

「2022.08.26」

菜籽类市场周报

干旱炎热天气续扰 菜油期价跟盘收涨

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：
 - 本周菜油期货震荡上涨，主力01合约收盘价11198元/吨，周比+321元/吨。
 - 加拿大统计局于下周一发布今年首份基于模型的产量预测，油菜籽产量初步预估为1960万吨，达到正常年份的水平，对油菜籽价格有所牵制。同时，为促进棕榈油出口缓解库存压力，印尼政府将免征棕榈油出口专项税的政策期现延长至10月31日，马来西亚棕榈油仍面临较大出口竞争压力。不过，印尼棕榈油偏空的消息逐步被市场消化，市场氛围有所回暖，同时原油价格大幅上涨，继续支撑油脂市场。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，且三大油脂的整体库存仍然处于同期最低位。另外，大豆到港量偏低，豆油产出有限，支撑国内油脂市场价格。不过，随着印尼出口节奏加快，后期棕榈油陆续到港，改善国内进口植物油不足状态。盘面来看，在豆油偏强提振下，短期菜油有望维持反弹趋势。
- 2、策略建议：逢低买入为主。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存及提货量，周一20：30加拿大统计局作物产量预估。

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2910元/吨，周比+77元/吨。
 - 加拿大统计局于下周一发布今年首份基于模型的产量预测，油菜籽产量初步预估为1960万吨，达到正常年份的水平，对新季油菜籽价格有所牵制。且天气炒作接近尾声，市场缺乏持续利多支撑。不过，截止8月21日，美豆优良率继续下跌至57%，低于市场预期的58%，支撑美豆价格。关注巡查团公布的总体巡查数据。国内方面，油菜籽进口量持续偏低，菜粕产出有限，且目前仍是水产养殖旺季，菜粕刚性需求仍在，对菜粕价格有所支撑。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。且随着近期开机率回升，沿海菜粕库存水平持续维持同期最高位。豆粕来看，三季度大豆进口到港量低于往年同期，南方多省份持续高温导致用电紧张，部分油厂因拉闸限电而生产受阻，而下游提货速度加快，豆粕库存快速下降，刺激市场看涨情绪，提振粕类市场。盘面来看，菜粕期价上涨至高位后，获利了结意愿增加，使得价格有所回落。
- 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

- 本周菜油期货震荡上涨，总持仓量148357手，较上周增加+21372手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量388882手，较上周增加+29076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-4370，上周净持仓为+4004，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-8353，上周净持仓为-1994，净空持仓增加。

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1685张。

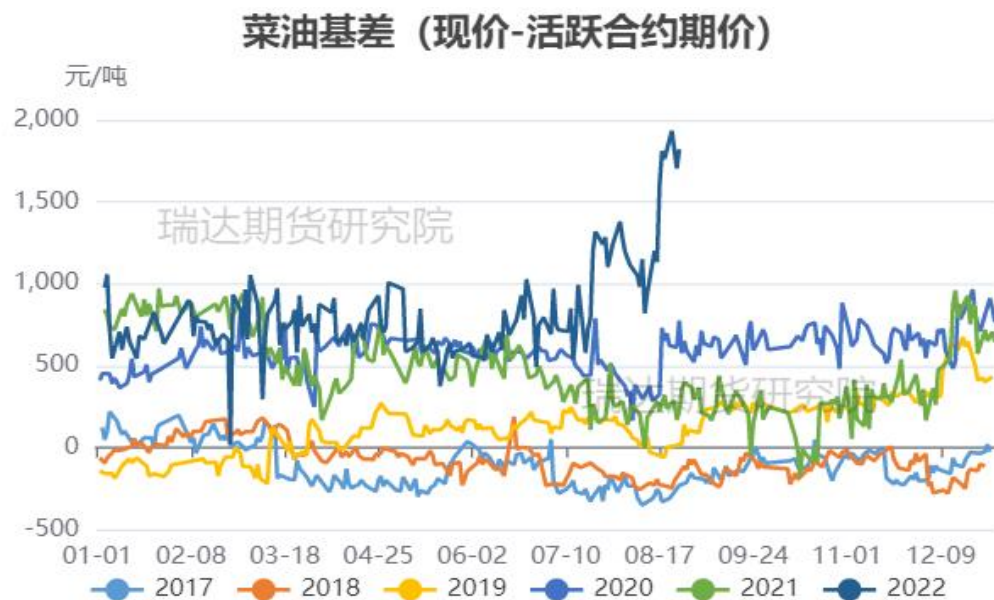
菜油现货价格及基差走势

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

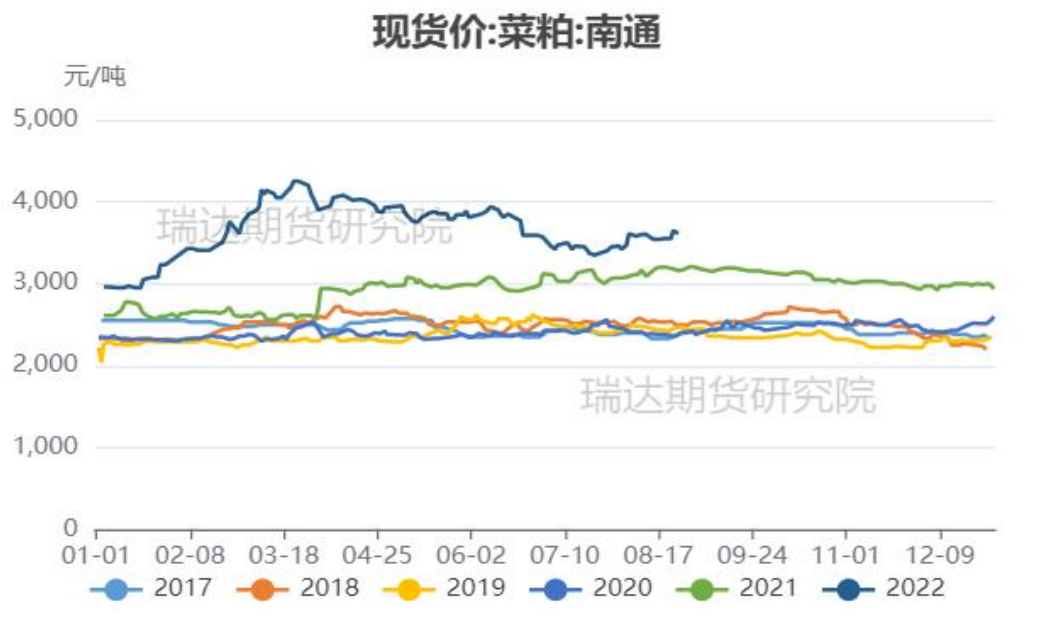


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月26日，江苏地区菜油现货价上涨，报13480元/吨，周比+870元/吨。
- 截至8月26日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报1733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8月26日，江苏南通菜粕价报3590元/吨，较上周略有上涨。
- 截至8月26日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+717元/吨，主要是现货供应偏紧，而远期产量增加预期交高。

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



图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



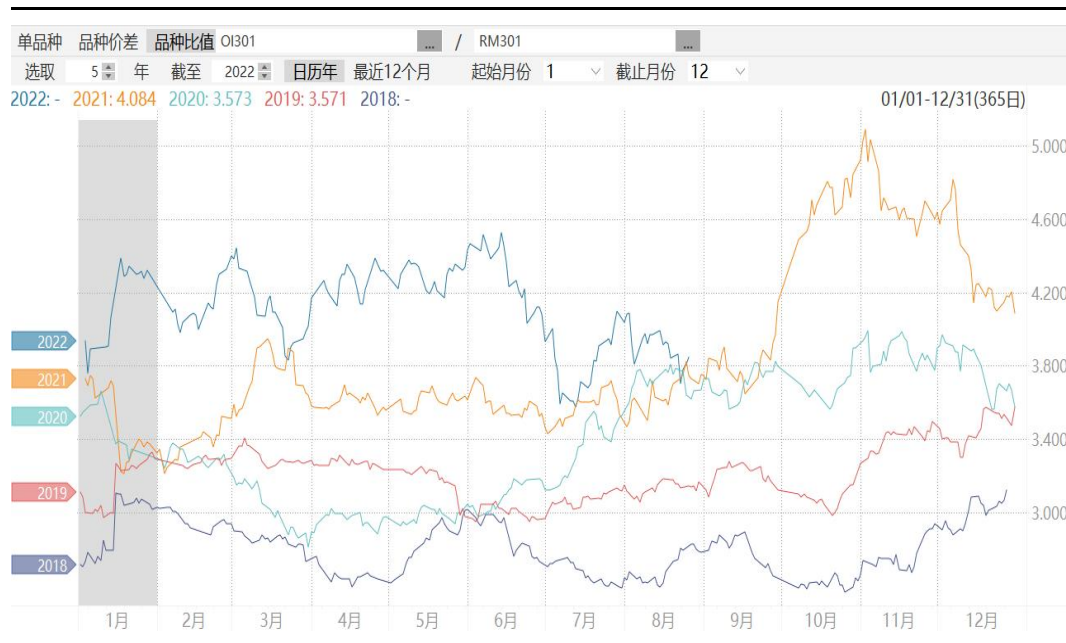
来源: wind

来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报1498元/吨，周比+642元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报626元/吨，周比+8元/吨。

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01合约比值为3.848，现货平均价格比值为3.68。

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

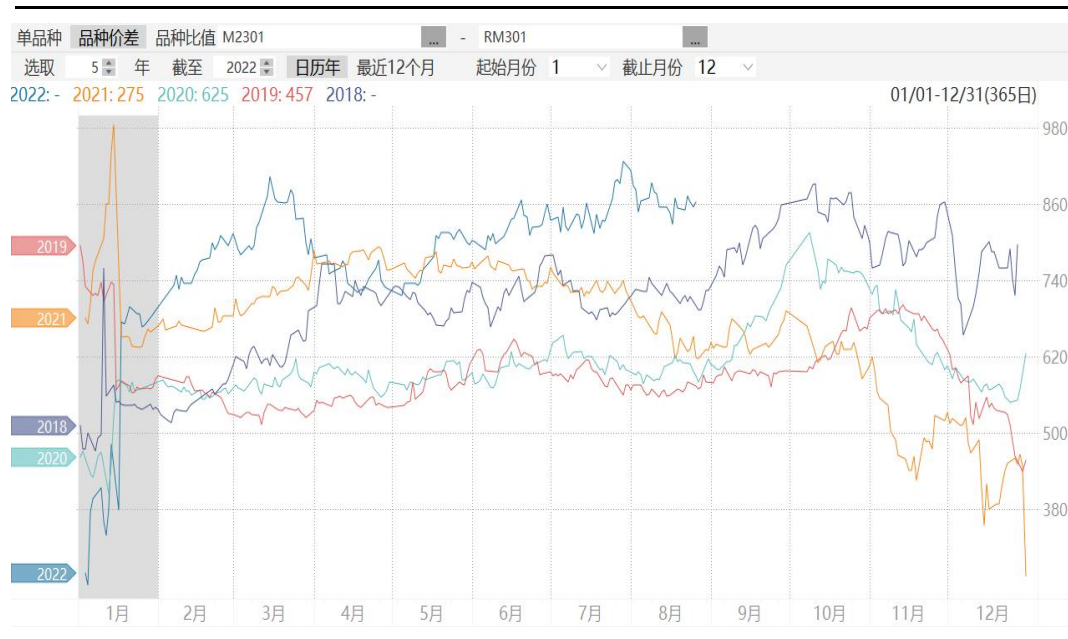


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1270元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力01合约价差为2576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01合约价差为863元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为770元/吨，周比+20元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

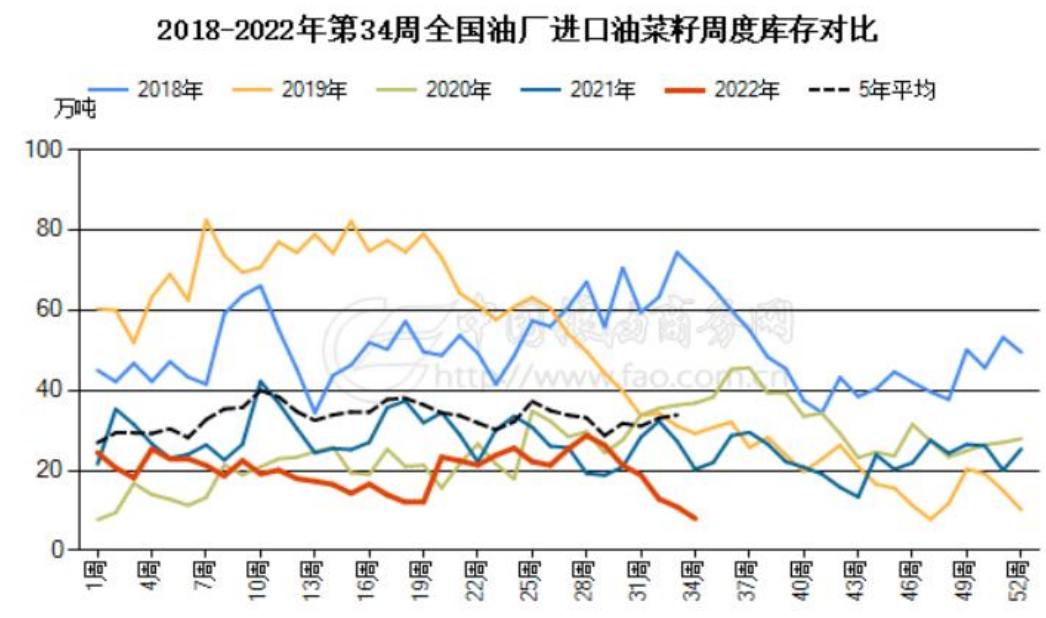


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-油菜籽」

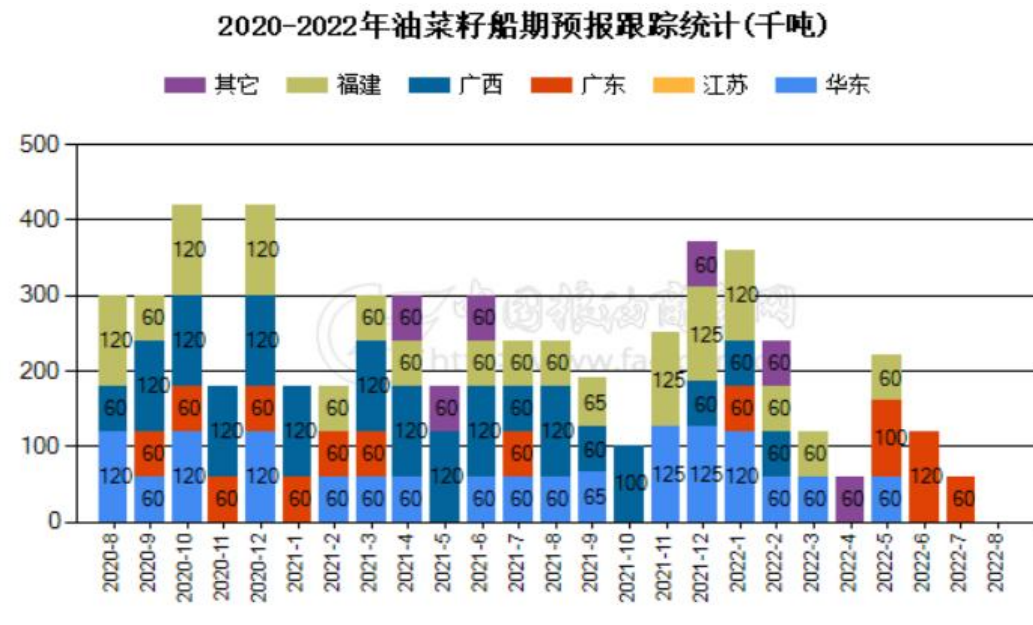
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，截止第33周，国内油厂进口菜籽库存量总计为8.0万吨，较上周增加-2.9万吨，较去年同期的27.3万吨，增加-19.3万吨。处于同期最低水平。
- 2022年8月油菜籽到港量预估为0万吨，进口预期降至最低。

供应端：进口压榨利润大幅走升

图21、进口油菜籽压榨利润

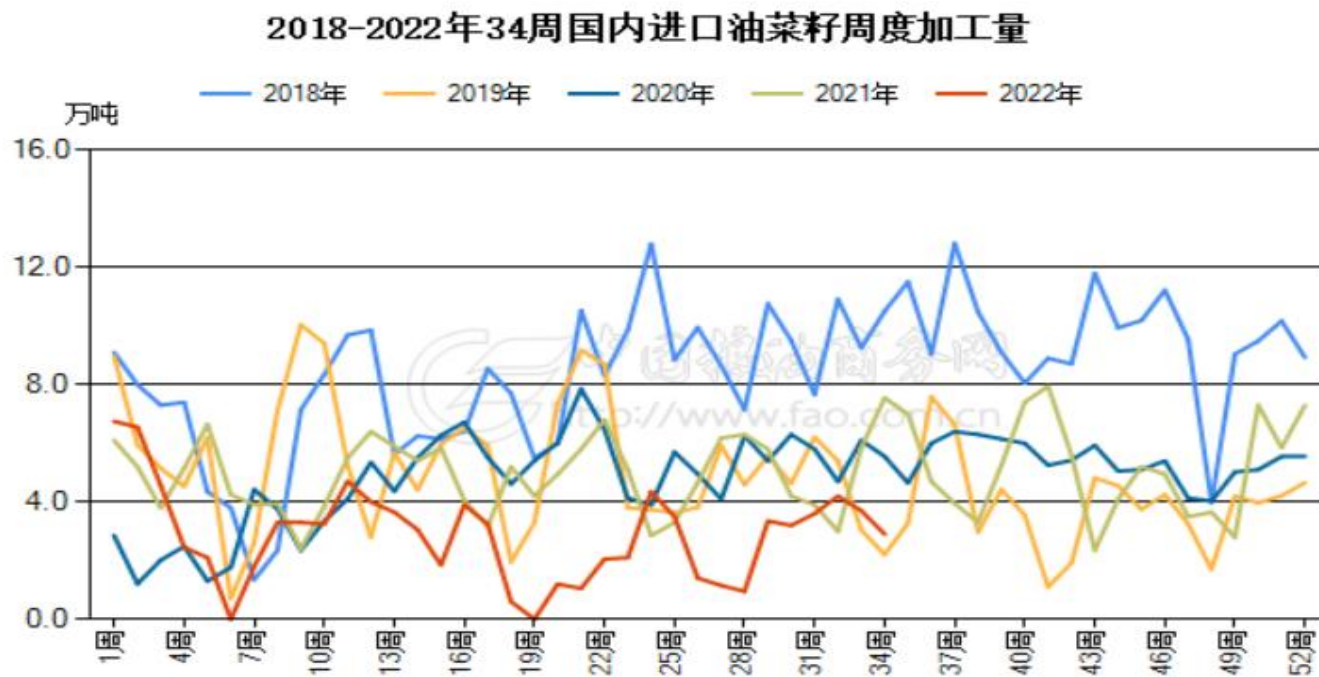


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月25日，进口油菜籽现货压榨利润为1371元/吨。

供应端：油厂压榨量有所回升

图22、进口油菜籽压榨量

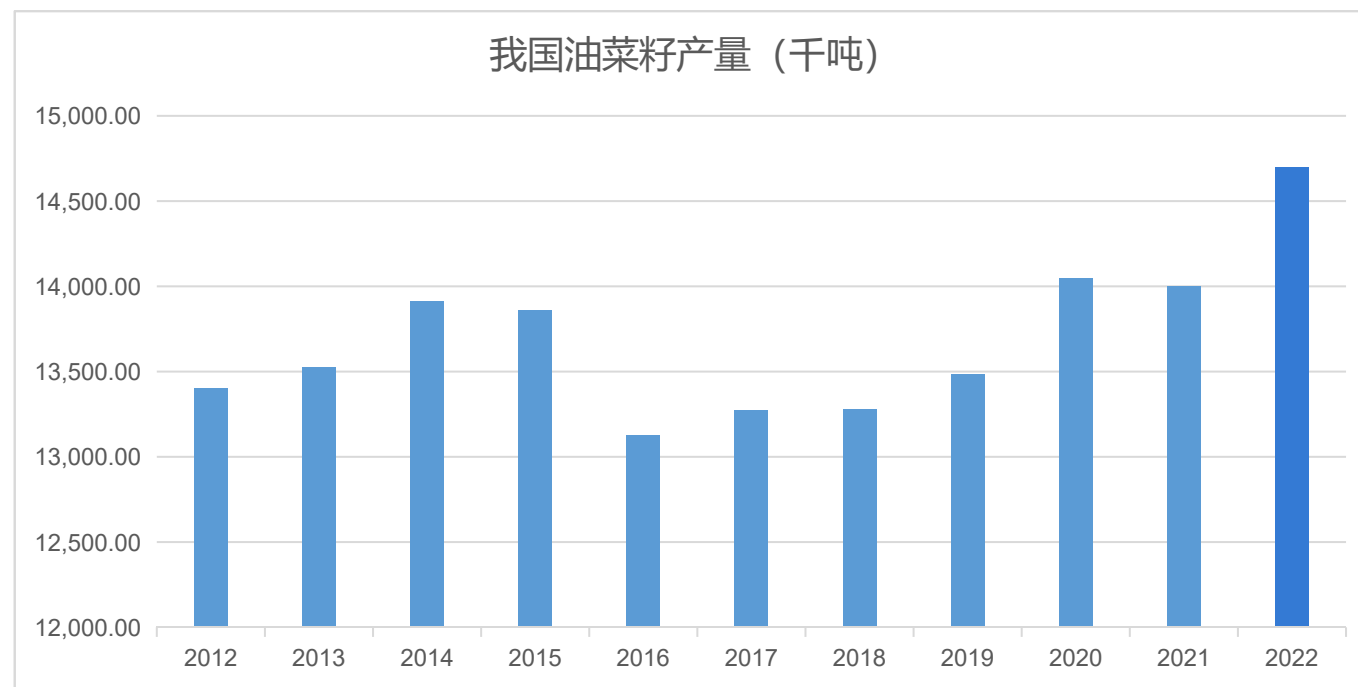


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第34周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为2.9万吨，较上周增加-0.8万吨，本周开机率9.03%。

供应端：我国油菜产量创历史新高

图23、我国油菜籽产量

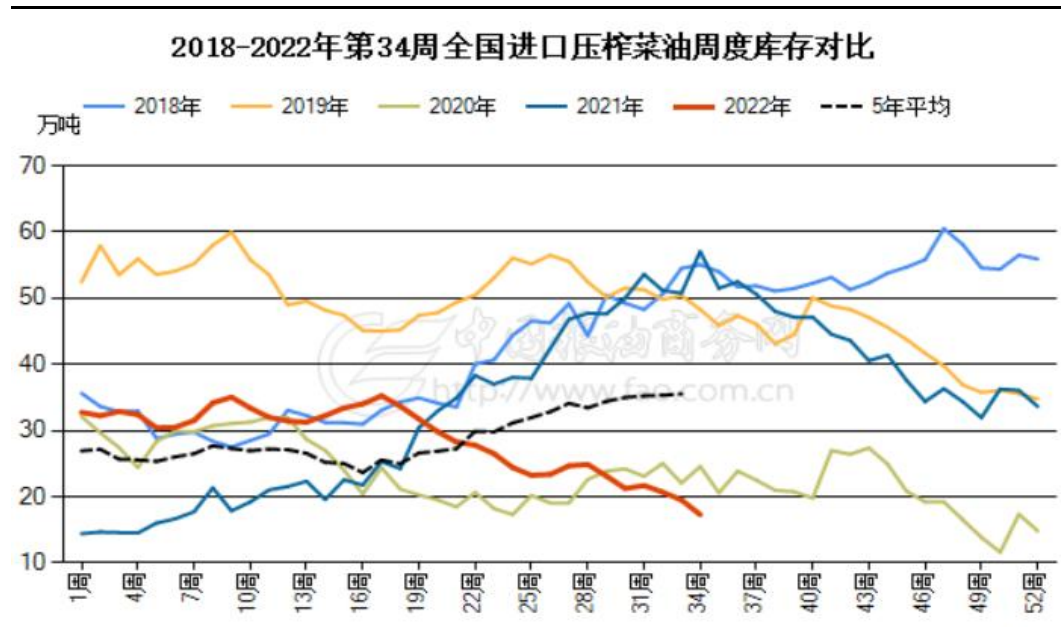


来源：wind 瑞达期货研究院

- 美国农业部公布的8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。

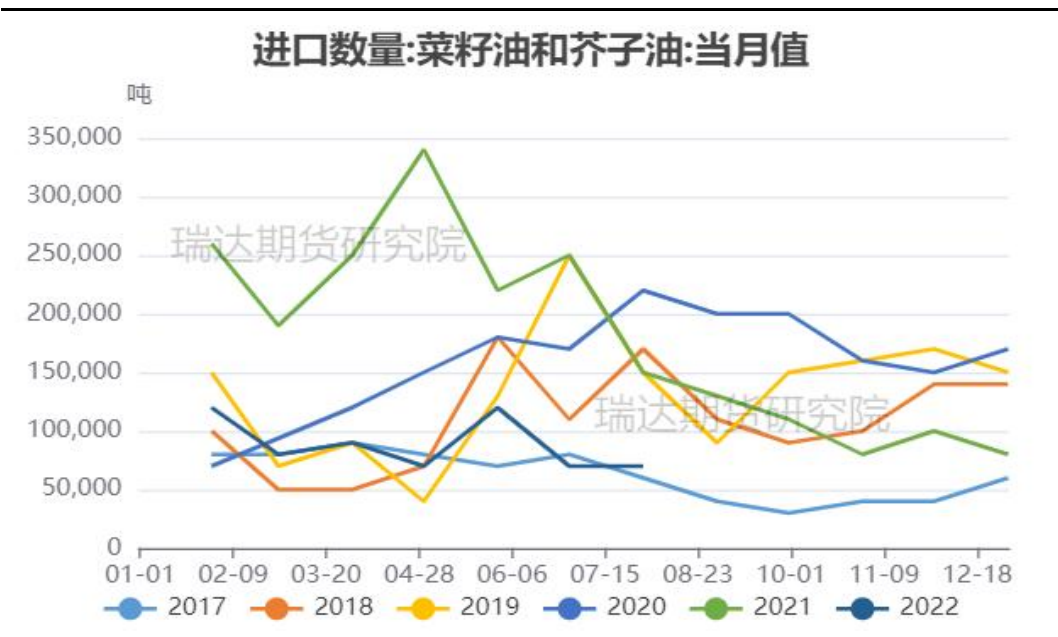
供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

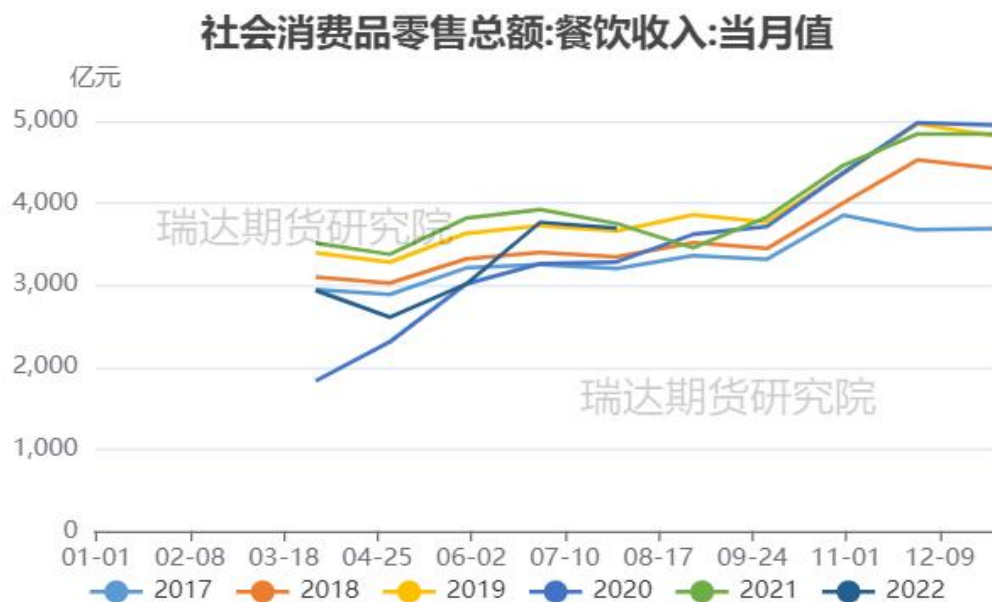


来源：海关总署

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第34周，全国进口压榨菜油库存为17.3万吨，较上周19.5万吨增加-2.2万吨，周比-11.37%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年7月菜籽油进口总量为67377.55吨。

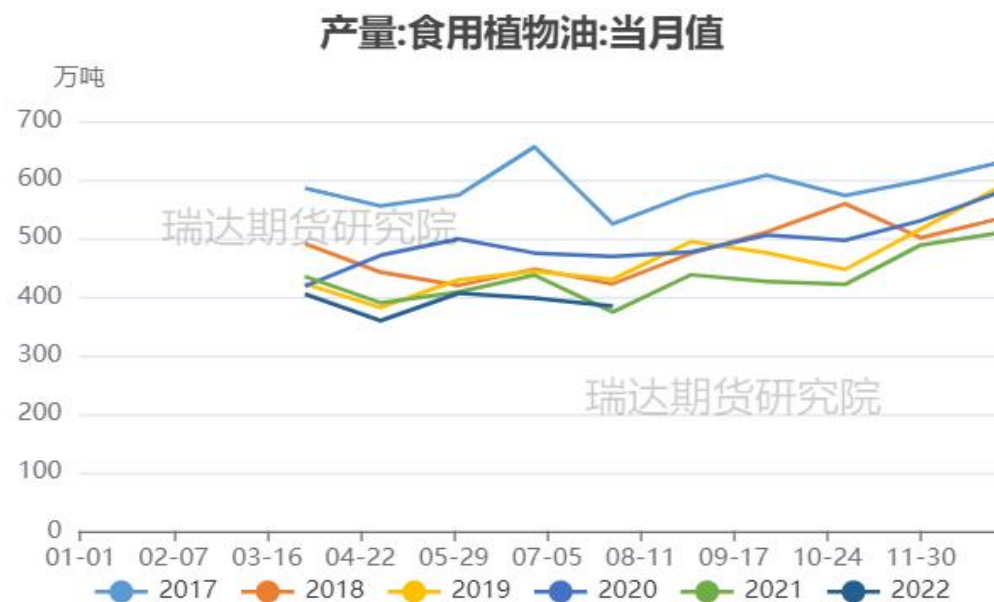
需求端：食用植物油消费及产量

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

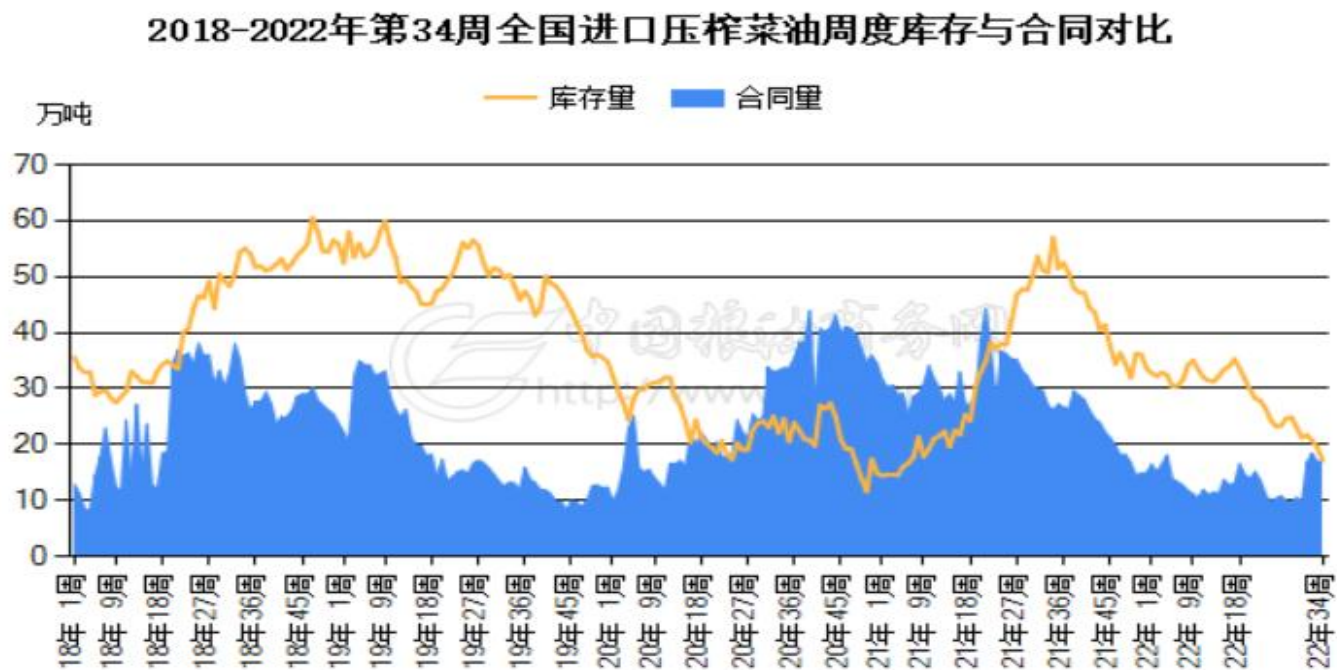


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，7月植物油产量为384万吨，餐饮收入为3694亿元。餐饮消费有所回暖，利于植物油消费。

需求端：合同量有所回暖

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34周，菜油合同量为16.7万吨，较上周增加-0.2万吨，近期合同量有所回暖。

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34周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.0万吨，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

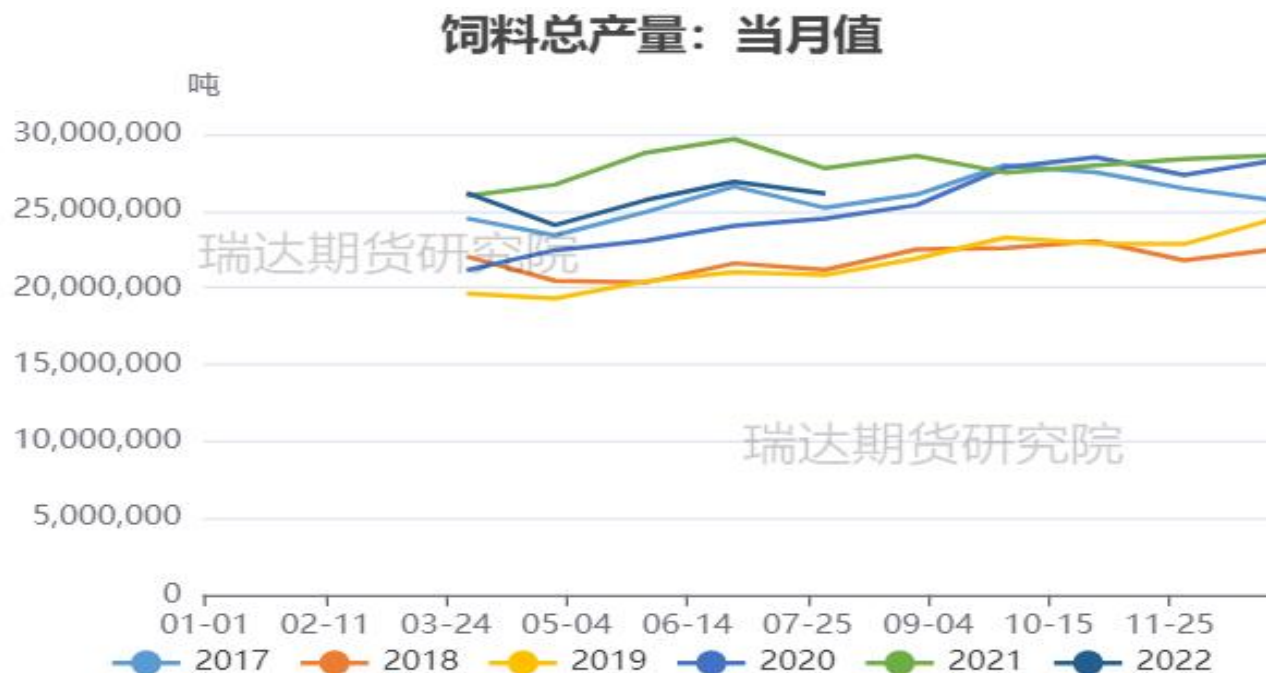


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年7月菜粕进口总量为16.86万吨，较上年同期22.76万吨减少5.90万吨，同比减少25.93%，较上月同期21.08万吨环比减少4.22万吨。。

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



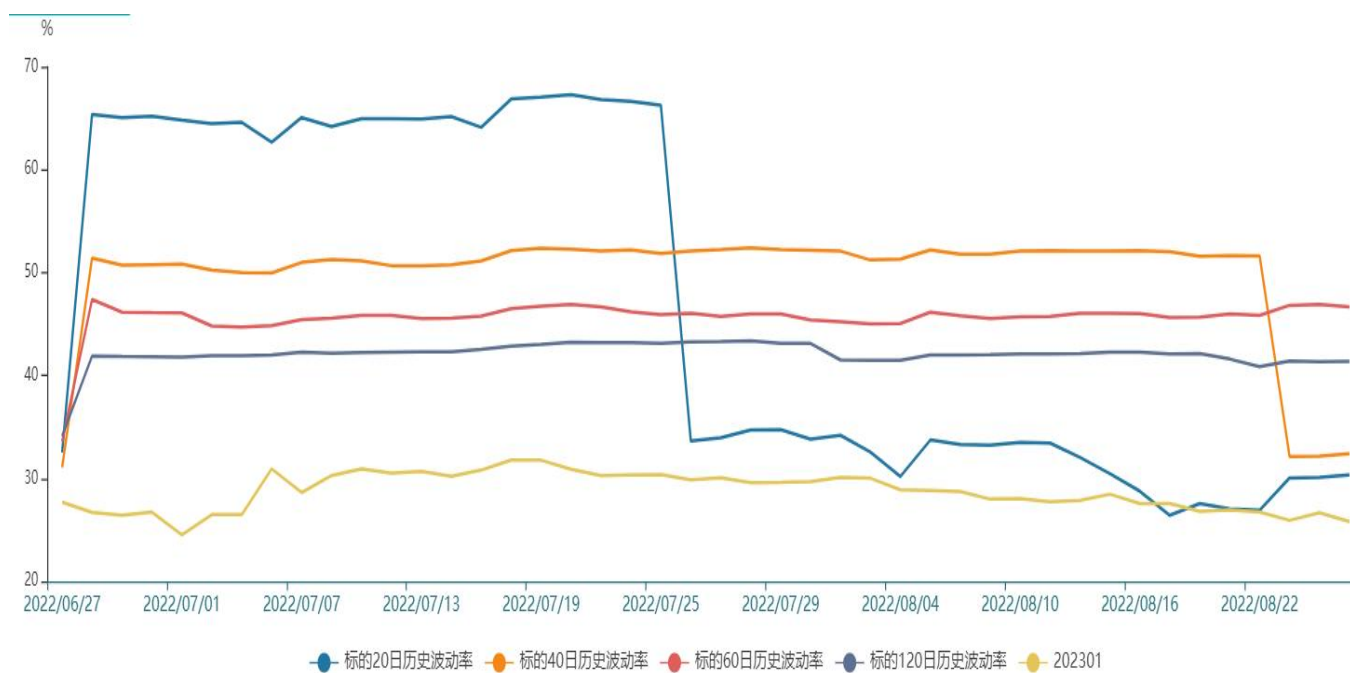
来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年7月，全国工业饲料产量2458万吨，环比增长5.4%，同比下降6.8%。本月水产饲料产量344万吨，环比增长16.6%，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8月25日，本周标的主力合约交投震荡，对应期权隐含波动率为25.81%，较上周同期26.8%上升-0.99%，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。