

# 「2022.12.23」

## 菜籽类市场周报

多空交织下 菜系短期维持震荡

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：
  - 本周菜油期货小幅震荡，主力05合约收盘价10135元/吨，周比-91元/吨。
  - 加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布12月份供需报告中，上调了2022/23年度加拿大油菜籽期末库存至80万吨，高于11月份预测的50万吨，接近2021/22年度的期末库存87.5万吨。加籽偏紧状态有所缓解。不过，不利天气以及季节性减产影响下，产地供应压力减低，支撑棕榈油市场。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。且随着进口菜籽大量到港后，近一个月来油厂开机率大幅回升，菜油供应如期增加。另外，棕榈油库存连续十一周攀升，带动国内油脂整体供应水平改善。不过，国储收储支撑下，菜油库存回升幅度不大。盘面来看，菜油期价围绕60日均线上下波动，短期有望维持震荡运行。
- 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涨，主力05合约收盘价3054元/吨，周比+35元/吨。
  - 天气干旱仍困扰南美大豆产量前景，美豆市场天气升水预期仍存，整体维持高位震荡，支撑国内粕类市场。不过，12月中旬后进口大豆进入到港高峰期，预计12月到港量在932万吨左右，元旦前油厂周度压榨量将保持在200万吨左右。饲企和贸易商放慢采购节奏，需求端对价格的支撑力度不足。拖累粕类市场走势。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。且随着进口菜籽大量到港后，近一个月来油厂开机率大幅回升，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，菜粕期价表现较为震荡。
- 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

- 本周菜油期货小幅震荡，总持仓量172541手，较上周增加154手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量418130手，较上周增加19379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-5175，上周净持仓为-8576，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-8595，上周净持仓为-18315，净空持仓大幅减少。

## 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580张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0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12月23日，江苏地区菜油现货价小幅回落，报12700元/吨，周比-80元/吨。
- 截至12月23日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2565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12月23日，江苏南通菜粕价报3280元/吨，现价继续回落。
- 截至12月23日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+226元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

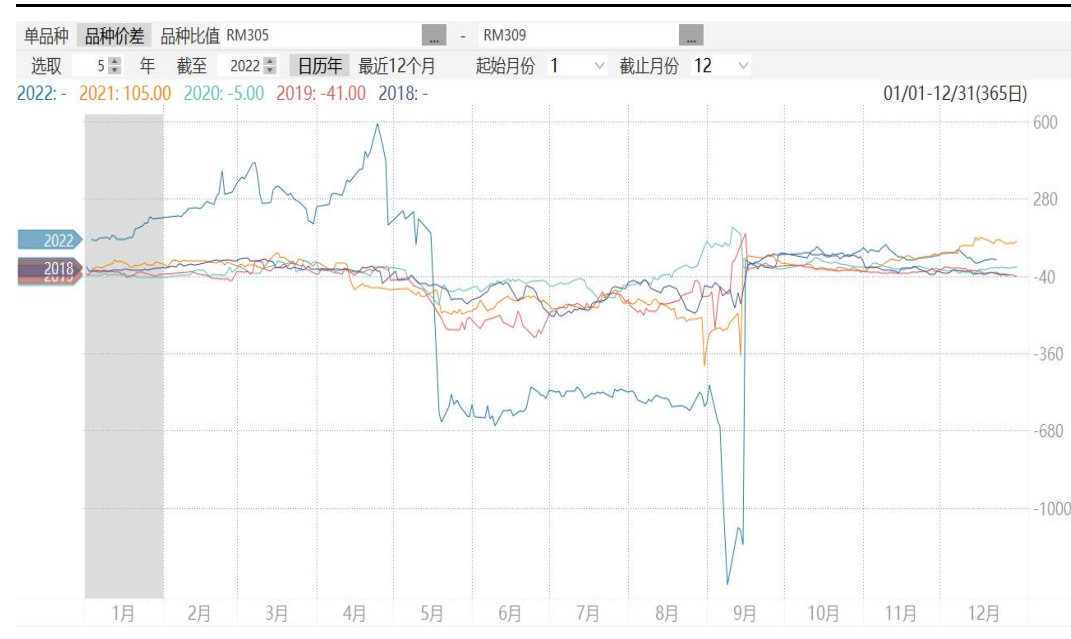
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报199元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报26元/吨，处于同期偏高水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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3.319；截止周四，现货平均价格比值为3.85。

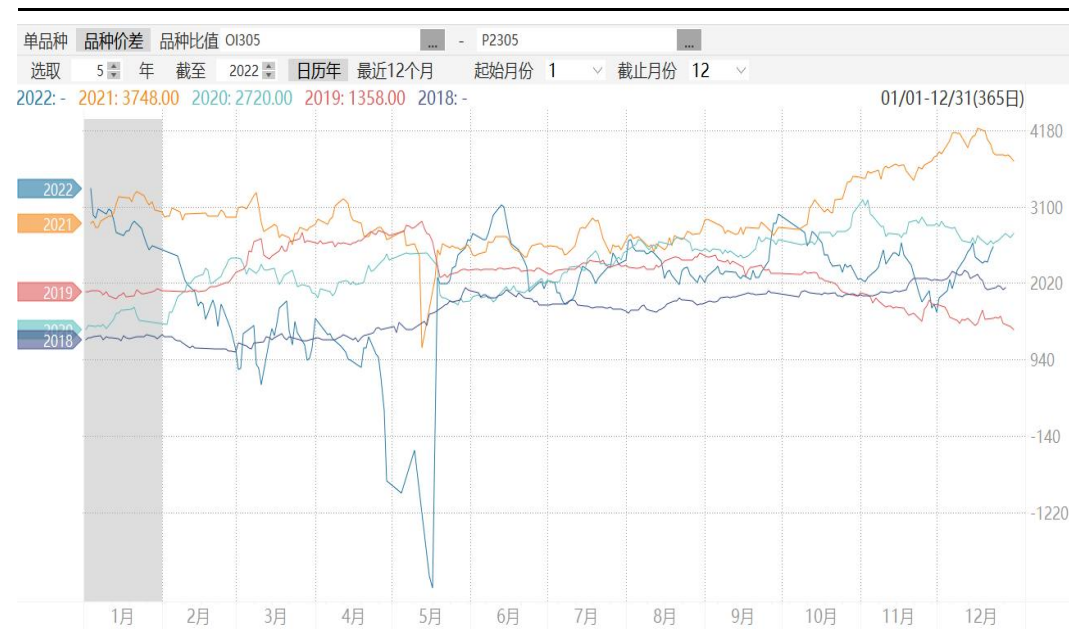
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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1859元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为2529元/吨，处于同期中等水平。



## 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734元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1370元/吨，周比-100元/吨。

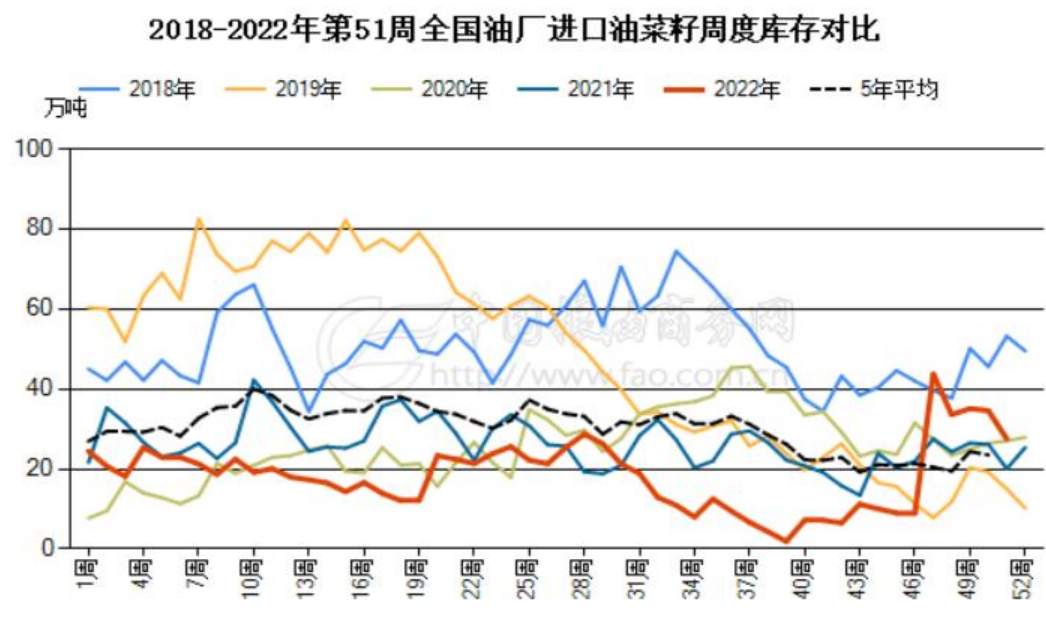
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

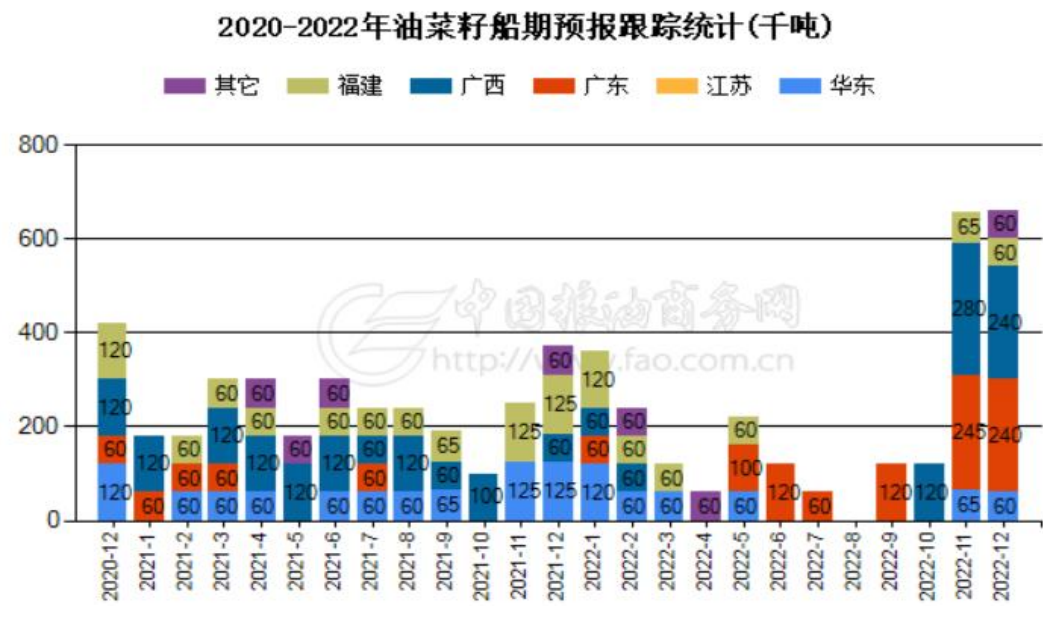
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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51周末，国内进口油菜籽库存总量为27.5万吨，较上周的34.6万吨减少7.1万吨，去年同期为26.2万吨，五周平均为34.9万吨。
- 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



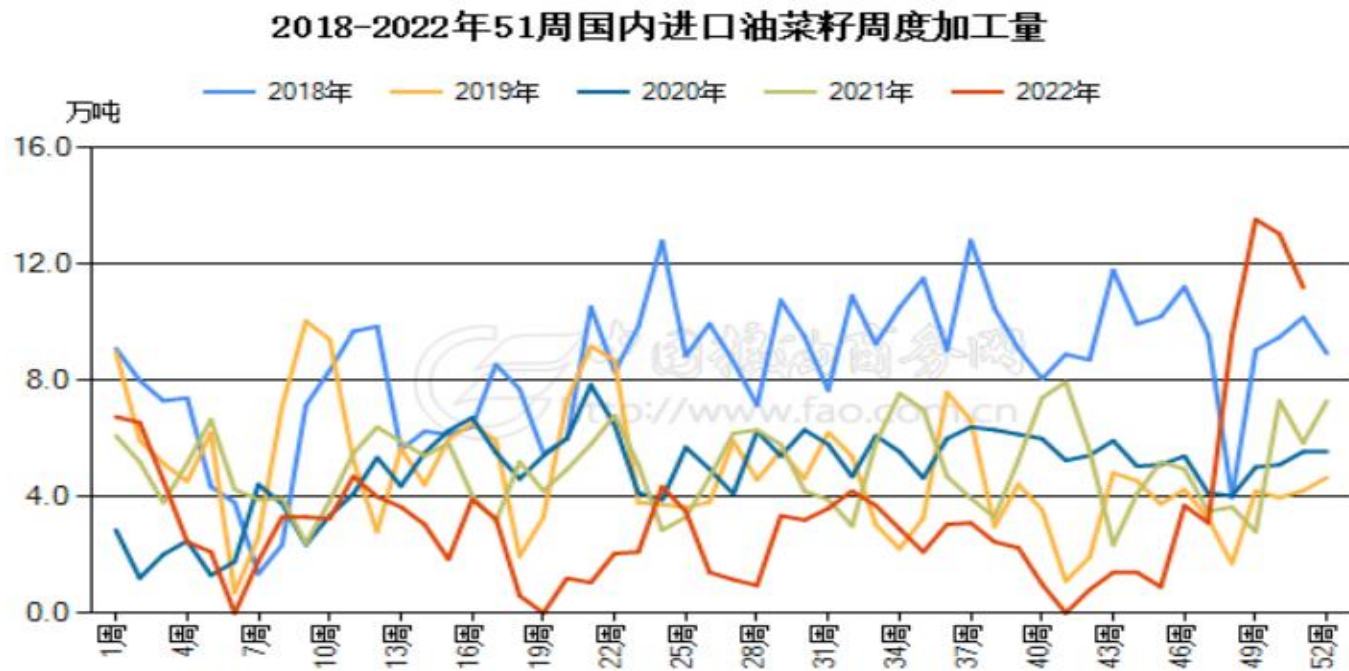
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月22日，进口油菜籽现货压榨利润为981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

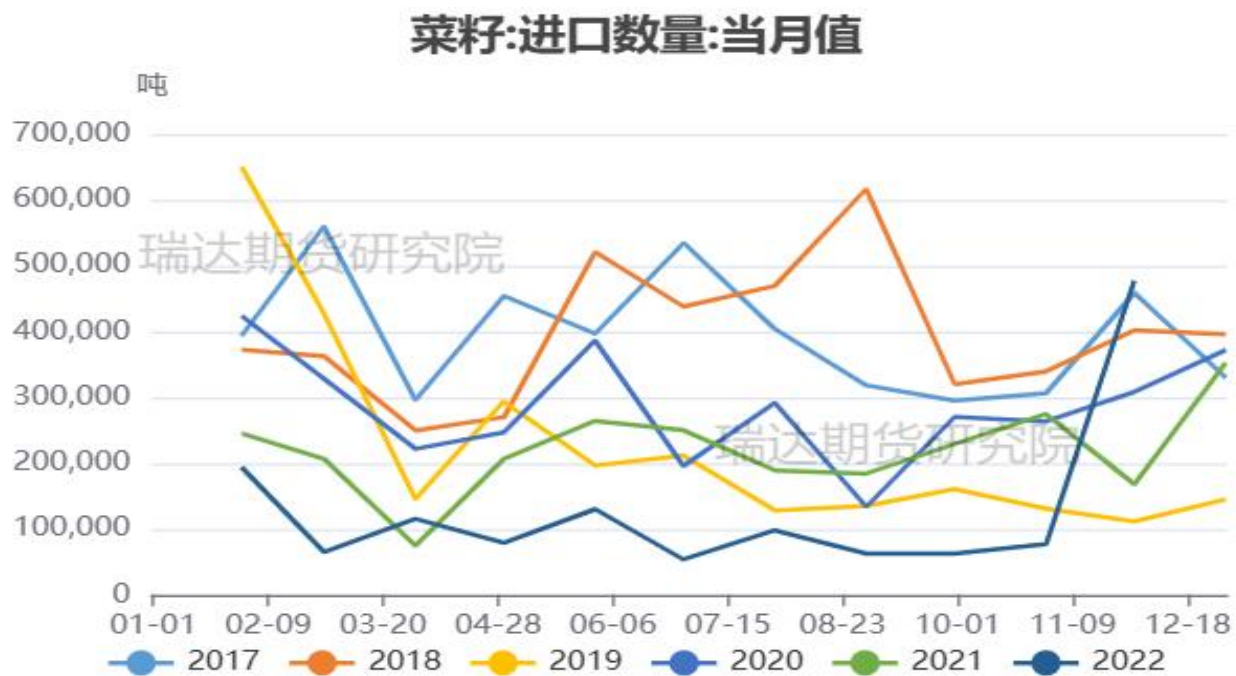


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第51周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.20万吨，较上周增加-1.84万吨，本周开机率34.86%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

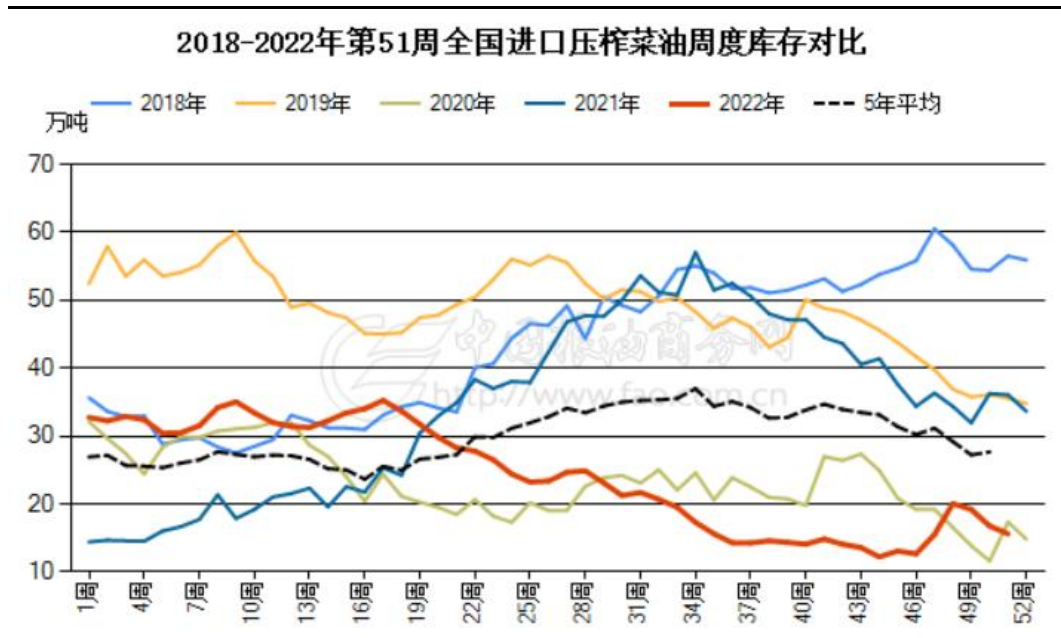


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2022年11月油菜籽进口总量为47.67万吨, 较上年同期16.83万吨增加30.84万吨, 同比增加183.23%, 较上月同期7.72万吨环比增加39.94万吨。

## 供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

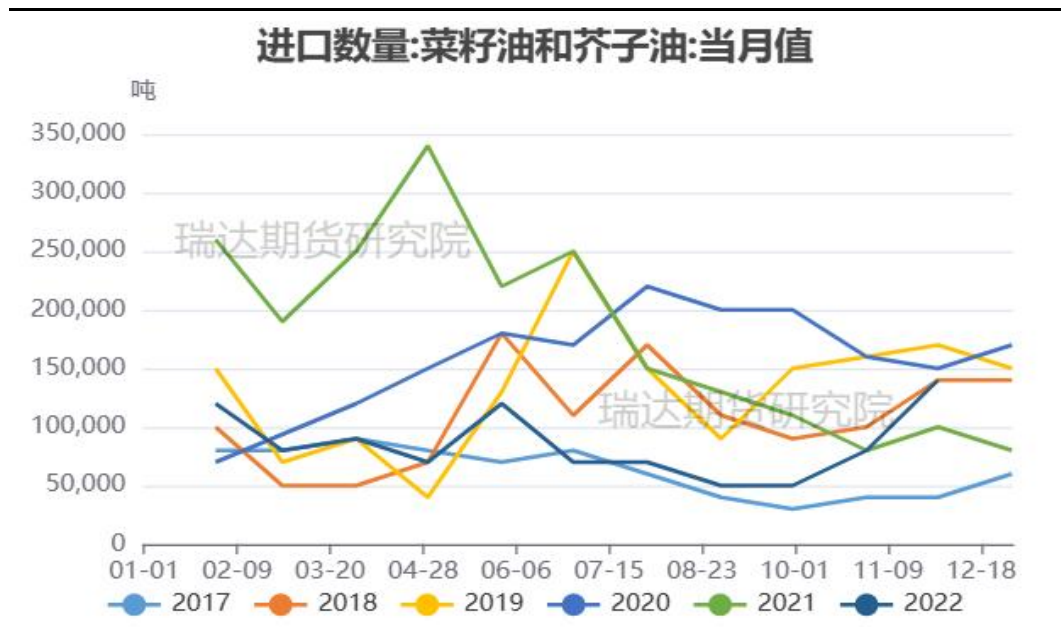
图24、进口菜籽油周度库存



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51周末，国内进口压榨菜油库存量为15.6万吨，较上周的16.8万吨减少1.2万吨，环比下降7.00%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年11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。

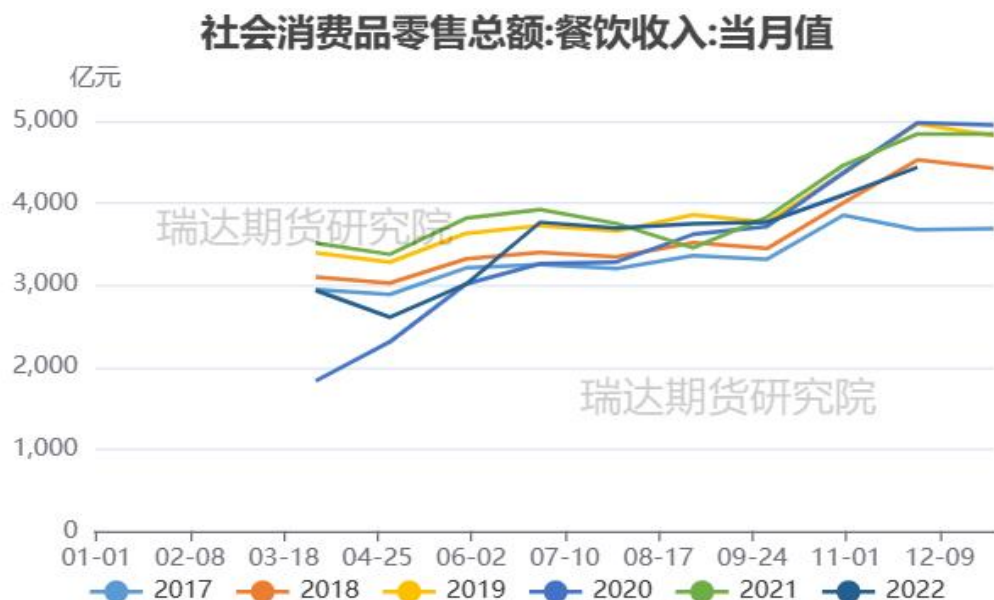
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

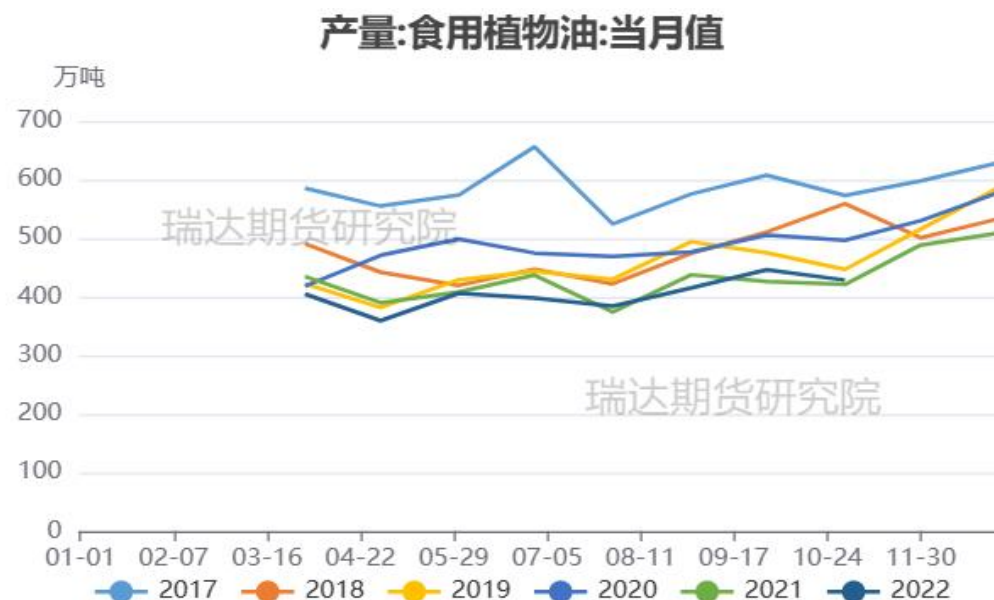
## 需求端：食用植物油消费及产量

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



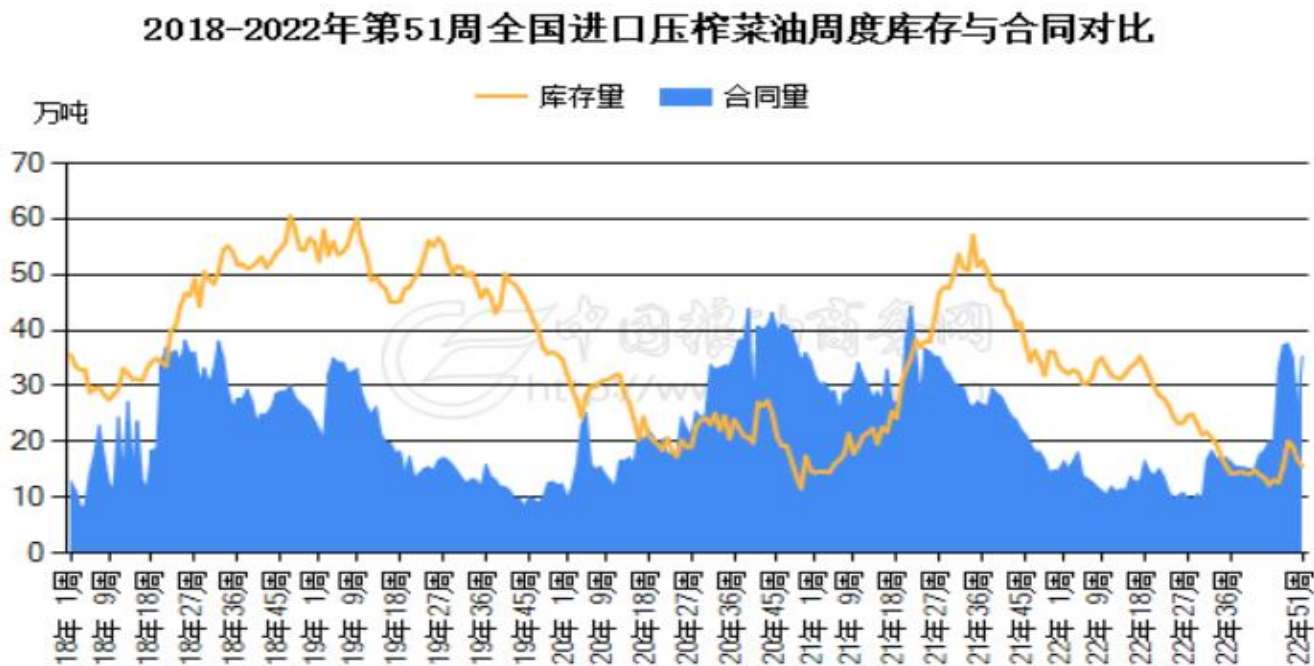
来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，10月植物油产量为428.6万吨，11月餐饮收入为4435亿元。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51周，国内进口压榨菜油合同量为35.4万吨，较上周的25.2万吨减少10.2万吨，环比增加40%。



## 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51周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.2万吨，较上周的2.3万吨减少0.1万吨，环比下降4.35%。

## 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：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22日，本周标的主力合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为22.05%，较上周同期21.92%上升0.13%，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。