

「2022.08.12」

菜籽类市场周报

印尼库存低于预期 带动菜油强势上攻

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：
 - 本周菜油期货震荡上涨，主力09合约收盘价12407元/吨，周比+608元/吨。
 - 加拿大西部大草原地区天气条件相对良好，有助于油菜籽作物生长，加籽新季供应预期增加的概率大幅增强，对油菜籽价格有所牵制。同时，虽然马来MPOB报告显示库存增量低于分析师预估，但印尼加速出口，仍然使得马棕库存处于累积状态。不过，美豆生长优良率再度下滑，且USDA报告发布前，分析师普遍预估报告将调降美豆产量及单产，对美豆油价格有所支撑。另外，GAPKI最新公布的数据显示，印尼6月底库存环比降低7.6%至668万吨，显著低于预期，推动油脂集体走强。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，支撑国内油脂市场价格。总的来看，在新季加籽上市前，国内菜油供应持续低于往年同期，支撑菜油走势强于其它油脂。盘面来看，受印尼库存意外减少影响，菜油强势上涨。
- 2、策略建议：暂且观望或短线顺势交易为主。
- 3、交易提示：8月13日凌晨月度供需报告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：
 - 本周菜粕期货震荡上涨，主力01合约收盘价2906元/吨，周比+54元/吨。
 - 加拿大西部大草原地区天气条件相对良好，有助于油菜籽作物生长，加籽新季供应预期增加的概率大幅增强，对油菜籽价格有所牵制。不过，美豆生长关键期，产区持续性的高温天气将令美豆单产小幅下调，升水预期仍存。且USDA报告发布前，分析师普遍预估报告将调降美豆产量及单产，对美豆价格有所支撑。国内方面，油菜籽进口量持续偏低，菜粕产出有限，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。且随着近期开机率回升，沿海菜粕库存水平再度回升至同期高位，对菜粕价格有所牵制。盘面来看，菜粕短期有所反弹，关注今晚USDA报告。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：13日凌晨月度供需报告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

- 本周菜油期货震荡上涨，总持仓量95491手，较上周增加-11827手。
- 本周菜粕期货震荡上涨，总持仓量333252手，较上周增加-27581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+3570，上周净持仓为-5110，净空持仓转为净多，反弹力度仍在。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+5140，上周净持仓为+804，净多持仓增加，反弹意愿仍存。

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955张。

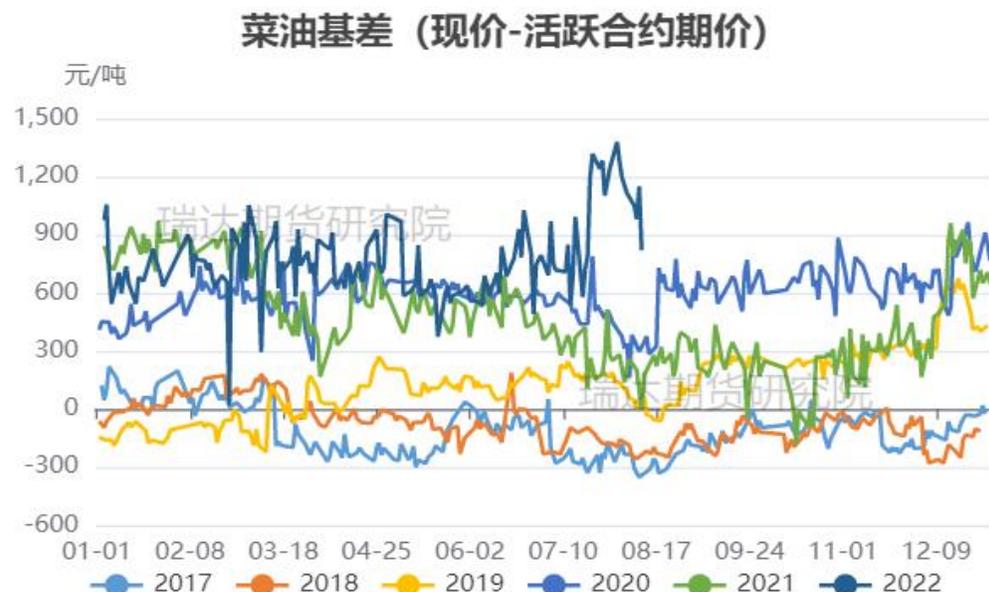
菜油现货价格及基差走势

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8月12日，江苏地区菜油现货价高位回落，报13320元/吨，周比+410元/吨。
- 截至8月12日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报850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

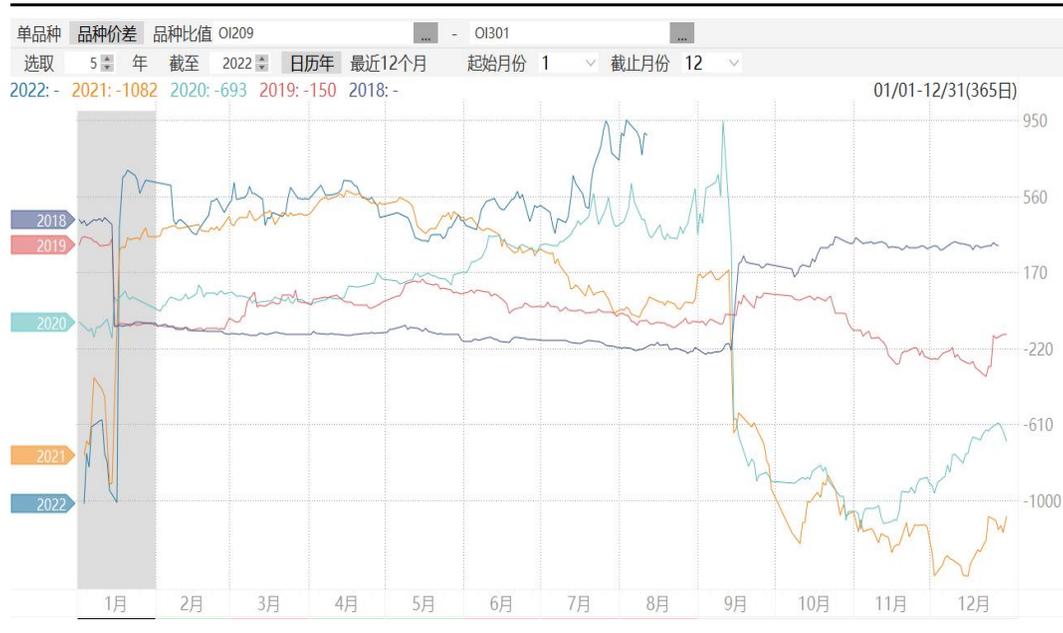


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月12日，江苏南通菜粕价报3600元/吨，较上周有所回升。
- 截至8月12日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+694元/吨，主要是交易所对09合约有所限制，故而主力合约提前转至01合约，基差较往年同期大幅抬升。

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876元/吨，周比-59元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报583元/吨，周比-31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 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕主力09合约比值为3.556，现货平均价格比值为3.67。

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2253元/吨，处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，菜棕油主力09合约价差为3577元/吨，处于同期最高水平。

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01合约价差为855元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为640元/吨，周比-100元/吨。

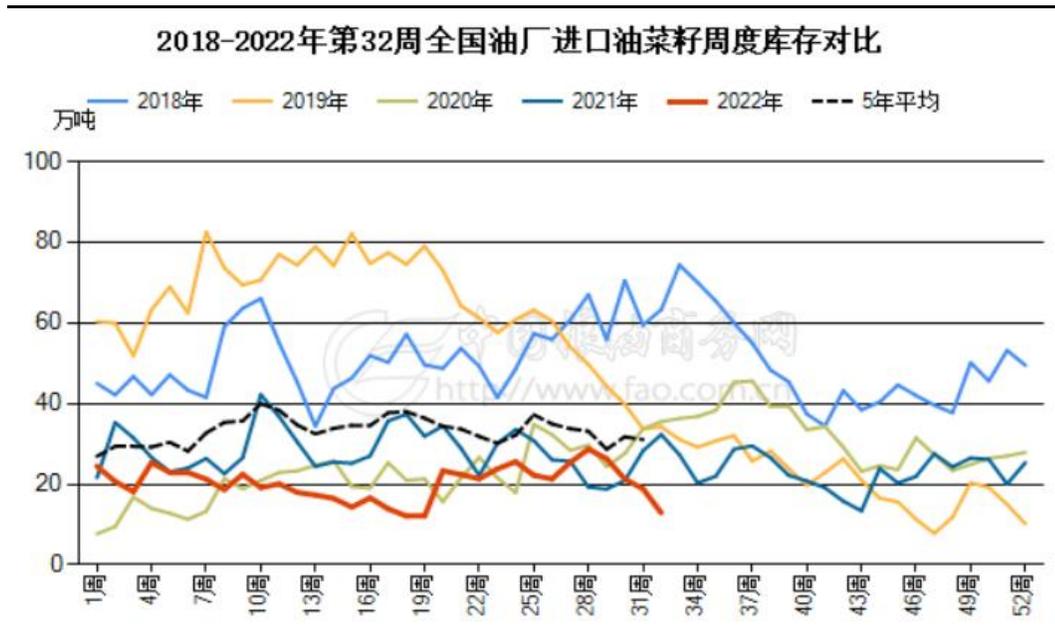
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

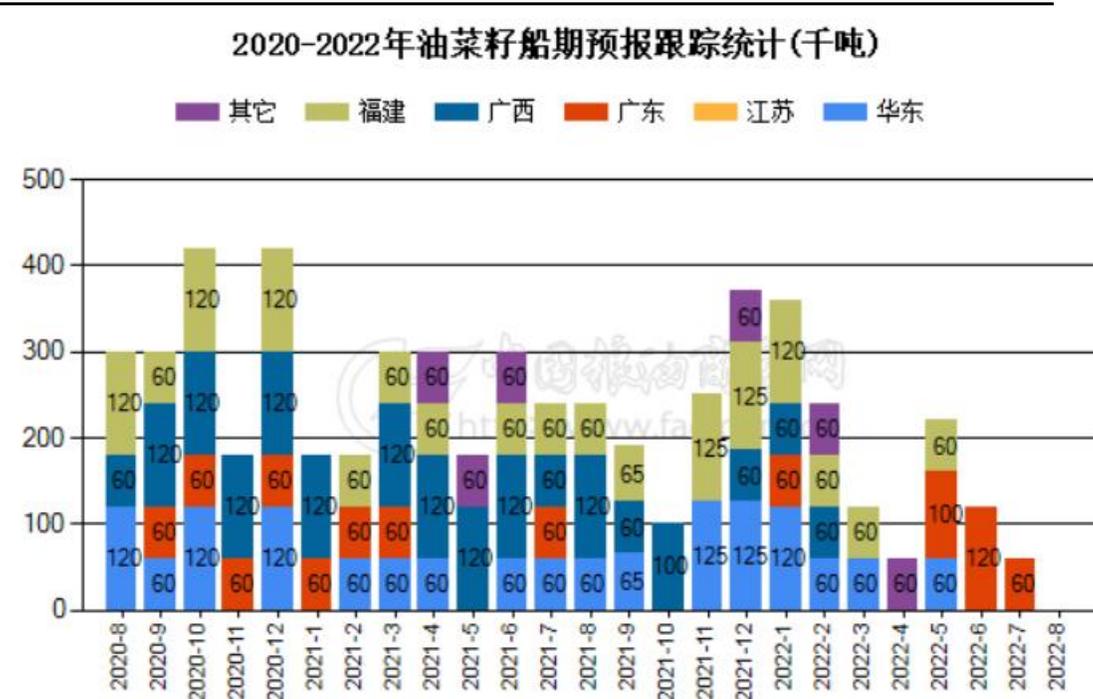
供应端：周度库存与进口到港预估

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



- 根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，截止第32周，国内油厂进口菜籽库存量总计为12.9万吨，较上周增加-6.0万吨，较去年同期的28.3万吨，增加-15.4万吨。处于同期较低水平。
- 2022年8月油菜籽到港量预估为0万吨，进口预期降至最低。

供应端：进口压榨利润逐步修复

图21、进口油菜籽压榨利润

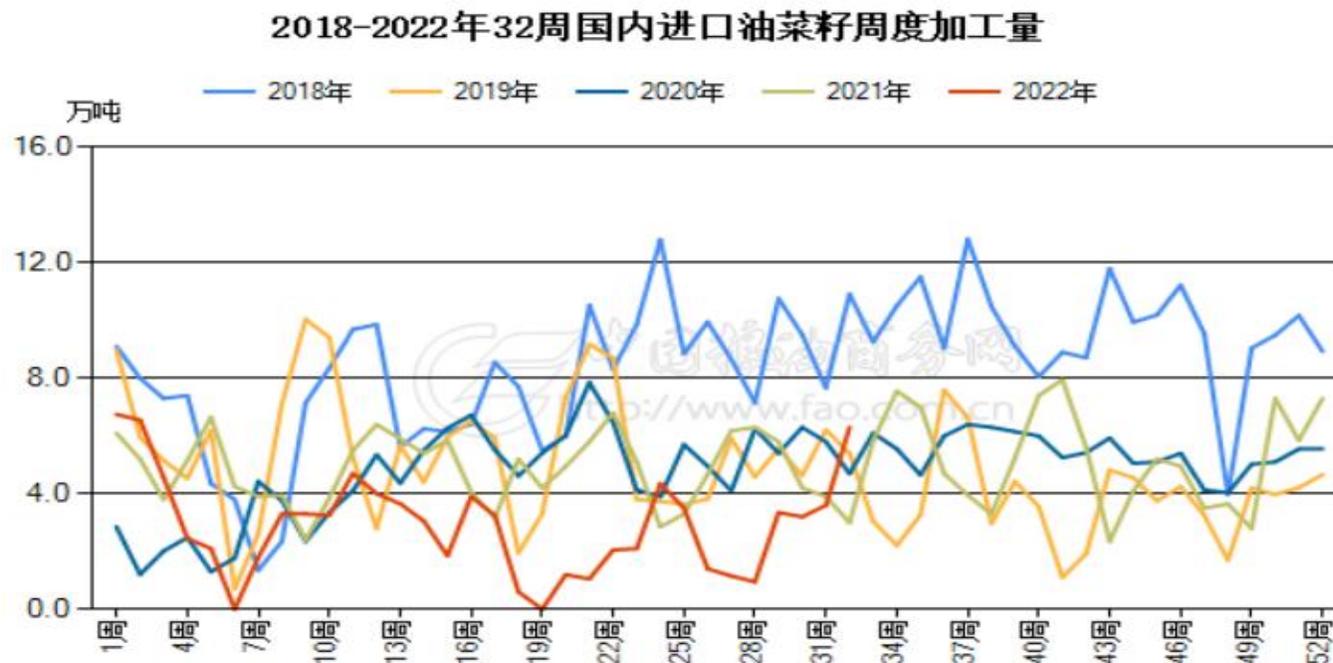


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月11日，进口油菜籽盘面压榨利润为632元/吨。加籽高位回落，进口榨利有所修复，利于买船积极性。

供应端：油厂压榨量大幅回升

图22、进口油菜籽压榨量

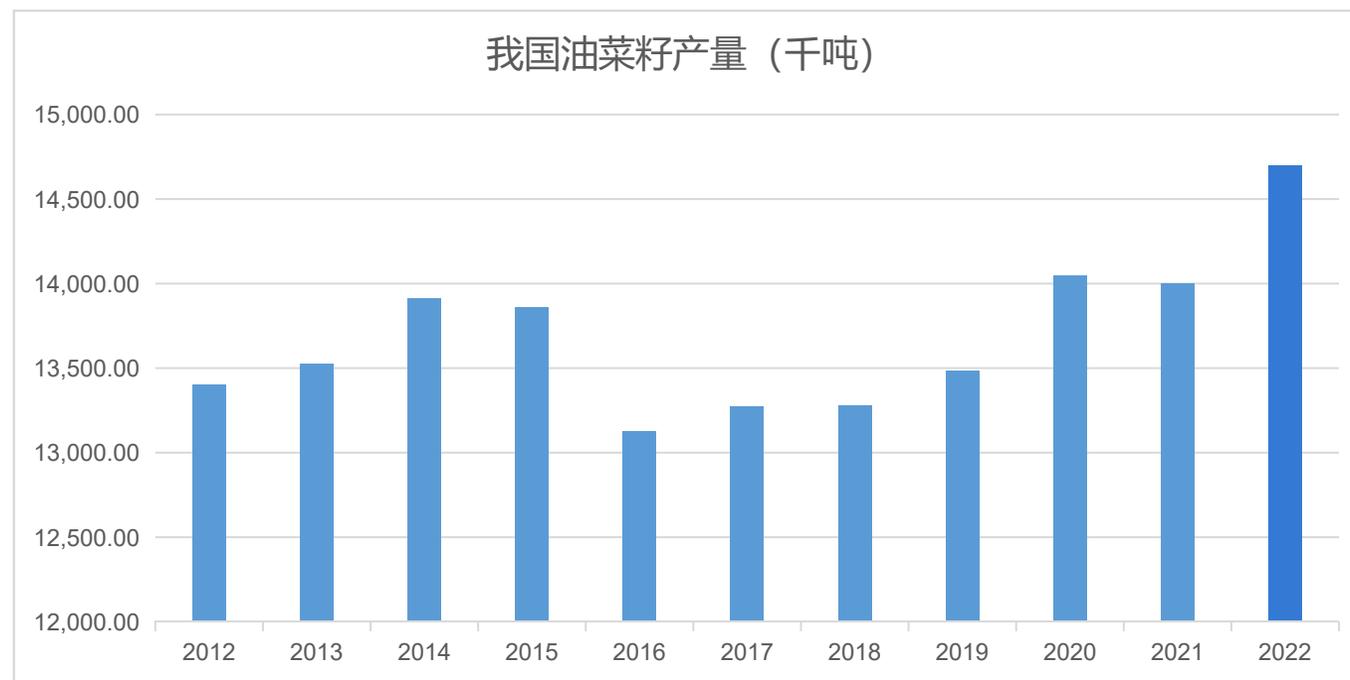


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第32周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为6.3万吨，较上周增加+2.7万吨，本周开机率19.61%。

供应端：我国冬油菜产量有望创历史新高

图23、我国油菜籽产量

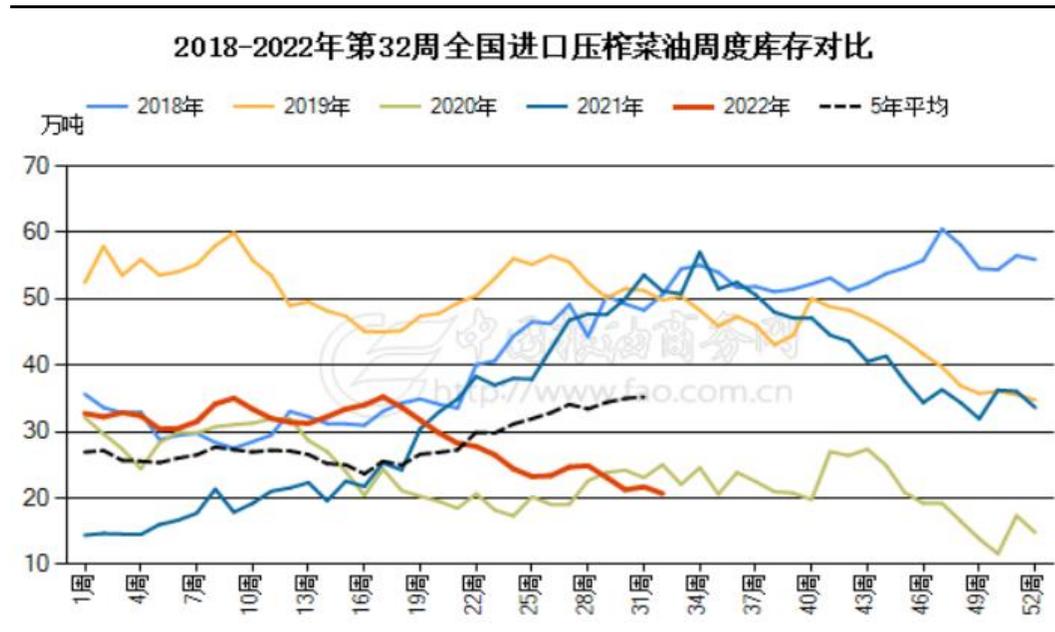


来源：wind 瑞达期货研究院

- 美国农业部公布的7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。

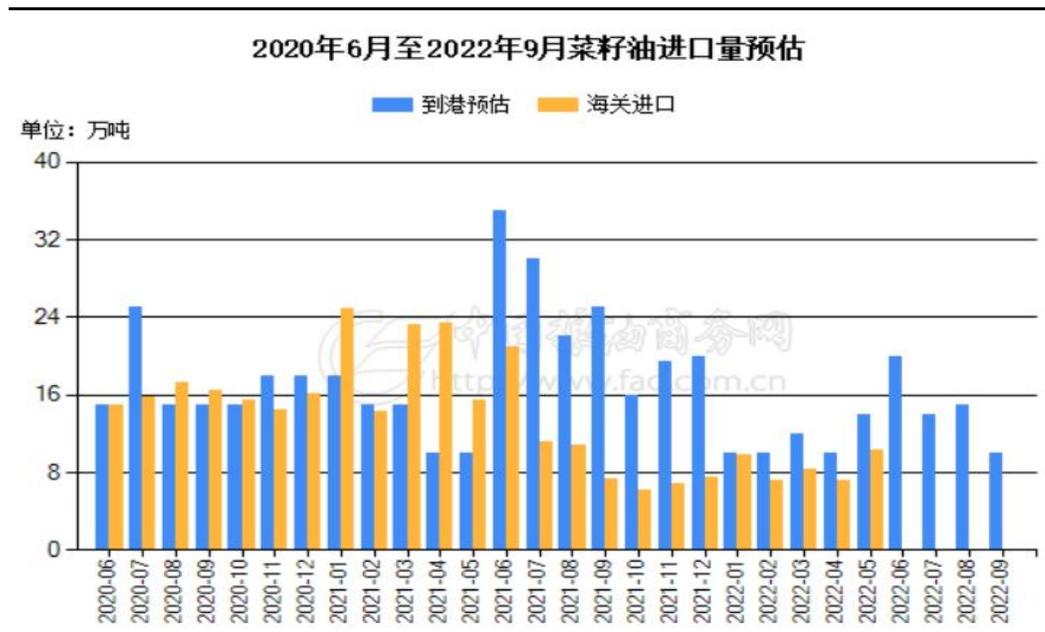
供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油进口到港预估

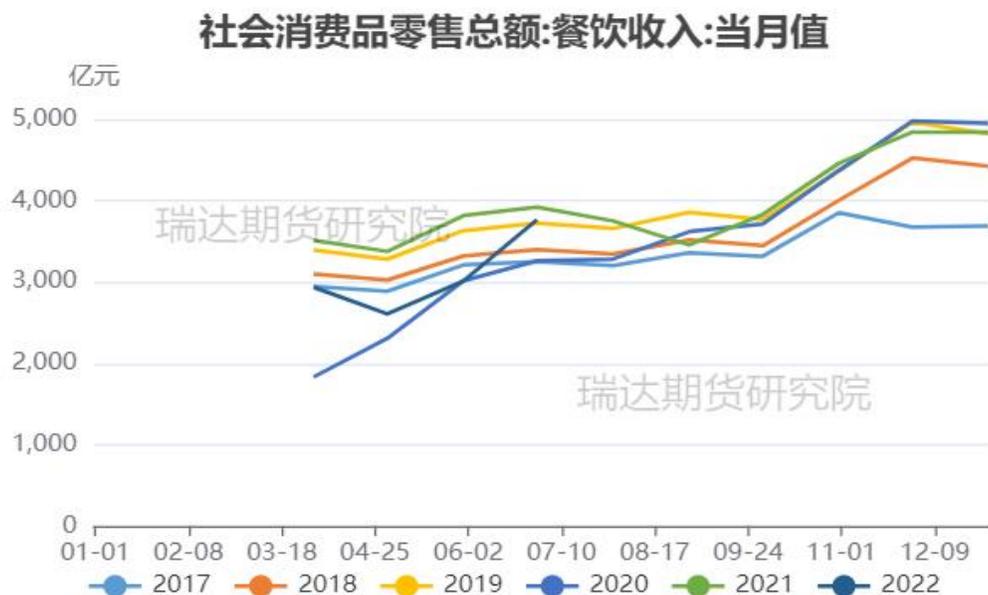


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第32周，全国进口压榨菜油库存为20.7万吨，较上周21.7万吨增加-1.0万吨，周比-4.61%。
- 2022年7月、8月菜籽油到港量预估分别为14万吨、15万吨。

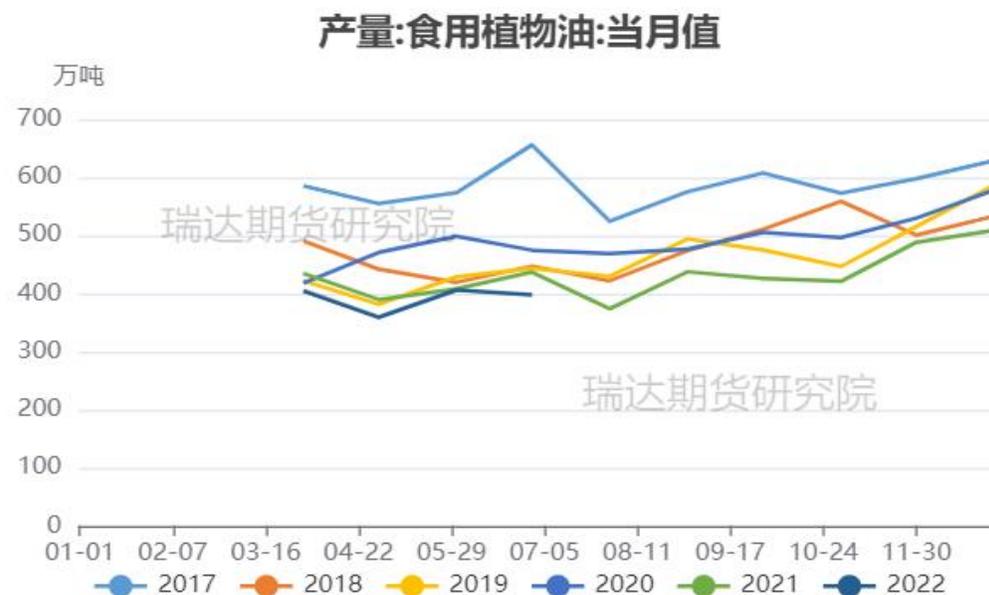
需求端：食用植物油消费及产量

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



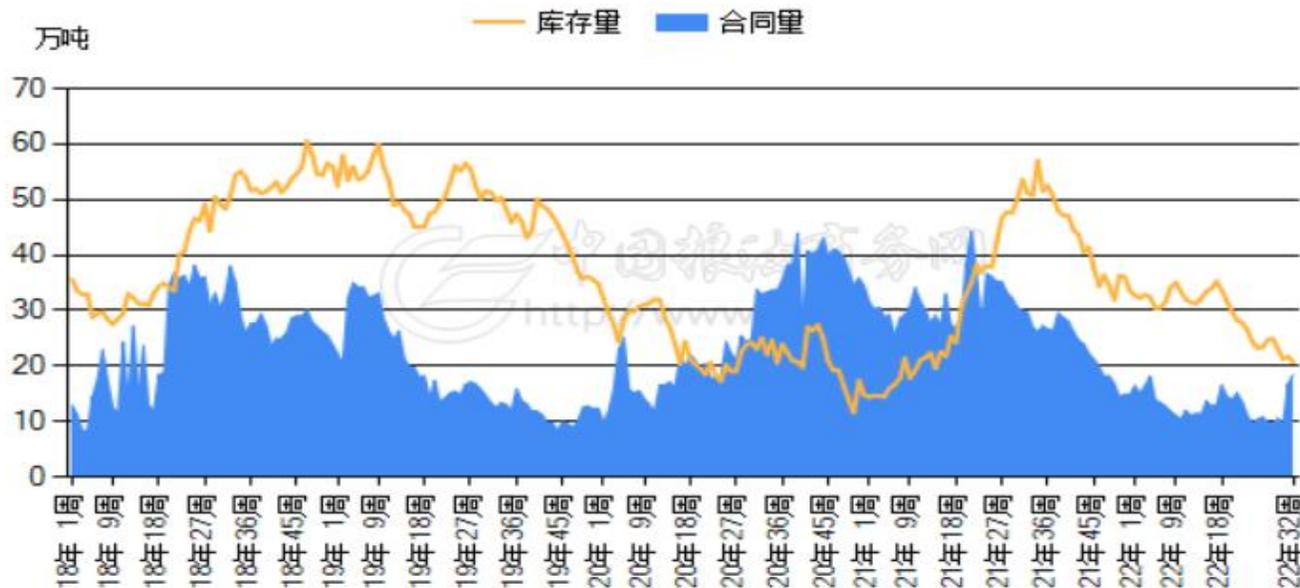
来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知, 6月植物油产量为397.9万吨, 餐饮收入为3765.70亿元。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

2018-2022年第32周全国进口压榨菜油周度库存与合同对比



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32周，菜油合同量为18.4万吨，较上周增加+1.6万吨，近期合同量有所回升。

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32周，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.0万吨，较上周增加+1.4万吨，处于同期偏高水平。

供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

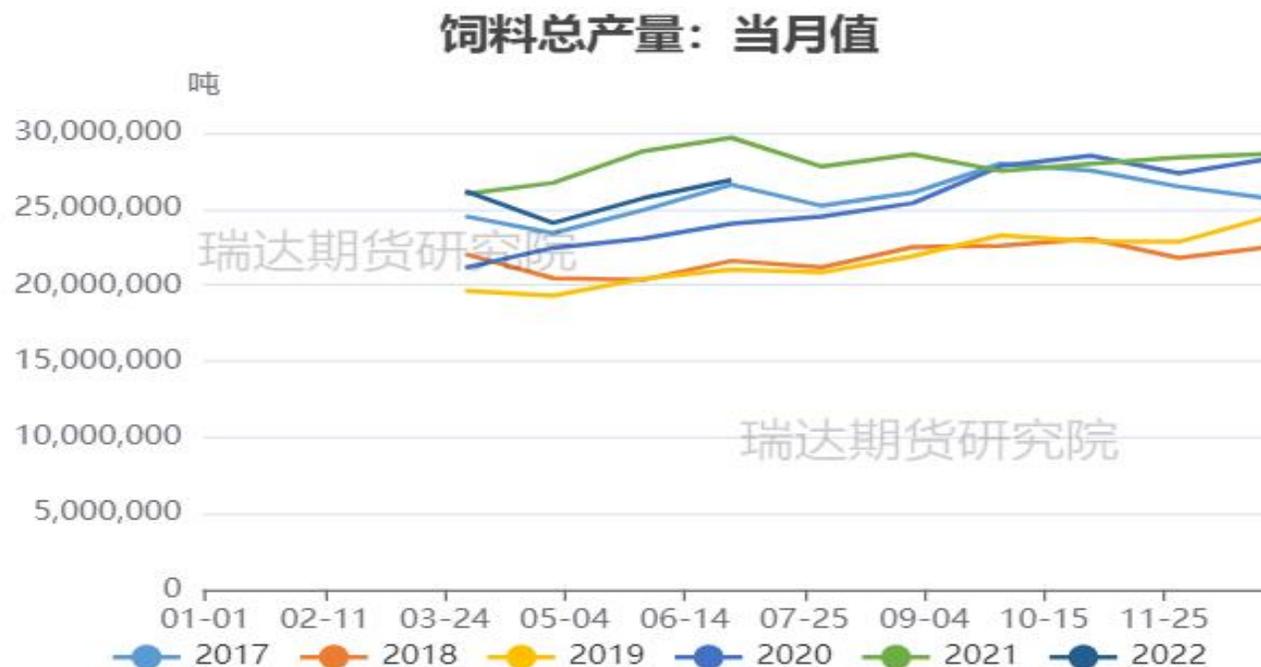


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年6月菜粕进口总量为21.08万吨，较上年同期11.05万吨增加10.02万吨，同比增加90.69%，较上月同期24.23万吨环比减少3.15万吨。

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

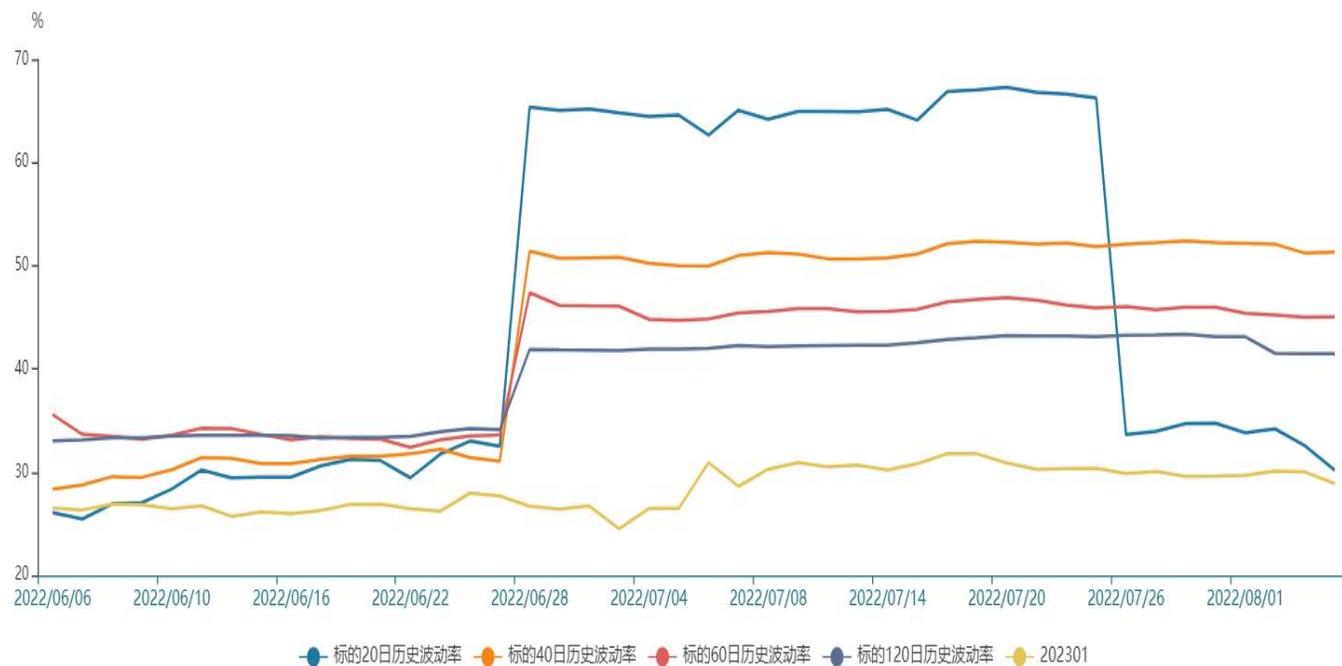


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年6月，全国工业饲料总产量2332万吨，环比下降0.8%，同比下降9.4%。本月水产饲料产量295万吨，环比增长16.9%，同比增长11.8%，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8月11日, 本周标的主力合约震荡上涨, 对应期权隐含波动率为27.72%, 较上周同期29.6%上升-0.69%, 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。