

「2022.11.25」

菜籽类市场周报

供应改善持续发酵 菜油粕轮番下跌

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：
 - 本周菜油期货大幅下跌，主力01合约收盘价11003元/吨，周比-642元/吨。
 - 马来西亚棕榈油产量下降而出口提速，库存压力有望进一步下降。且印尼9月末棕榈油库存降至403万吨，回落至正常水平，来自印尼库存过剩的担忧情绪减弱，提振油脂市场。不过，黑海谷物出口协议如期延长，且加籽和美豆迎来加速出口季，国际市场短期供应压力增加。另外，原油价格大幅下挫，以及加籽近期大幅下挫，成本支撑减弱。国内市场方面，中国粮油商务网数据显示，截止到47周末，国内进口油菜籽库存总量为43.7万吨，较上周9万吨大幅增加，表明进口菜籽已大量到港，油厂开机率有望大幅回升，菜油供应预期增加。且国内疫情有所抬头，油脂需求受到制约。不过，中加关系隐忧仍存，后期加籽进口数量或存在变数，另外，菜油收储传言下，对其价格有所支撑。盘面来看，本周菜油期价大幅回落，期价跌至60日均线位，关注其支撑情况。
- 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：
 - 本周菜粕期货小幅反弹，主力01合约收盘价3058元/吨，周比+101元/吨。
 - 美豆收割基本结束，整体进度快于往年同期，出口压力增加。且目前预计11-12月我国大豆进口量可达到1800万吨左右，随着进口美豆到港量攀升，国内进口大豆和豆粕库存处于恢复性增长状态，对国内粕类市场有所利空。菜粕方面，当前油厂维持较低开机率，菜粕库存维持低位，对期价有所支撑。且豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，增加菜粕需求预期。不过水产养殖逐渐步入淡季，菜粕整体需求季节性回落，需求端对价格支撑力度减弱。且由于菜油出现收储传言，如油厂开机率回升，菜粕存在被动累库预期。盘面来看，前期大幅下跌后，短期有所回稳。
- 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

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

- 本周菜油期货大幅下跌，总持仓量173780手，较上周增加-71617手。
- 本周菜粕期货小幅反弹，总持仓量348654手，较上周增加-23945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-17010，上周净持仓为+6885，净多转为净空，氛围偏弱。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-5837，上周净持仓为-25611，净空持仓大幅减少，下跌氛围减弱。

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862张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0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11月25日，江苏地区菜油现货价上涨，报12970元/吨，周比-1210元/吨。
- 截至11月25日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报1967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11月25日，江苏南通菜粕价报3650元/吨，现价继续回落。
- 截至11月25日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+592元/吨。

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903元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报100元/吨，处于同期最高水平。

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3.598；截止周四，现货平均价格比值为3.66。

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

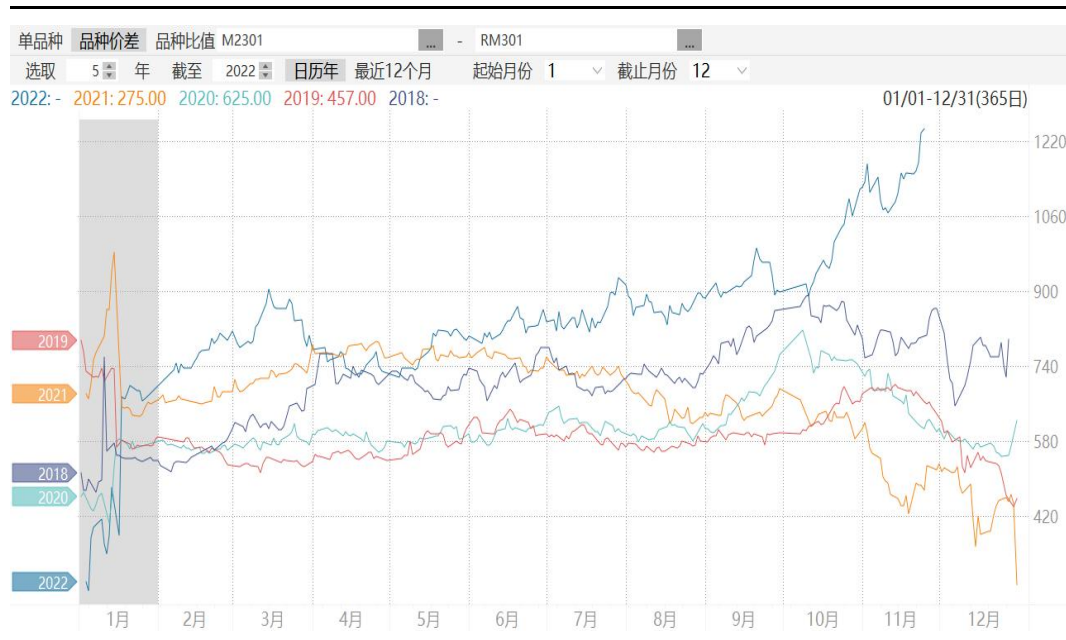


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1771元/吨，回落至同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力01合约价差为2701元/吨，回落至同期中等水平。

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1245元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1520元/吨，周比+110元/吨。

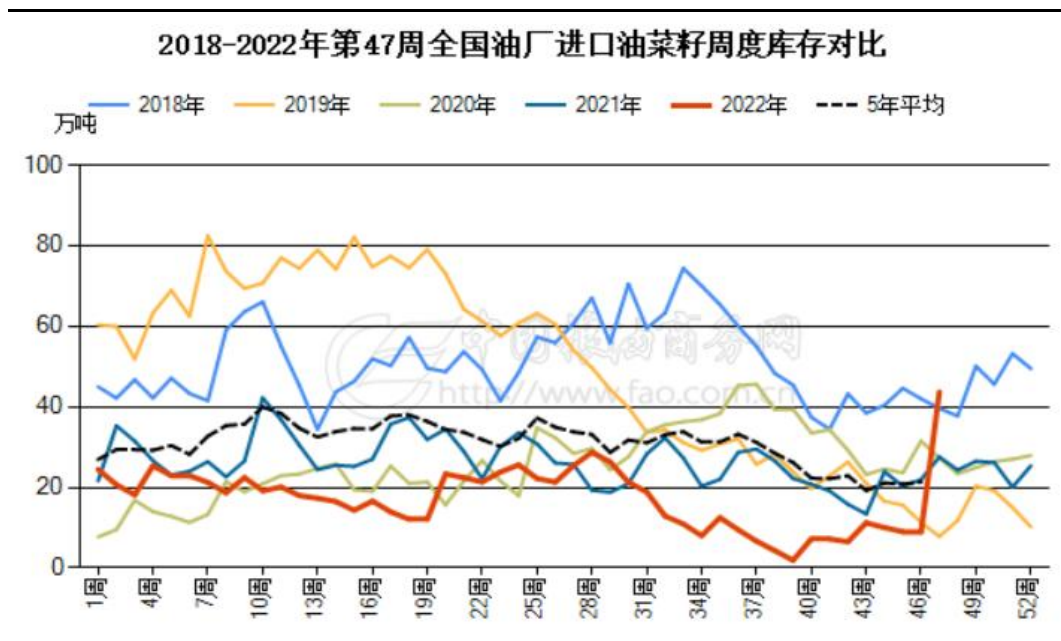
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

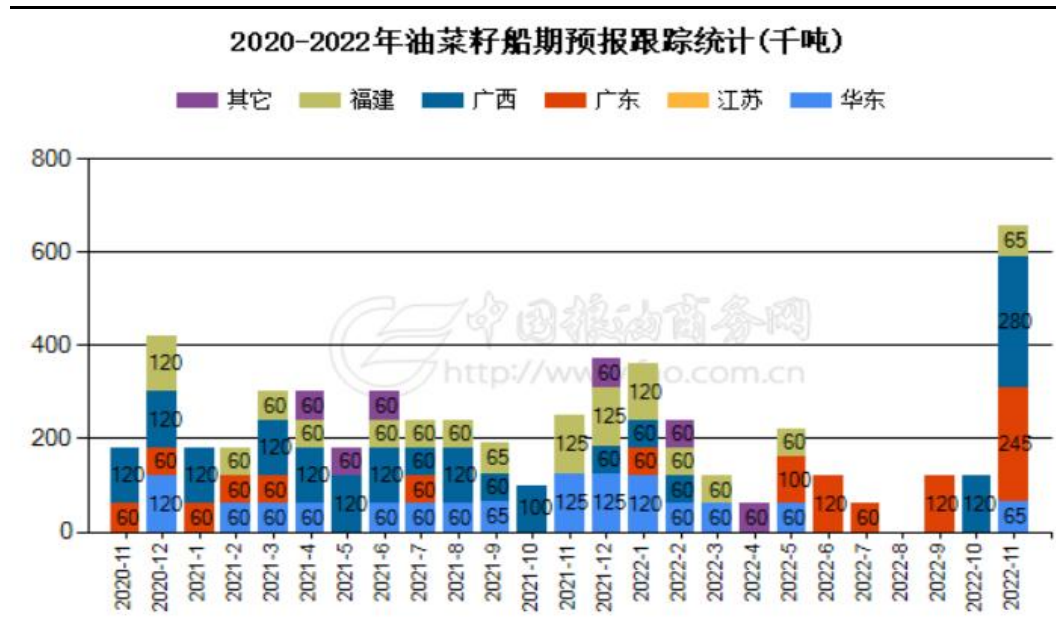
供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第47周末，国内进口油菜籽库存总量为43.7万吨，较上周的9.0万吨增加34.7万吨，去年同期为22.0万吨，五周平均为16.6万吨。
- 2022年11月油菜籽到港量预估为65.5万吨。

供应端：进口压榨利润高位有所回落

图21、进口油菜籽压榨利润

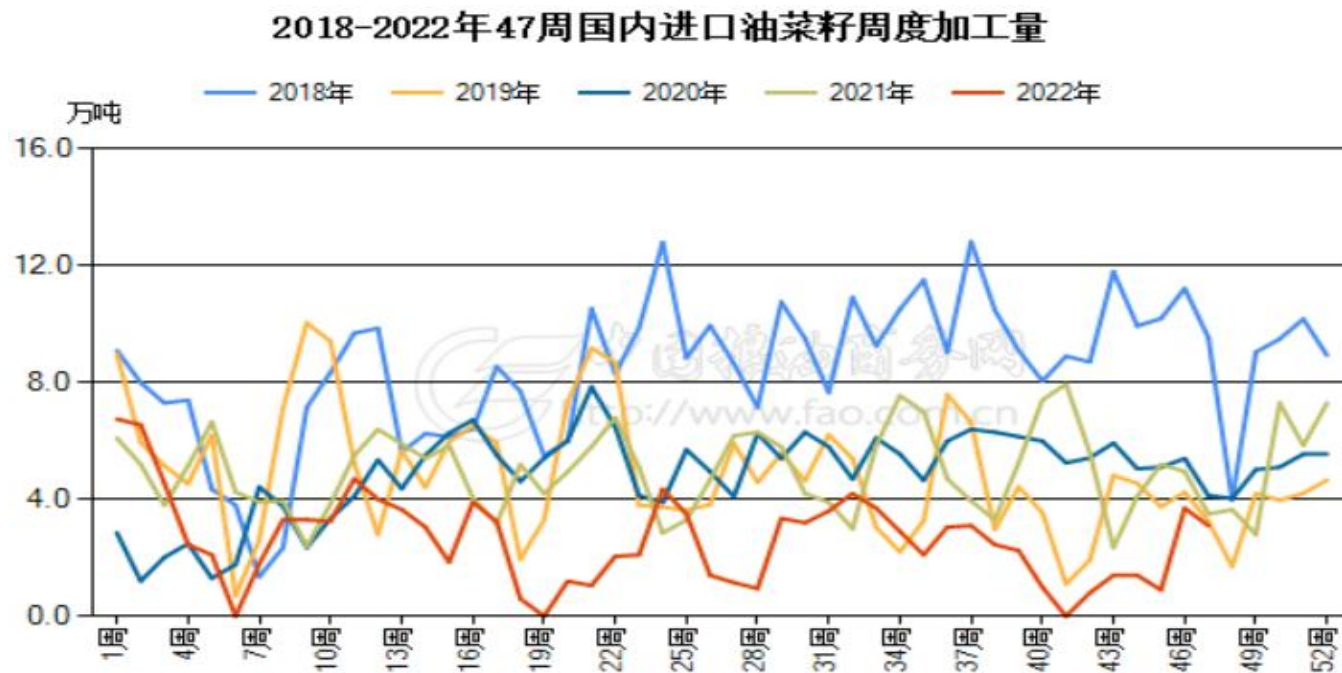


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月24日，进口油菜籽现货压榨利润为1365元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

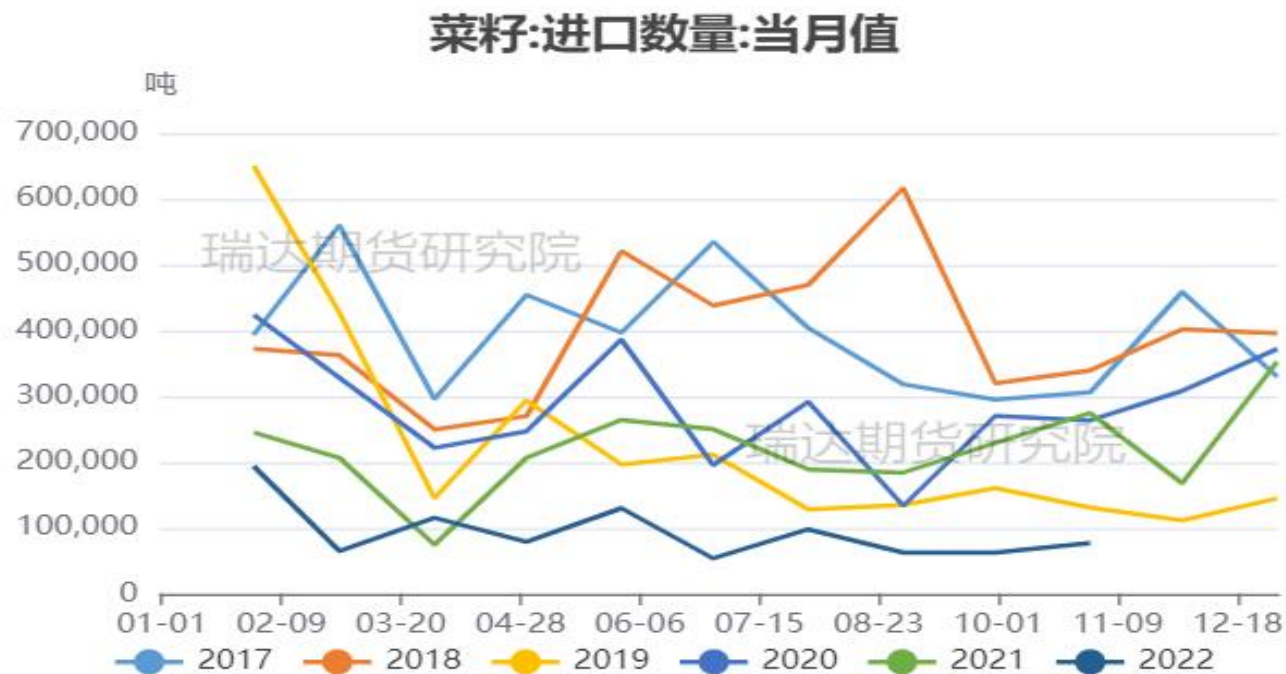


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第47周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.1万吨，较上周增加-0.6万吨，本周开机率9.65%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

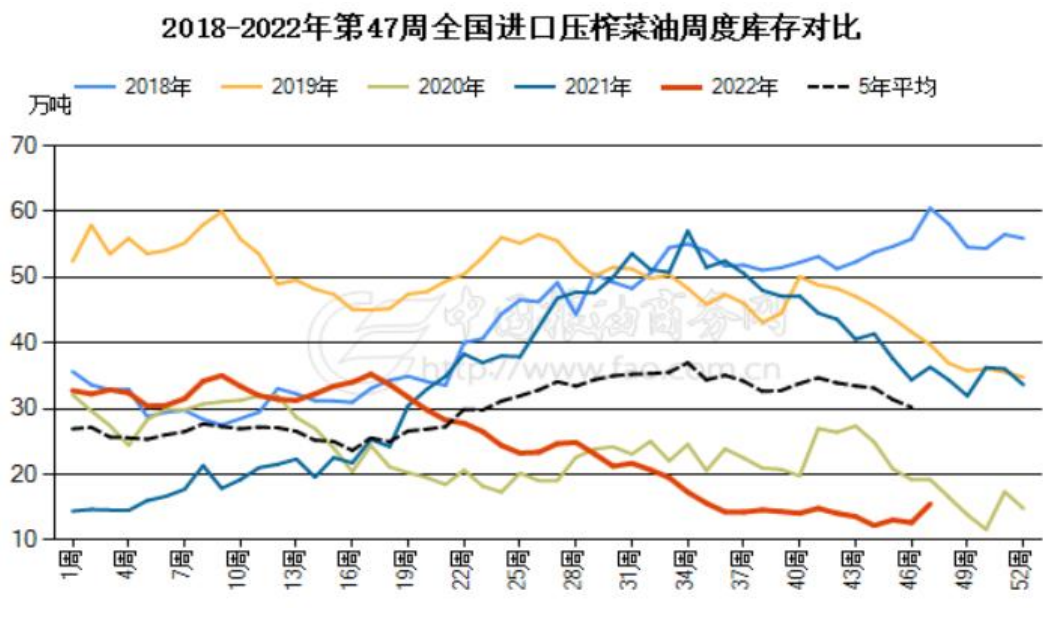


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月油菜籽进口总量为77245.50吨，较上年同期275011.10吨减少197765.60吨，同比减少71.91%，较上月同期62956.27吨环比增加14289.23吨。处于近年来最低水平。

供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

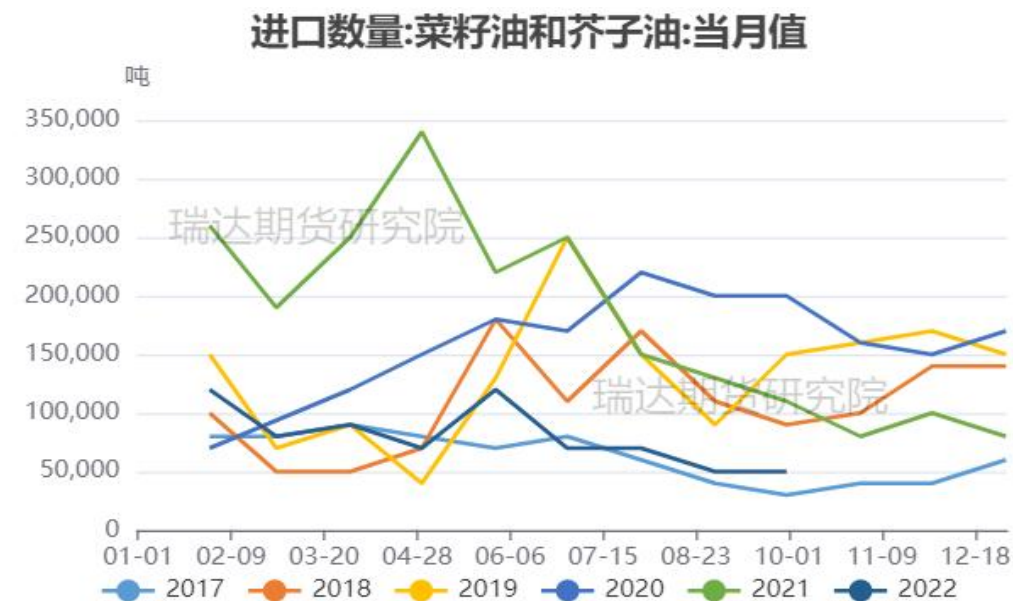
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第47周末，国内进口压榨菜油库存量为15.5万吨，较上周的12.7万吨增加2.8万吨，环比增加22.42%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年10月菜籽油进口总量为81487.81吨，较上年同期79438.63吨增加2049.19吨，同比增加2.58%，较上月同期45692.65吨环比增加35795.17吨。

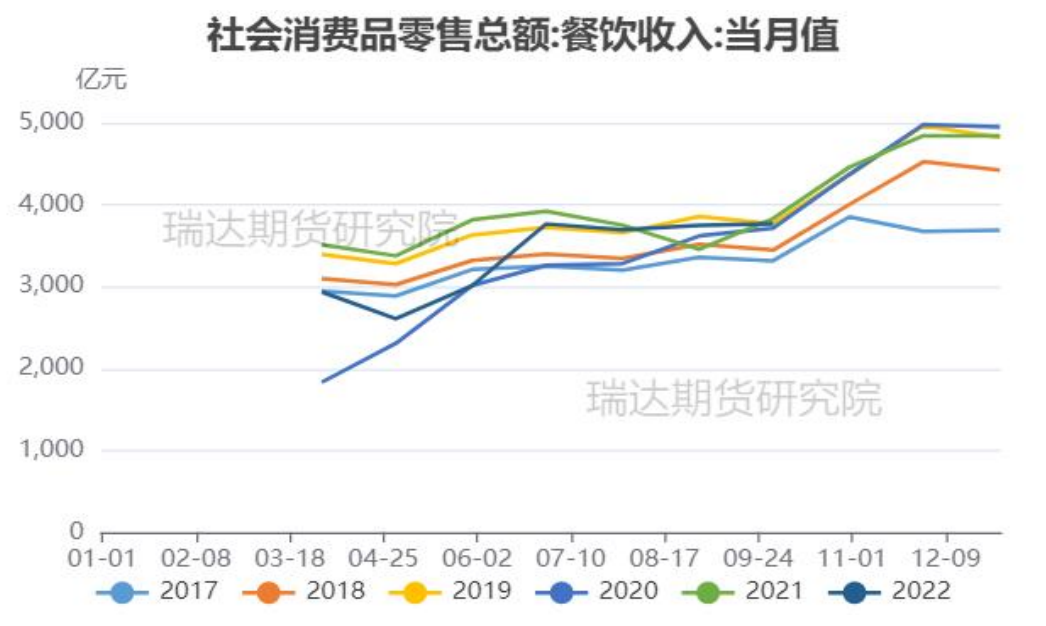
图25、菜籽油月度进口量



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

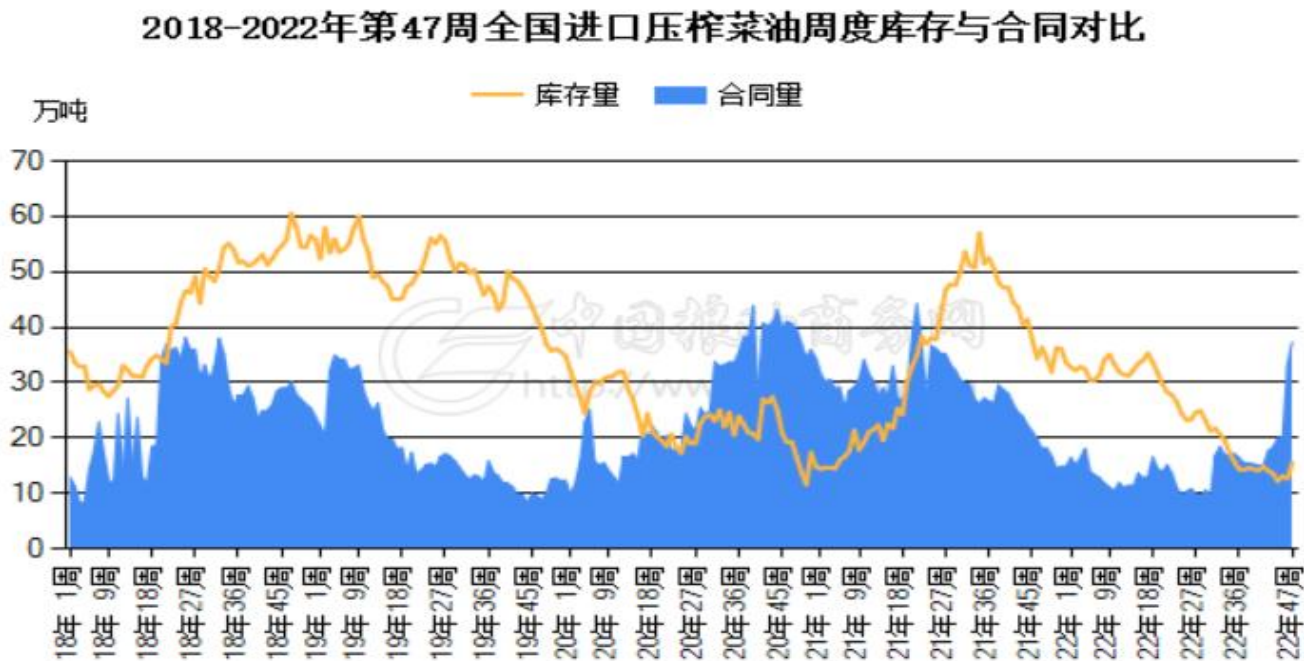


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知, 9月植物油产量为446.3万吨, 餐饮收入为3767亿元。餐饮消费有所回暖, 利于植物油消费。

需求端：合同量有所回升

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47周，菜油合同量为37.3万吨，较上周的33.1万吨增加4.2万吨，环比增加12.64%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

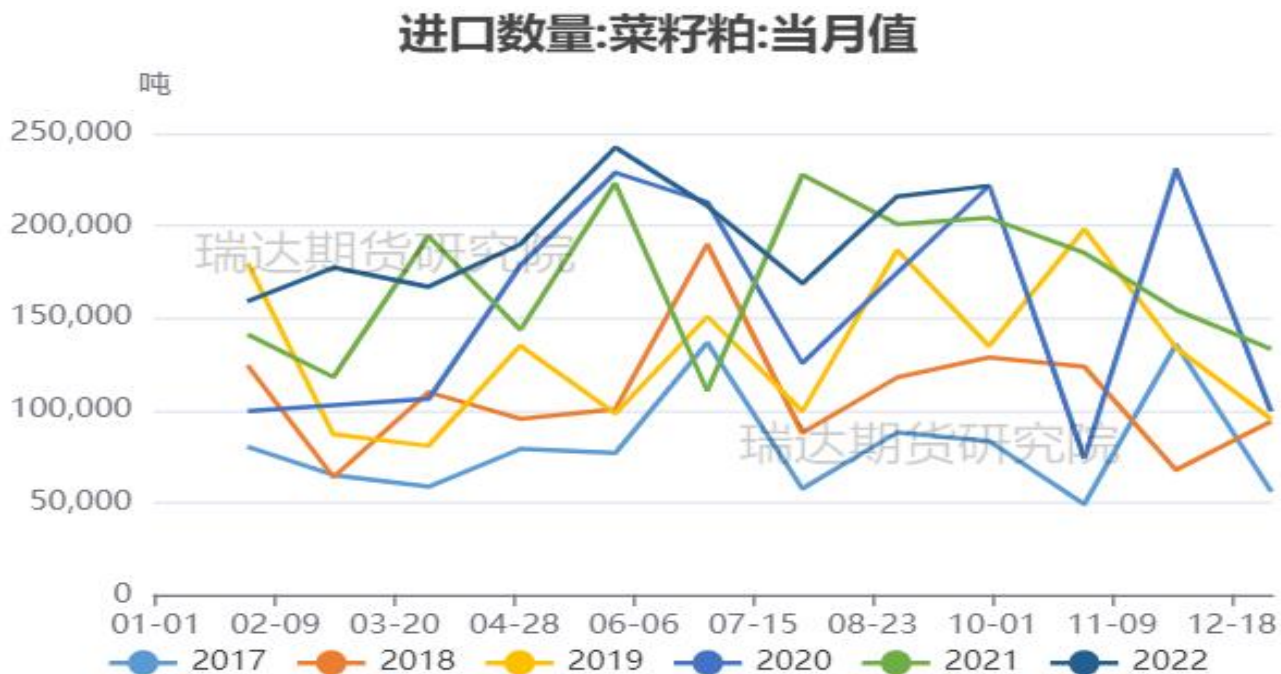


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第47周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.0万吨，较上周的0.2万吨减少0.2万吨，环比下降100%。

供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

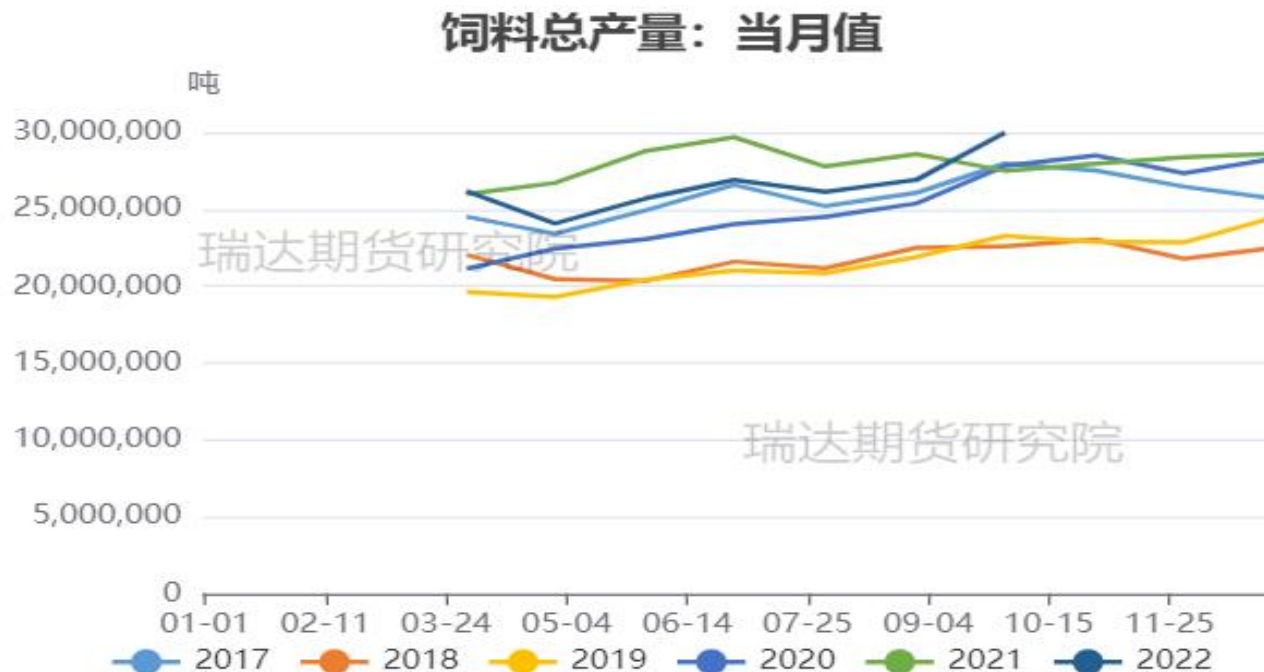


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年10月菜粕进口总量为15.30万吨，较上年同期18.53万吨减少3.23万吨，同比减少17.43%，较上月同期22.15万吨环比减少6.86万吨。

需求端：饲料产量有所回落，菜粕需求有所减少

图26、饲料月度产量

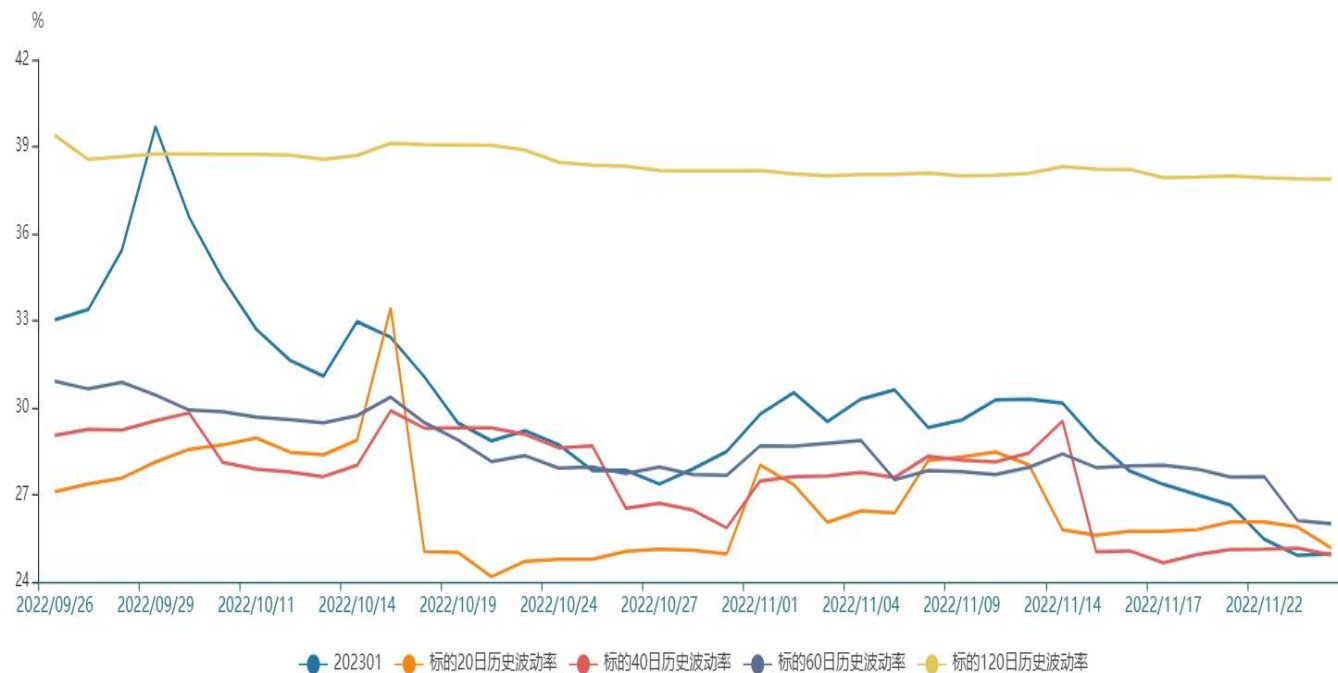


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比下降5.7%，同比增长0.2%。本月饲料产量有所减少，菜粕需求减弱。

波动率低处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月24日，本周标的主力合约低位反弹，对应期权隐含波动率为24.96%，较上周同期27.36%上升-2.40%，处于标的20日，40日，60日及120日历史波动率偏低水平，期权价格存在低估预期。

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。