

「2022.07.29」

菜籽类市场周报

宏观氛围有所回暖 菜油期价低位反弹

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

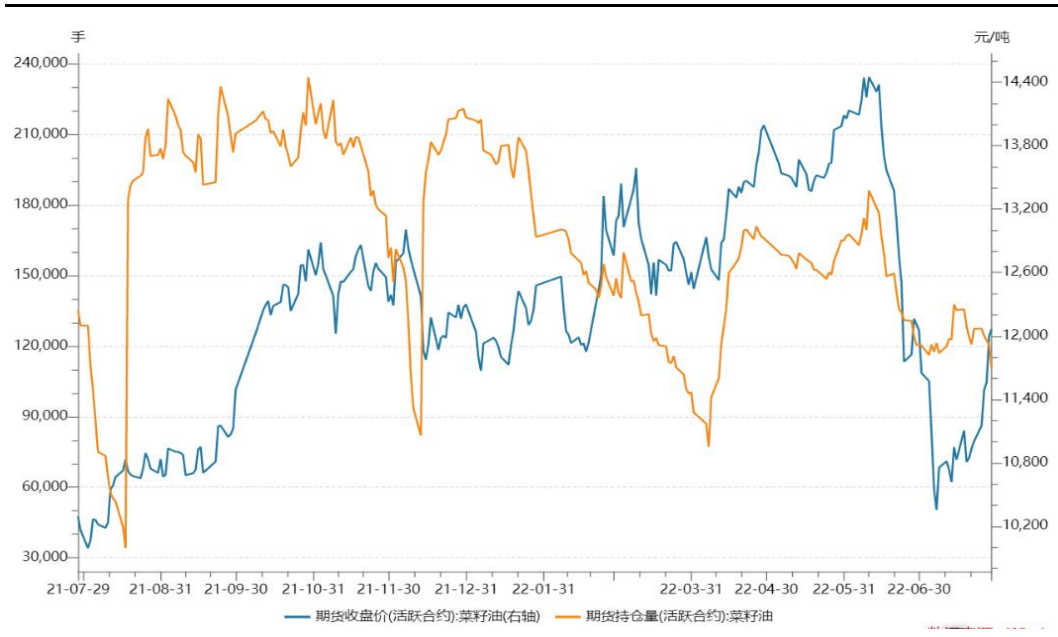
- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货大幅反弹，主力09合约收盘价12066元/吨，周比+1061元/吨。
 - 加拿大农业及农业食品部发布的最新供需报告显示，2022/23年度的油菜籽产量为1840万吨，比上月预测值高出45万吨，也远远高于去年的1259.5万吨。加拿大西部大草原地区天气条件相对良好，有助于油菜籽作物生长，加籽新季供应预期增加的概率大幅增强，对油菜籽价格有所牵制。同时，印尼正在考虑取消棕榈油出口的国内销售规定，使得油脂市场再度承压。不过，鲍威尔在政策声明后的评论被视为鸽派，市场宏观压力暂时减轻，外围油脂反弹，提振国内市场。国内市场方面，油菜籽及菜籽油进口量持续维持最低水平，菜油供应压力有限，沿海地区菜油库存处于近年来最低位，库存压力较小。且油脂公司菜籽油拍卖成交情况较为乐观，对期货市场有所提振。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，对菜油价格有所支撑。盘面来看，菜油期价继续走强。
- 2、策略建议：短期以反弹思路对待。
- 3、交易提示：宏观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：
 - 本周菜粕期货低位反弹，主力01合约收盘价2752元/吨，周比+76元/吨。
 - 加拿大农业及农业食品部发布的最新供需报告显示，2022/23年度的油菜籽产量为1840万吨，比上月预测值高出45万吨，也远远高于去年的1259.5万吨。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。且美豆压榨及出口也表现不佳，拖累美豆价格。不过，美豆优良率再度下滑，且天气预报显示8月初美国中西部地区将出现炎热天气，不利于大豆作物的生长，天气升水预期增强，美豆继续反弹，提振国内粕类市场。国内方面，6月油菜籽进口总量仅5.4万吨，进口菜籽压榨持续偏低，菜粕产出较少，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。且下游采购仍不积极，库存水平仍然处于同期高位。盘面来看，受美豆走强提振，菜粕低位反弹。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：美豆天气影响情况以及周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量。

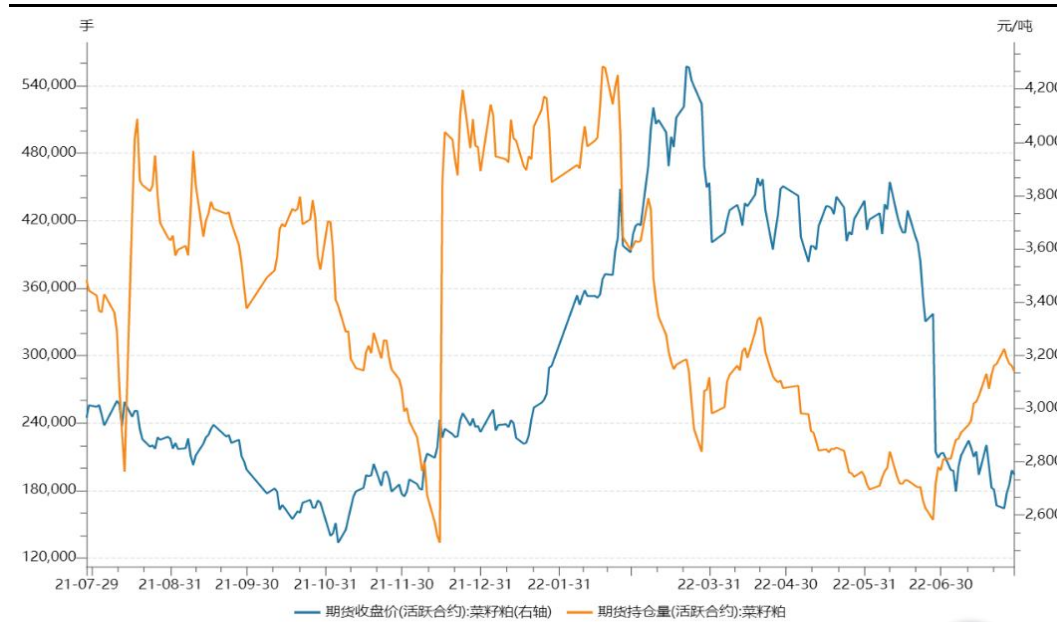
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

- 本周菜油期货大幅反弹，总持仓量110424手，较上周增加-16972手。
- 本周菜粕期货低位反弹，总持仓量285466手，较上周增加-7091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-8555，上周净持仓为+2147，净多持仓转为净空，反弹意愿减弱。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-7343，上周净持仓为+7158，净多持仓转为净空，反弹意愿减弱。

菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为168张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

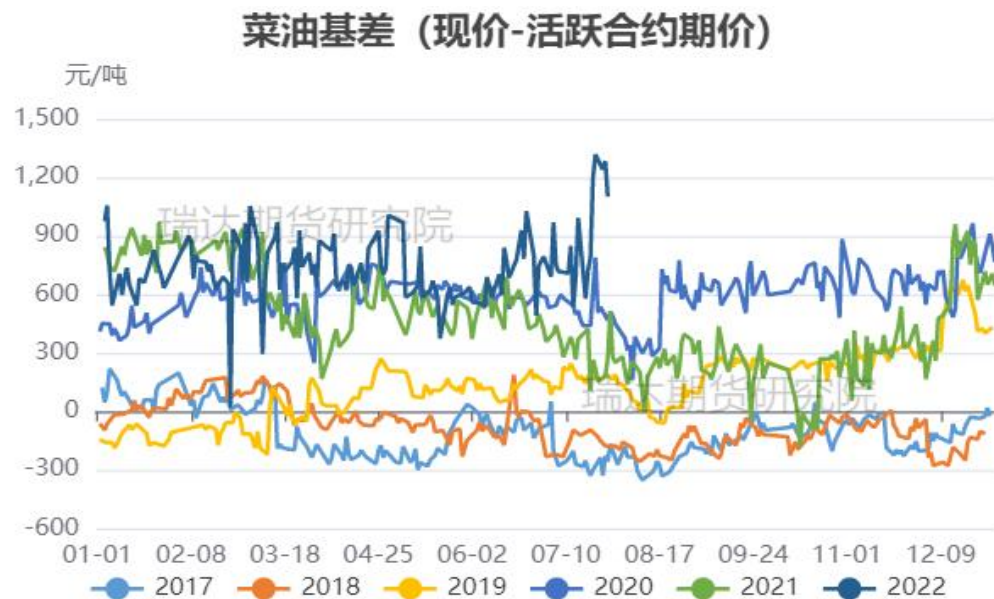
菜油现货价格及基差走势

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7月29日，江苏地区菜油现货价大幅上涨，报13250元/吨，周比+940元/吨。
- 截至7月29日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报1184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7月29日，江苏南通菜粕价报3450元/吨，较上周有所回升。
- 截至7月28日，全国均价与菜粕活跃合约期价基差报+652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783元/吨, 周比+75元/吨。
- 截至周五, 菜粕9-1价差报580元/吨, 周比+3元/吨。

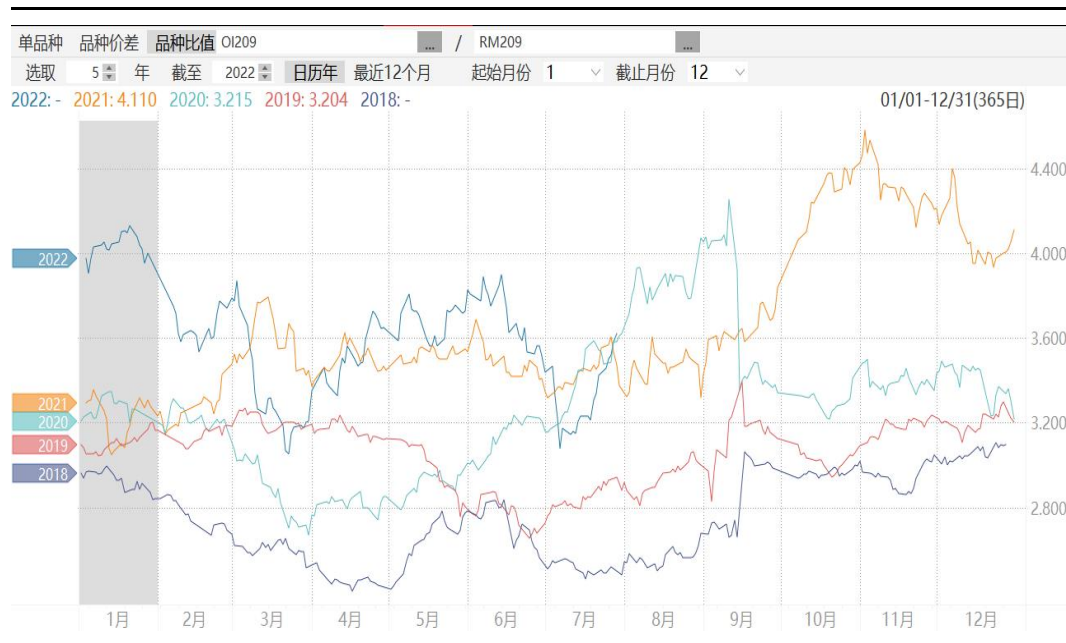
图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



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

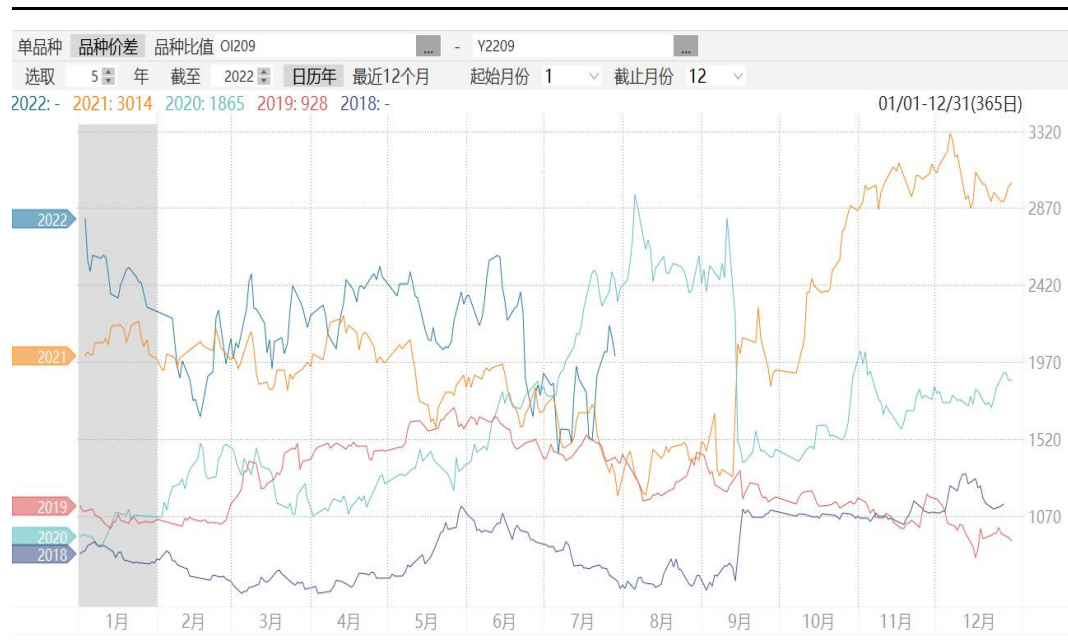


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至7月29日，菜油粕主力09合约比值为3.621，现货平均价格比值为3.832。

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

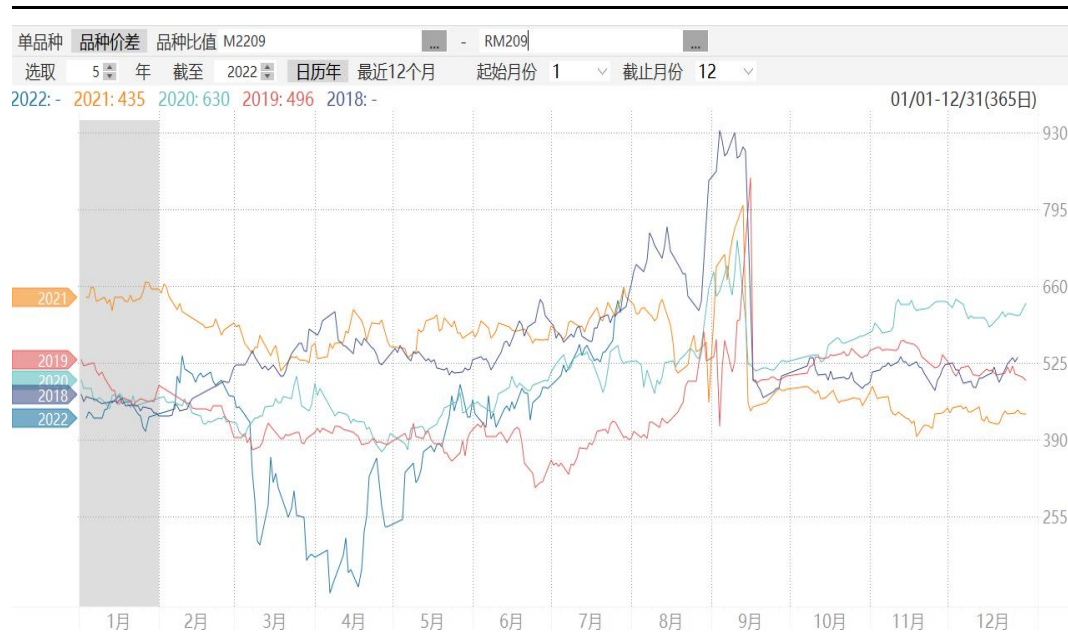


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力09合约价差为2004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3452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09合约价差为656元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为730元/吨，周比+80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

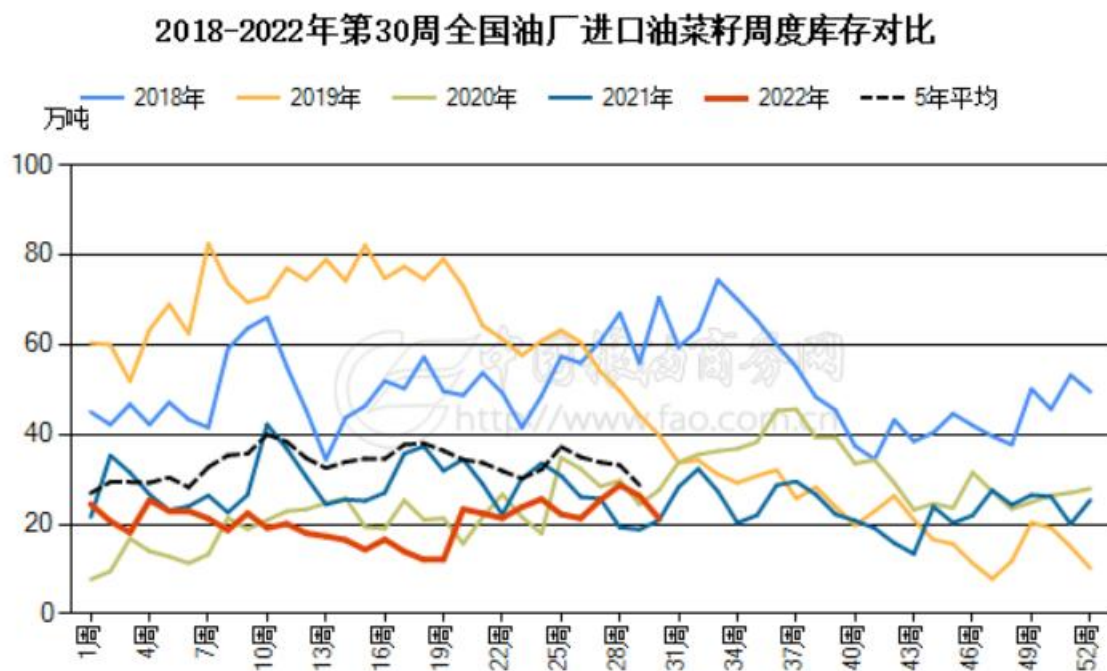
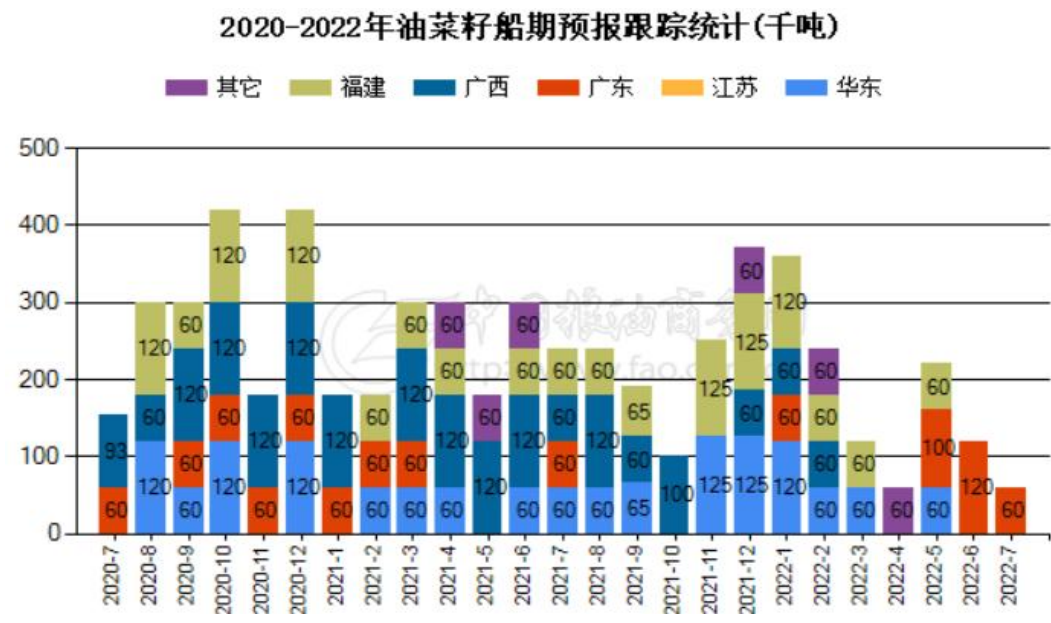


图18、油菜籽预报到港量



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30周，国内油厂进口菜籽库存量总计为21.3万吨，较上周增加-5.0万吨，较去年同期的18.8万吨，增加2.5万吨。处于同期较低水平。
- 2022年7月油菜籽到港量预估为6万吨，进口预期偏低。

供应端：进口压榨利润逐步修复

图19、进口油菜籽压榨利润

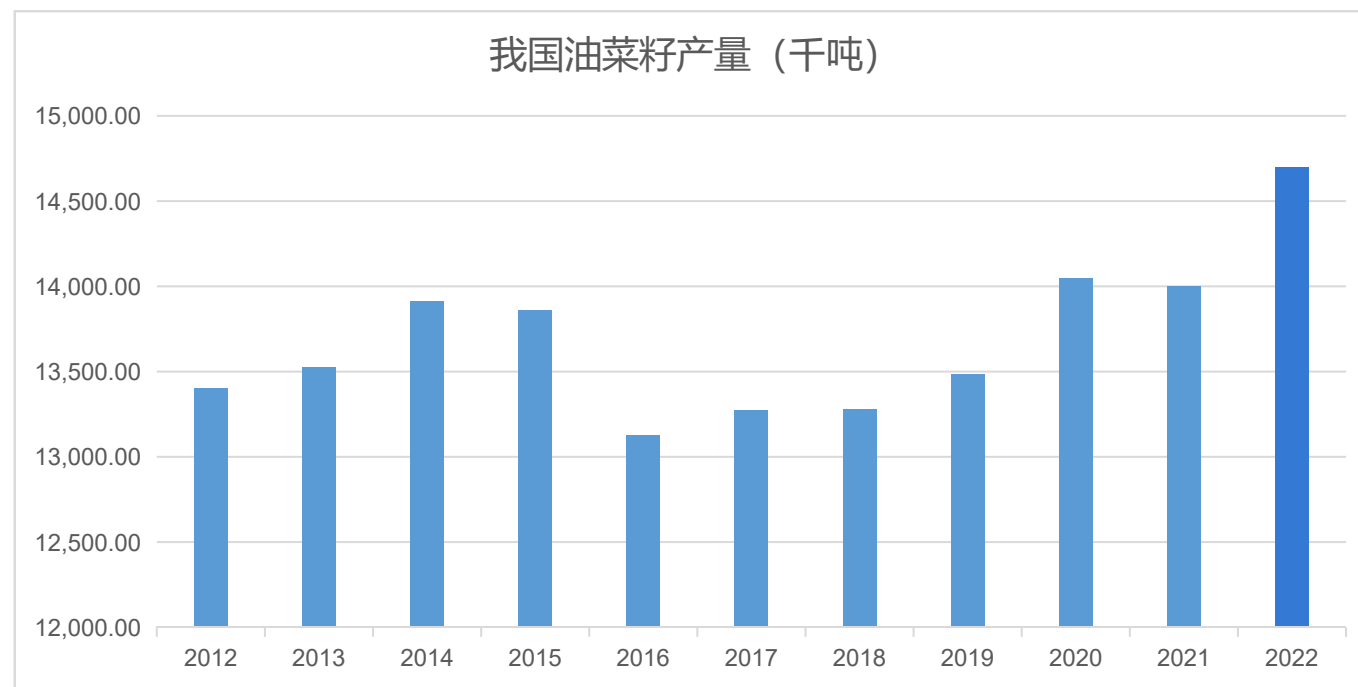


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月28日，进口油菜籽盘面压榨利润为555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：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17、进口菜籽油周度库存

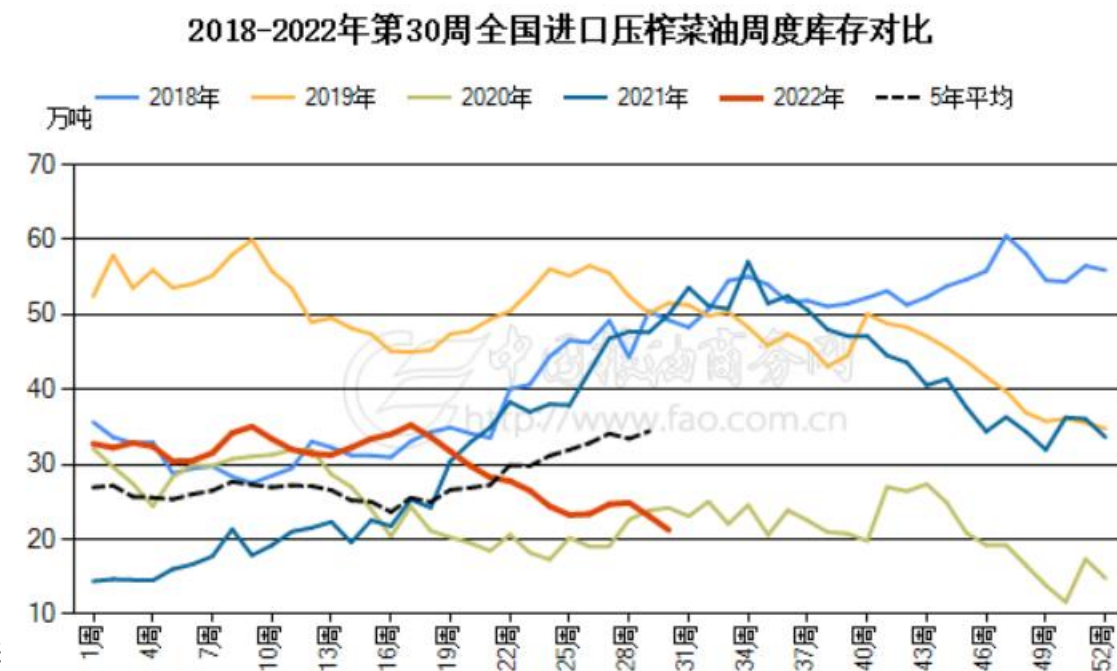
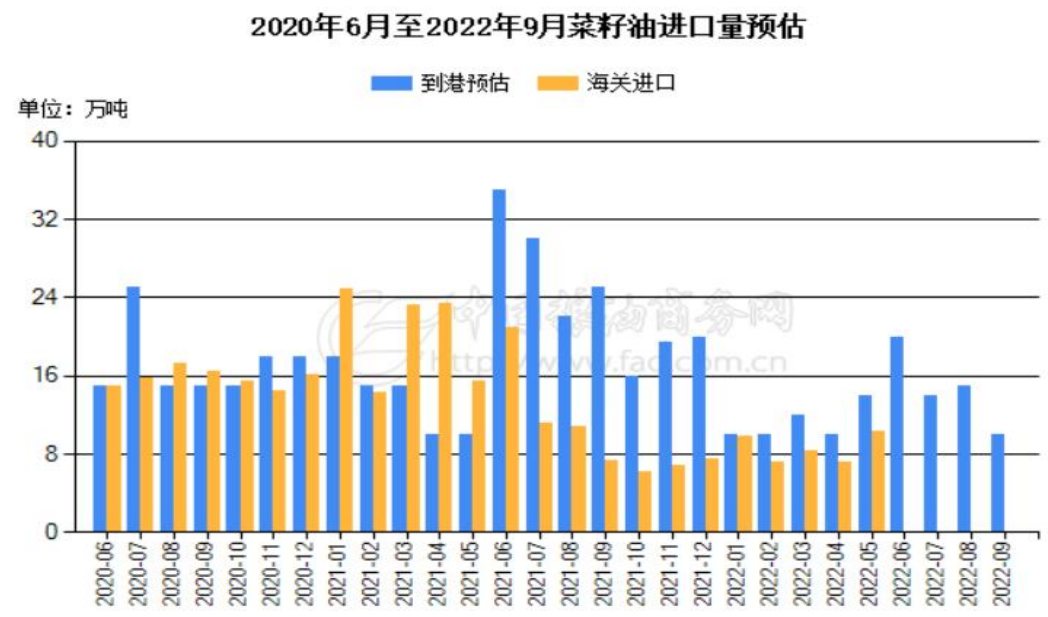


图18、菜籽油进口到港预估

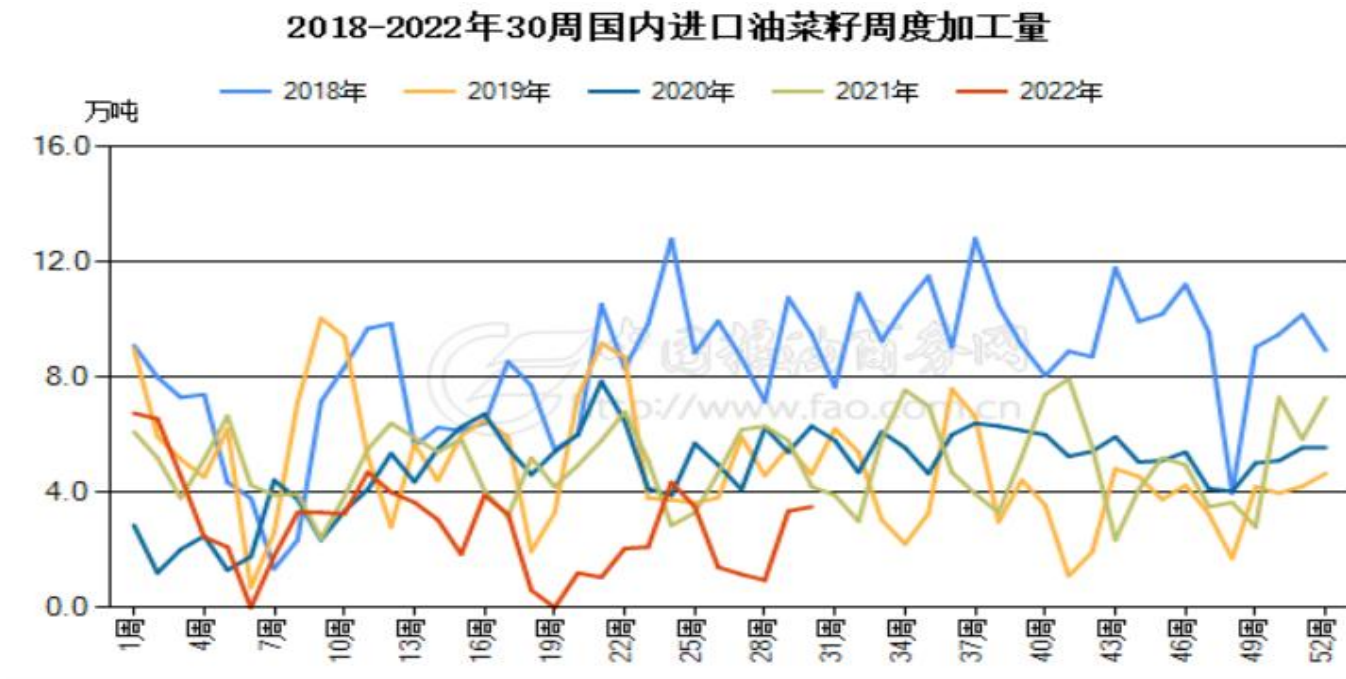


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第30周，全国进口压榨菜油库存为21.2万吨，较上周23.1万吨增加-1.9万吨，周比-8.13%。
- 2022年7月、8月菜籽油到港量预估分别为14万吨、15万吨。

供应端：油厂压榨量处同期最低

图20、进口油菜籽压榨量

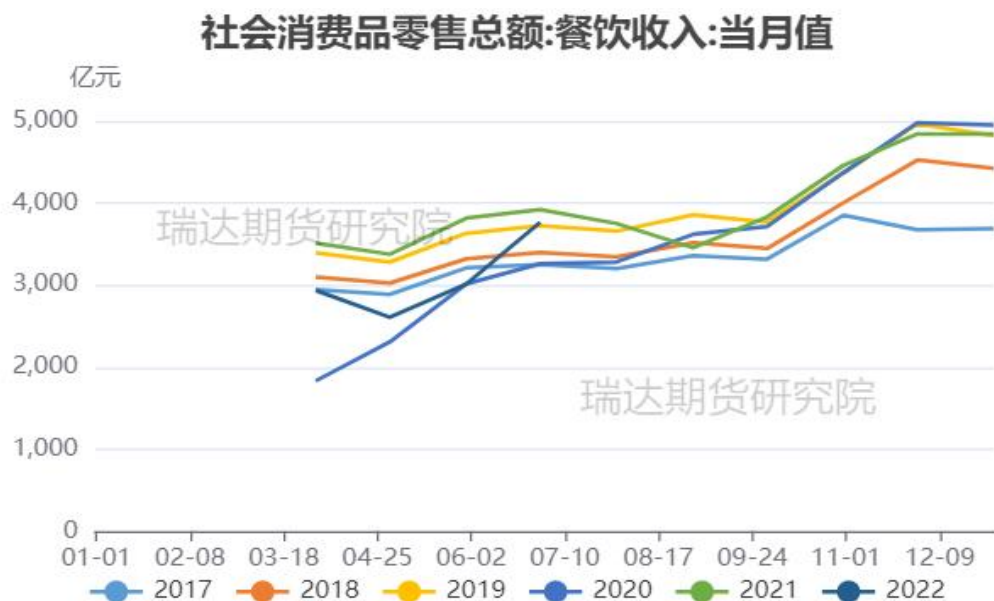


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第30周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.5万吨，较上周增加+0.15万吨，本周开机率10.89%。

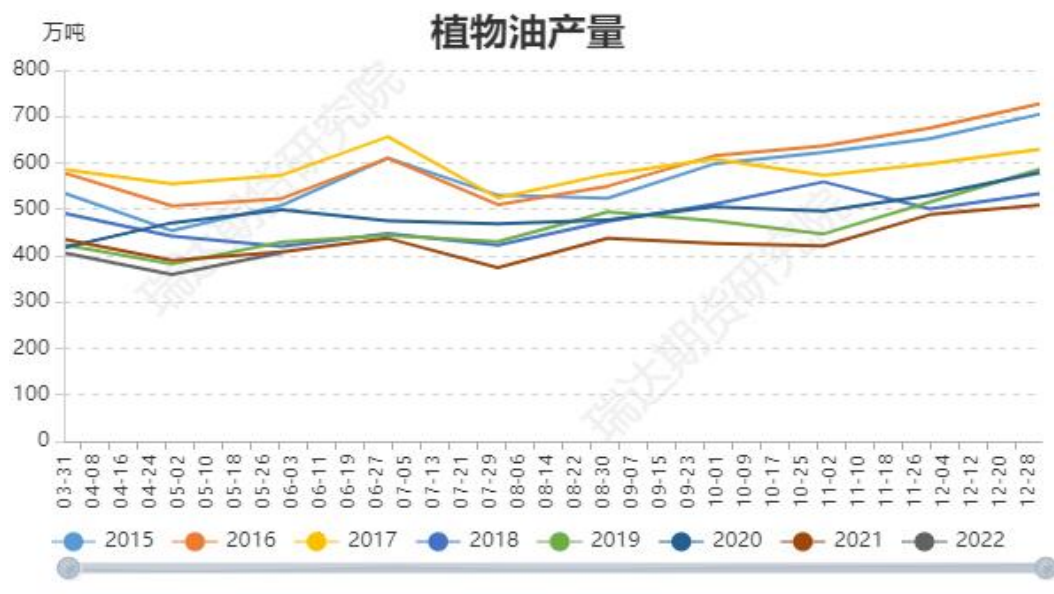
需求端：食用植物油消费及产量

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

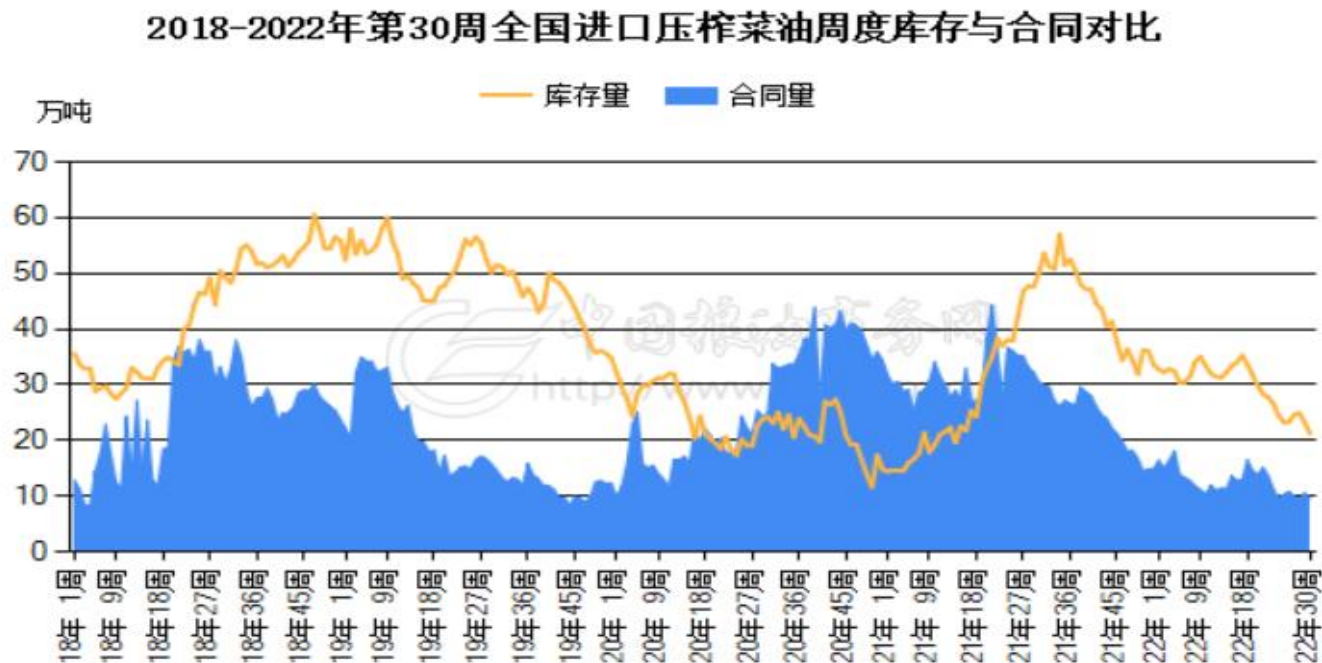


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，5月植物油产量为406.10万吨，6月餐饮收入为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30周，菜油合同量为9.4万吨，较上周增加-1.2万吨，整体仍处于近年来同期低位，下游需求持续低靡。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

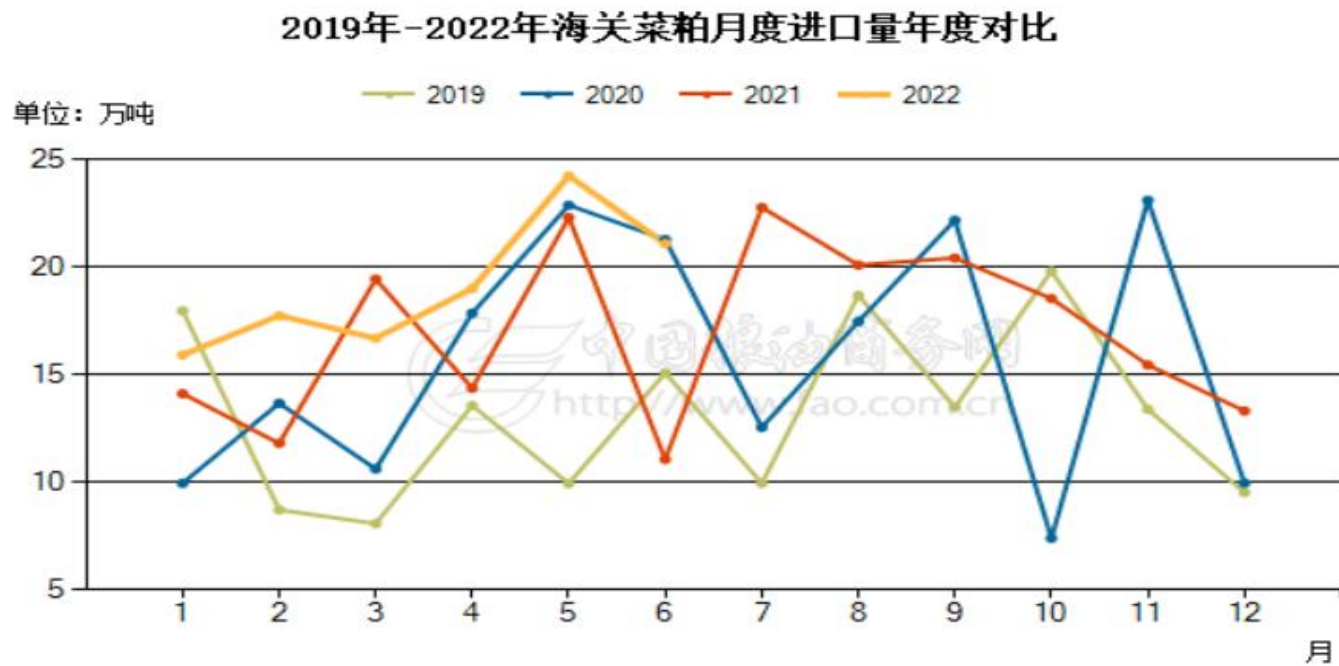


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第30周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.3万吨，较上周增加-0.3万吨，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

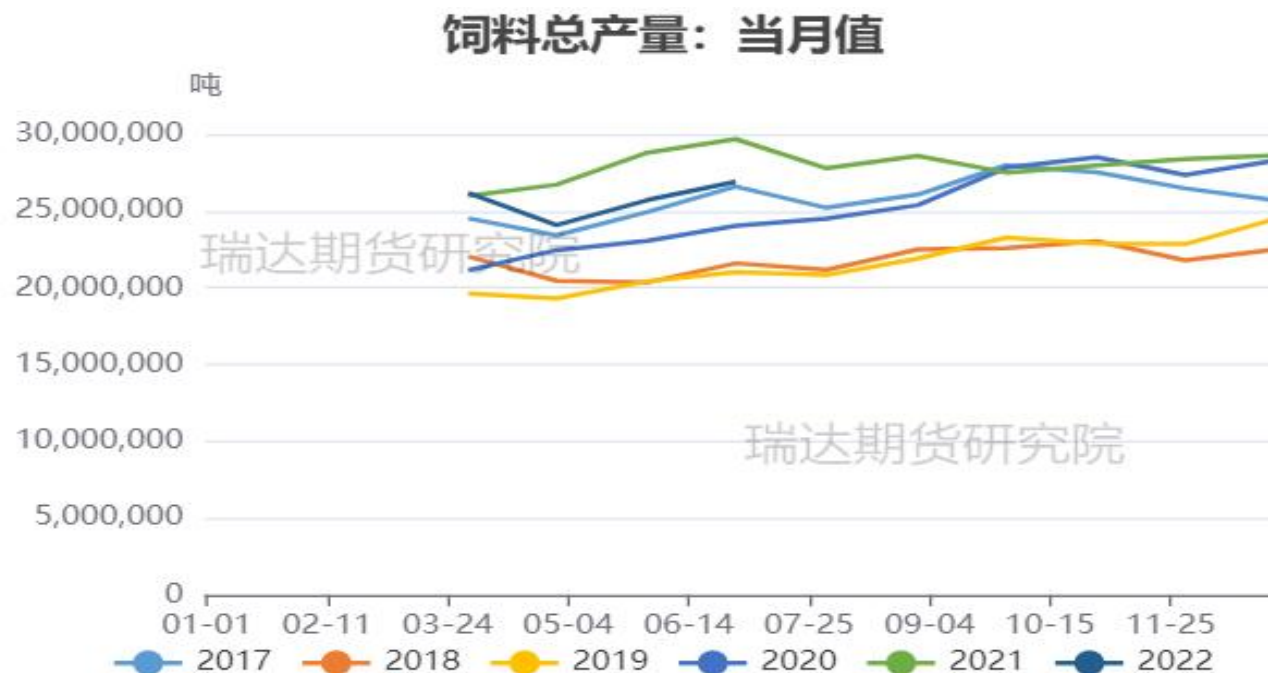


来源：中国粮油商务网

- 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



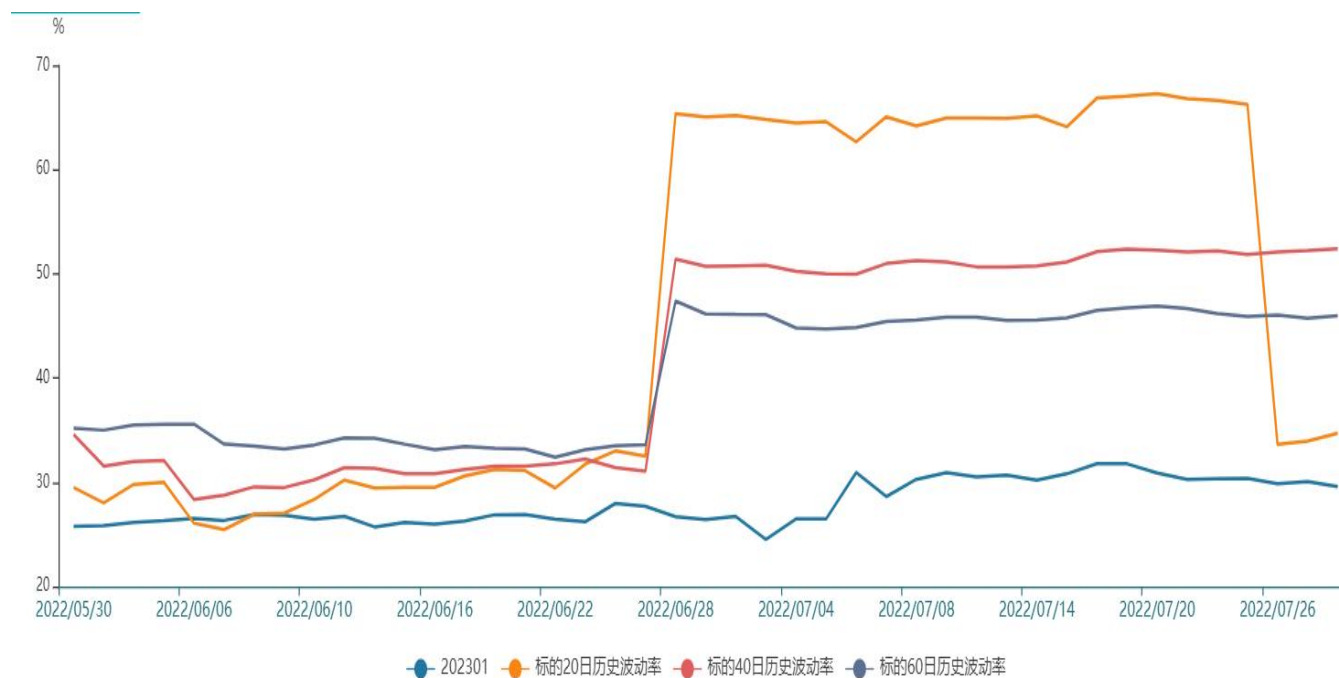
来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

「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7月28日，本周标的主力合约低位反弹，对应期权隐含波动率为29.6%，较上周同期30.29%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。