

# 「2022.07.15」

## 菜籽类市场周报

悲观情绪逐步消化 菜油期价短期回稳

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

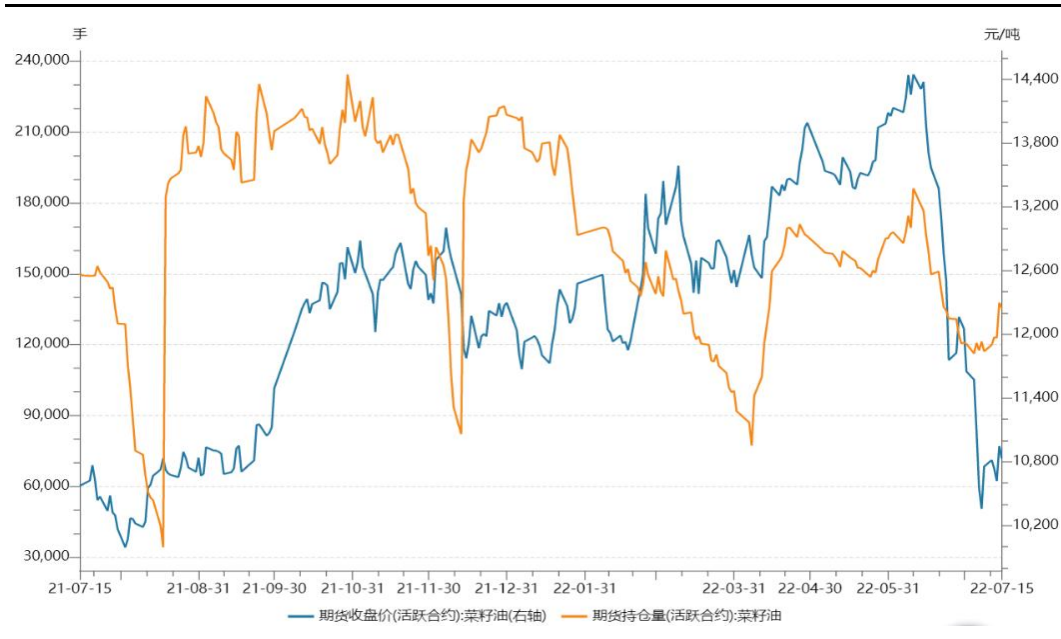
- 1、菜油市场观点总结：
  - 本周菜油期货止跌回稳，主力09合约收盘价10831元/吨，周比+76元/吨。
  - 加籽种植面积预期提高，且前期生长条件良好，给新季加籽恢复性增产奠定良好的开端，加籽供应预期增加。同时，全球油脂供应链因印尼扩大出口而获得修复。现阶段美联储是否大幅加息令市场关注，若再有大幅加息的利空消息出现，商品市场将再度承压。不过，印尼暂停派遣其公民到马来西亚工作，马棕产量有望低于预期，对市场有所提振。国内市场方面，疫情影响下，菜油需求明显弱于往年同期，且国内菜籽上市导致菜油价格受到一定压制。但是今年国内新籽收购价格高昂，且油厂开机率持续处于最低水平，菜油产出有限，沿海地区菜油库存继续下降，库存压力较小。盘面来看，由于前期跌幅较深，存在反弹需求，本周菜油期价有所企稳。
- 2、策略建议：暂且观望或者日内交易。
- 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：
  - 本周菜粕期货冲高回落，主力01合约收盘价2751元/吨，周比-72元/吨。
  - 加籽种植面积预期提高，且前期生长条件良好，给新季加籽恢复性增产奠定良好的开端，加籽供应预期增加。且USDA月度供需报告调降美豆出口预估及国内压榨预估，需求预期减弱，拖累美豆走弱，不过，美豆进入天气市，市场对天气升水预期仍存。国内粕类市场承压。国内方面，进口菜籽压榨再度减少，菜粕库存小幅回落，不过下游采购仍不积极，库存水平仍然处于同期高位，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，蛋白粕整体库存压力加大。总的来看，现阶段美联储是否大幅加息令市场关注，若再有大幅加息的利空消息出现，商品市场将再度承压。盘面来看，本周菜粕冲高回落，短期表现较为震荡。
- 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。

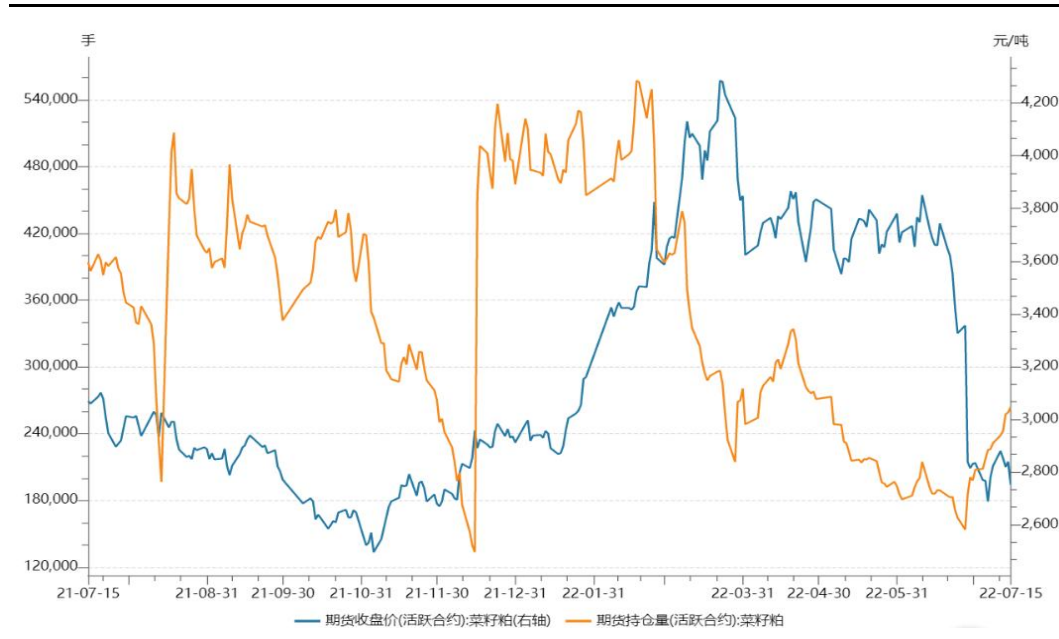
## 菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

- 本周菜油期货止跌回稳，总持仓量135382手，较上周增加+18290手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量263993手，较上周增加+32542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-1639，上周净持仓为-6632，净空持仓减少，下跌情绪略有减弱。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+9920，上周净持仓为+17044，净多单减少，反弹氛围减弱。

## 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168张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为950张。

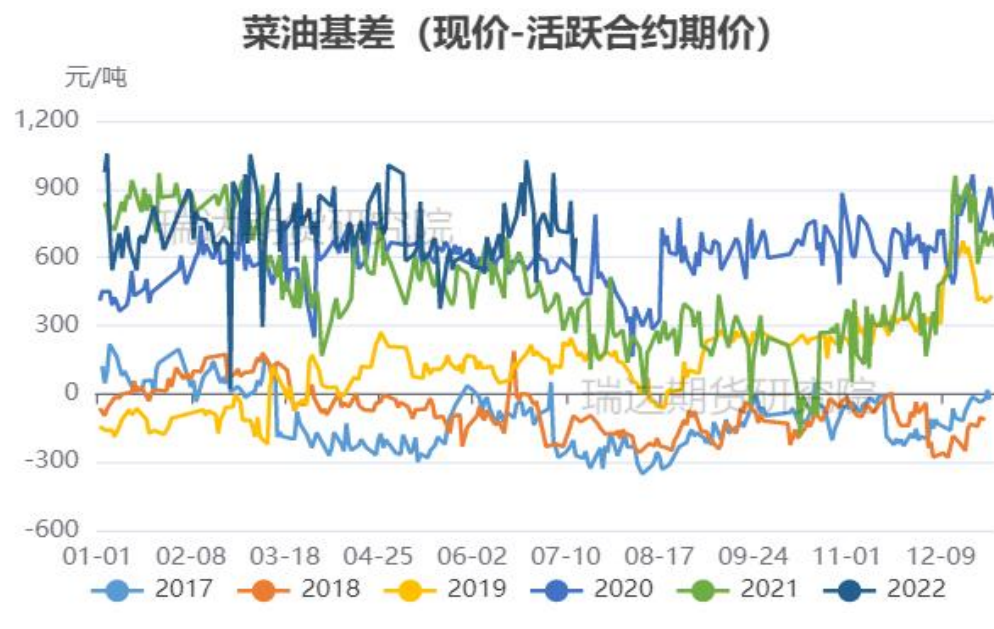
## 菜油现货价格及基差走势

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7月15日，江苏地区菜油现货价止跌回稳，报11800元/吨，周比+350元/吨。
- 截至7月14日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报686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15日，江苏南通菜粕价报3450元/吨，较上周有所回落。
- 截至7月14日，全国均价与菜粕活跃合约期价基差报+644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625元/吨，周比-189元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报599元/吨，周比+34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

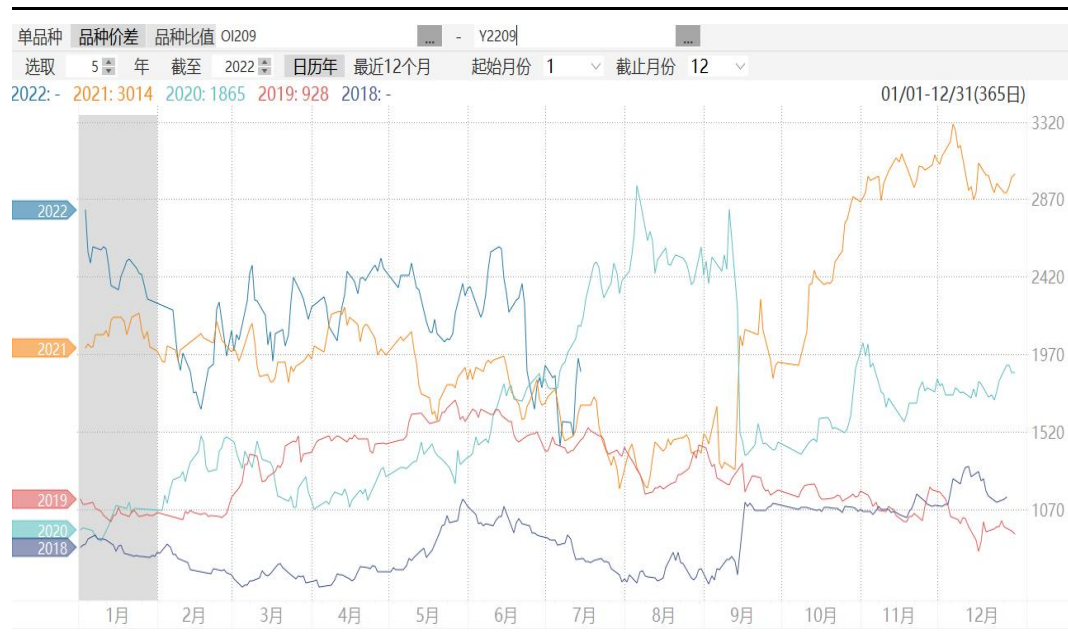


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至7月15日，菜油粕主力09合约比值为3.233，现货平均价格比值为3.403。

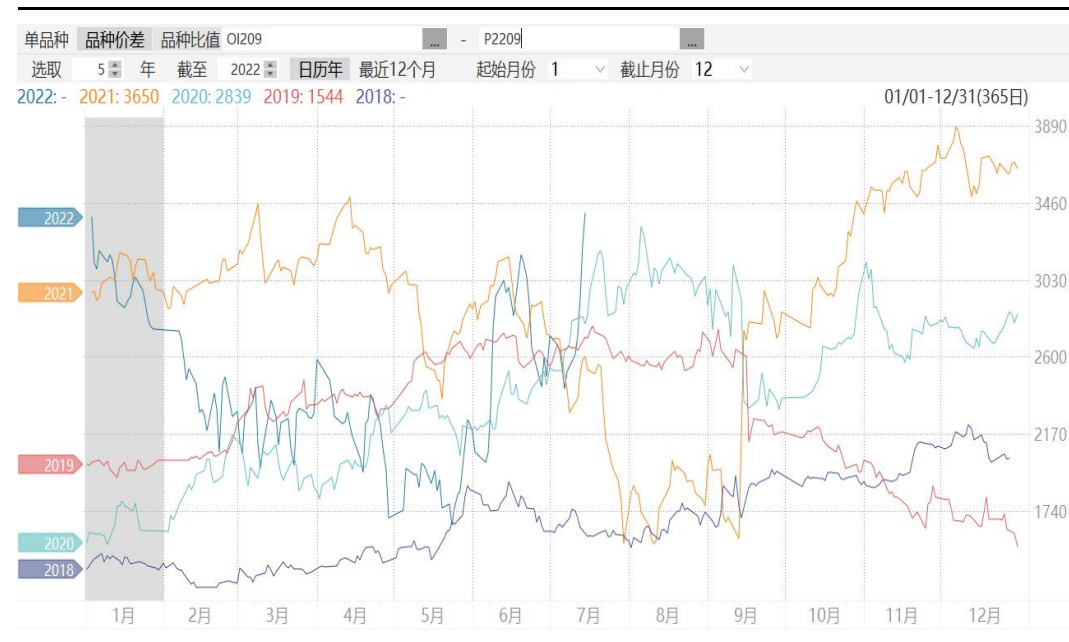
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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1871元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力09合约价差为3399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556元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为650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

# 「产业链情况-油菜籽」

## 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

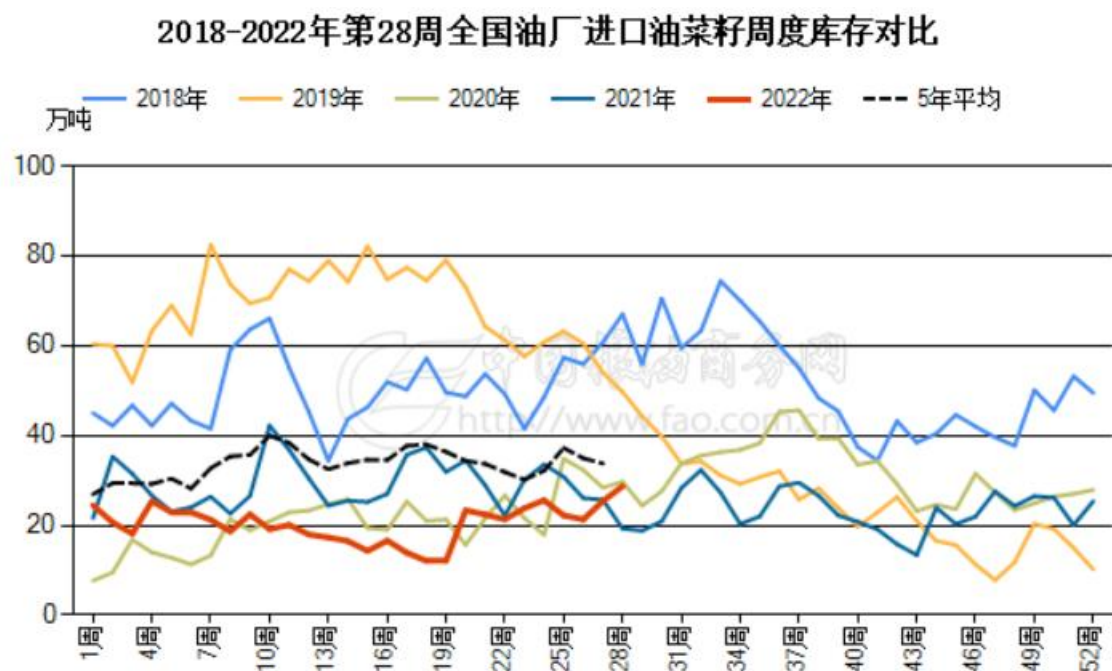
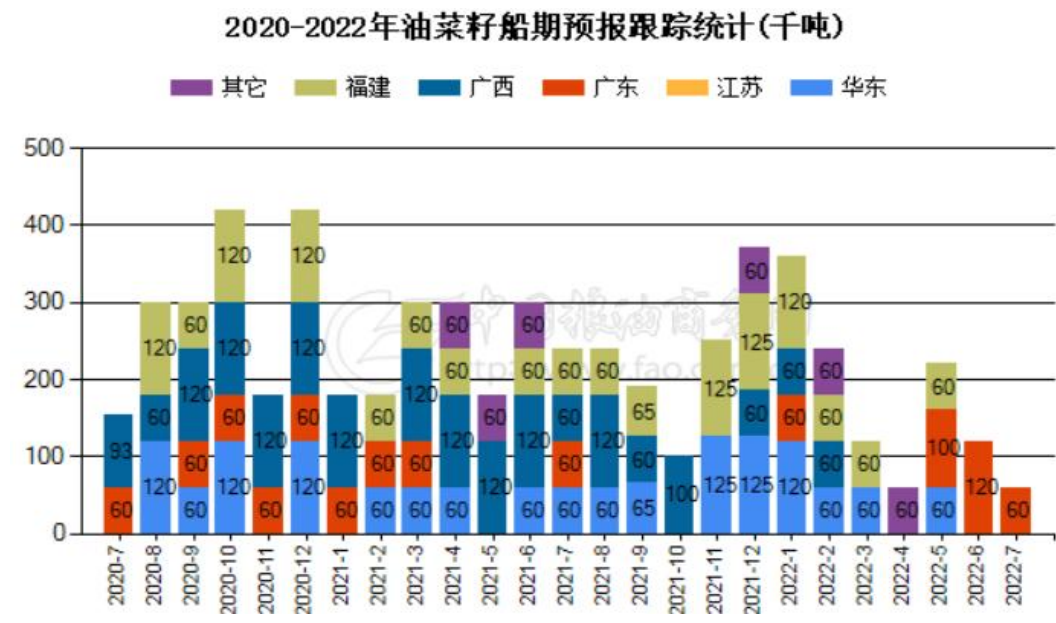


图18、油菜籽预报到港量



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28周，国内油厂进口菜籽库存量总计为28.6万吨，较上周增加3.2万吨，较去年同期的25.7万吨，增加-2.9万吨。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

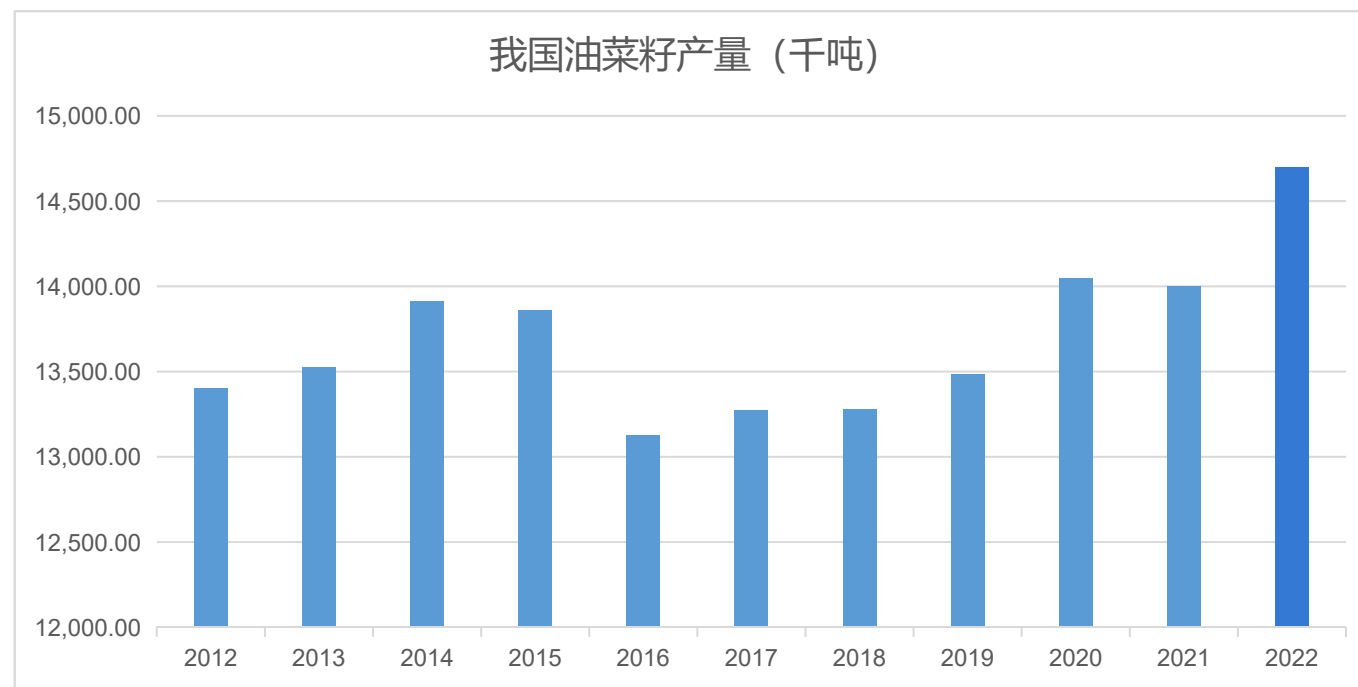


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月14日，进口油菜籽盘面压榨利润为200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



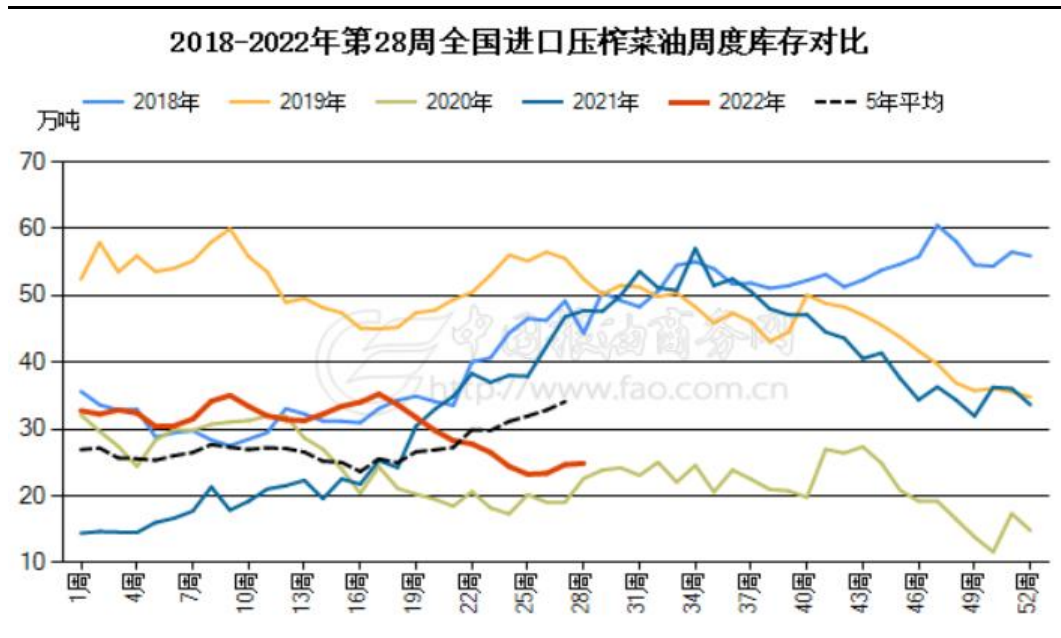
来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。



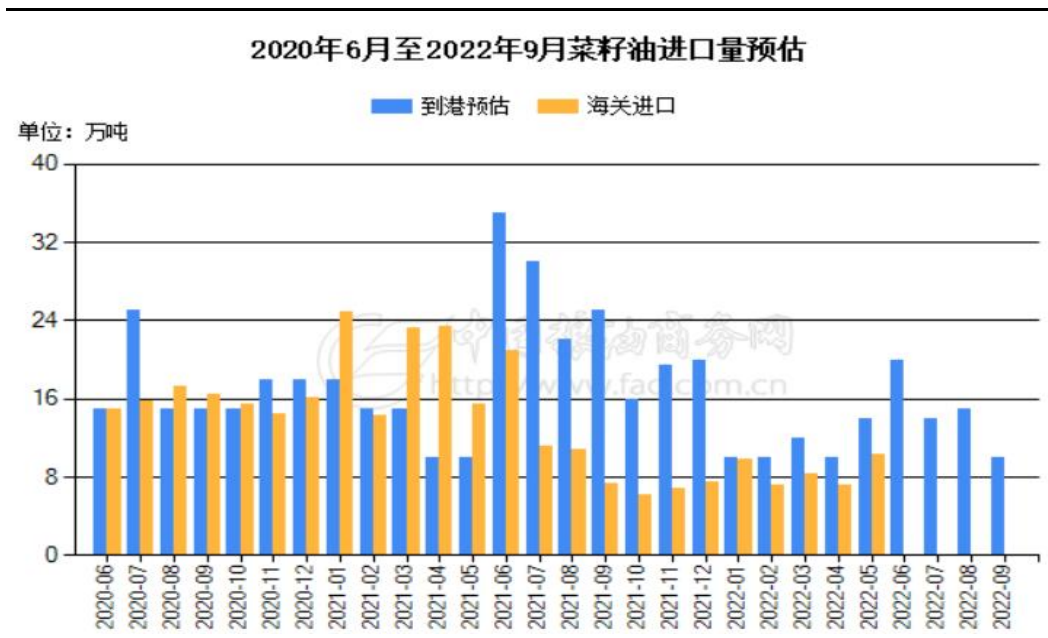
## 供应端：库存水平略有减少，到港预估增加

图17、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图18、菜籽油进口到港预估

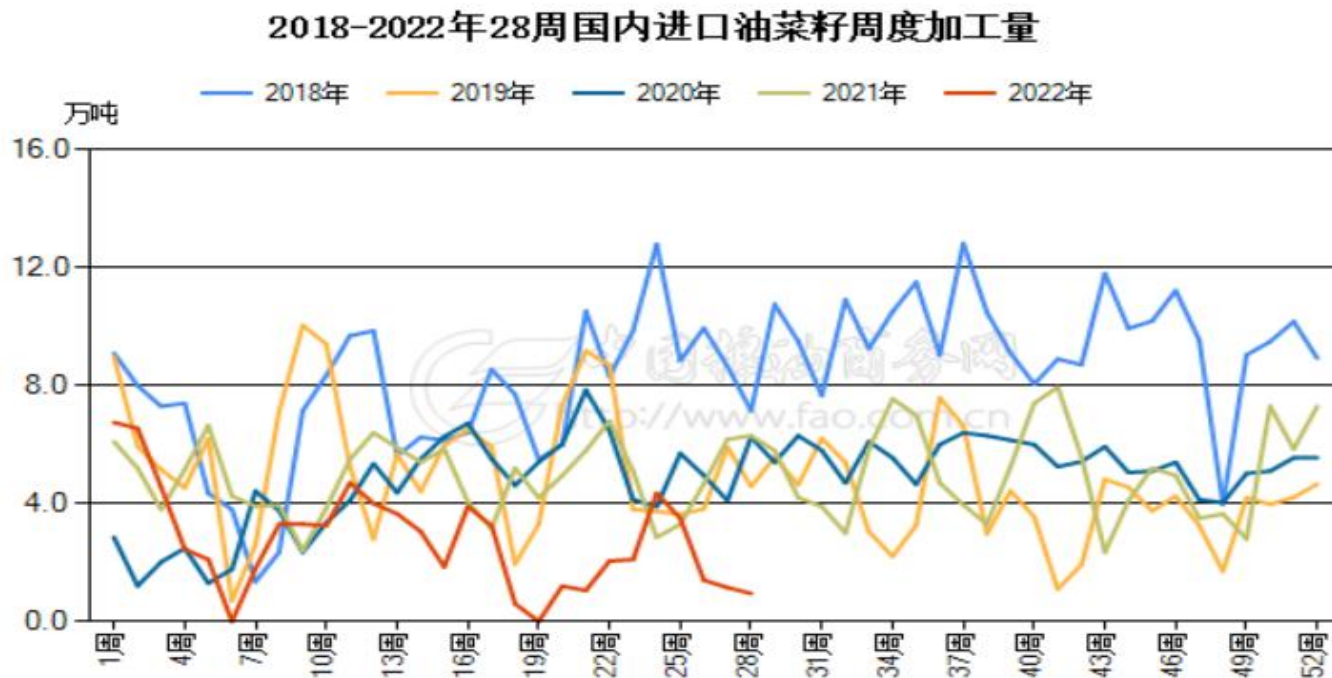


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第28周，全国进口压榨菜油库存为24.9万吨，较上周24.7万吨增加0.2万吨，周比+0.18%。
- 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



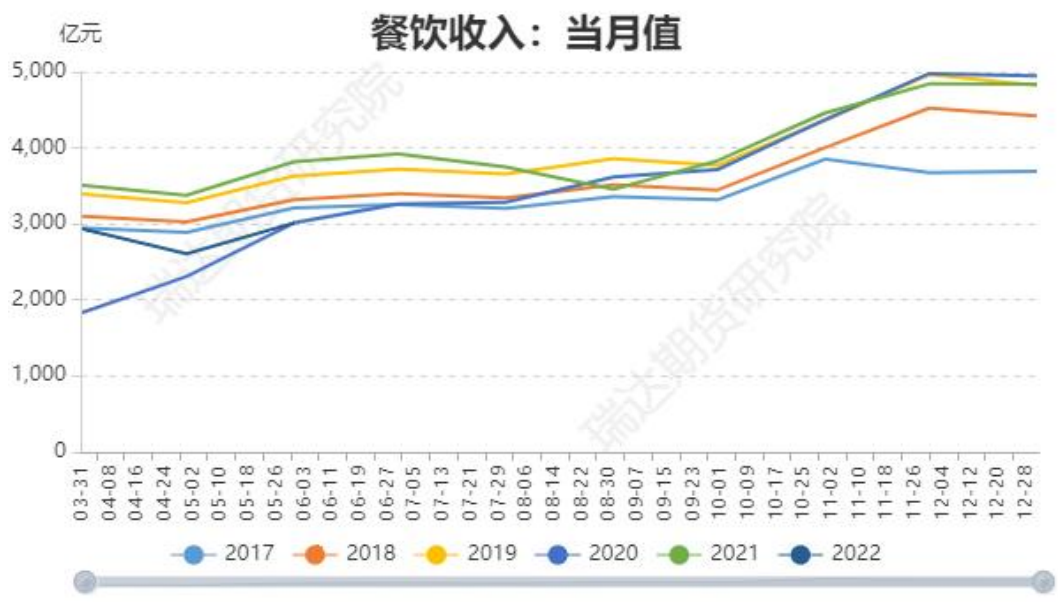
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第28周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.95万吨，较上周增加-0.20万吨，本周开机率3.09%。

# 「产业链情况-菜籽油」

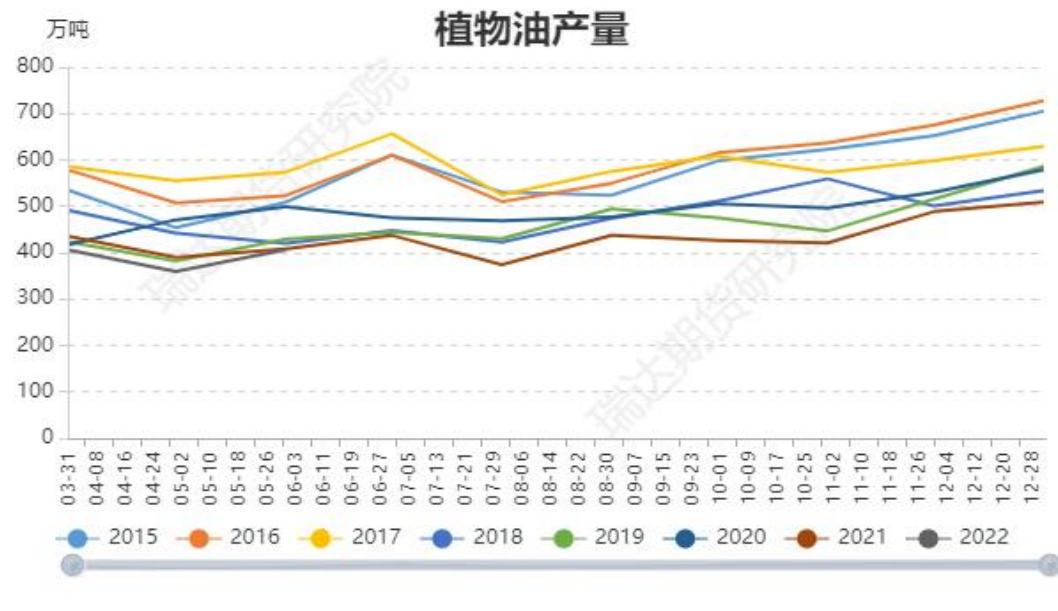
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

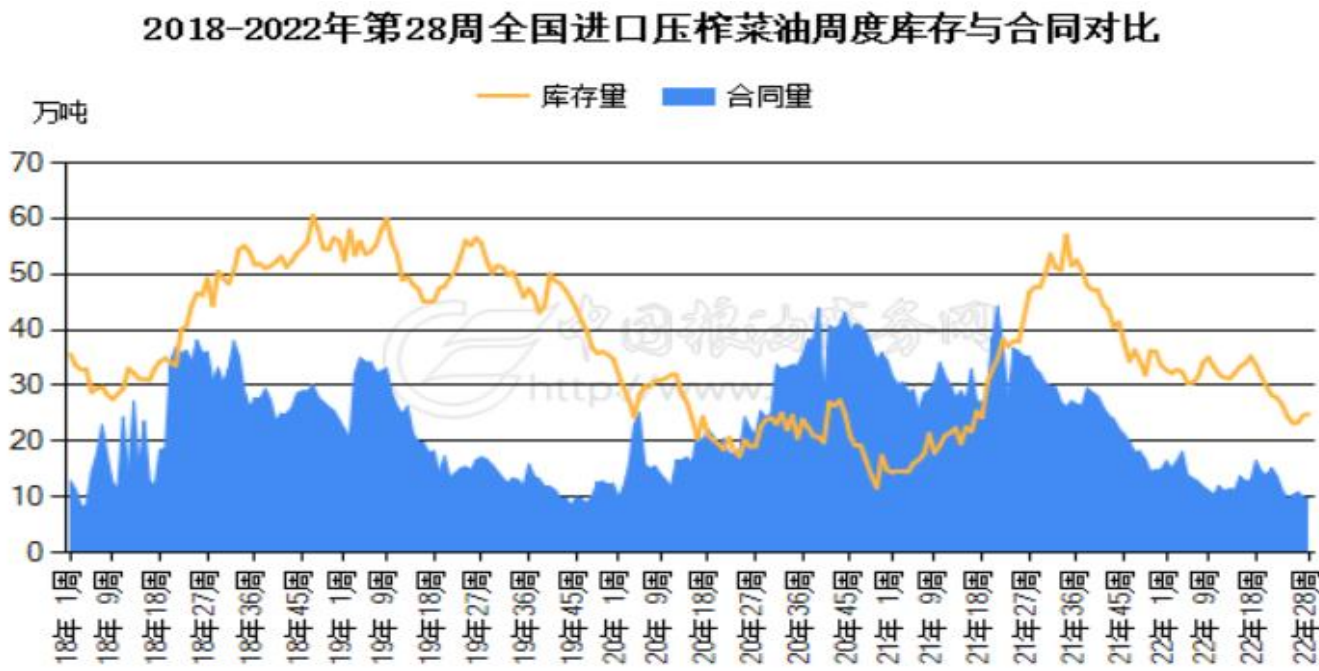


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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

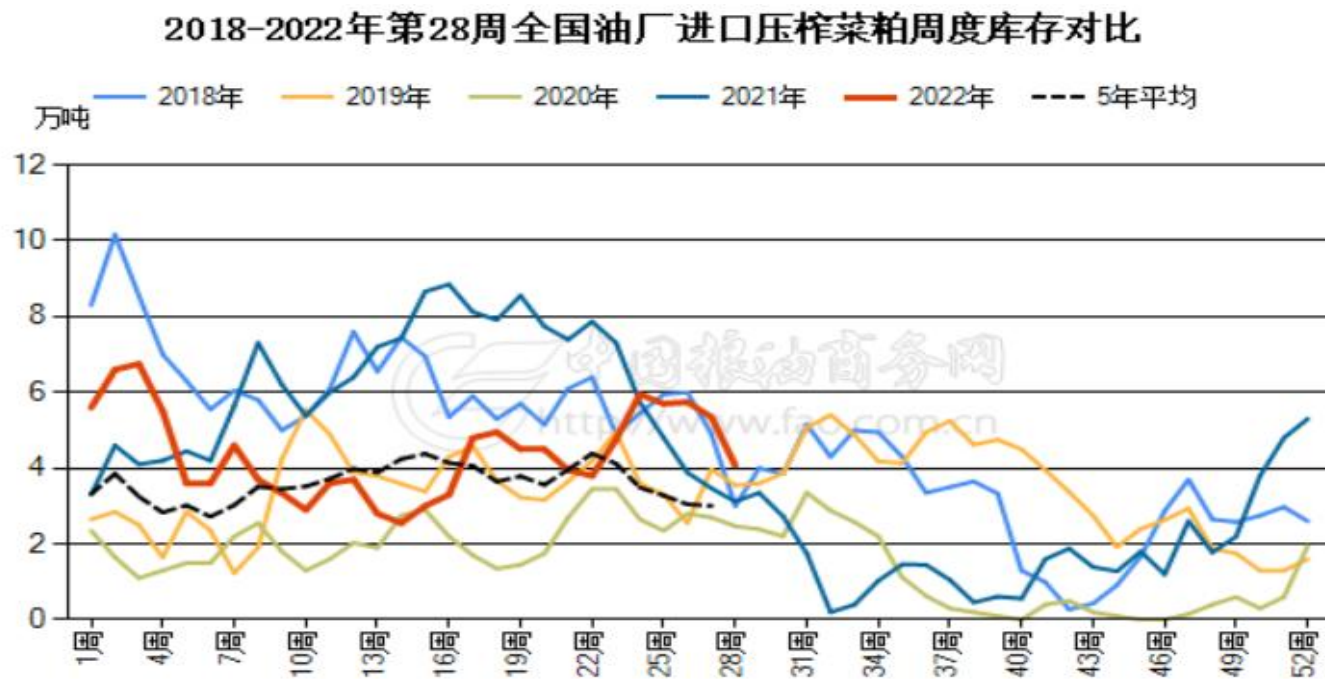


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第28周，菜油合同量为9.6万吨，较上周增加-0.2万吨，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

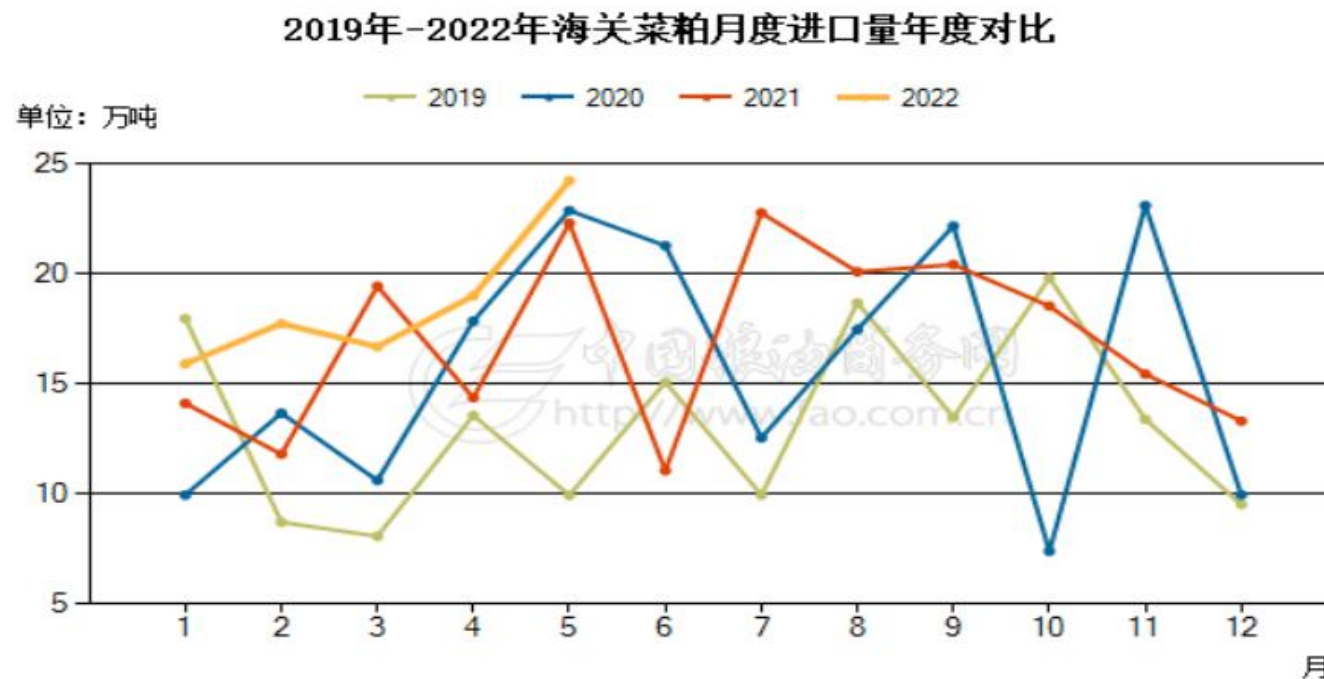


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第28周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.1万吨，较上周增加-1.3万吨，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

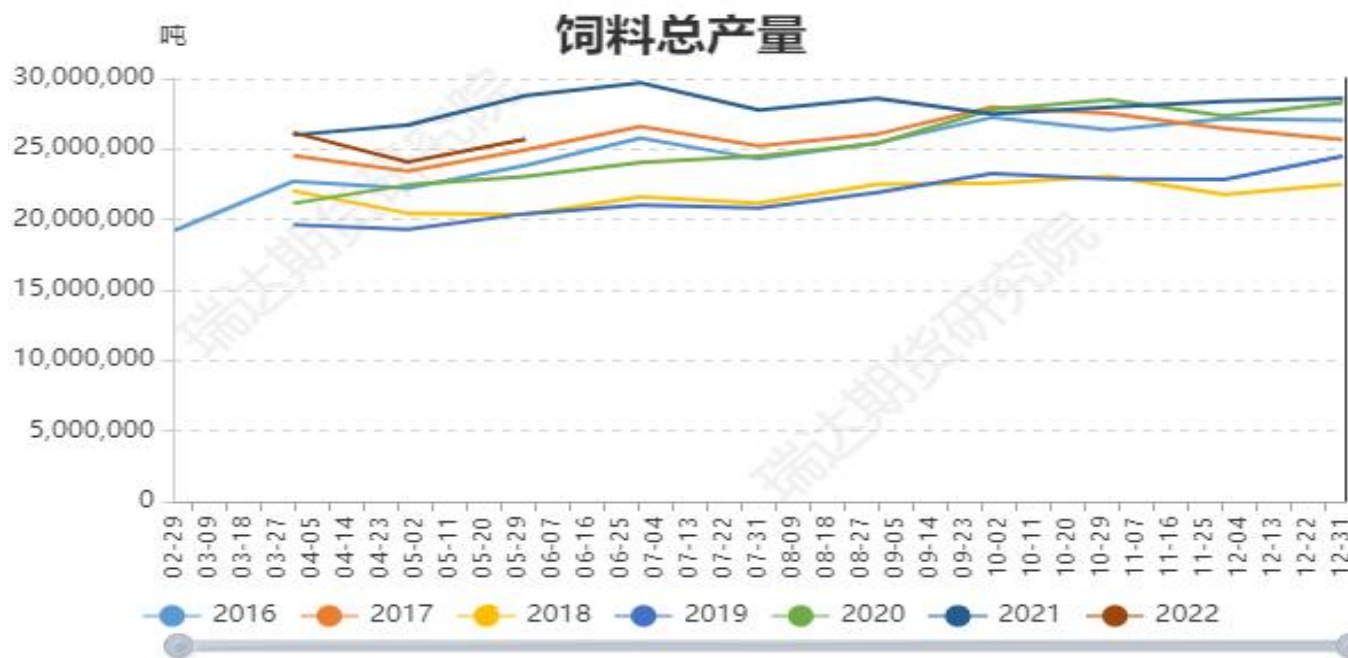


来源：中国粮油商务网

- 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

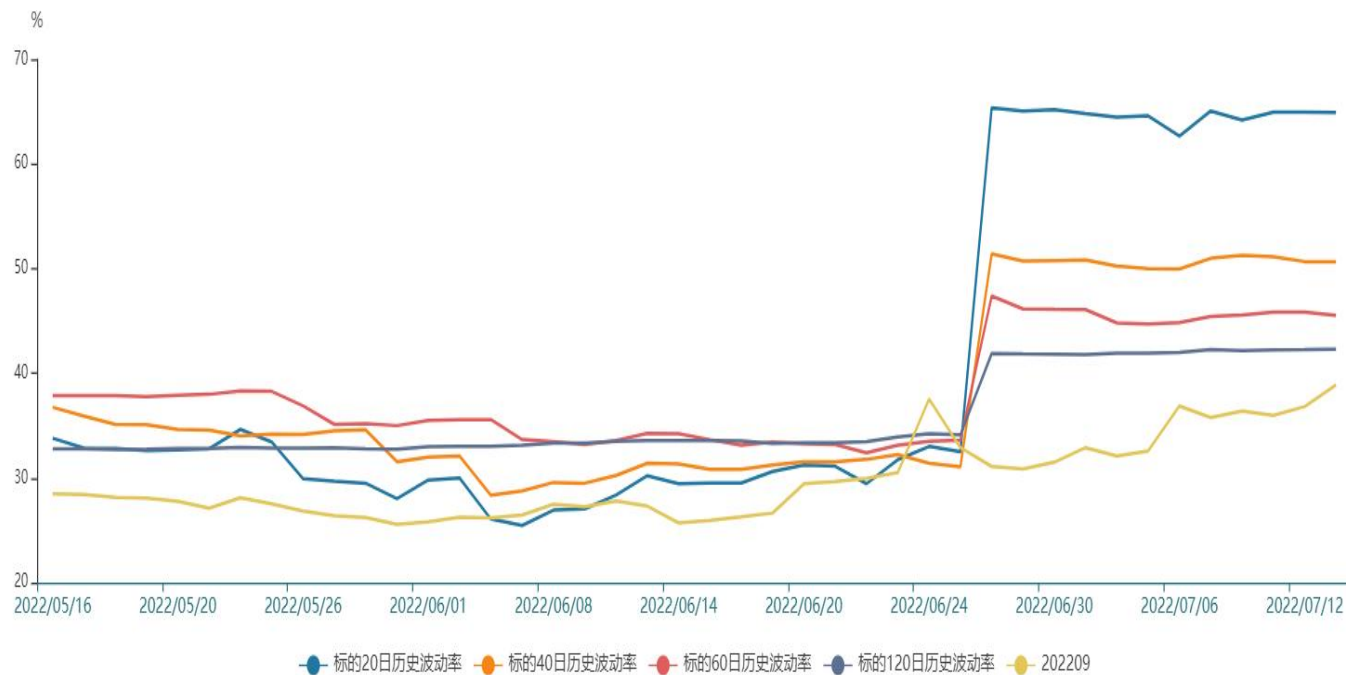


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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7月14日, 本周标的主力合约冲高回落, 对应期权隐含波动率为38.88%, 较上周同期35.78%上升3.1%, 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。