

「2022.06.02」

菜籽类市场周报

欧盟对俄制裁升级 菜油期价偏强运行

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

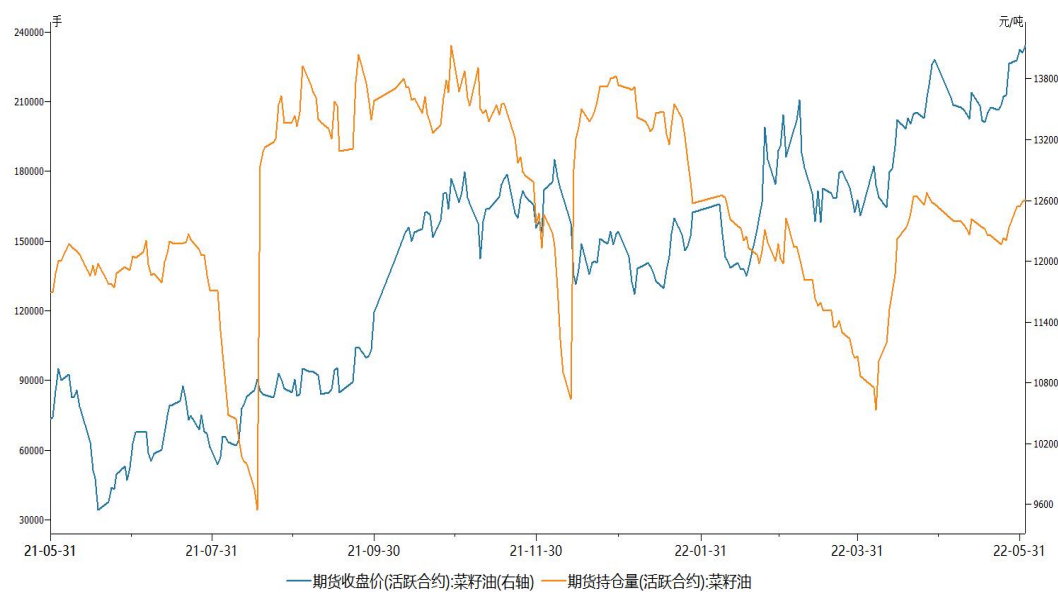
- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货偏强运行，主力09合约收盘价14133元/吨，周比+185元/吨。
 - 加拿大油菜籽新作种植面积预期降低，且春播进度整体较为缓慢，新季油菜籽产量仍存在不确定性，而旧作方面因库存较低，可能出现新旧断档阶段。同时，欧盟对俄罗斯石油制裁方面有明显突破，原油走高提振生柴需求预期，而菜籽油是欧盟生物柴油的主要原料，需求增长预期较强。国内市场方面，疫情影响下，菜油需求明显弱于往年同期，且国内菜籽上市导致国内菜油价格受到一定压制。但是今年国内新籽收购价格高昂，且据Mysteel调研显示，2022年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.8万吨，较上周减少0.15万吨，本周开机率3.62%，油厂开机率将至冰点，菜油产出大幅减少。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，菜油期价仍处于偏强震荡趋势。
- 2、策略建议：偏多思路对待。
- 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：
 - 本周菜粕期货区间震荡，主力09合约收盘价3710元/吨，周比-2元/吨。
 - 加拿大油菜籽新作种植面积预期降低，且春播进度整体较为缓慢，新季油菜籽产量仍存在不确定性，而旧作方面因库存较低，可能出现新旧断档阶段，支撑加籽价格，菜粕成本支撑较强。不过，美豆种植速度快速提升，缓解市场对种植偏慢的担忧，美豆高位回落。后期美豆即将迎来天气炒作模式，增加粕类波动幅度。国内方面，随着天气回暖，水产养殖步入旺季，菜粕需求增加。且油厂压榨量偏低，可交割菜粕较少，支撑菜粕市场。不过，我国油菜籽即将步入收获季，菜粕供应有望增加。且海关公布的数据显示，2022年4月菜粕进口总量为189931.97吨，较上月同期166808.75吨环比增加23123.22吨。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，豆粕库存持续增加，蛋白粕压力加大。盘面来看，菜粕维持震荡趋势。
- 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。

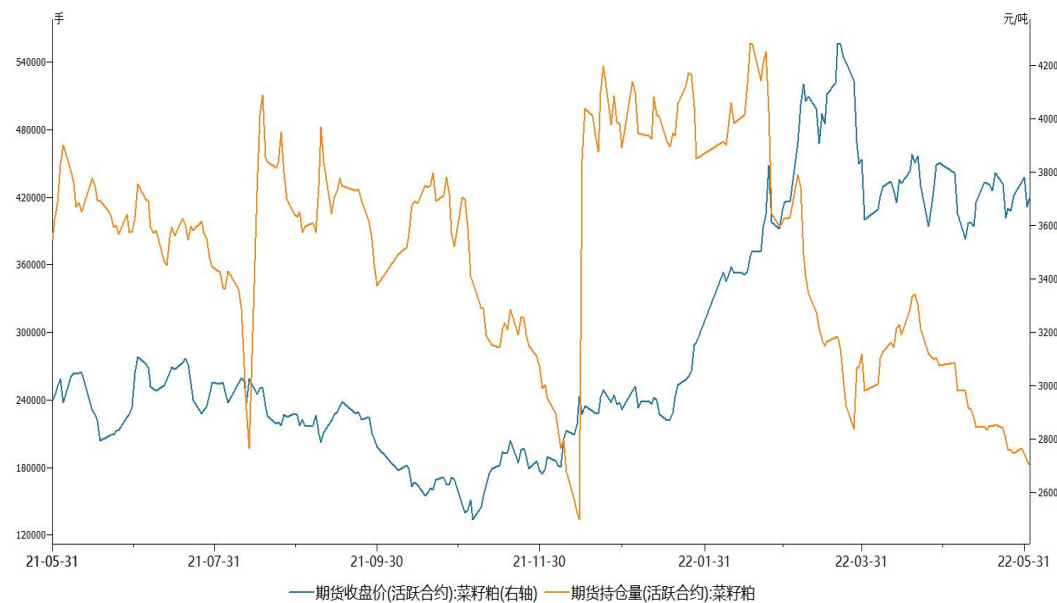
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

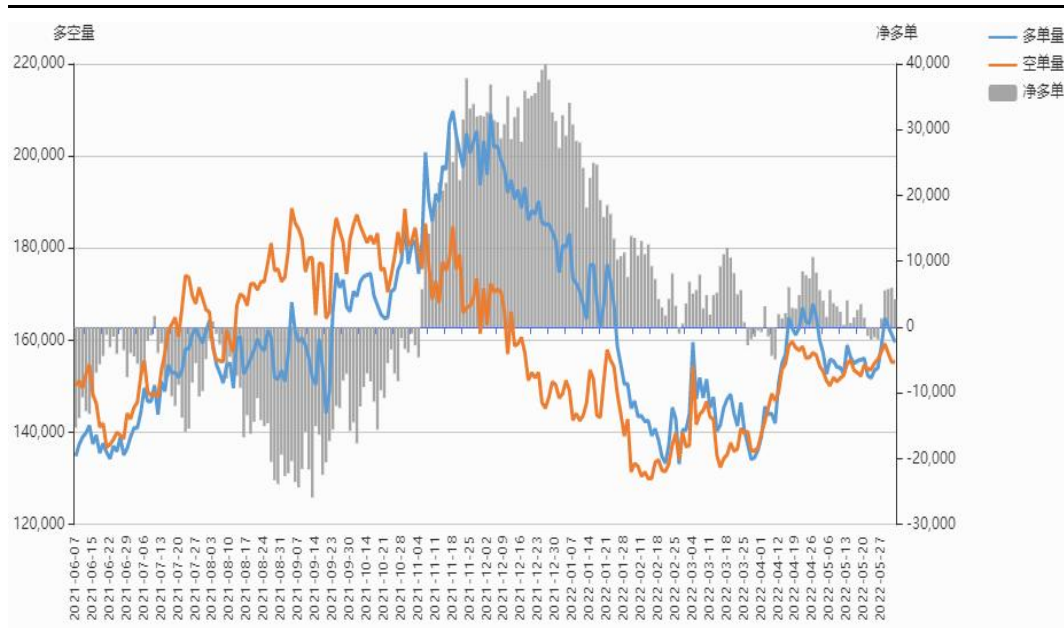


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货偏强运行，总持仓量167585手，较上周增加+11529手。
- 本周菜粕期货先跌后涨，总持仓量180961手，较上周增加-11222手。

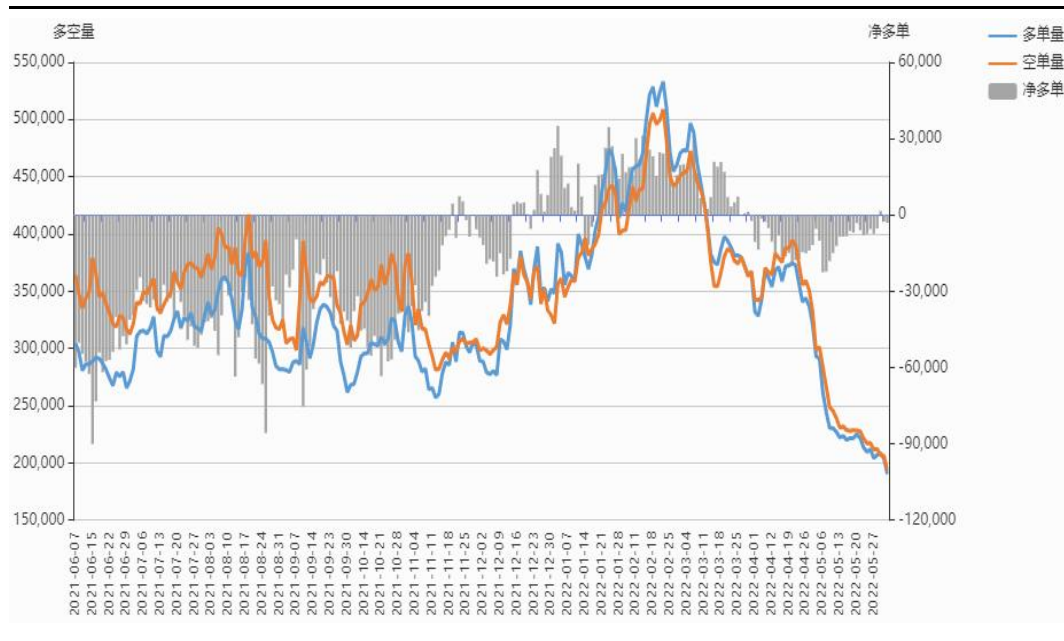
菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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4233，上周净持仓为1388，净多持仓增加，整体氛围仍偏多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-3091，上周净持仓为-7393，净空单减少，市场氛围有所好转。

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

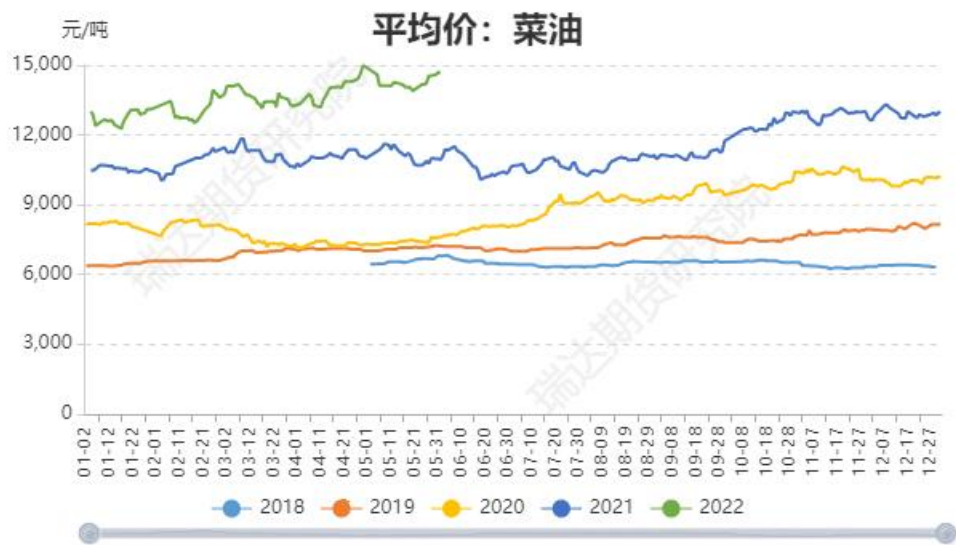


来源: wind

- 截至周四，菜油注册仓单量为0张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为3171张。

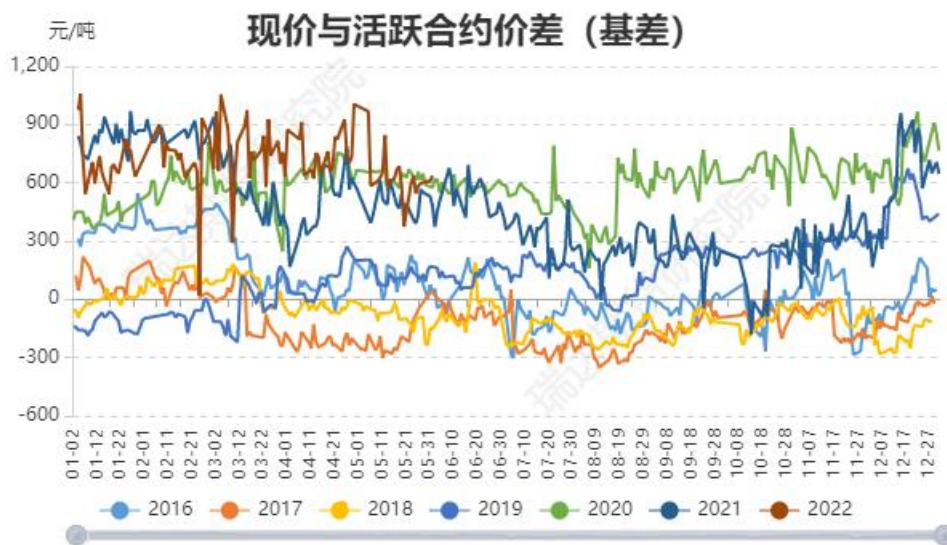
菜油现货价格及基差走势

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

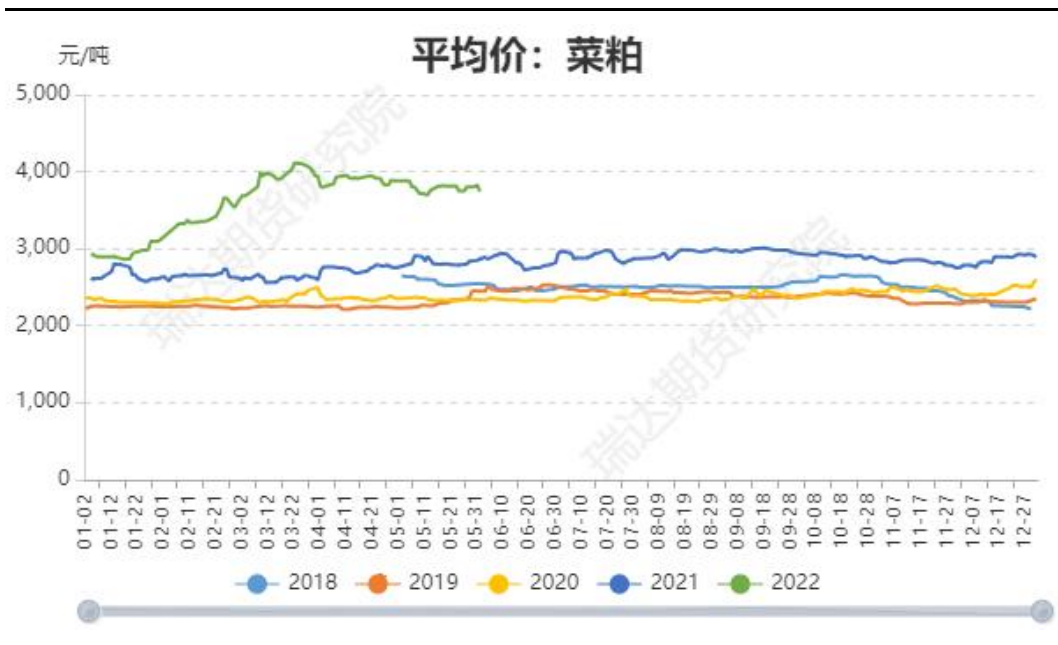


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月1日，全国菜油现货价均价上涨，报14693.75元/吨，周比+520元/吨。
- 截至6月1日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报638元/吨。

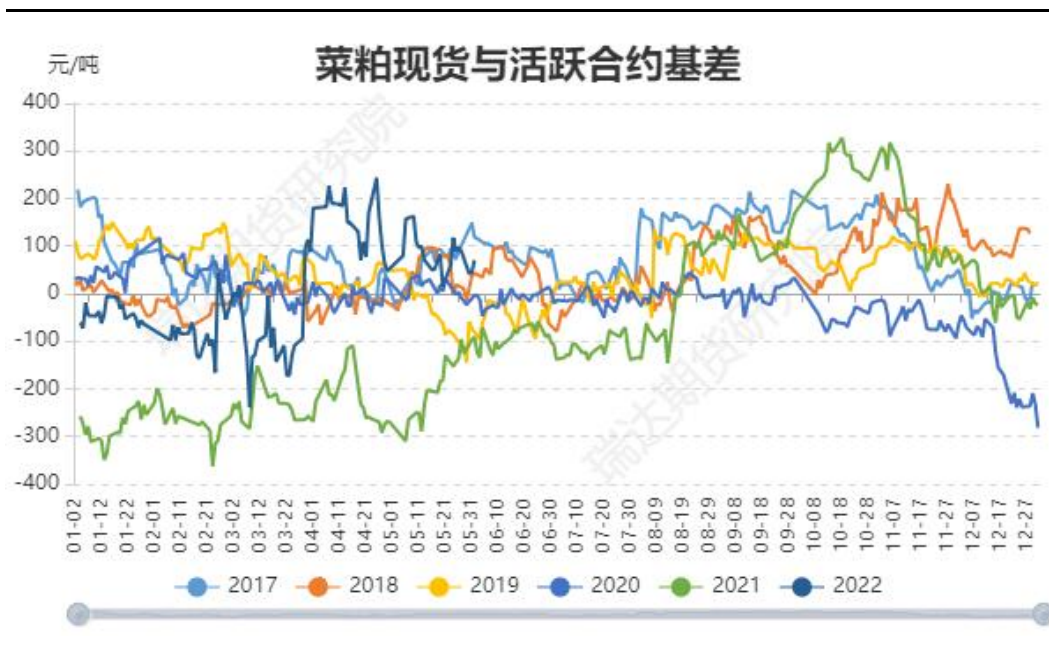
菜粕现货价格及基差走势

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1日，菜粕平均价报3741.11元/吨，较上周有所降低。
- 截至6月1日，全国平均价与菜粕活跃合约期价基差报70元/吨，周环比-18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

- 截至周四，菜油9-1价差报410元/吨，周比+1元/吨。
- 截至周四，菜粕9-1价差报637元/吨，周比+36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

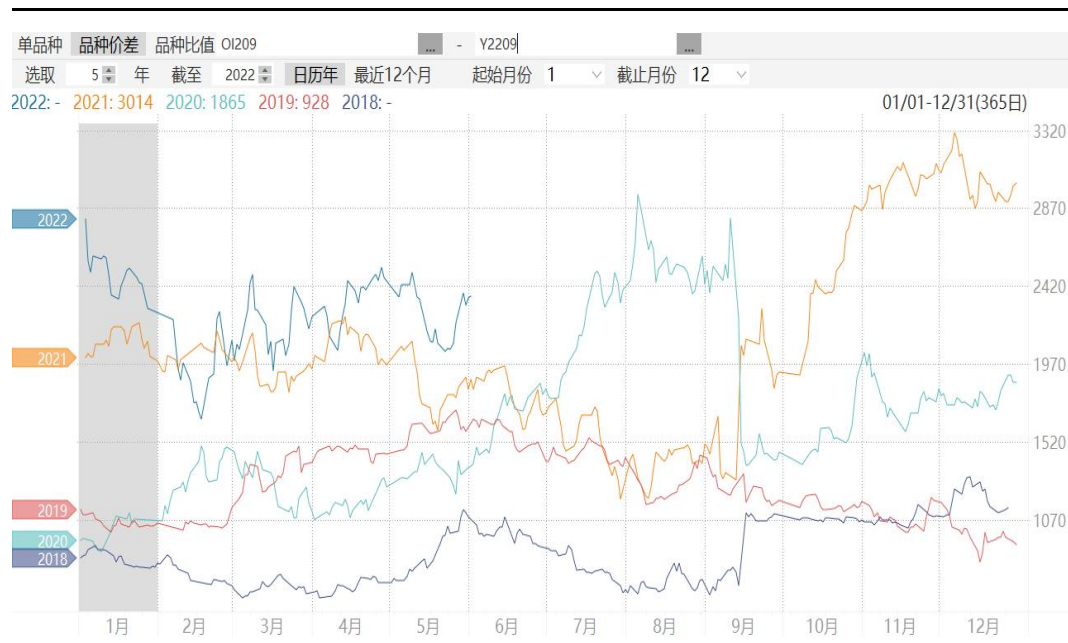


来源: wind

➤ 截至6月1日，菜油粕主力09合约比值为3.809，现货平均价格比值为3.927。油粕比均有所上升。

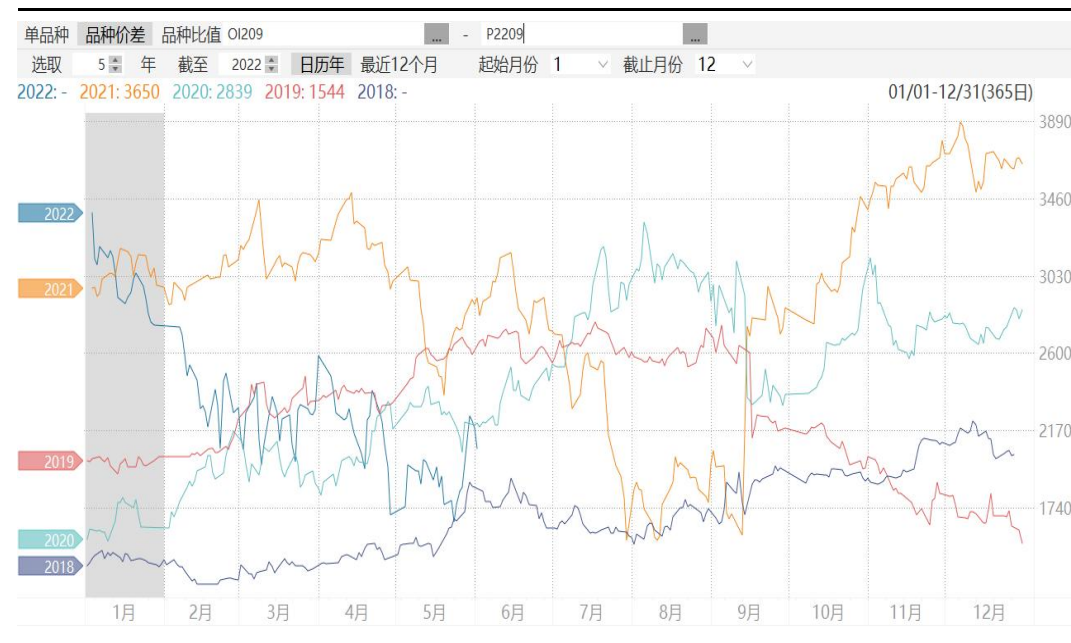
菜豆油及菜棕油价差变化

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

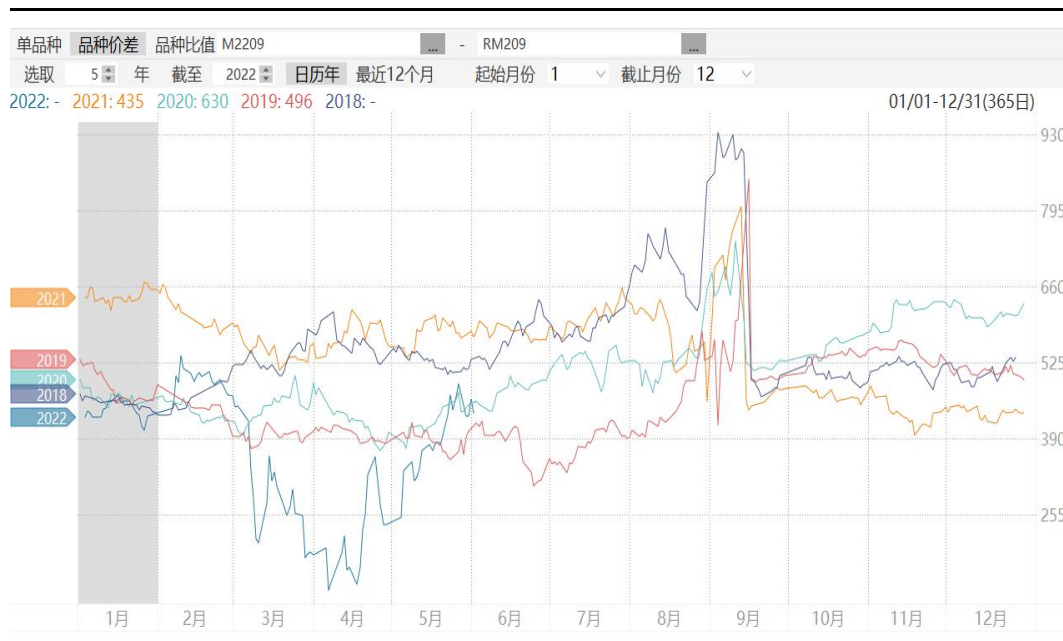


来源: wind

- 截至周四，菜豆油主力09合约价差为2363元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周四，菜棕油主力09合约价差为2079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

- 截至周四，豆粕-菜粕主力09合约价差为435元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为440元/吨，周比-20元/吨。

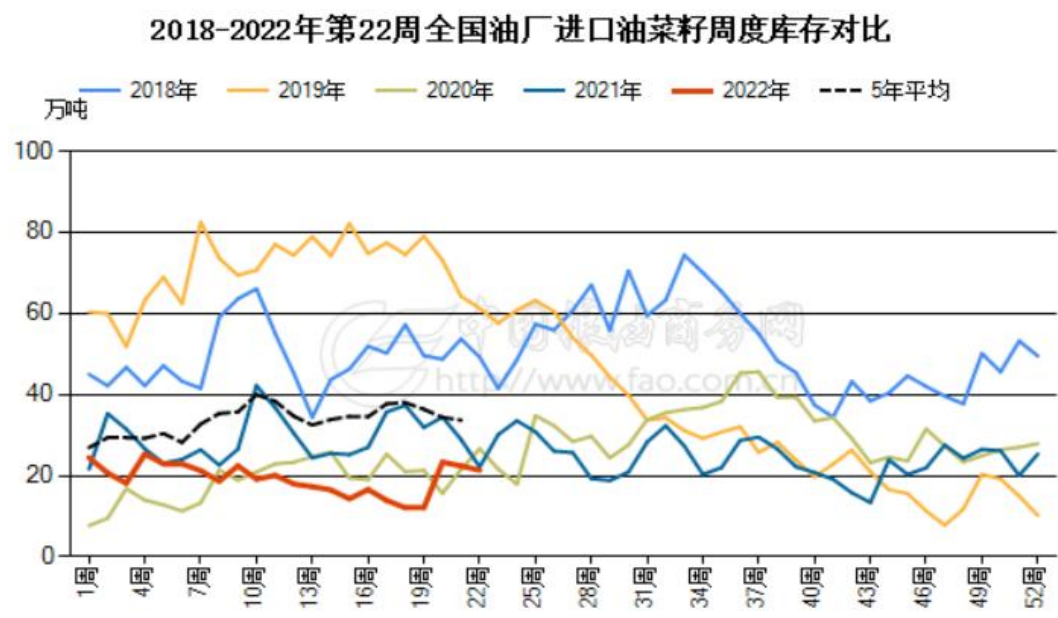
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

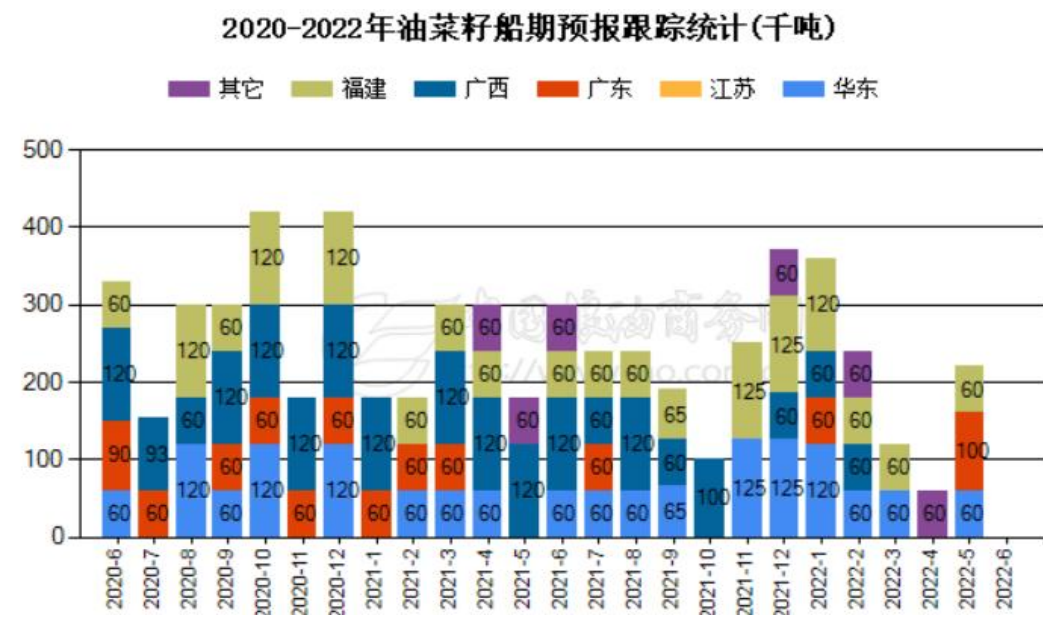
供应端：周度库存与进口到港预估

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22周，国内油厂进口菜籽库存量总计为21.4万吨，较上周增加-1.0万吨，较去年同期的28.9万吨，增加-7.50万吨。处于同期较低水平。
- 2022年6月油菜籽到港量预估为0万吨，进口预期大幅减少。

供应端：进口压榨利润持续走低，制约进口数量

图19、主要地区油菜籽压榨利润

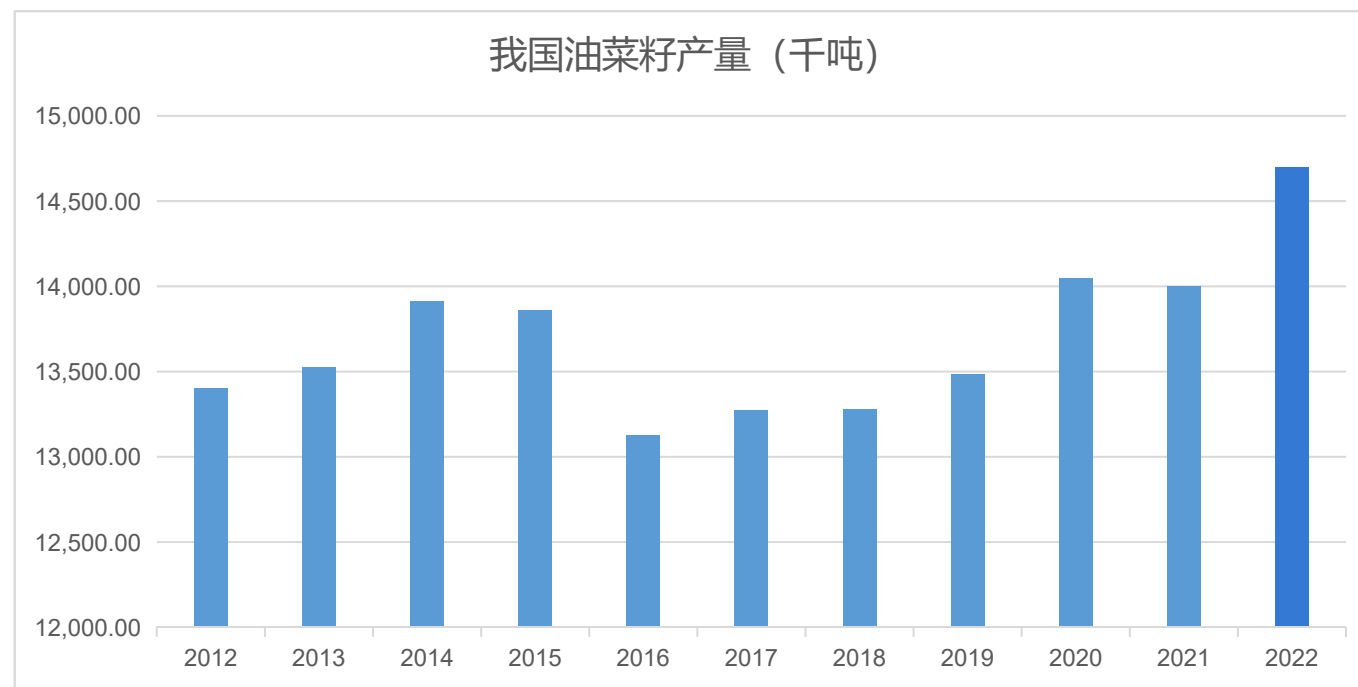


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据wind数据显示，截止6月1日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为356.00元/吨，湖北地区压榨利润为386.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-943.80元/吨。近期进口压榨利润继续走低，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

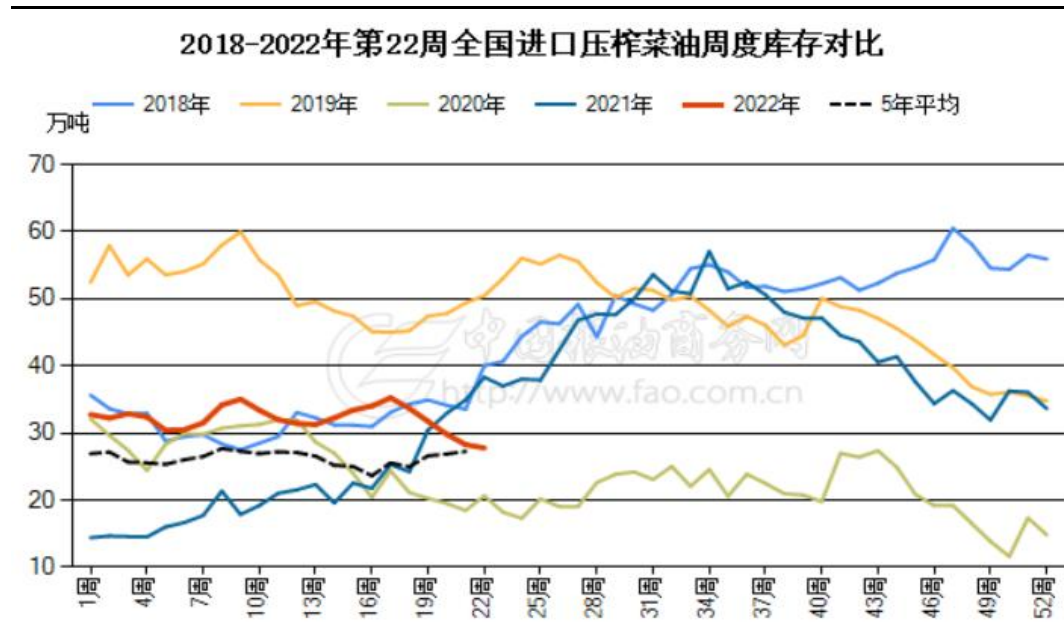


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

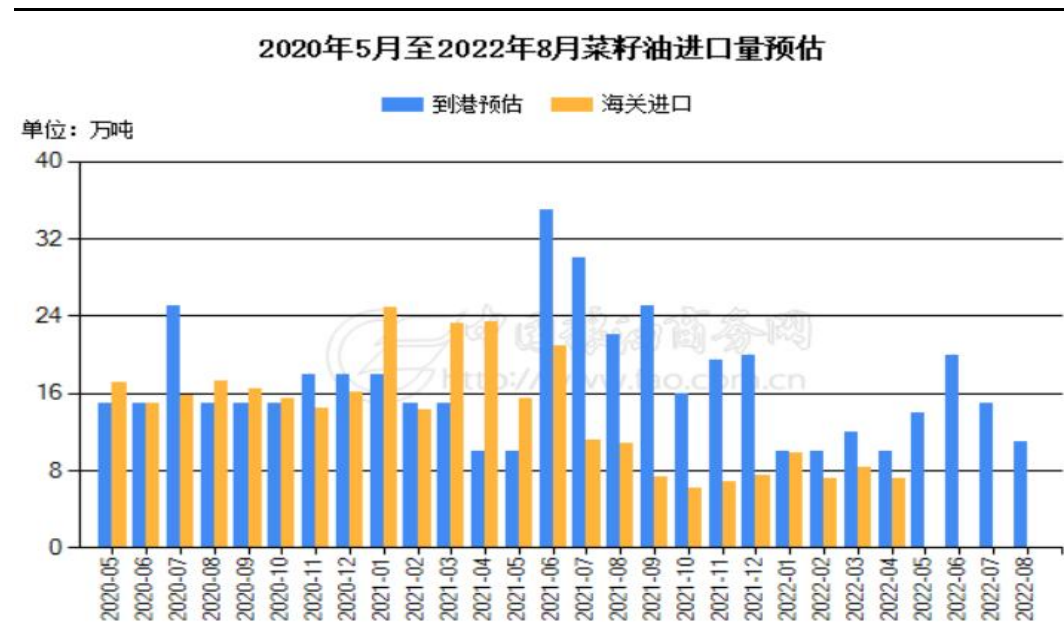
供应端：库存水平略有减少，到港预估增加

图17、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图18、菜籽油进口到港预估

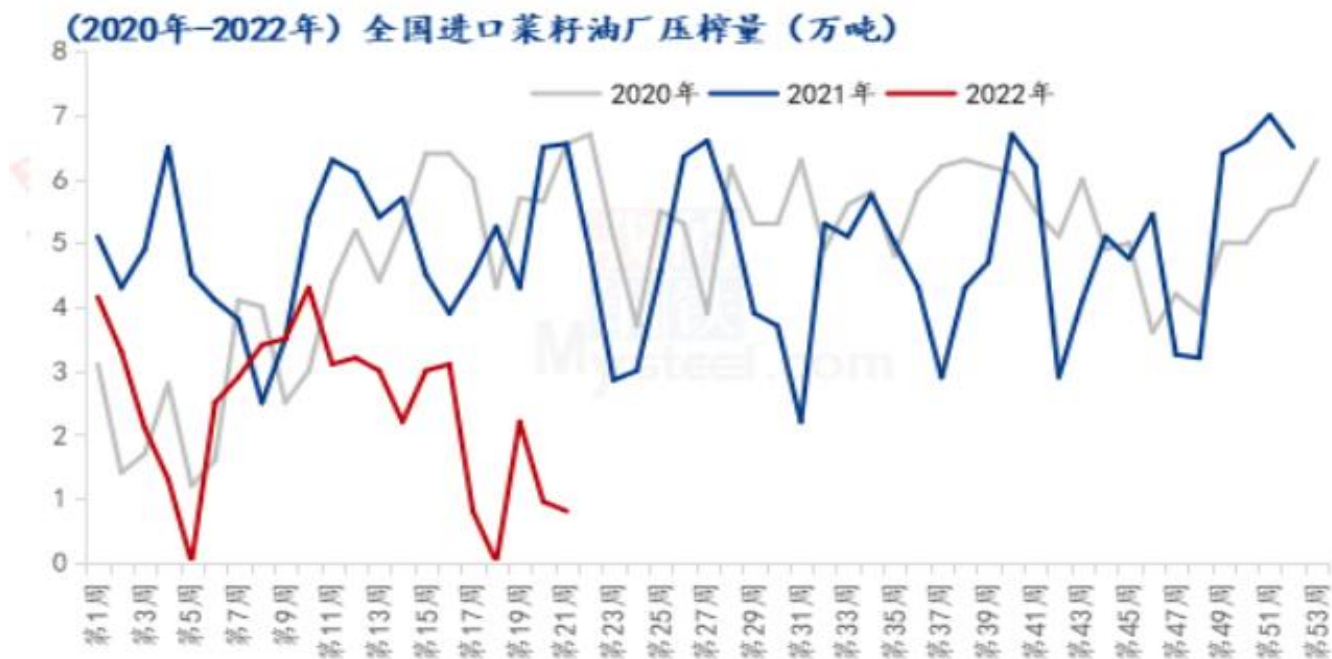


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第22周，全国进口压榨菜油库存为27.8万吨，较上周28.3万吨增加-0.5万吨，周比-1.73%。
- 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

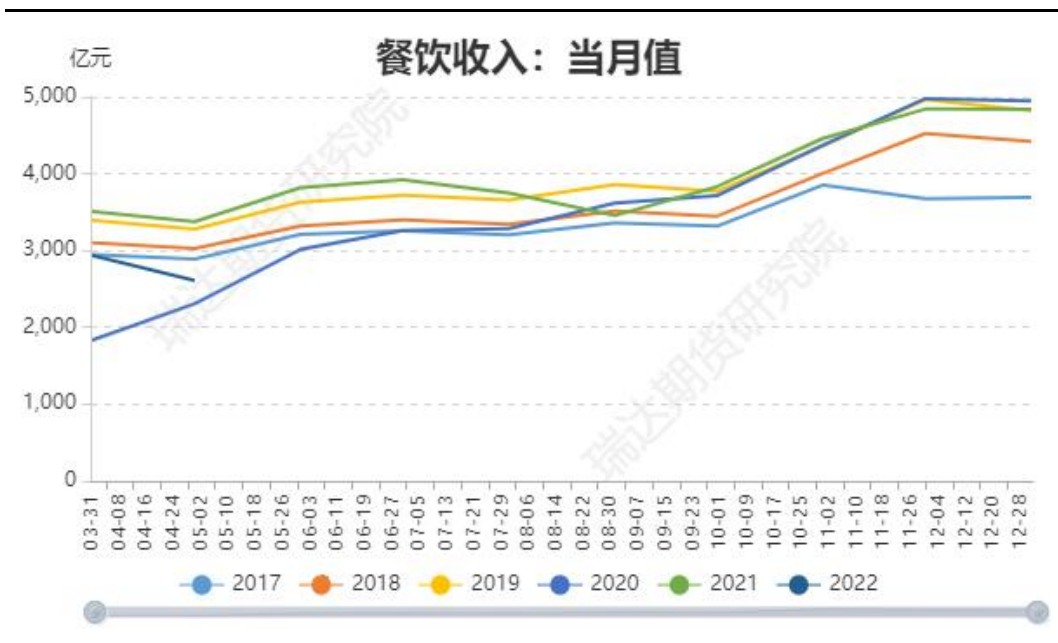


来源：我的农产品网

- 据Mysteel调研显示，2022年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.8万吨，较上周减少0.15万吨，本周开机率3.62%，下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估3.15万吨，下周开机率预估14.25%。

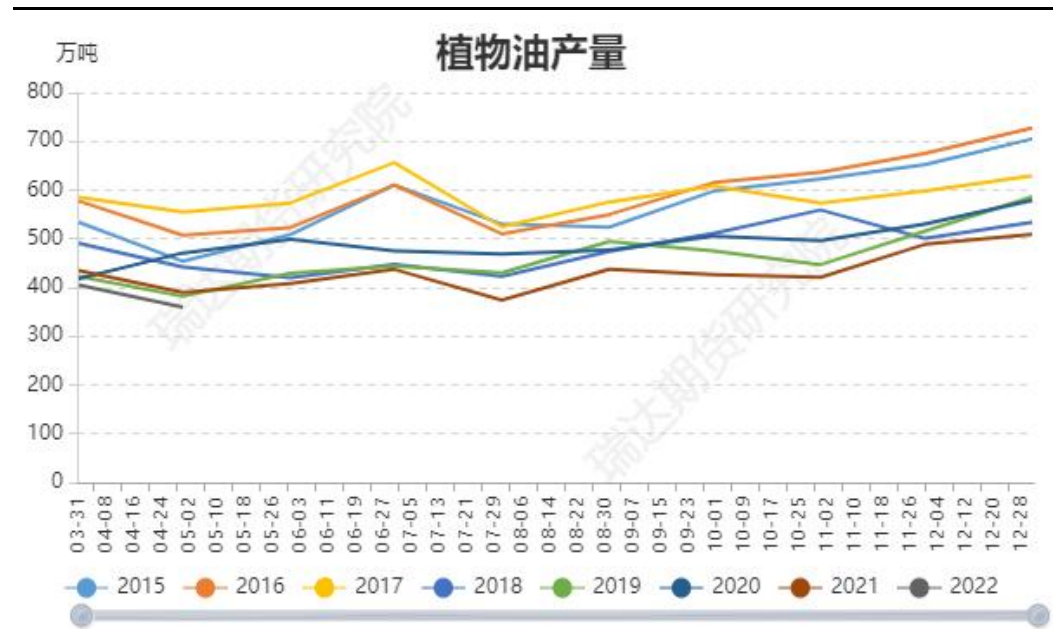
需求端：食用植物油消费及产量

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

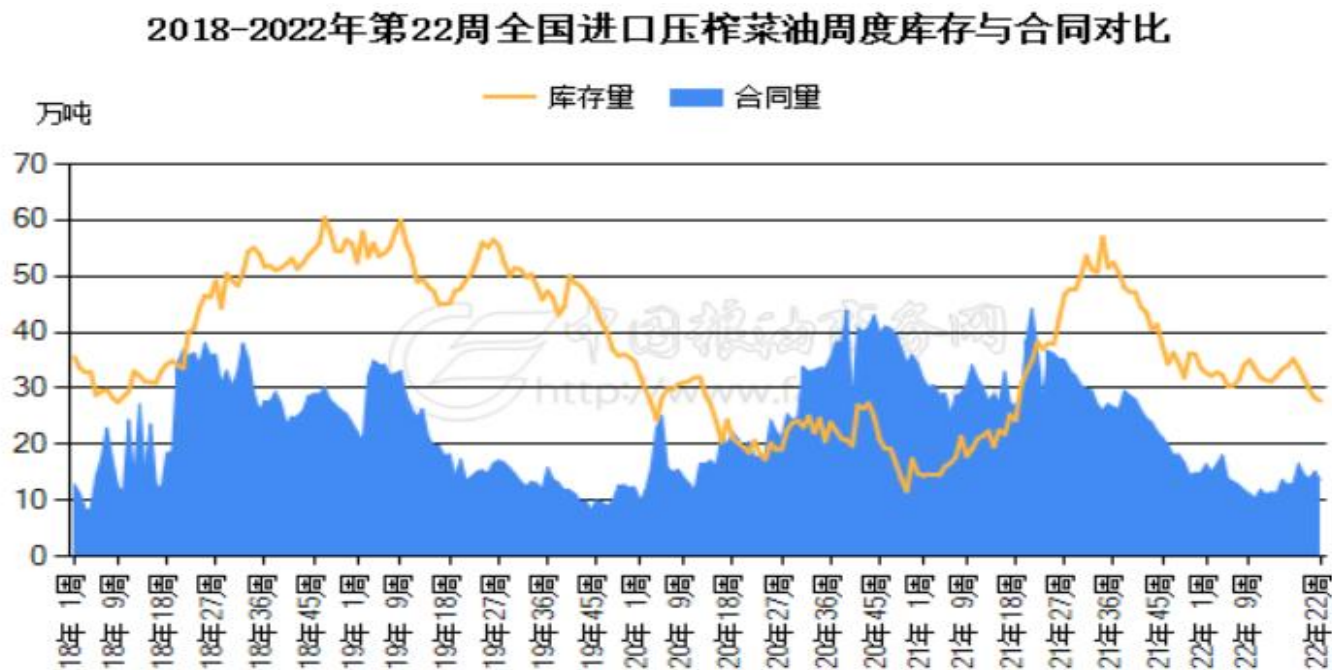


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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22周，菜油合同量为13.7万吨，较上周增加-1.50万吨，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

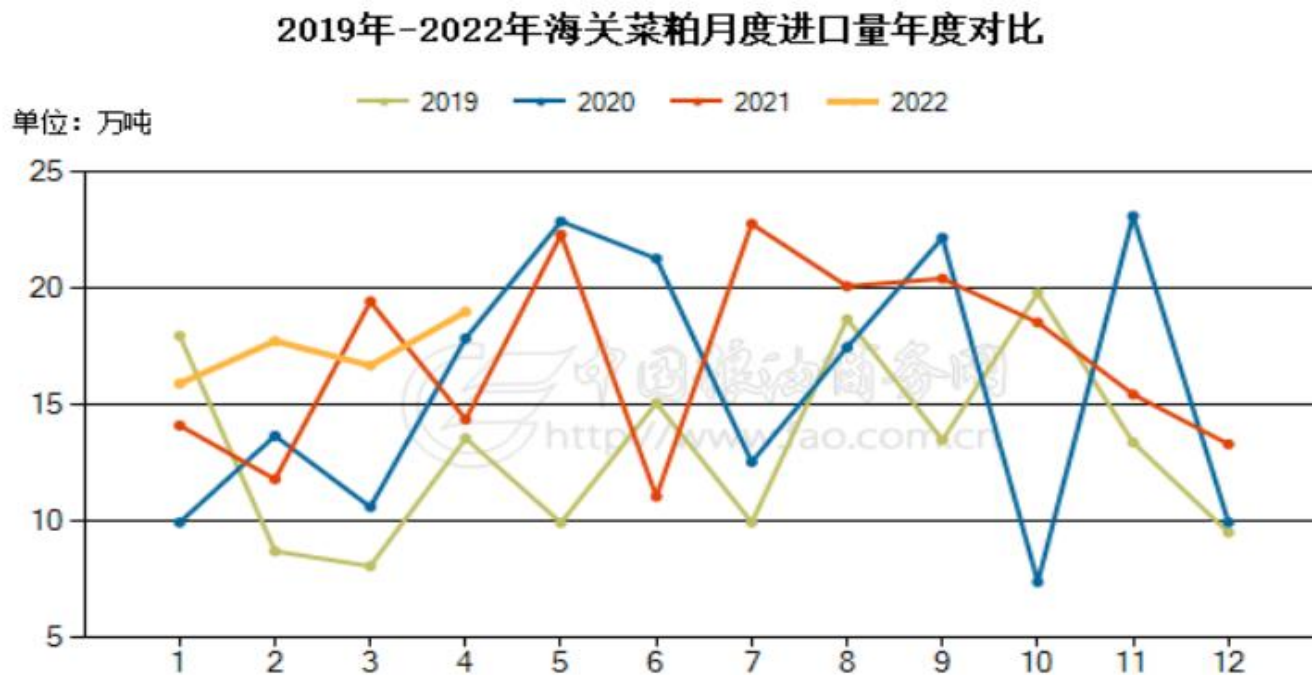


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第22周，全国油厂进口压榨菜粕库存为3.8万吨，较上周增加-0.2万吨，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

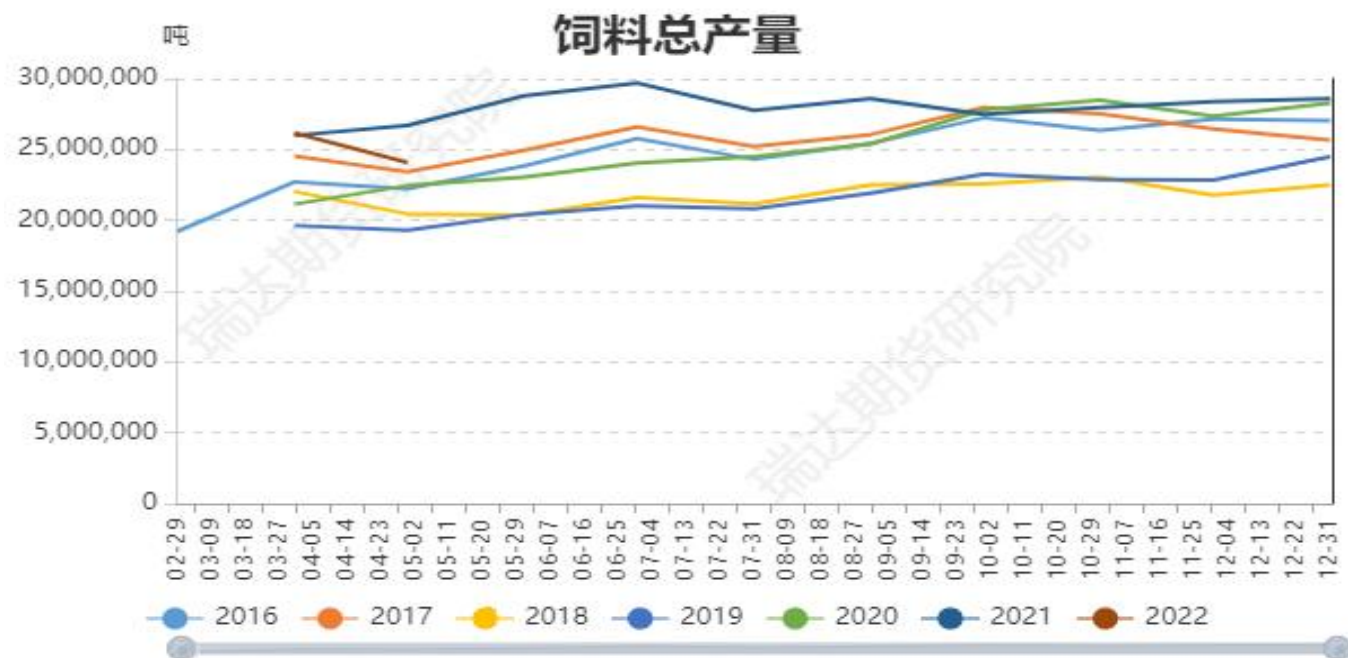


来源：中国粮油商务网

- 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

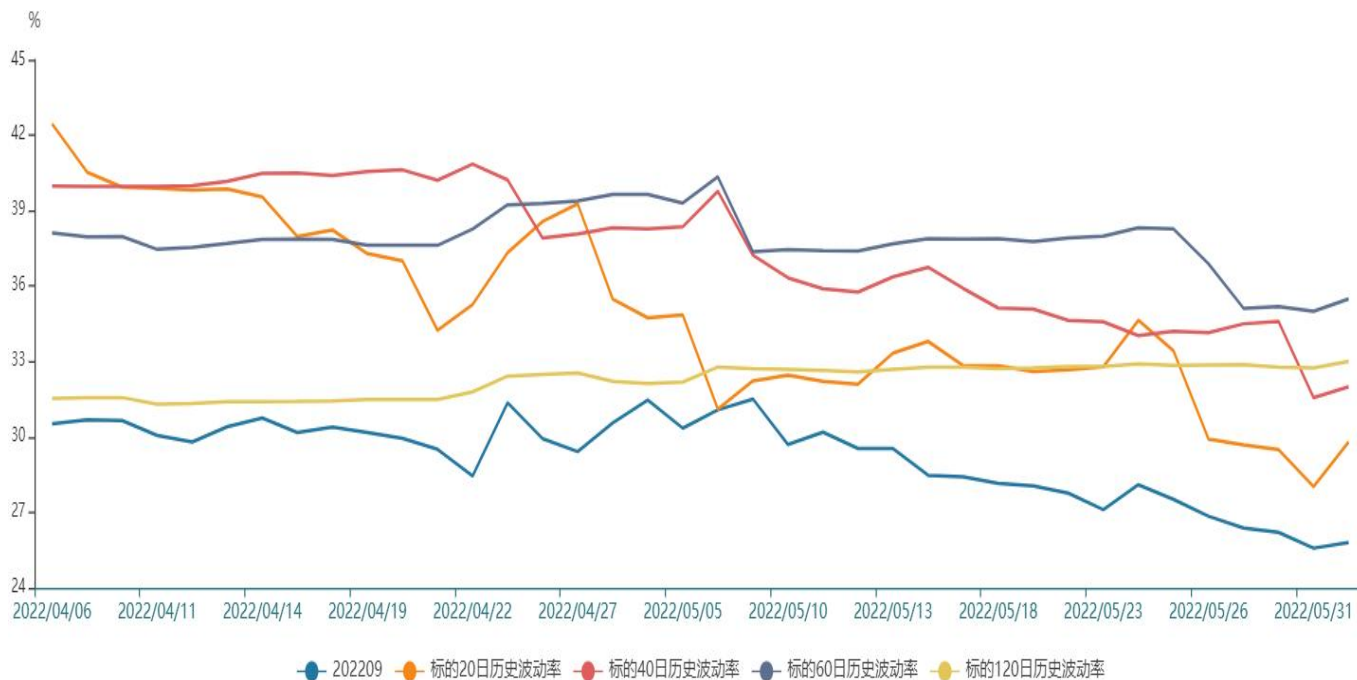


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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1日, 本周标的主力合约区间震荡, 对应期权隐含波动率为25.81%, 较上周同期27.52%上升-1.71%, 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。