

# 「2022.09.30」

## 菜籽类市场周报

进口到港或将推迟 高基差下菜系收涨

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：
  - 本周菜油期货大幅收涨，主力01合约收盘价11050元/吨，周比+701元/吨。
  - 加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的9月份供需报告显示，2022/23年度加拿大油菜籽产量预计为1909.9万吨，高于上月预测的1840万吨，比上年增长38.8%。后期面临大量上市压力，油菜籽远期价格承压。同时，美联储及欧洲多国大幅加息正在恶化全球经济前景，商品市场进入经济衰退交易时间，油脂因其较强的金融属性，受影响程度较强。不过，劳动力短缺仍然限制马来西亚棕榈油在产量旺季增速，且印度的强劲需求有助于缓解棕榈油主产国库存压力，对油脂市场有所支撑。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，叠加加拿大农户抛售有限，市场预计菜籽到港或将延迟，基差持续处于最高位，支撑期价走势。不过，进口棕榈油到港量回升改善国内油脂整体库存紧张，而国内疫情有所抬头，需求受到抑制，中秋节日期间油脂消费表现低于预期，市场预计国庆需求仍然偏弱。盘面来看，菜油期价低位回升，不过豆棕走势相对偏弱，或将使得菜油涨幅受限，整体或维持低位震荡。
- 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：
  - 本周菜粕期货继续上涨，主力01合约收盘价3201元/吨，周比+116元/吨。
  - 加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的9月份供需报告显示，2022/23年度加拿大油菜籽产量预计为1909.9万吨，高于上月预测的1840万吨，比上年增长38.8%。后期面临大量上市压力，油菜籽远期价格承压，对菜粕有所牵制。且美国中西部地区天气状况有利于收割，美豆收割进程加快。同时，南美种植面积将扩大至历史最高，增产预期较强，国际市场压力增加，在成本传导下，国内粕类受其拖累。不过，农户抛售有限，加籽近日持续上涨，市场预计新季菜籽到港或将延迟，影响菜粕供应节奏。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，对菜粕现货价格有所支撑。豆粕来看，三季度大豆进口到港量低于往年同期，产出水平受限，而近期下游提货速度加快，豆粕库存快速下降，支撑粕类市场价格。坚挺的现货以及不断扩大的基差为粕类期货市场提供重要支撑。盘面来看，本周菜粕期价继续收涨，不过节前资金避险情绪较高，高位获利了结现象较为普遍。
- 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

- 本周菜油期货大幅收涨，总持仓量163699手，较上周增加+4781手。
- 本周菜粕期货继续上涨，总持仓量434582手，较上周增加+23813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-1471，上周净持仓为+4903，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+3397，上周净持仓为-11026，净空持仓转为净多。

## 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1287张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1180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9月30日，江苏地区菜油现货价上涨，报13490元/吨，周比+630元/吨。
- 截至9月29日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2640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9月30日，江苏南通菜粕价报4320元/吨，较上周继续上涨。
- 截至9月29日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+1101元/吨，主要是现货供应偏紧，而远期产量增加预期较高。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

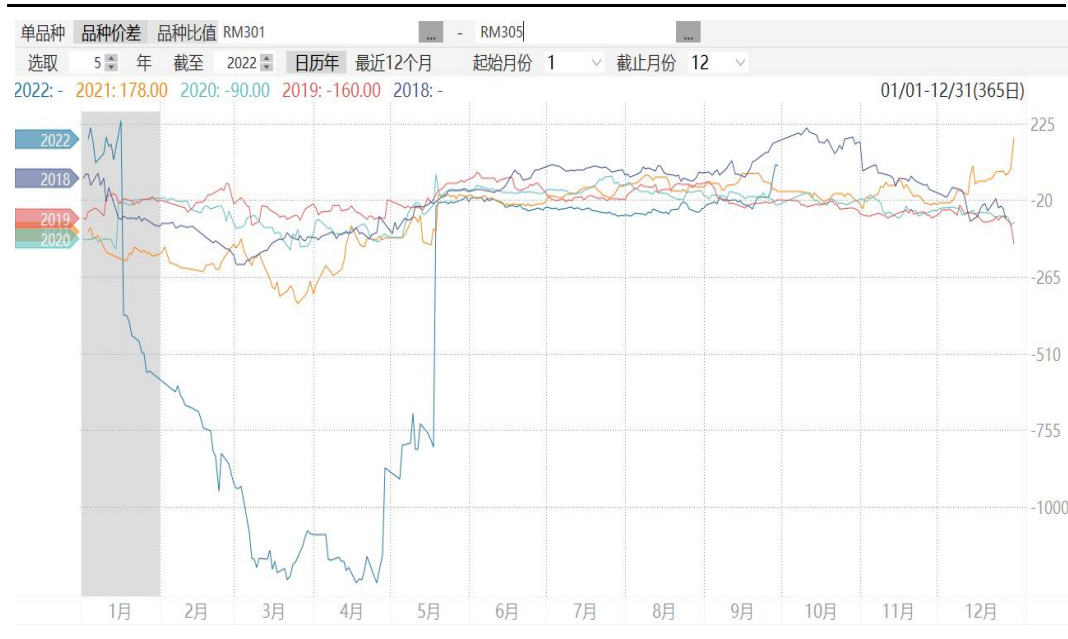
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报940元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报89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01合约比值为3.452，现货平均价格比值为3.15。

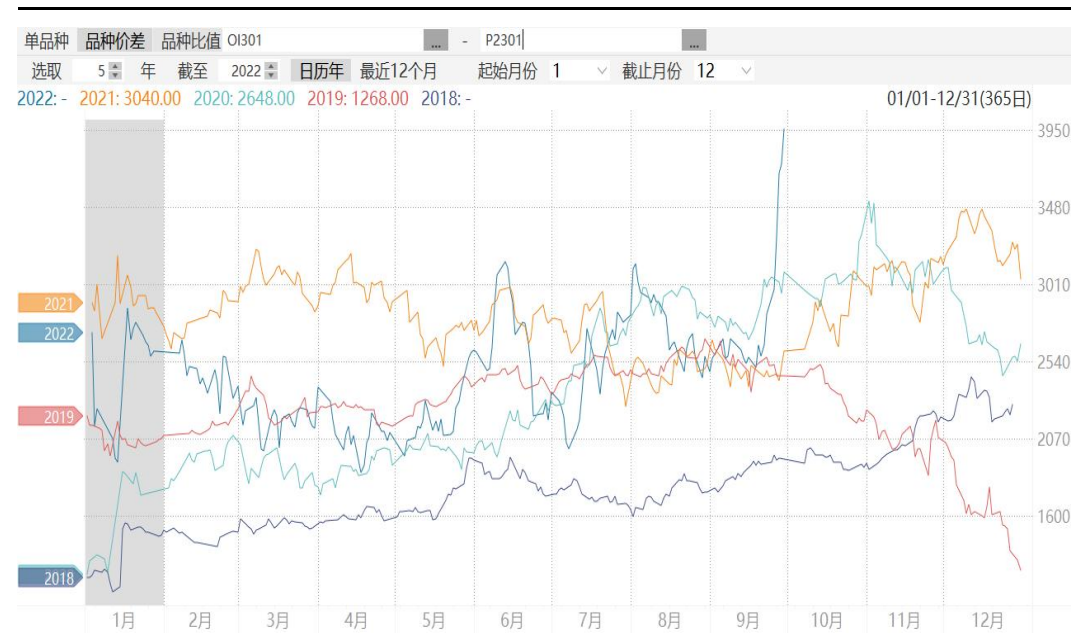
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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

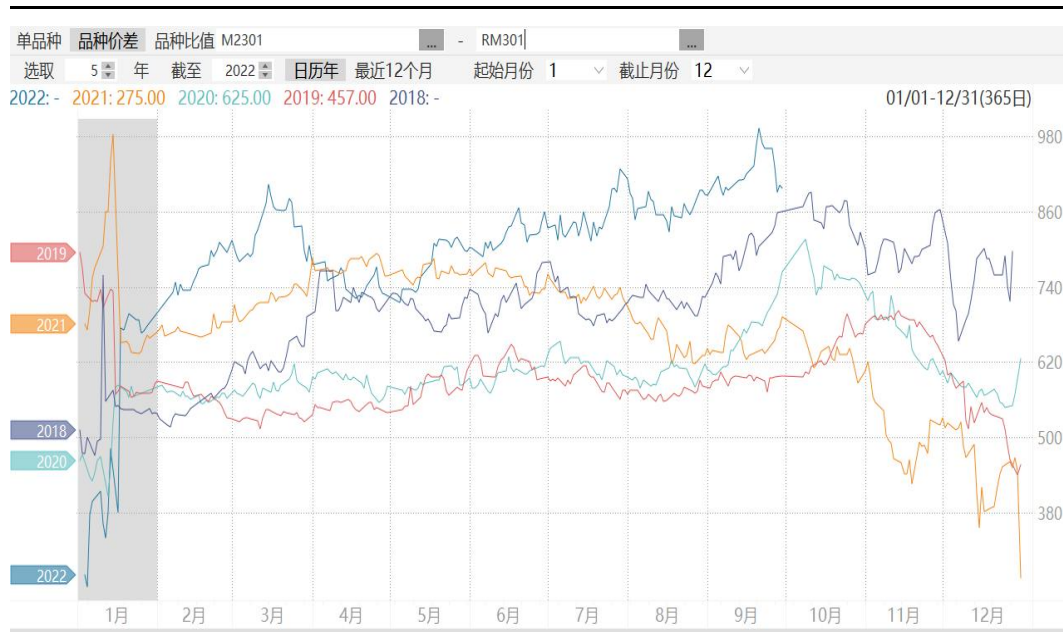


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为2156元/吨，处于同期偏高水平。
- 截至周五，菜棕油主力01合约价差为3956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01合约价差为898元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1990元/吨，周比-140元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

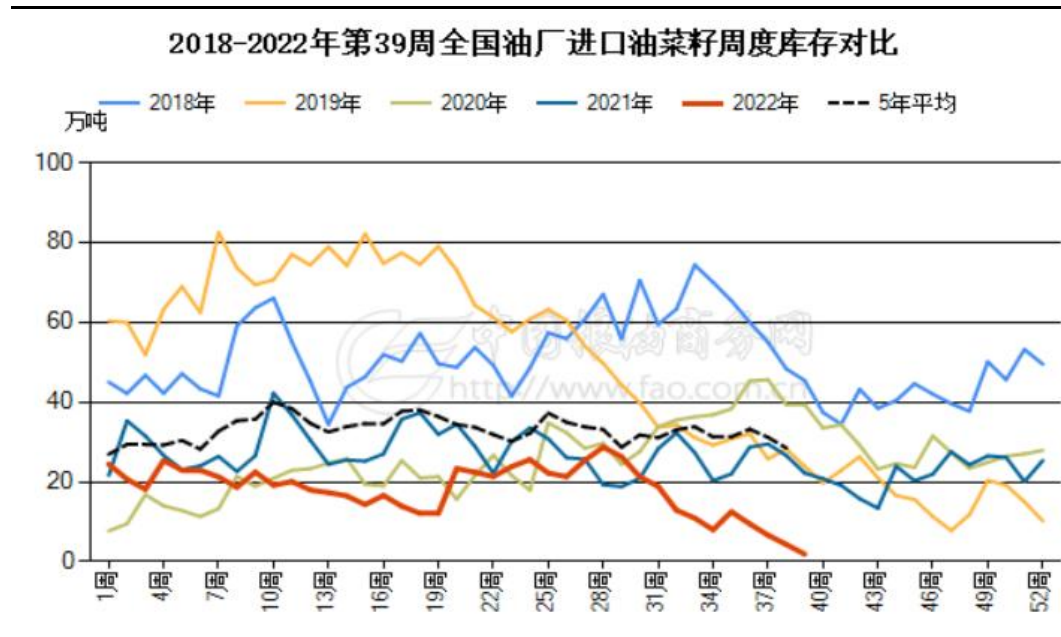


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-油菜籽」

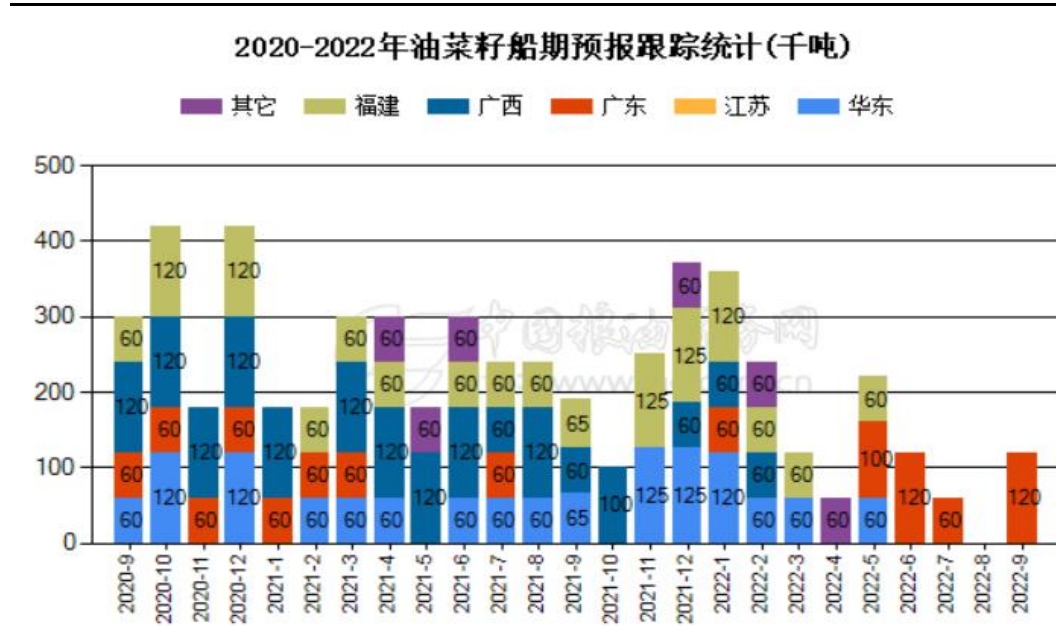
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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38周，国内油厂进口菜籽库存量总计为1.9万吨，较上周增加-2.4万吨，较去年同期的26.6万吨，增加-24.7万吨。处于同期最低水平。
- 2022年9月油菜籽到港量预估为12万吨。

## 供应端：进口压榨利润大幅走升

图21、进口油菜籽压榨利润

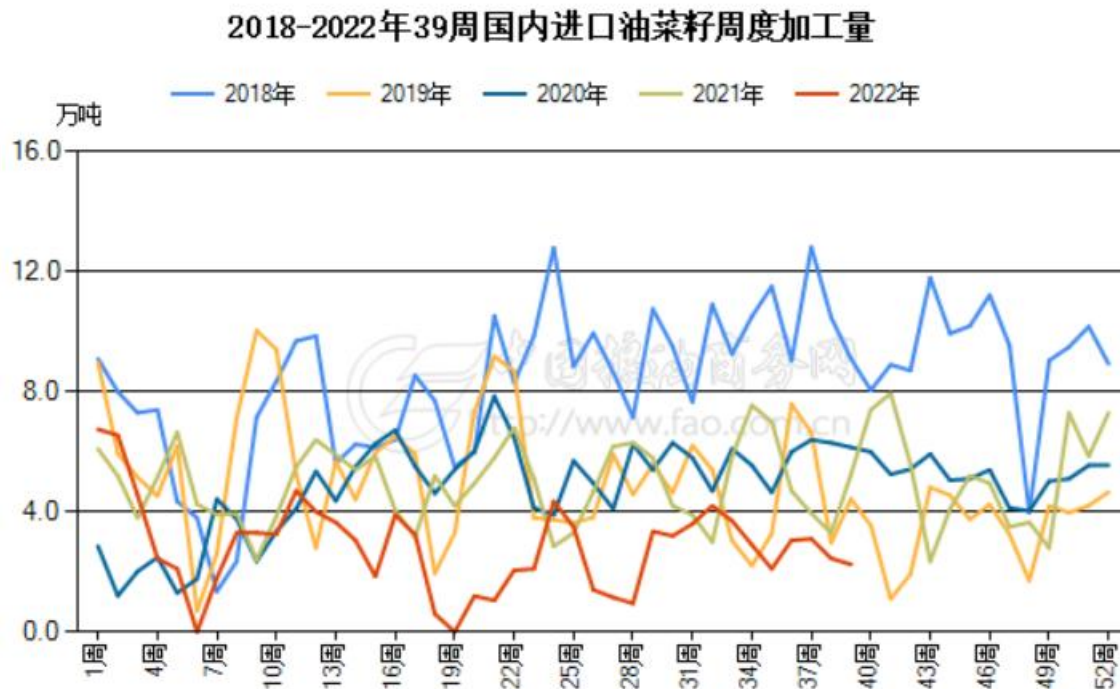


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月29日，进口油菜籽现货压榨利润为1658元/吨。

## 供应端：油厂压榨量有所回落

图22、进口油菜籽压榨量



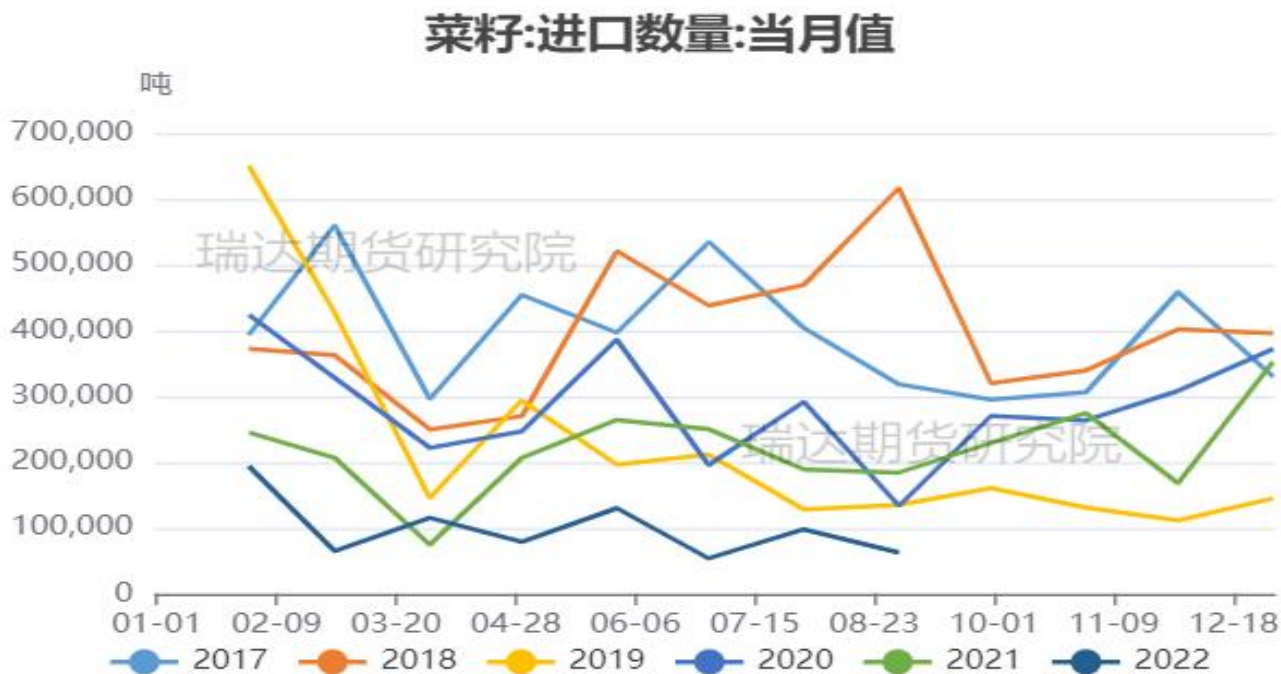
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第39周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为2.25万吨，较上周增加-0.20万吨，本周开机率7.00%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

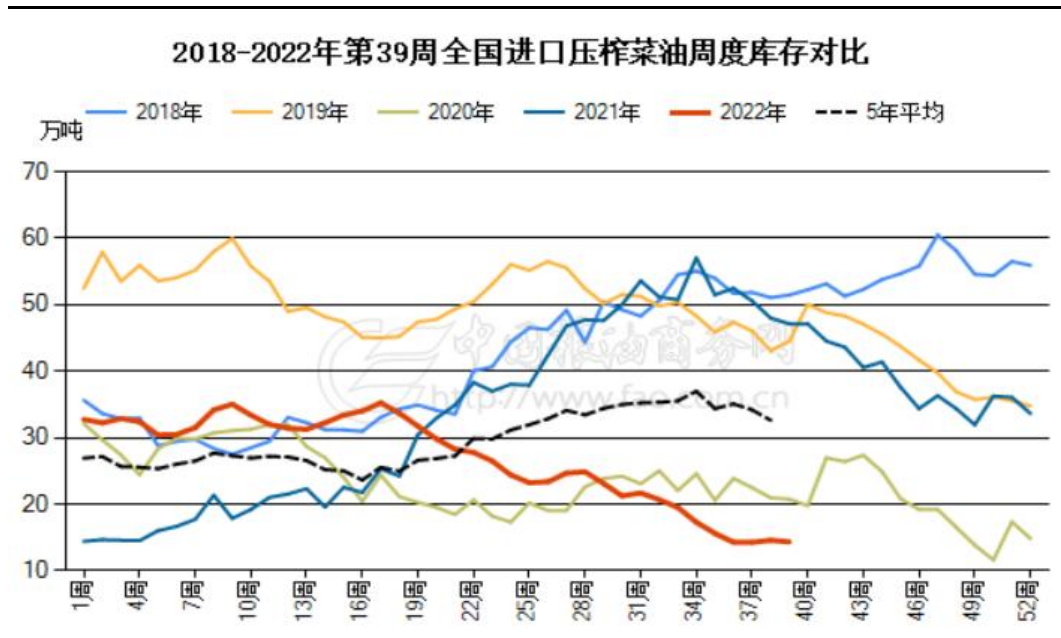


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2022年8月油菜籽进口总量为62603.96吨，较上年同期184406.97吨减少121803.01吨，同比减少66.05%，较上月同期98069.74吨环比减少35465.78吨。处于近年来最低水平。

## 供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

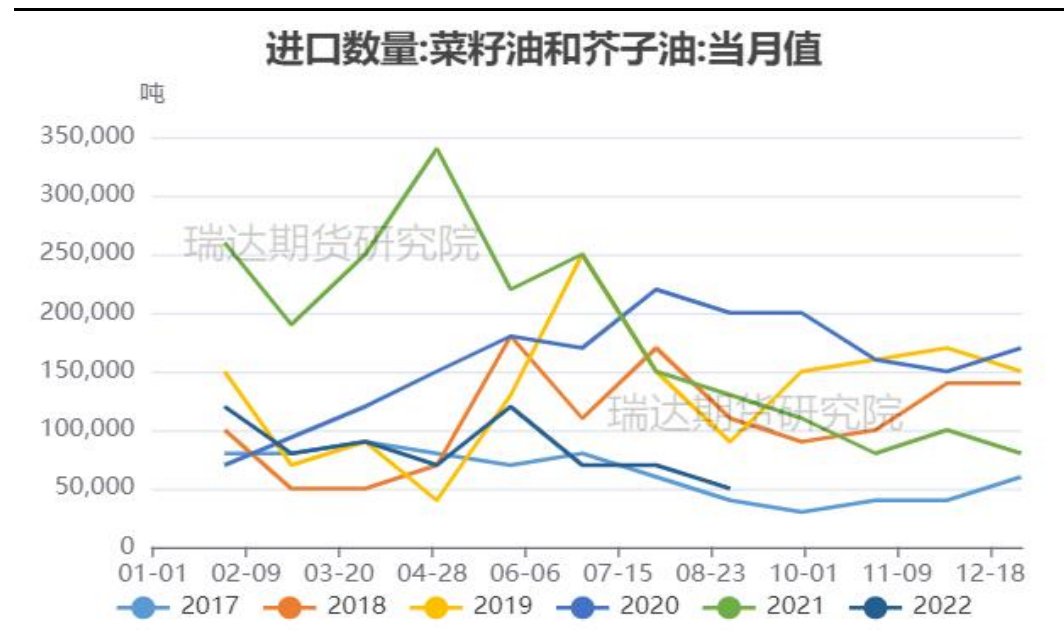
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第39周，全国进口压榨菜油库存为14.4万吨，较上周14.6万吨增加-0.2万吨，周比-1.58%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年8月菜籽油进口总量为5.00万吨，为三年内新低。

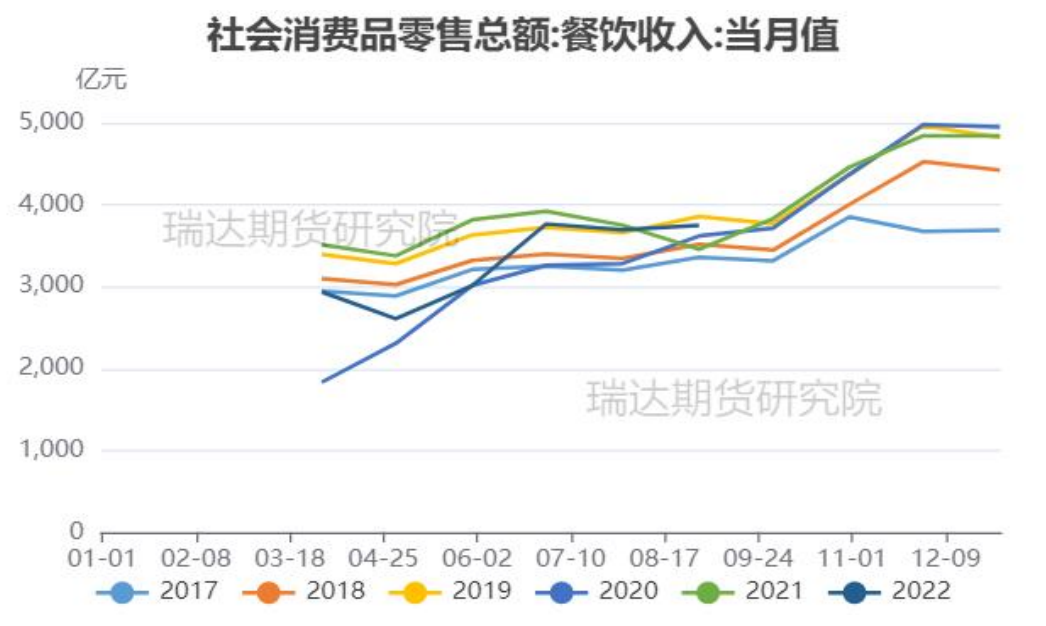
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

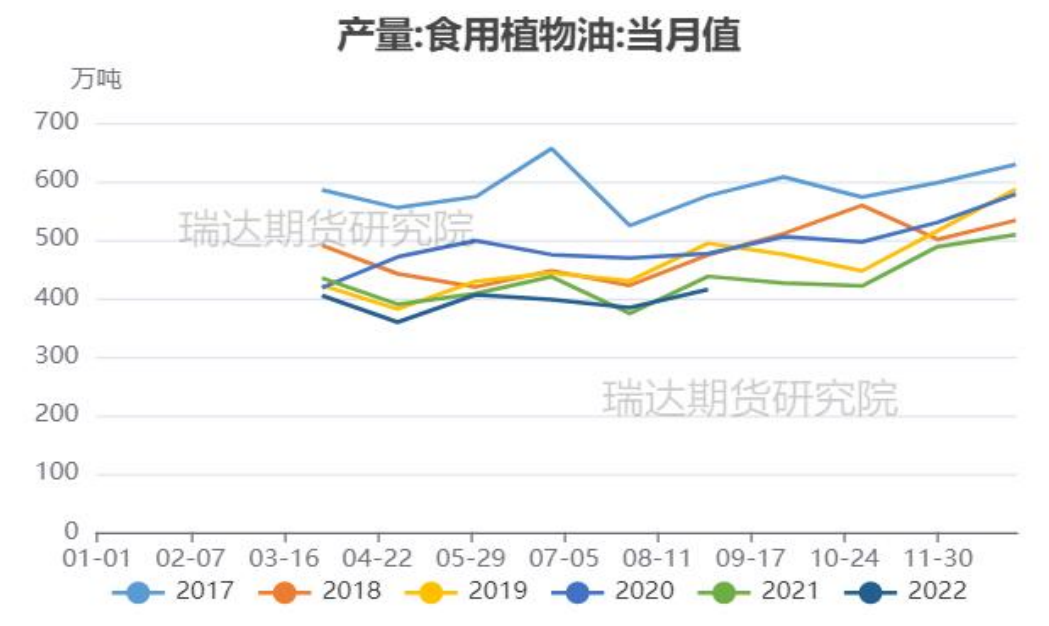
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

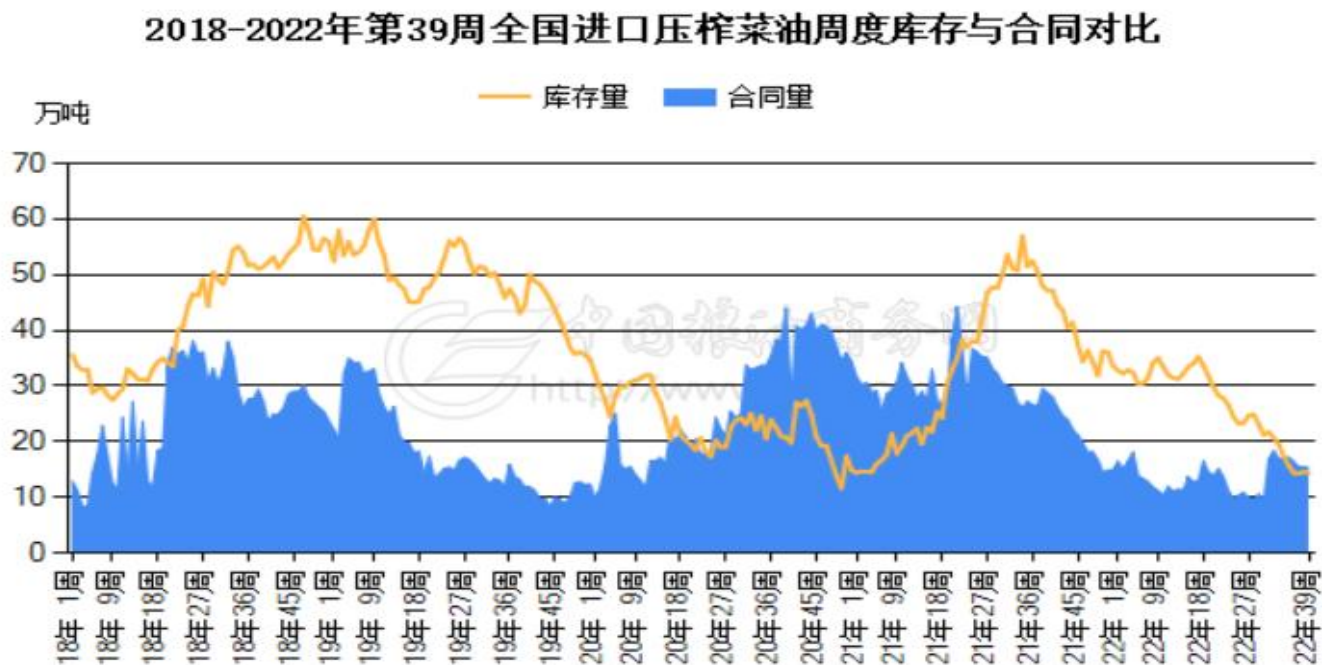


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，8月植物油产量为384万吨，餐饮收入为3748亿元。餐饮消费有所回暖，利于植物油消费。

## 需求端：合同量有所减少

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39周，菜油合同量为15.3万吨，较上周增加-0.1万吨，节前备货基本结束，合同量有所回落。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

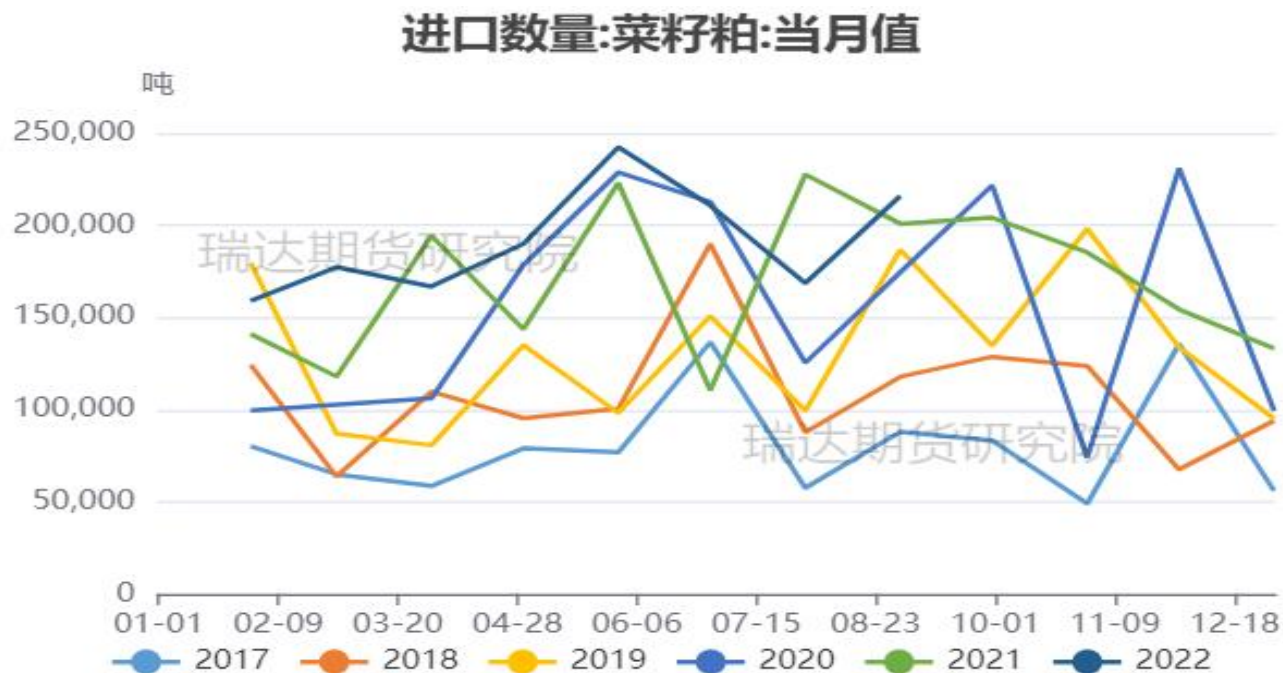


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第39周，全国油厂进口压榨菜粕库存为1.3万吨，较上周增加-0.9万吨，处于同期中等水平。

## 供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

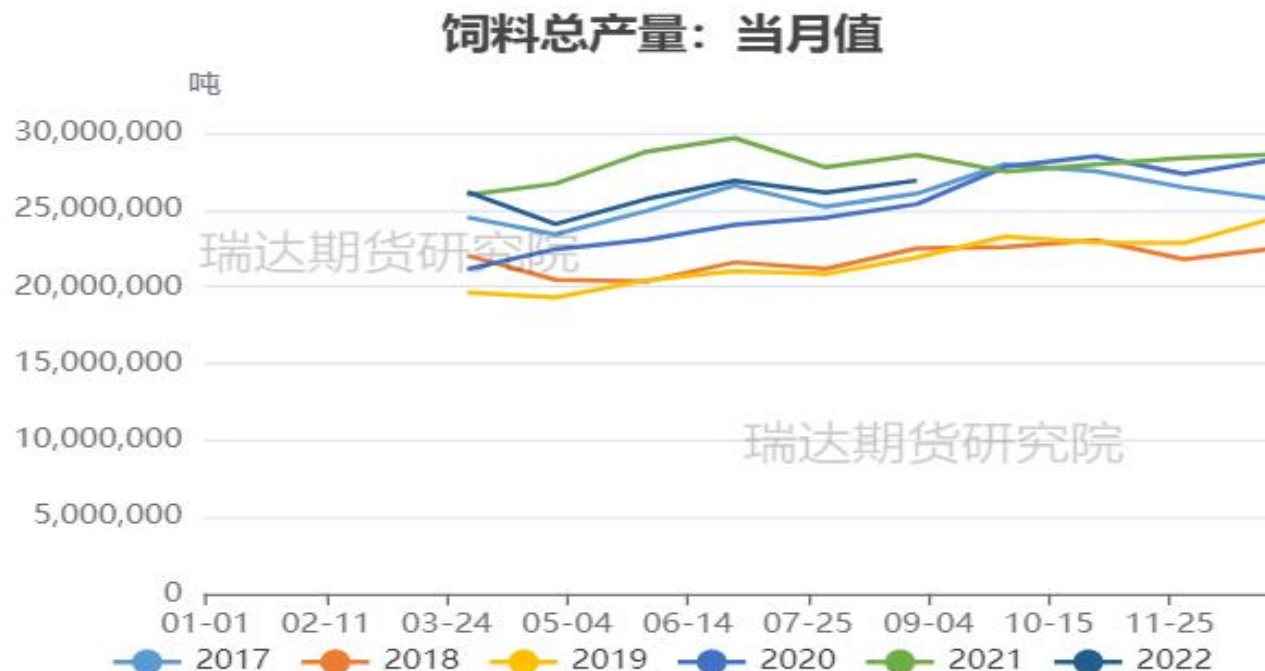


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年8月菜粕进口总量为21.58万吨，较上年同期20.08万吨增加1.50万吨，同比增加7.47%，较上月同期16.86万吨环比增加4.72万吨。

## 需求端：饲料产量有所回升，菜粕需求增加

图26、饲料月度产量

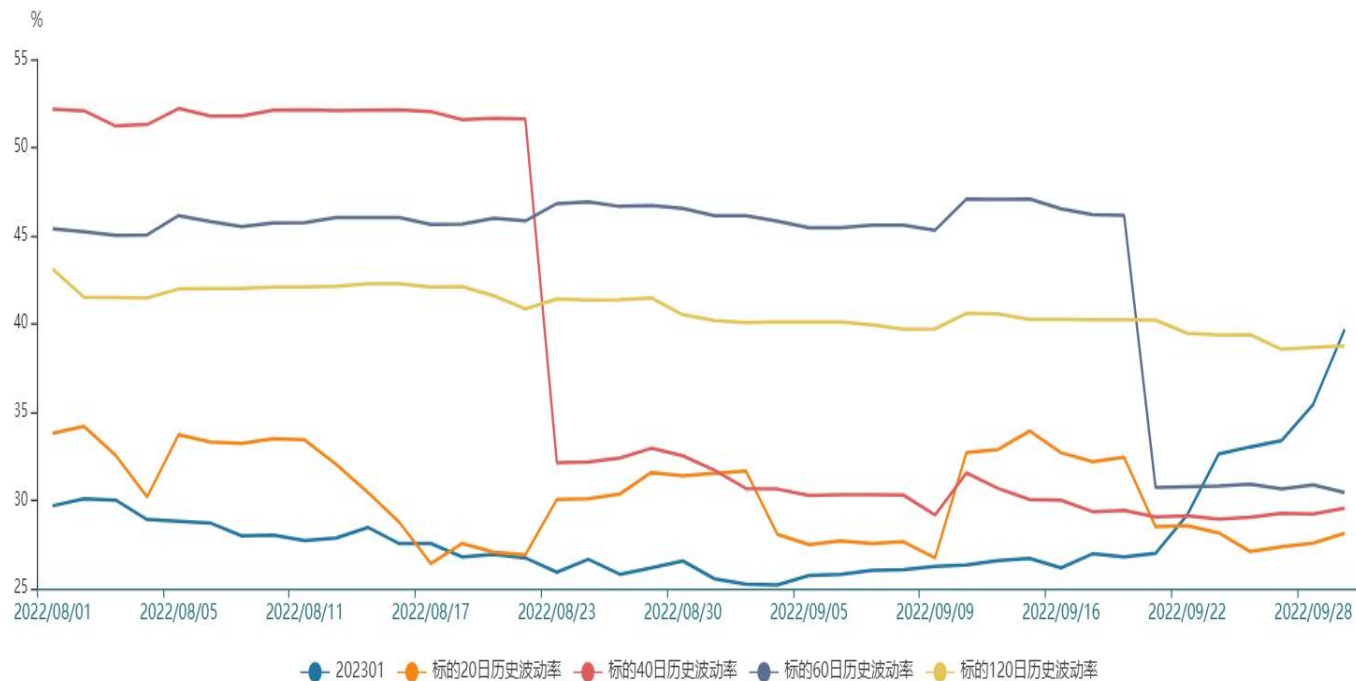


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年8月，全国工业饲料产量2635万吨，环比增长7.2%，同比下降6.7%。本月水产饲料产量369万吨，环比增长7.2%，同比增长3.0%，菜粕刚性需求增加。

## 波动率低处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月29日, 本周标的主力合约继续收涨, 对应期权隐含波动率为39.69%, 较上周同期27.1%上升12.59%, 均高于标的20日, 40日, 60日及120日历史波动率, 期权价格有高估的可能。



## 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。