

# 「2022.12.16」

## 菜籽类市场周报

开机率大增制约下 菜系短期持续承压

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：
  - 本周菜油期货上下震荡，主力05合约收盘价10226元/吨，周比-70元/吨。
  - 加拿大统计局下调今年油菜籽产量的预估，加籽市场价格回涨。同时，MPOB数据显示，马棕产量降幅大于预期，使得马棕库存降至229万吨，降幅达4.98%，结束五连增且低于市场预期，提振油脂市场。不过，加籽和美豆迎来加速出口季，国际市场短期供应压力增加。国内市场方面，中国粮油商务网数据显示，12月进口菜籽到港量预计为60万吨。且截止到50周末，国内进口油菜籽加工量为13.44万吨，进口菜籽大量到港后，油厂开机率大幅回升，菜油供应如期增加。不过，国内疫情防控政策优化，菜油提货情况有所好转，且市场对2-5月采购不足存在担忧。盘面来看，受豆棕偏弱影响，菜油震荡收跌，短期有望维持震荡。
- 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：
  - 本周菜粕期货震荡收跌，主力05合约收盘价3019元/吨，周比-104元/吨。
  - 加拿大统计局下调今年油菜籽产量的预估，加籽价格回涨，菜粕成本支撑增强。且进口大豆到港不及预期，提振国内市场氛围。不过，后期进口美豆到港量攀升，国内粕类市场压力仍存。同时，USDA月度报告上调全球大豆2022年度产量和期末库存预估，国际市场承压。国内菜粕方面，豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，增加菜粕需求预期，对期价有所支撑。不过水产养殖步入淡季，菜粕整体需求季节性回落，需求端对价格支撑力度减弱。且中国粮油商务网数据显示，截止到50周末，国内进口油菜籽加工量为13.44万吨，菜粕产出继续大幅增加，短期供应相对宽松。盘面来看，短期供应压力仍然较大，菜粕期价表现较弱。
- 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

- 本周菜油期货上下震荡，总持仓量172541手，较上周增加56797手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量398751手，较上周增加71577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-8576，上周净持仓为-2748，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-18315，上周净持仓为-2147，净空持仓大幅增加。

## 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580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

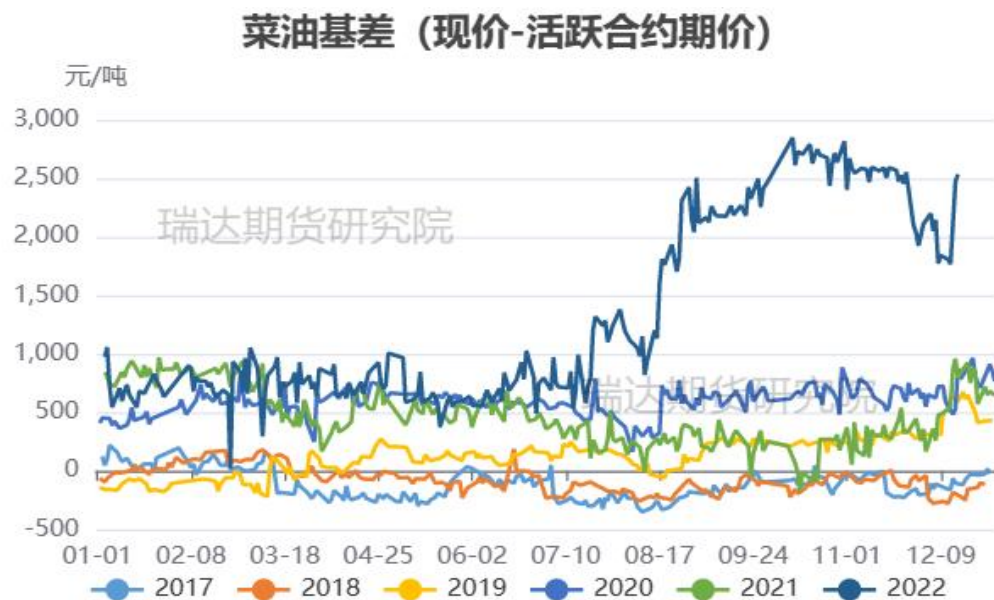
## 菜油现货价格及基差走势

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12月16日，江苏地区菜油现货价上涨，报12780元/吨，周比-100元/吨。
- 截至12月16日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2484元/吨，主要是主力合约移仓换月，远月合约期价较低。



## 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12月16日，江苏南通菜粕价报3320元/吨，现价继续回落。
- 截至12月16日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+301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805元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报17元/吨，处于同期偏高水平。

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05合约比值为3.384；截止周四，现货平均价格比值为3.79。

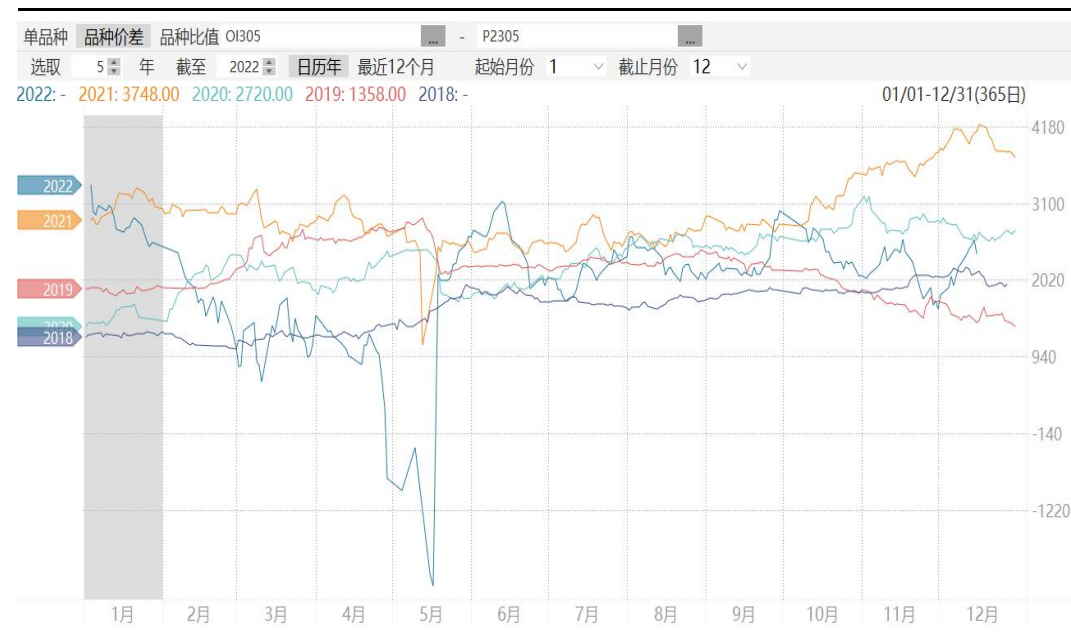
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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05合约价差为1690元/吨，回落至同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为2394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05合约价差为733元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为1470元/吨，周比+70元/吨。

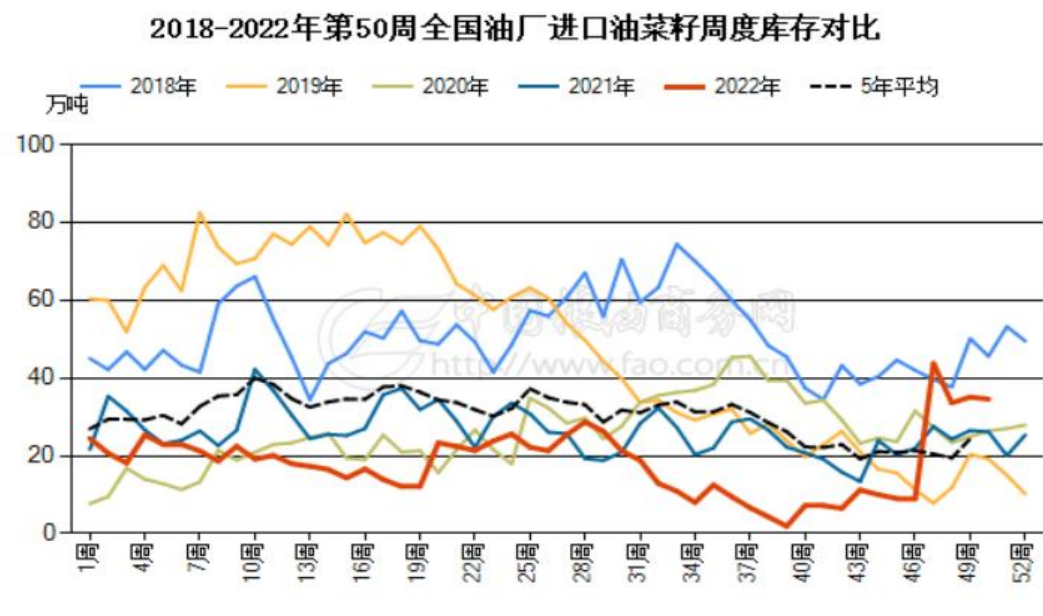
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

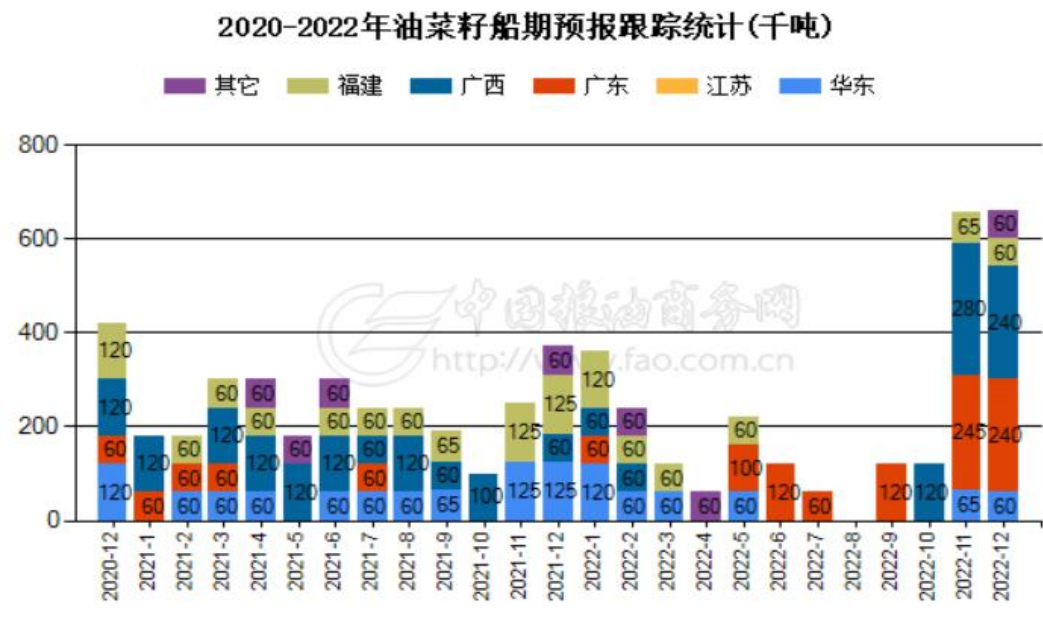
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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50周末，国内进口油菜籽库存总量为34.6万吨，较上周的35.1万吨减少0.5万吨，去年同期为26.5万吨，五周平均为31.2万吨。
- 2022年12月油菜籽到港量预估为60.0万吨。

## 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



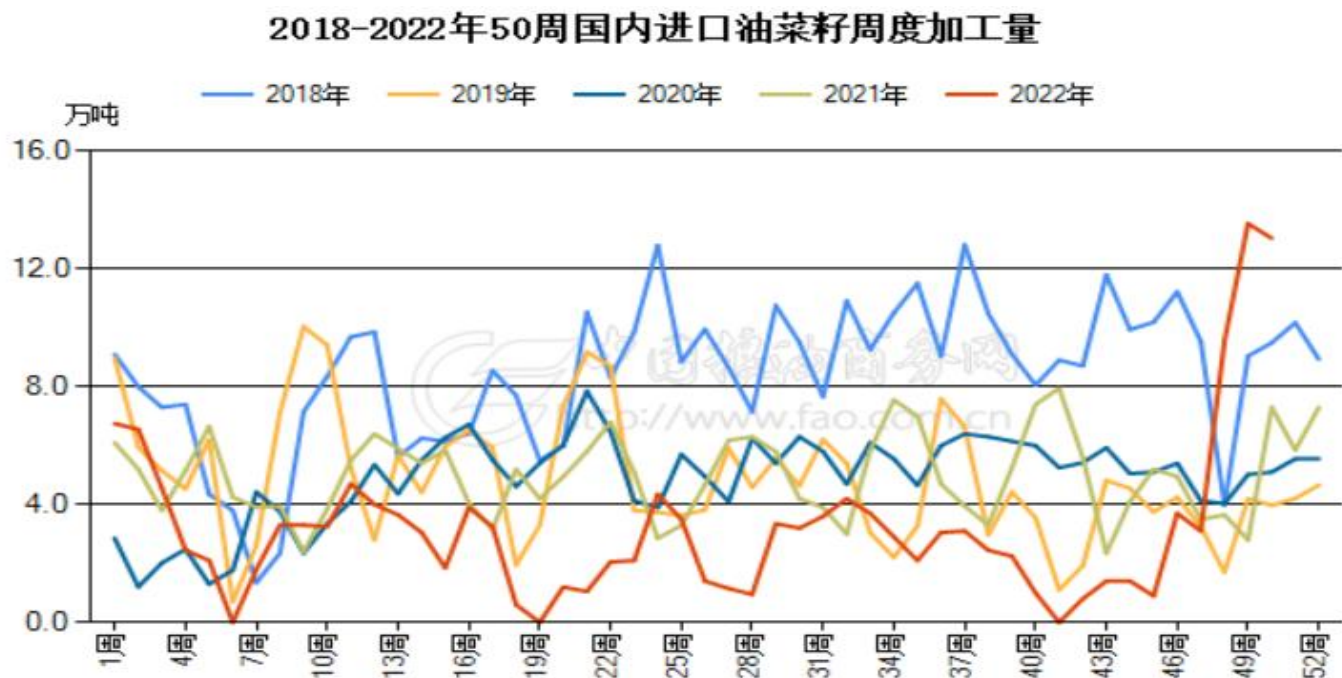
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月16日，进口油菜籽现货压榨利润为979元/吨。

# 「产业链情况-油菜籽」

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



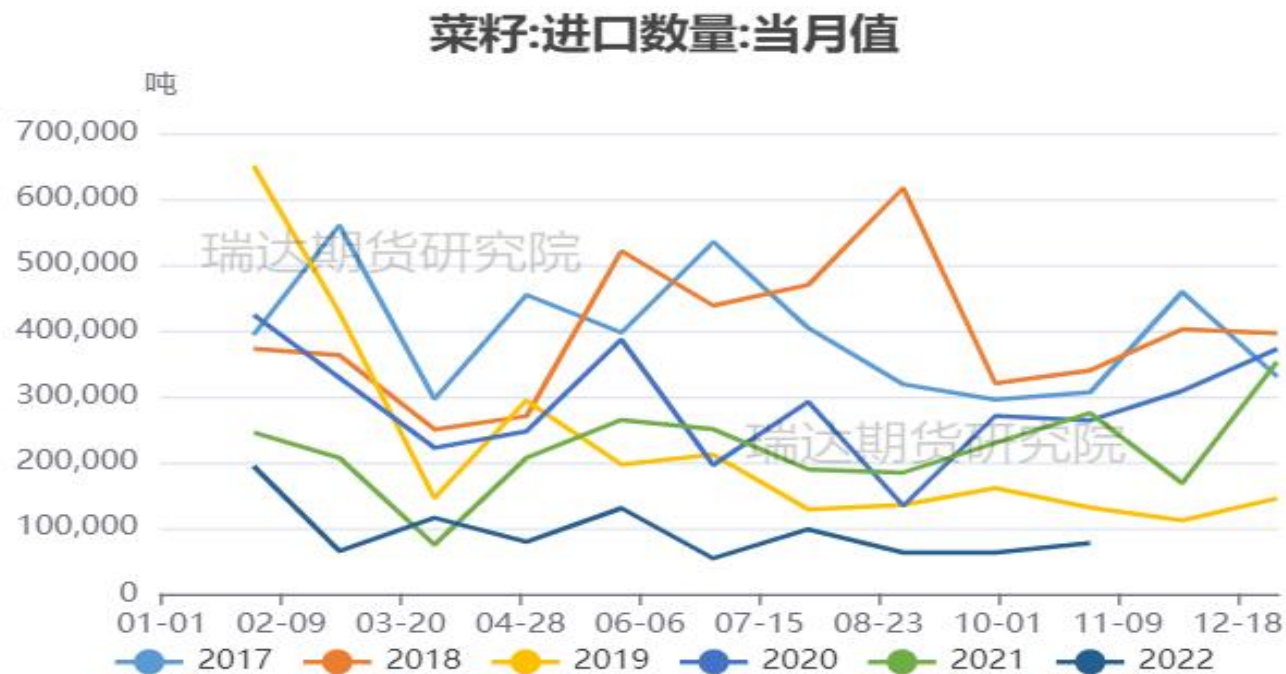
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第50周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.04万吨，较上周增加-0.5万吨，本周开机率40.59%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

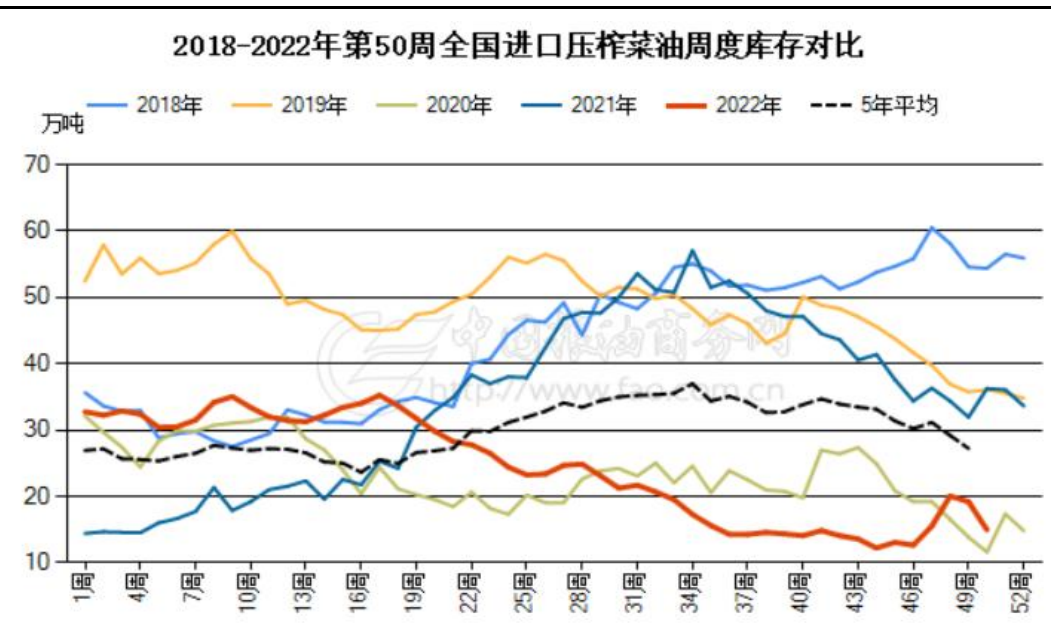


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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

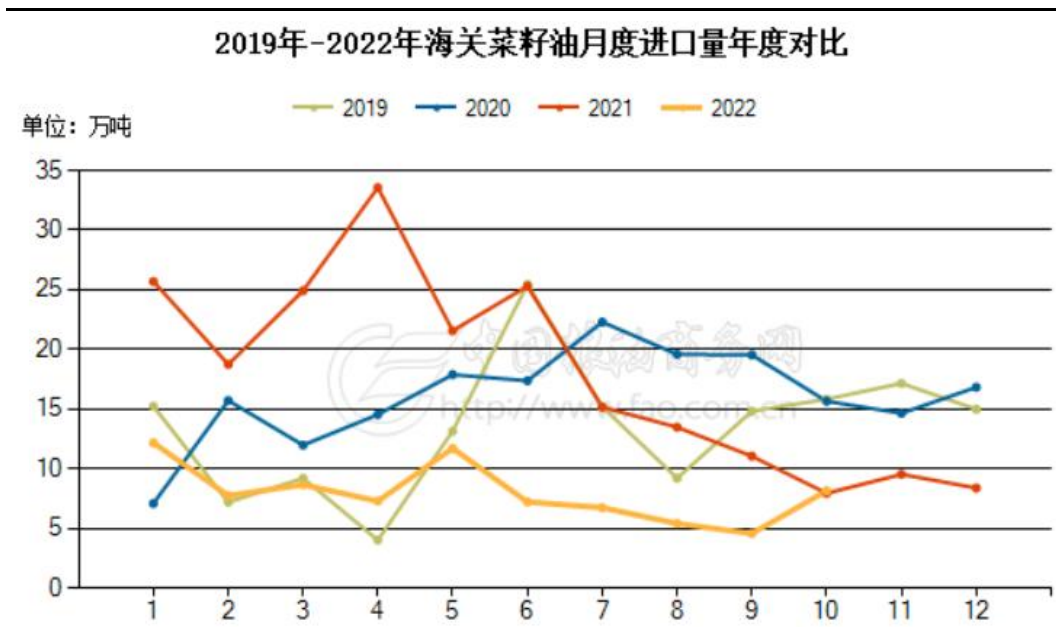
图24、进口菜籽油周度库存



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50周末，国内进口压榨菜油库存量为15.0万吨，较上周的19.2万吨减少4.2万吨，环比下降22.00%
- 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。

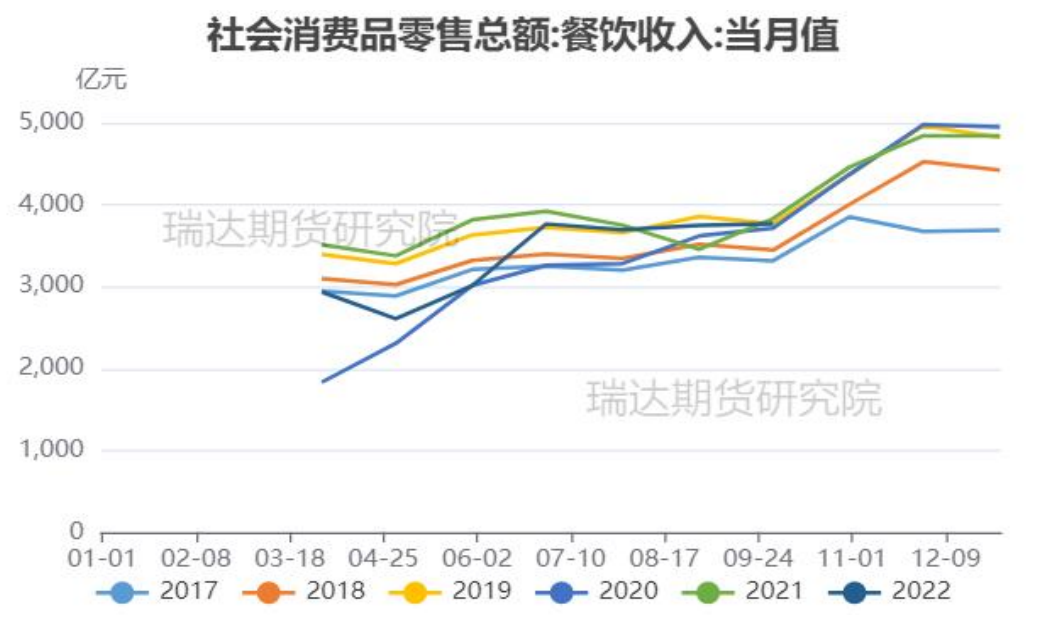
图25、菜籽油月度进口量



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

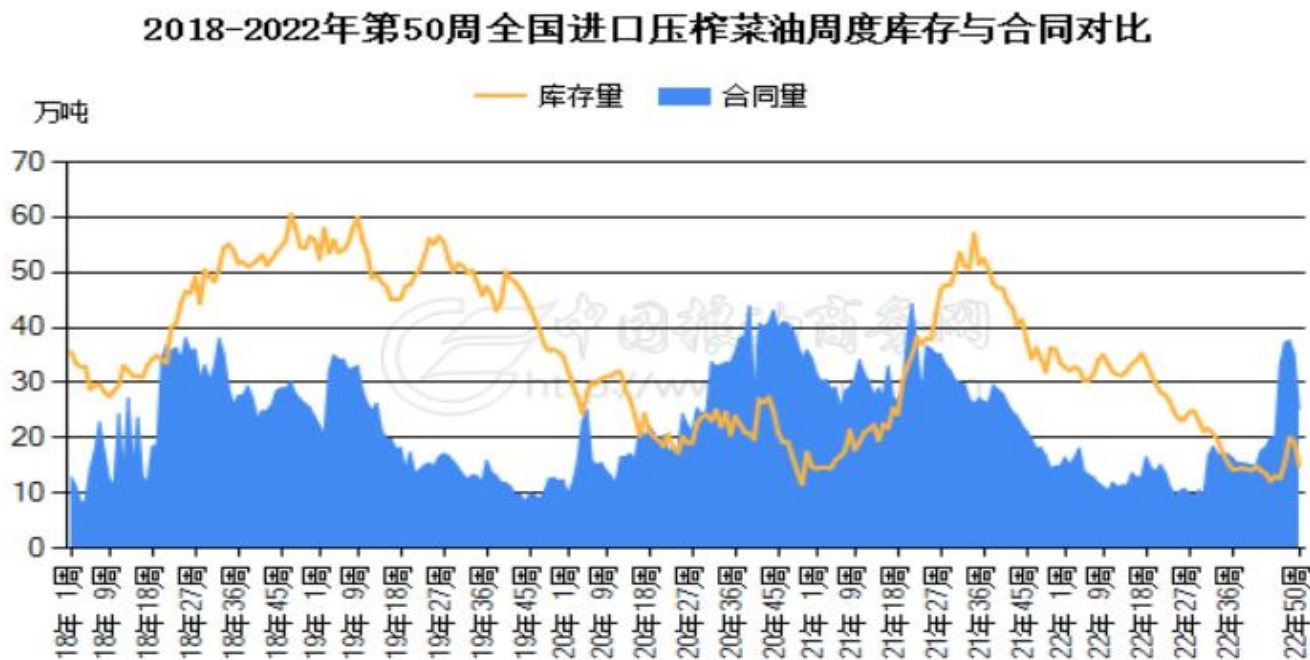


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 10月植物油产量为428.6万吨, 餐饮收入为4099.40亿元。植物油产量及餐饮消费均处于同期低位, 油脂消费不佳。

## 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50周，国内进口压榨菜油合同量为25.2万吨，较上周的35.1万吨减少9.9万吨，环比下降28.06%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

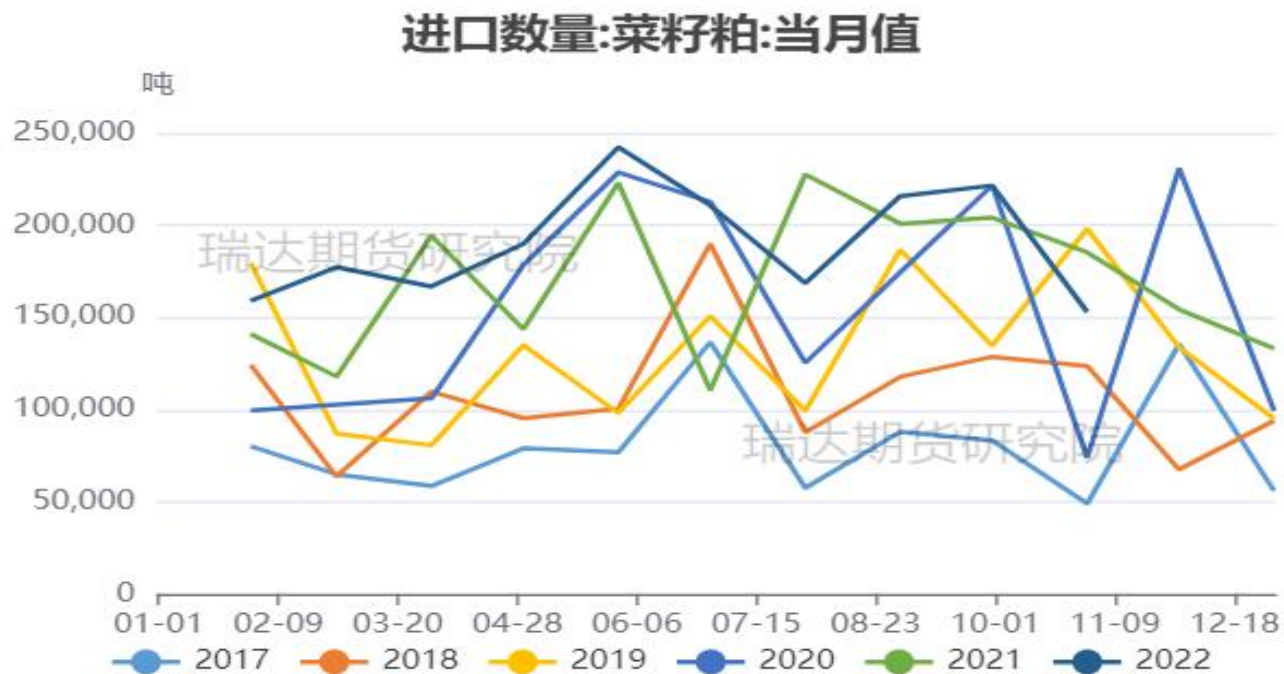


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第50周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的2.0万吨增加0.3万吨，环比增加15.00%。

## 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。

# 「期权市场分析」

## 波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月15日，本周标的主力合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为21.92%，较上周同期23.55%上升-1.63%，处于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平，期权价格相对适中。



## 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。