

「2022.06.24」

菜籽类市场周报

全球衰退预期升温 菜油继续减仓大跌

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

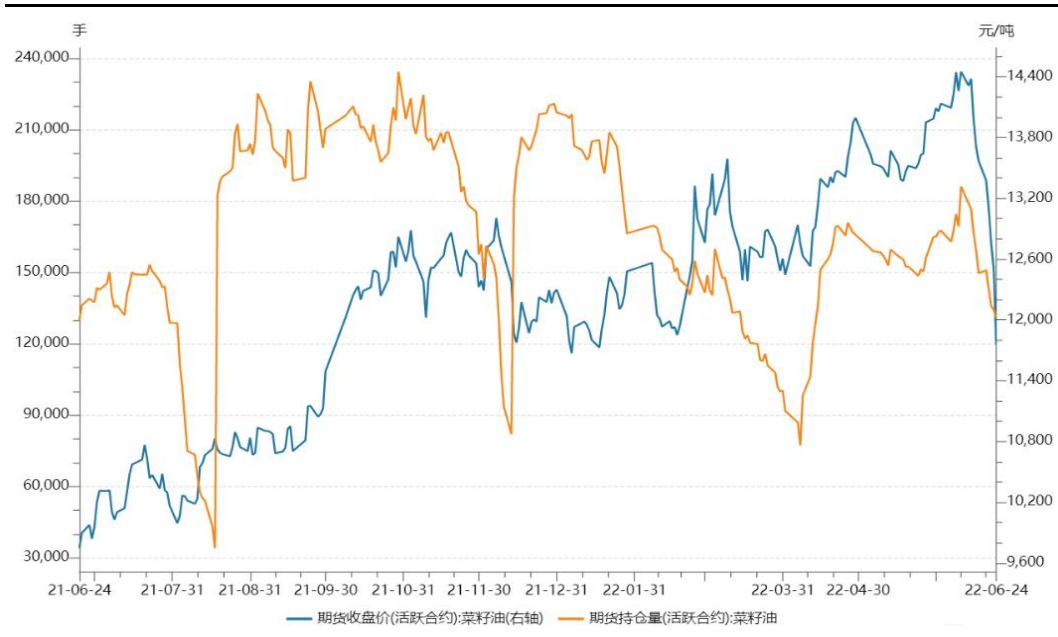
- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货大幅下跌，主力09合约收盘价11757元/吨，周比-1810元/吨。
 - 加拿大大草原地区的播种工作基本结束，大部分地区降水充沛，对油菜籽单产有益，且出口需求放慢，对油菜籽价格构成压力，加籽高位回落近一个多月。同时，印尼加速出口，而马来西亚棕榈油出口明显放缓，且产量有所恢复，棕榈油市场出现恐慌性抛压，对油脂市场形成压力。另外，美联储激进加息，并在最新的货币政策报告中提出或将无条件维持物价稳定，引发市场对经济衰退的悲观预期，原油市场高位大幅回落，拖累油脂市场。国内市场方面，疫情影响下，菜油需求明显弱于往年同期，且国内菜籽上市导致菜油价格受到一定压制。但是今年国内新籽收购价格高昂，且油厂开机率持续处于最低水平，菜油产出有限，而下游提货情况尚可，沿海地区菜油库存继续下降。盘面来看，在悲观氛围下，菜油期价急转直下，预计仍处于调整态势。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 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：
 - 本周菜粕期货大幅下跌，主力09合约收盘价3327元/吨，周比-417元/吨。
 - 加拿大大草原地区的播种工作基本结束，大部分地区降水充沛，对油菜籽单产有益，且出口需求放慢，对油菜籽价格构成压力，加籽高位回落近一个多月。且美豆优良率高于去年同期，降低市场炒作概率，限制美豆价格。另外，美联储大幅加息增加经济衰退风险，全球流动性紧缩预期增加，导致近期市场空头氛围骤增。国内方面，今年菜籽收购价格高开高走，明显高于往年同期，给菜粕以成本支撑。不过，油菜籽进入上市高峰，菜粕产出有望增加，而菜粕下游提货不积极，库存处于回升趋势，且国内大豆短期供应充足，油厂开机率尚可，豆粕库存持续增加，蛋白粕压力加大。盘面来看，菜粕开启补跌行情，短期仍存走弱预期。
- 2、策略建议：偏空思路对待。
- 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。

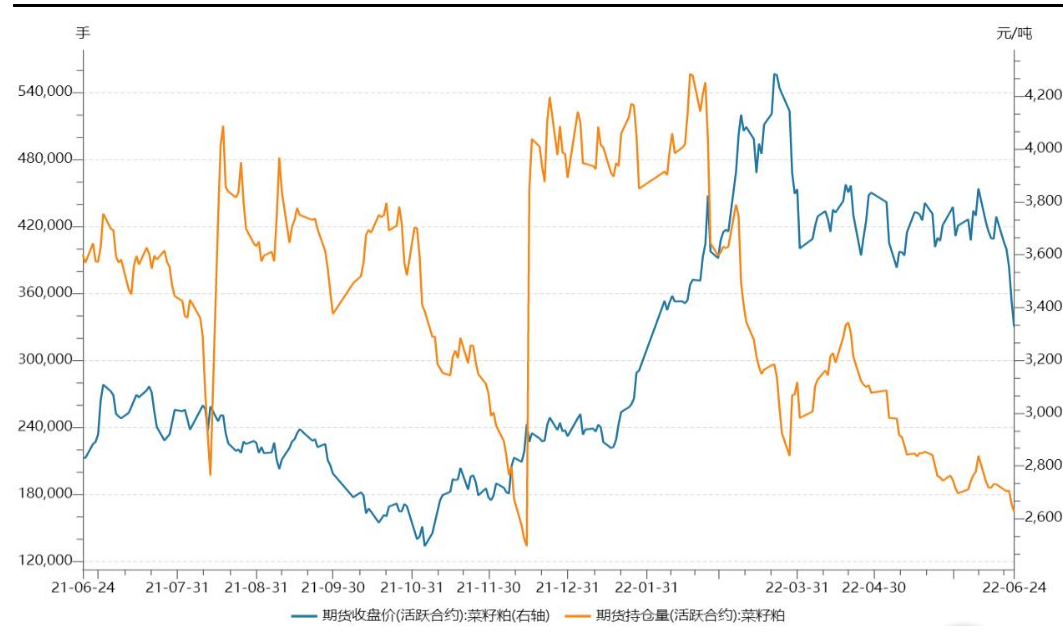
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

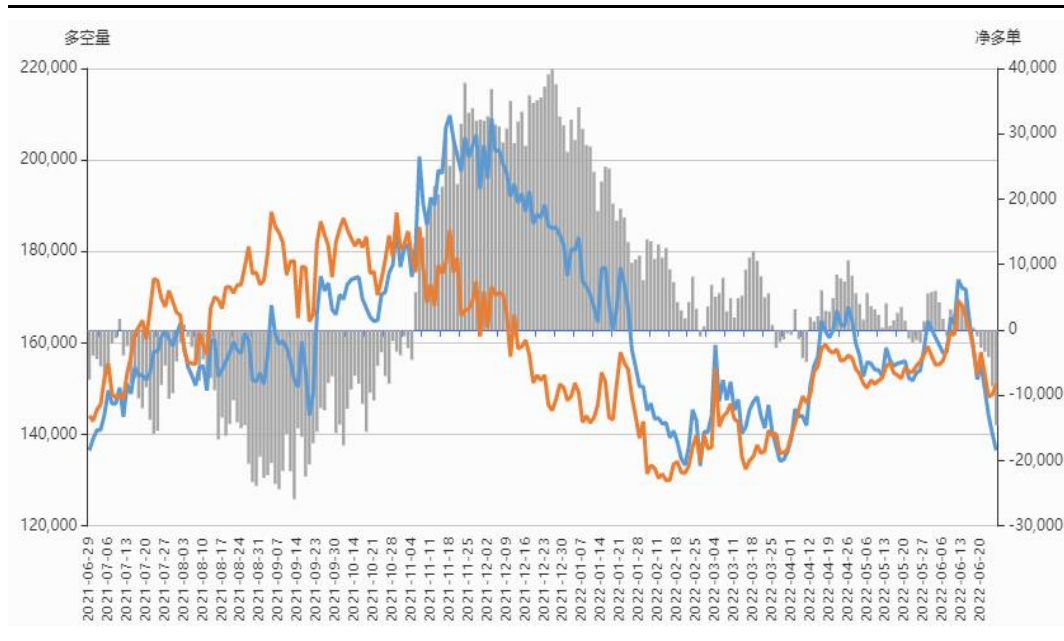


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货大幅下跌，总持仓量131024手，较上周增加-18665手。
- 本周菜粕期货大幅下跌，总持仓量164533手，较上周增加-75480手。

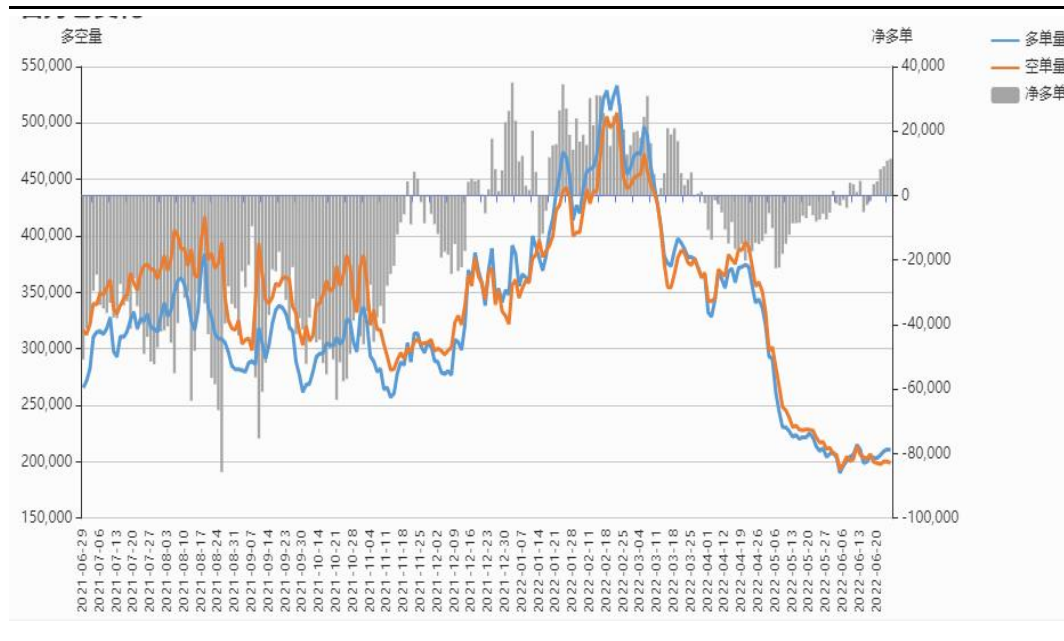
菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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-14569，上周净持仓为-944，净空持仓大幅增加，整体氛围仍然偏弱。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+11372，上周净持仓为+3528，净多单增加，市场氛围有所转强。

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

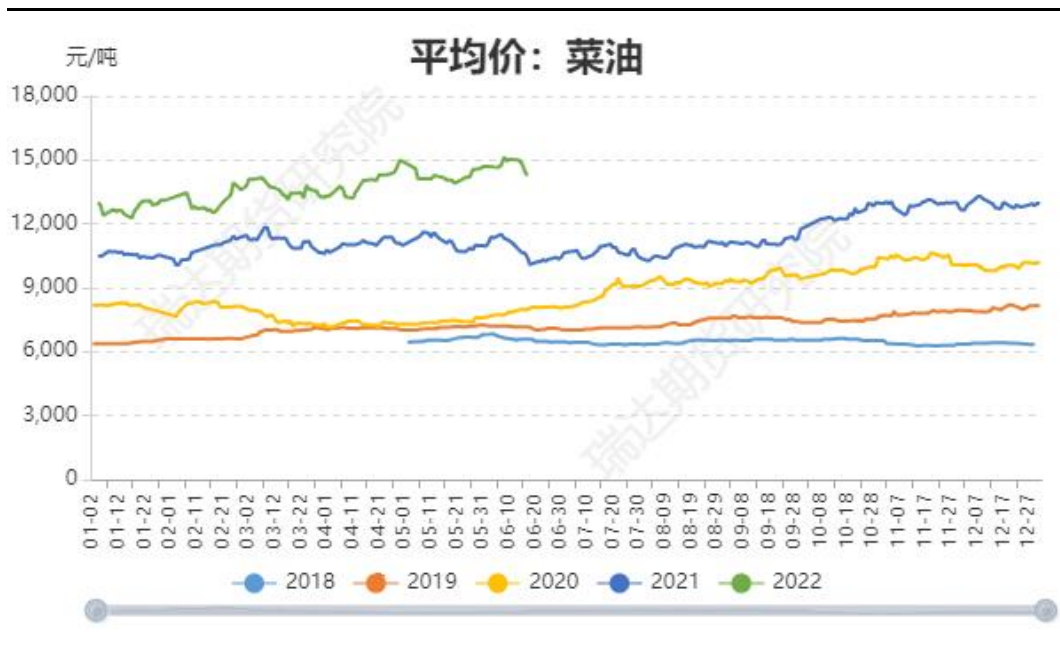


来源：wind

- 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2144张。

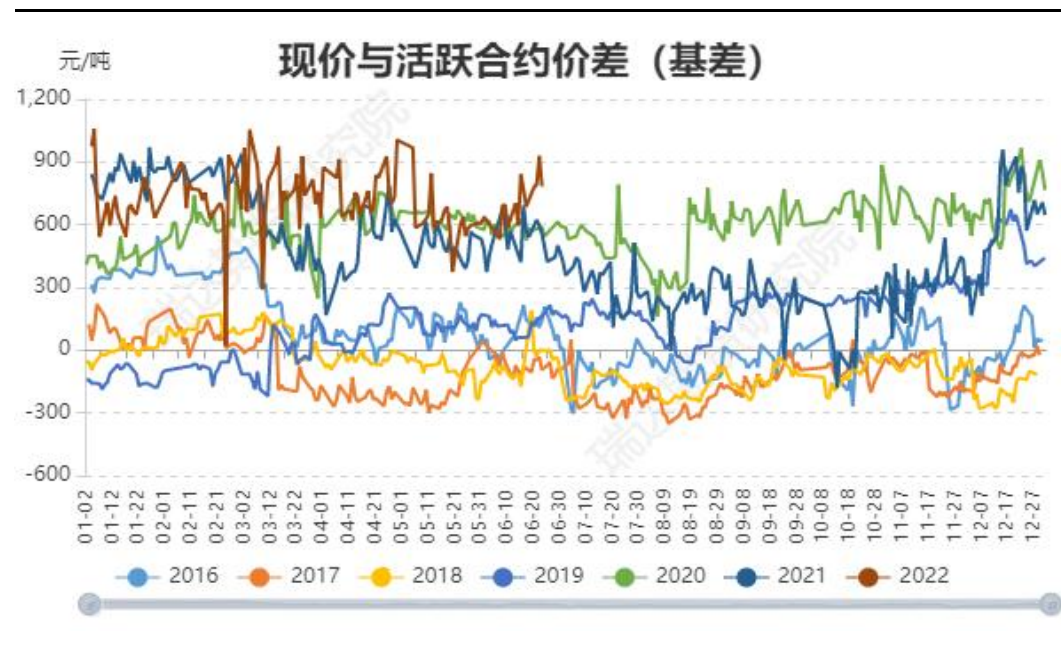
菜油现货价格及基差走势

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

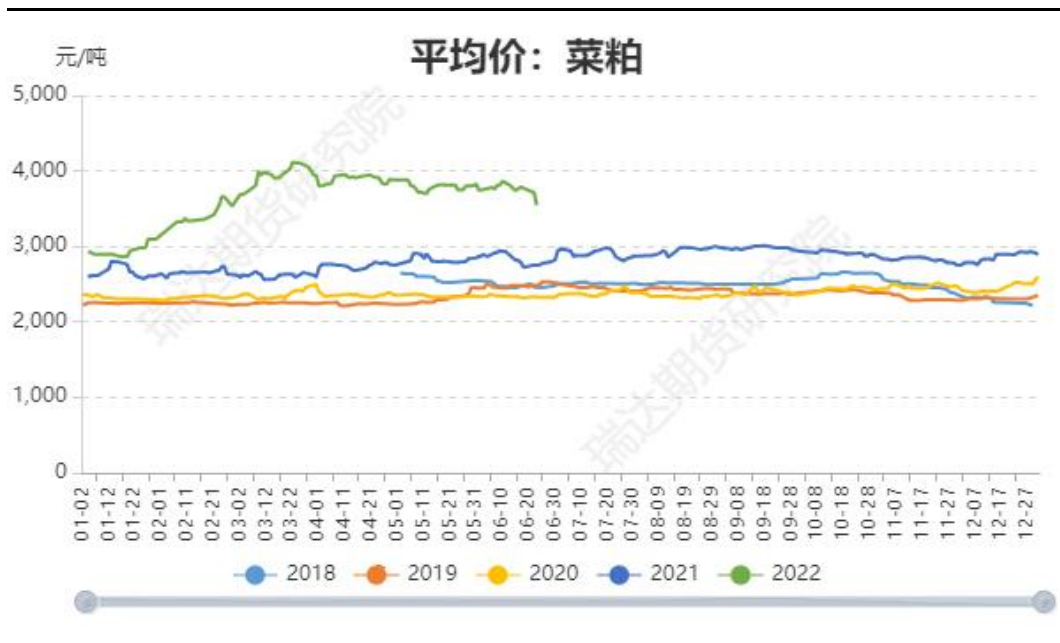


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月24日，全国菜油现货价均价上涨，报12783.75元/吨，周比-1470元/吨。
- 截至6月23日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报783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24日，菜粕均价报3503.89元/吨，较上周大幅下跌。
- 截至6月24日，全国均价与菜粕活跃合约期价基差报+177元/吨，周环比+135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

- 截至周五，菜油9-1价差报570元/吨，周比+76元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报553元/吨，周比-100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

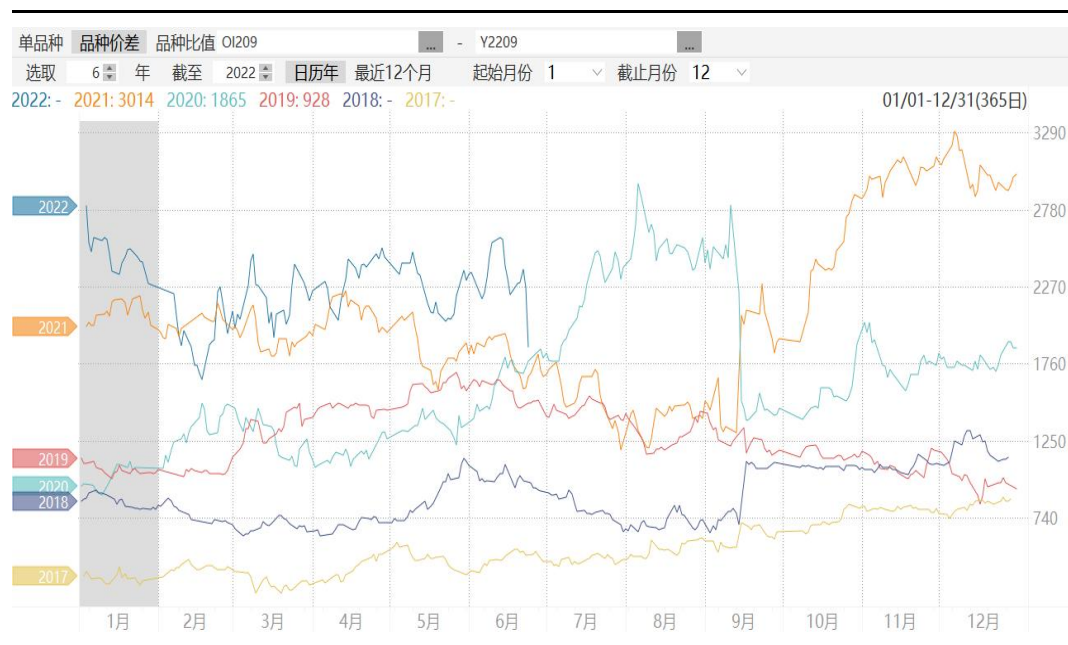


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至6月24日，菜油粕主力09合约比值为3.534，现货平均价格比值为3.648。本周油脂大幅下跌，油粕有所回落。

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1869元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜棕油主力09合约价差为2649元/吨，处于同期中等偏高水平。

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456元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为400元/吨，周比-30元/吨。

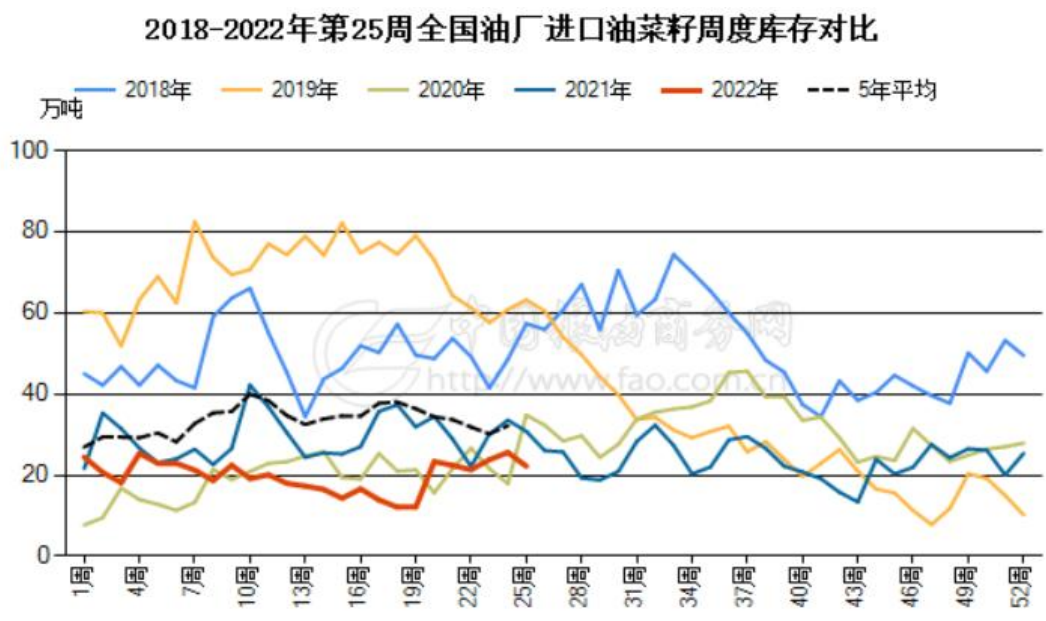
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

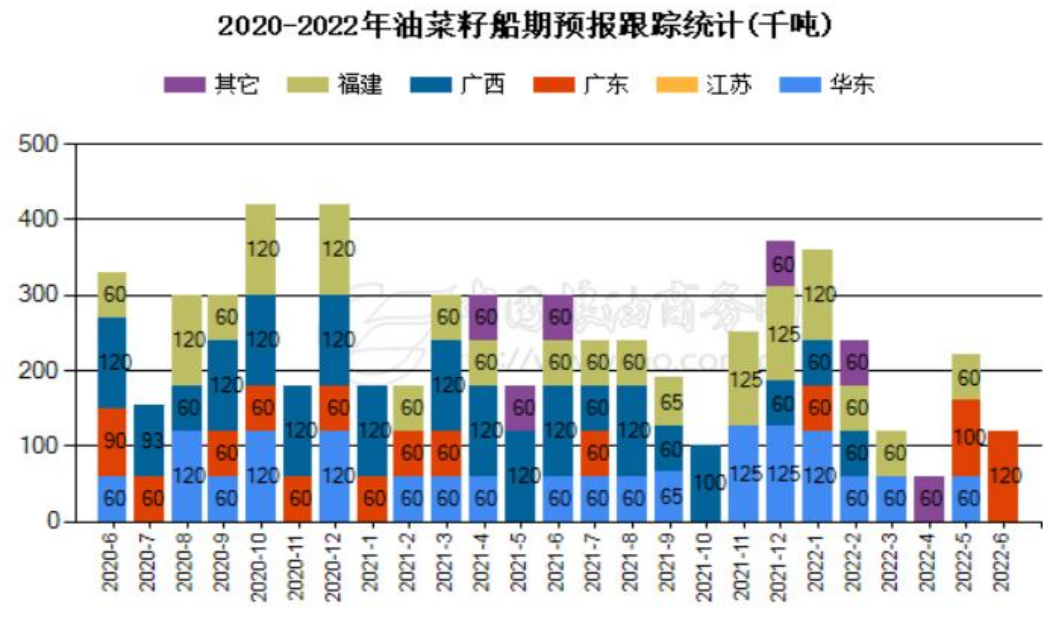
供应端：周度库存与进口到港预估

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25周，国内油厂进口菜籽库存量总计为22.2万吨，较上周增加-3.4万吨，较去年同期的33.6万吨，增加-11.4万吨。处于同期较低水平。
- 2022年6月油菜籽到港量预估为12万吨，进口预期偏低。

供应端：进口压榨利润持续为负，制约进口数量

图19、主要地区油菜籽压榨利润

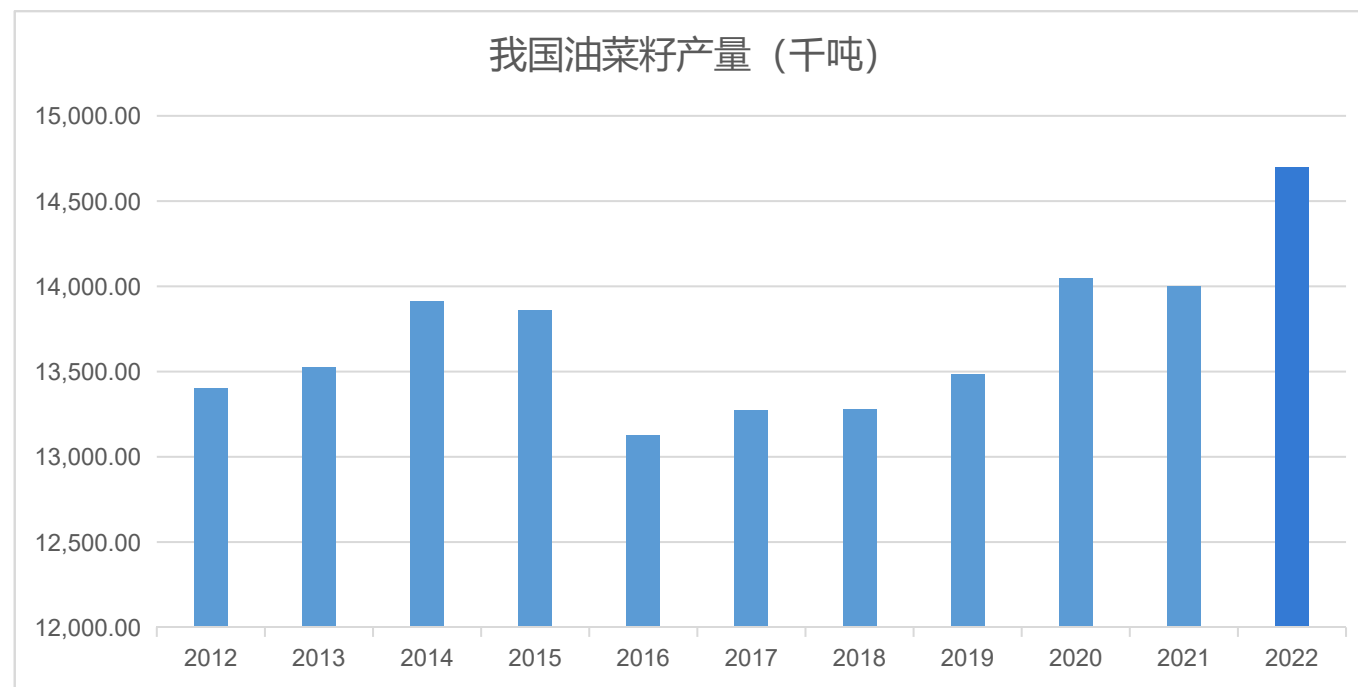


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据wind数据显示，截止6月10日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为270.00元/吨，湖北地区压榨利润为400.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-400.20元/吨。近期进口压榨利润持续为负，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

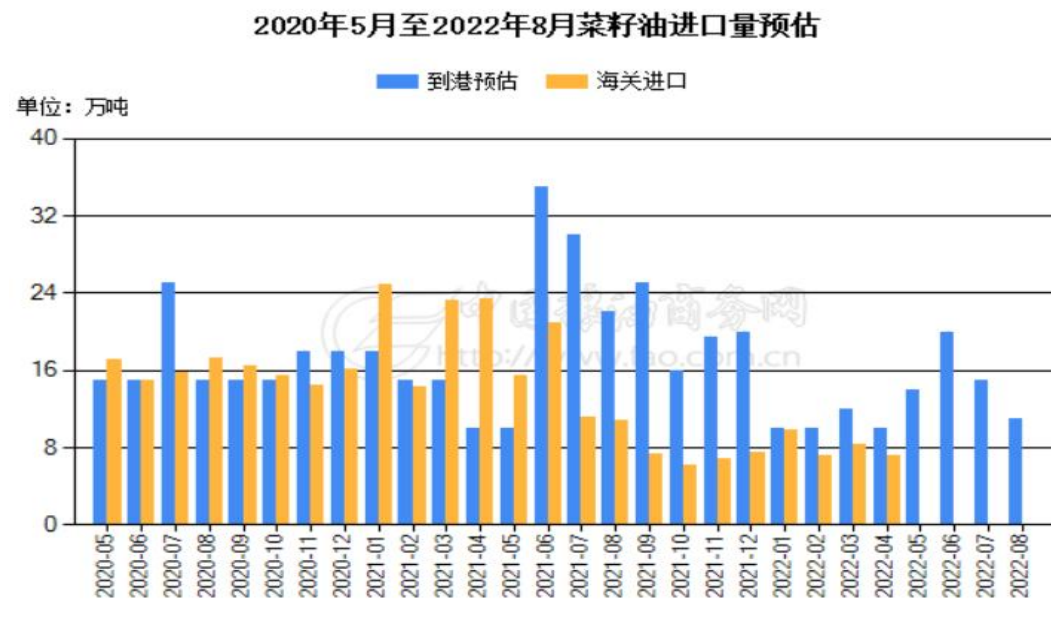
- 美国农业部公布的6月供需报告显示，2022/23年度我国油菜籽产量将达到1470万吨，刷新历史新高。

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



图18、菜籽油进口到港预估

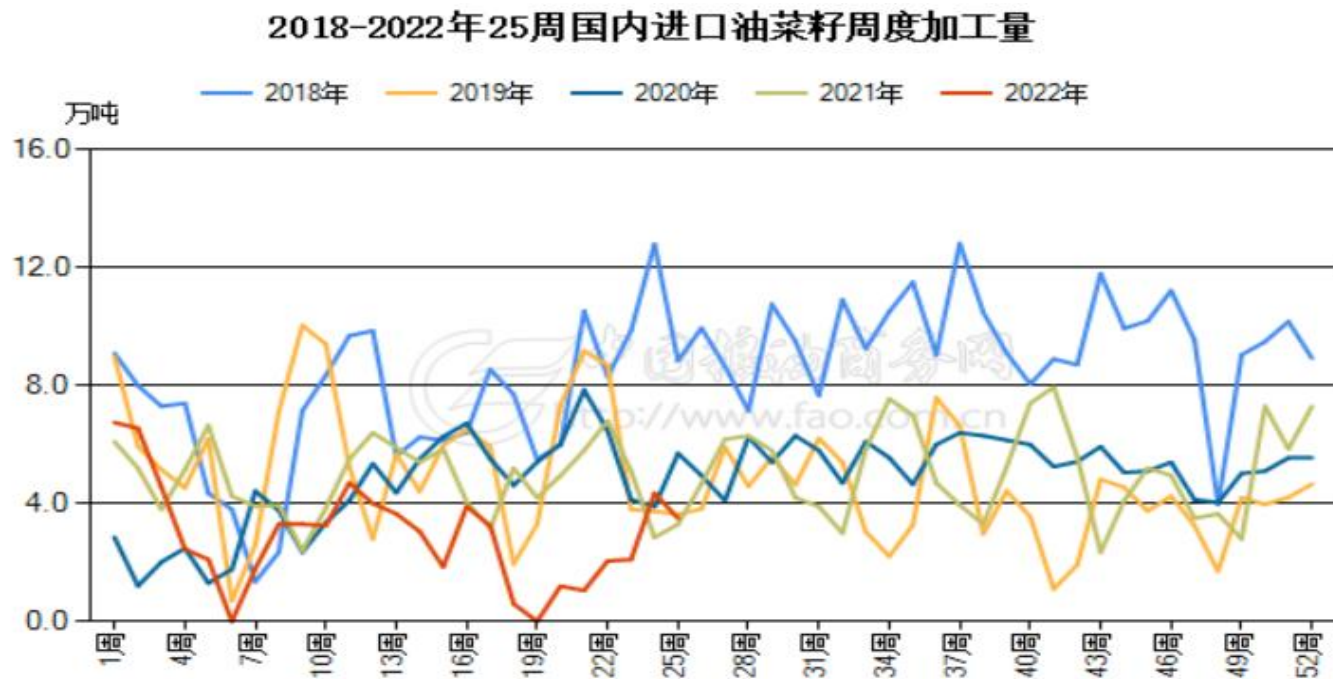


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第25周，全国进口压榨菜油库存为23.3万吨，较上周24.4万吨增加-1.1万吨，周比-4.73%。
- 2022年6月、7月菜籽油到港量预估分别为20万吨、15万吨。

供应端：油厂压榨量处同期最低

图20、进口油菜籽压榨量



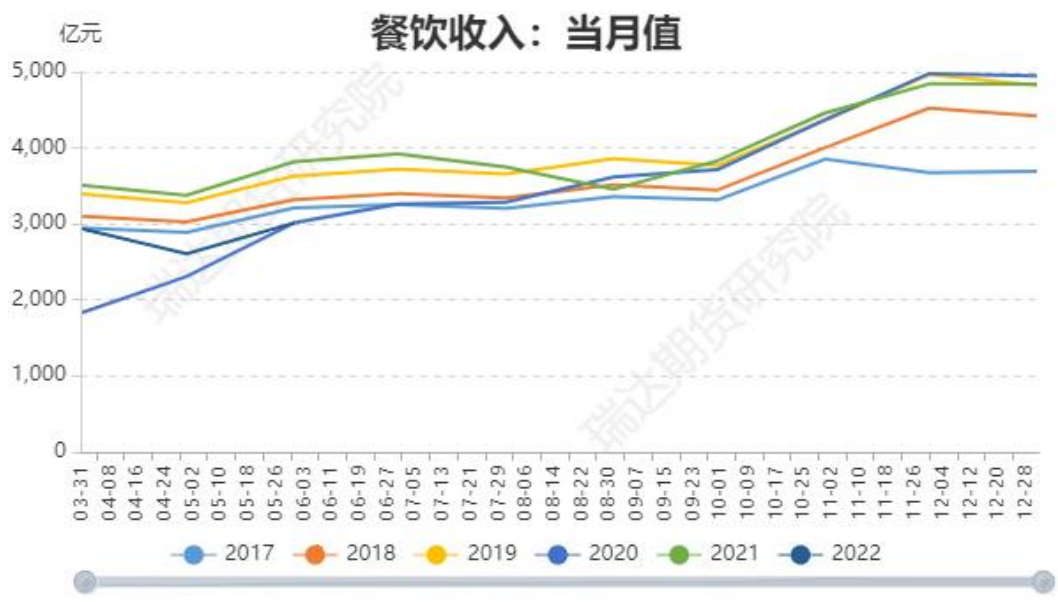
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第25周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.5万吨，较上周增加-1.0万吨，本周开机率11.39%。

「产业链情况-菜籽油」

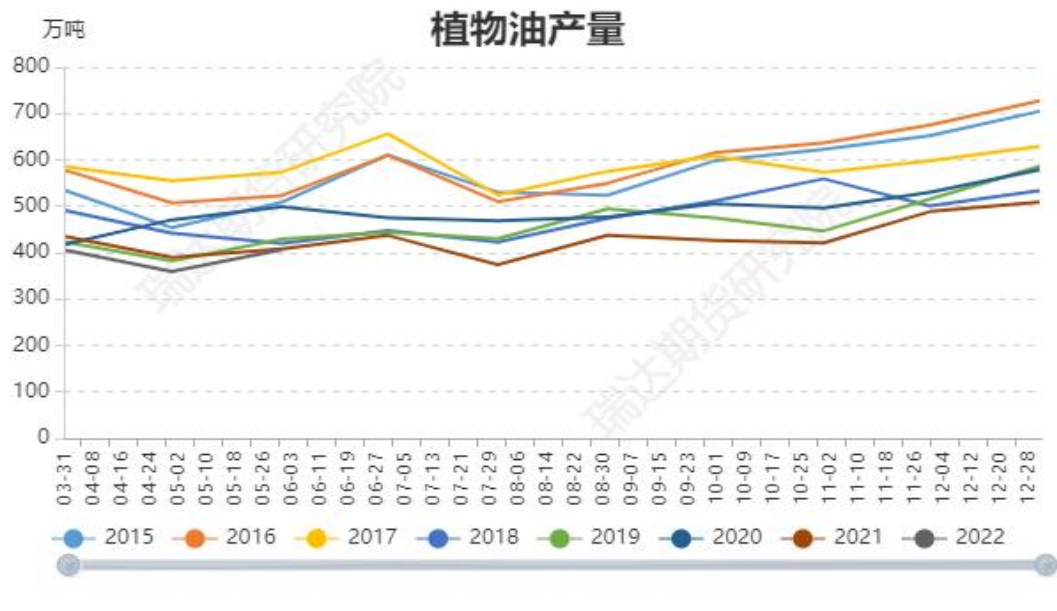
需求端：食用植物油消费及产量

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

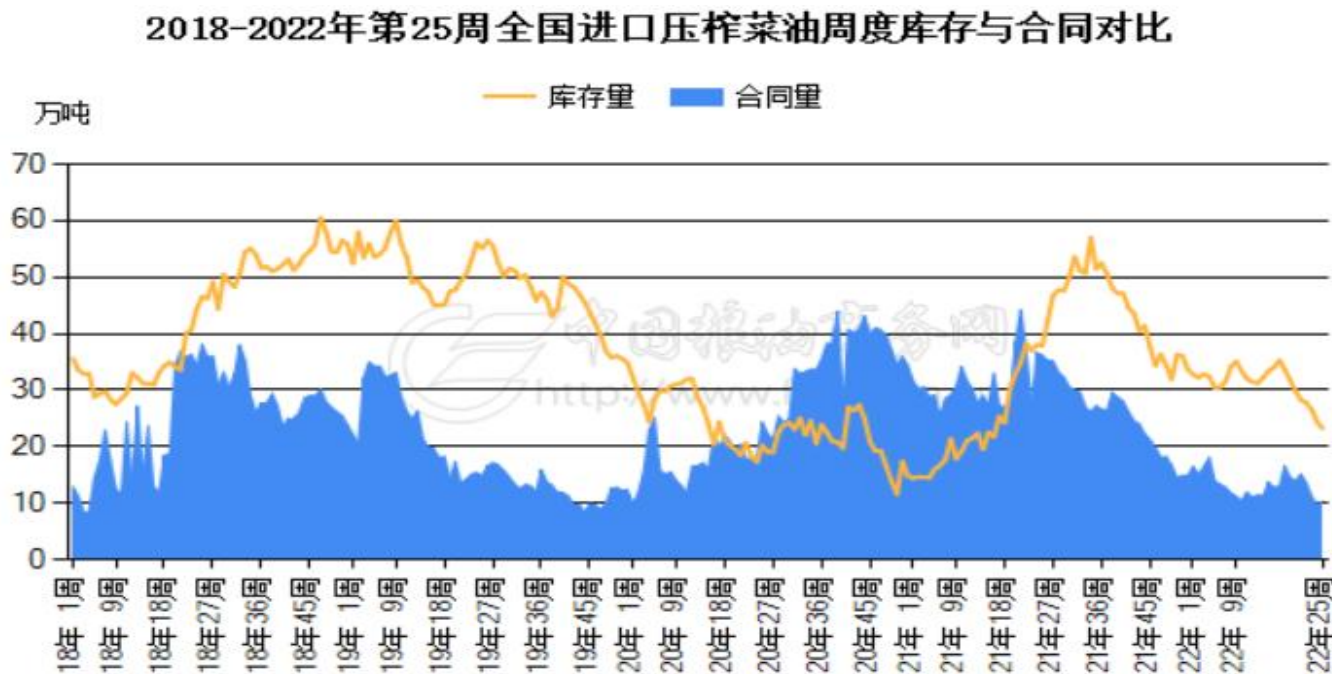


来源：wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，5月植物油产量为406.10万吨，餐饮收入为3012.30亿元。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

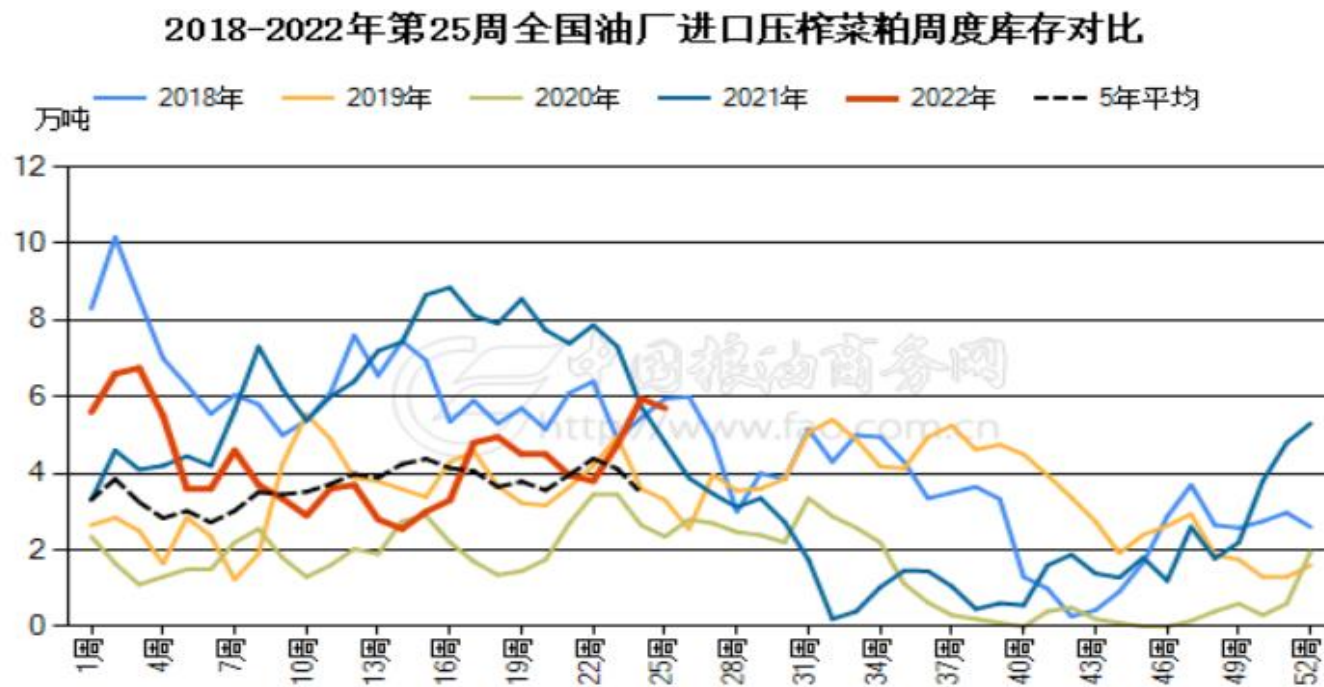


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第25周，菜油合同量为10.4万吨，较上周增加0.70万吨，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

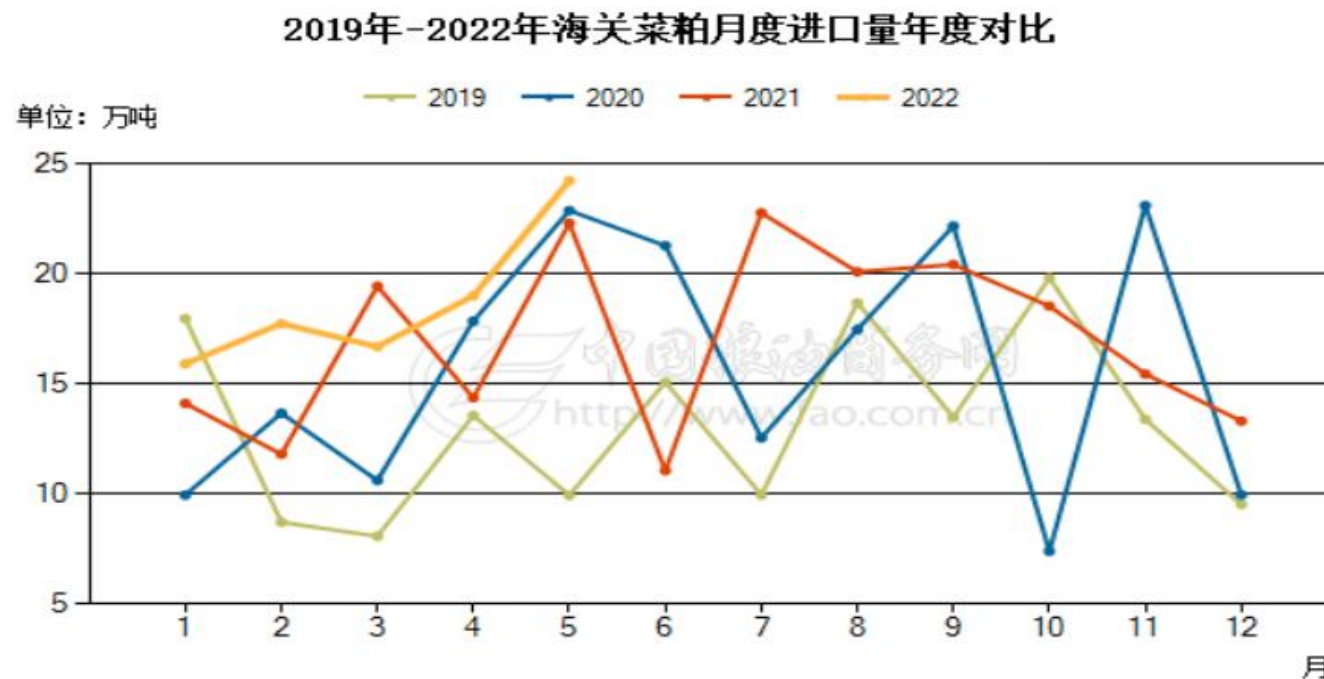


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第25周，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.7万吨，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

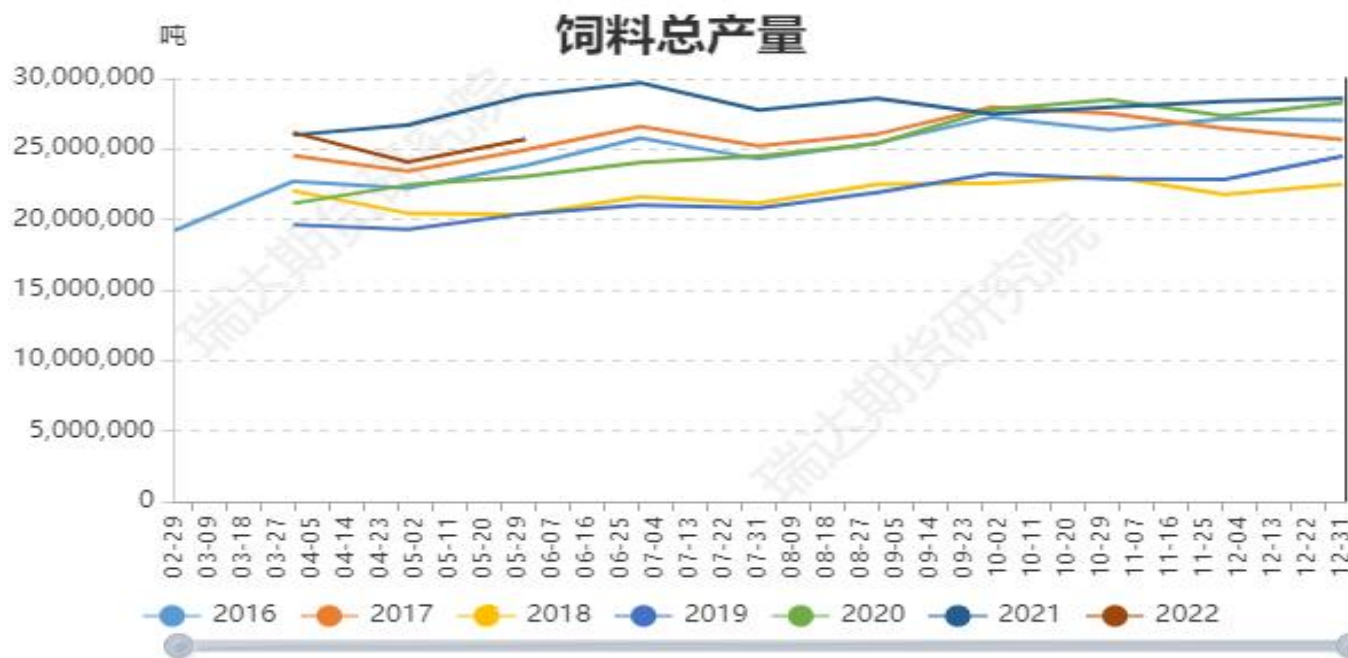


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年5月菜粕进口总量为242290.46吨，较上年同期222957.96吨增加19332.50吨，同比增加8.67%，较上月同期189931.97吨环比增加52358.49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

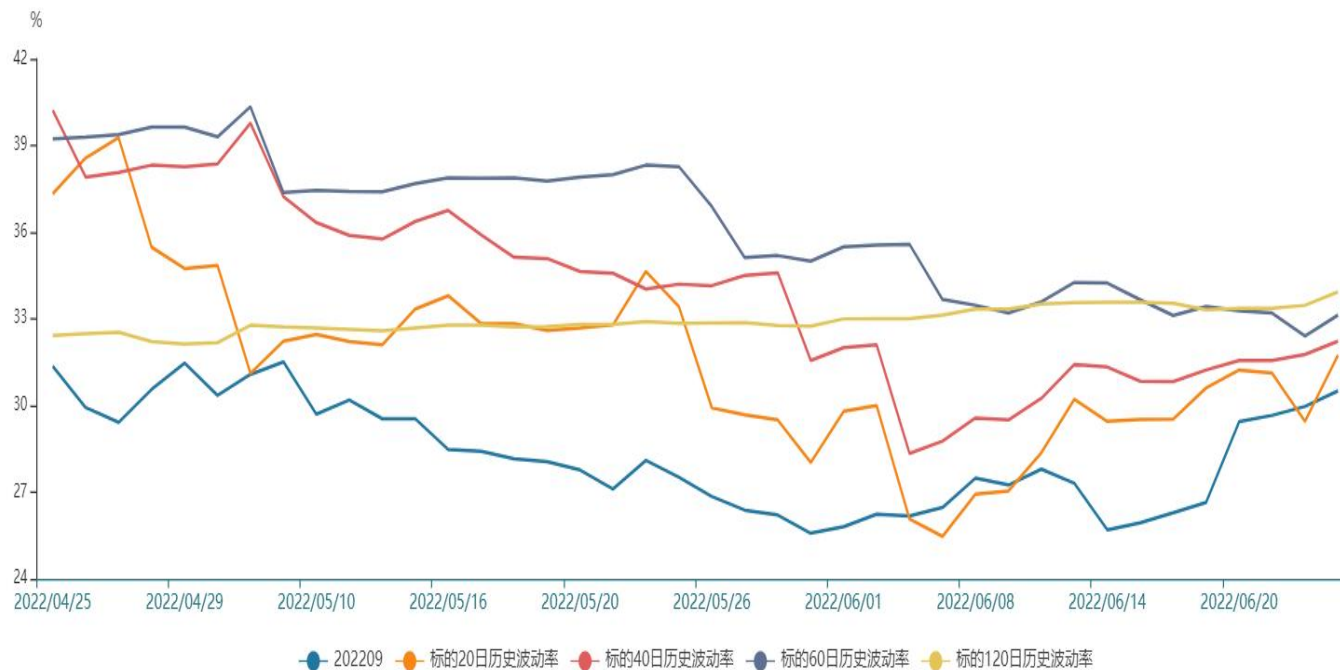


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年5月，全国工业饲料总产量2352万吨，环比增长4.6%，同比下降11.5%。本月水产饲料产量252万吨，环比增长33.1%，同比增长11.0%，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23日, 本周标的主力合约破位下跌, 对应期权隐含波动率为30.51%, 较上周同期26.29%上升4.22%, 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。