

「2022.09.16」

菜籽类市场周报

宏观忧虑仍存 菜油期价反弹乏力

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：
 - 本周菜油期货高开低走，主力01合约收盘价10349元/吨，周比-12元/吨。
 - 美国农业部预计全球油菜籽产量将达到创纪录的8314.4万吨，同比增加927.8万吨或12.6%，比五年平均水平高出1000多万吨。加拿大油菜籽产量预计达到2000万吨，同比增加624.3万吨。同时，MPOB数据显示，8月底马来西亚棕榈油库存为209.5万吨，创下33个月来的新高，比7月底提高18.2%，高于报告出台前分析师预期的203万吨。油脂供应宽松预期增加。不过，加拿大统计局发布最新的作物产量预估数据显示，加籽产量预期为1910万吨，低于8月估计的1950万吨，也低于报告前交易商和分析师平均预估值1,990万吨。且USDA报告显示，美豆产量及单产均低于预期，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，且三大油脂的整体库存仍然处于同期最低位，支撑国内油脂市场价格。不过，国内疫情有所抬头，需求受到抑制，且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，在宏观压力及供应趋增预期下，菜油期价走势仍然较弱。
- 2、策略建议：逢高抛空思路。
- 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：
 - 本周菜粕期货高开回落，主力01合约收盘价3079元/吨，周比+122元/吨。
 - 美国农业部预计全球油菜籽产量将达到创纪录的8314.4万吨，同比增加927.8万吨或12.6%，比五年平均水平高出1000多万吨。加拿大油菜籽产量预计达到2000万吨，同比增加624.3万吨。油菜籽远期价格承压，对菜粕有所牵制。不过，美国农业部公布，美豆产量预估为43.78亿蒲式耳，平均单产预估为每英亩50.5蒲式耳，低于分析师平均预期，且美国2022/23年度年末库存预估下调至七年低位，至2亿蒲式耳。支撑美豆价格，提振粕类市场。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。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。盘面来看，受美豆获利回吐影响，菜粕高位有所回落，关注跳空缺口的回补。
- 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

- 本周菜油期货高开低走，总持仓量151269手，较上周增加-199手。
- 本周菜粕期货高开回落，总持仓量388862手，较上周增加-4864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-4732，上周净持仓为-5754，空头氛围占优，净持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-6104，上周净持仓为-7477，净空持仓变化不大。

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2402张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1317张。

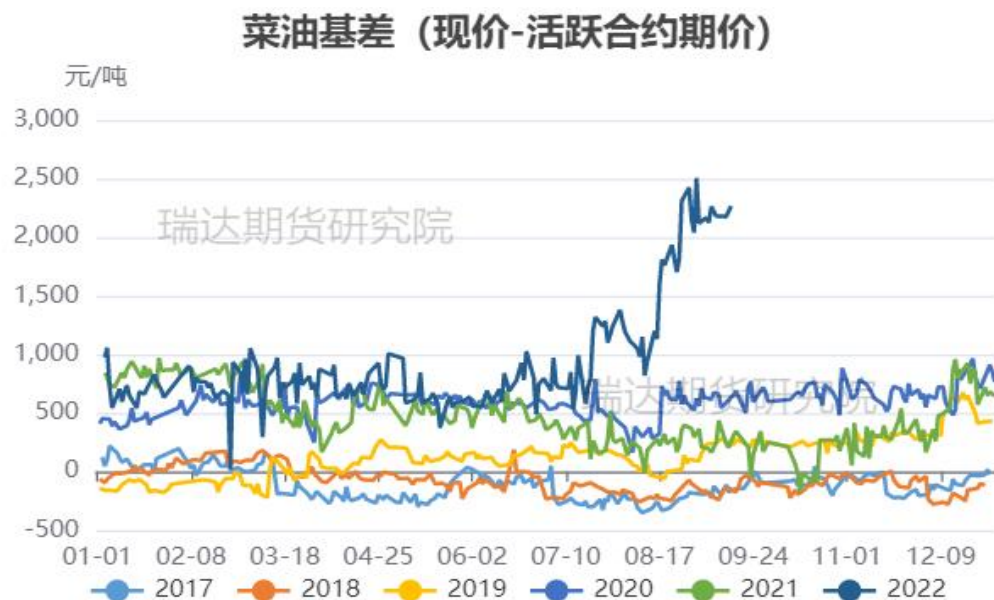
菜油现货价格及基差走势

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9月16日，江苏地区菜油现货价上涨，报12480元/吨，周比+80元/吨。
- 截至9月15日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2120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16日，江苏南通菜粕价报3810元/吨，较上周有所上涨。
- 截至9月15日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+737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388元/吨，处于同期偏高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-32元/吨，处于同期最低水平。

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3.361，现货平均价格比值为3.37。

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

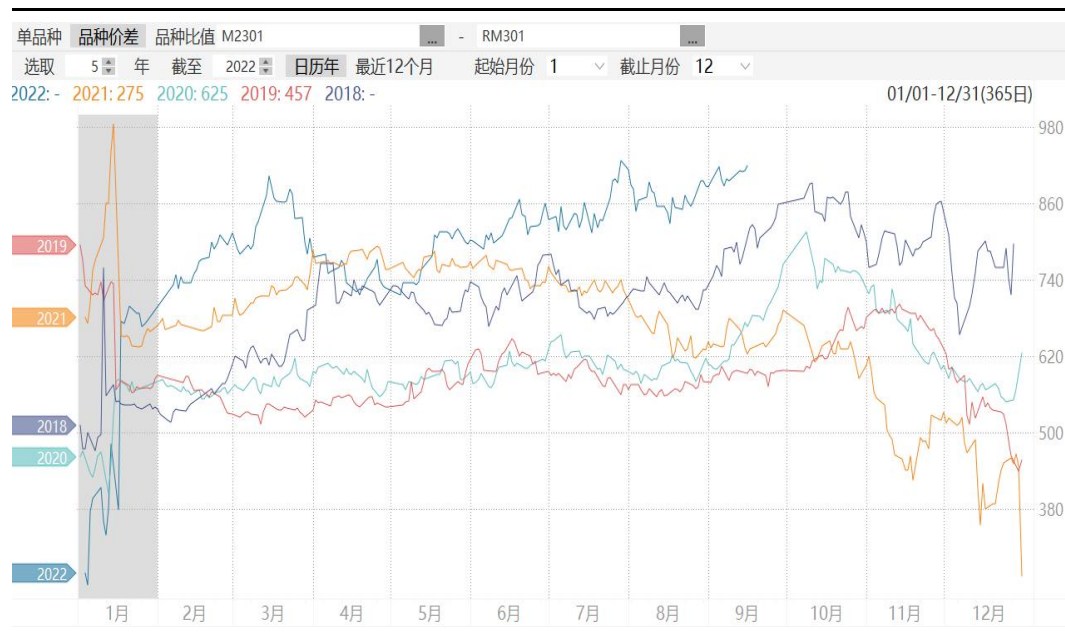


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1179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2567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920元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1030元/吨，周比+60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

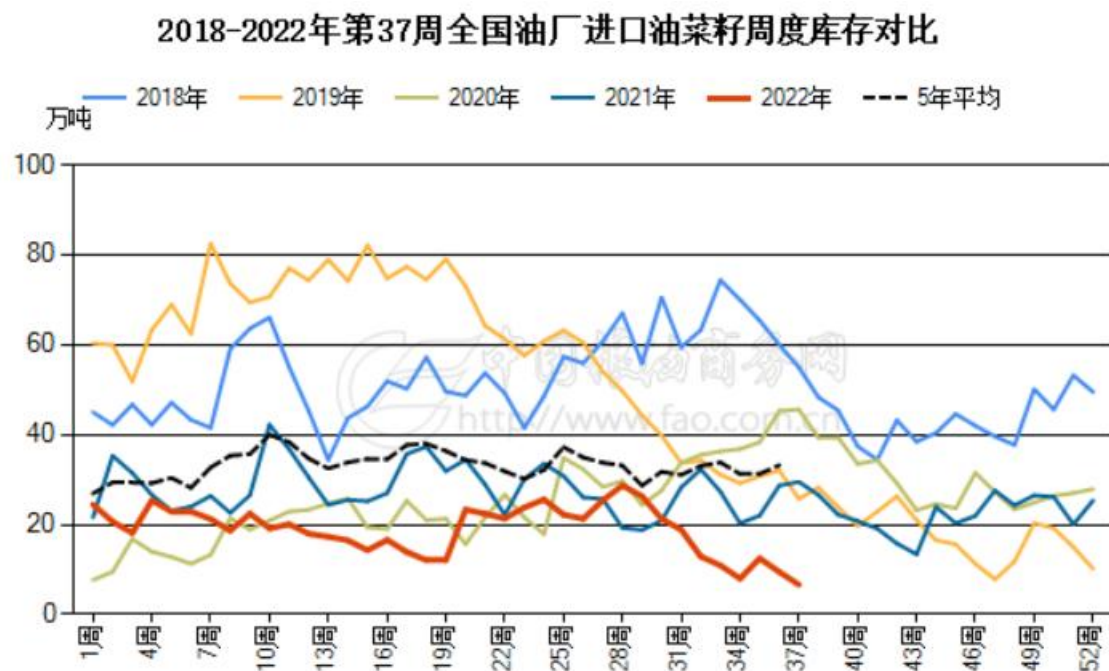
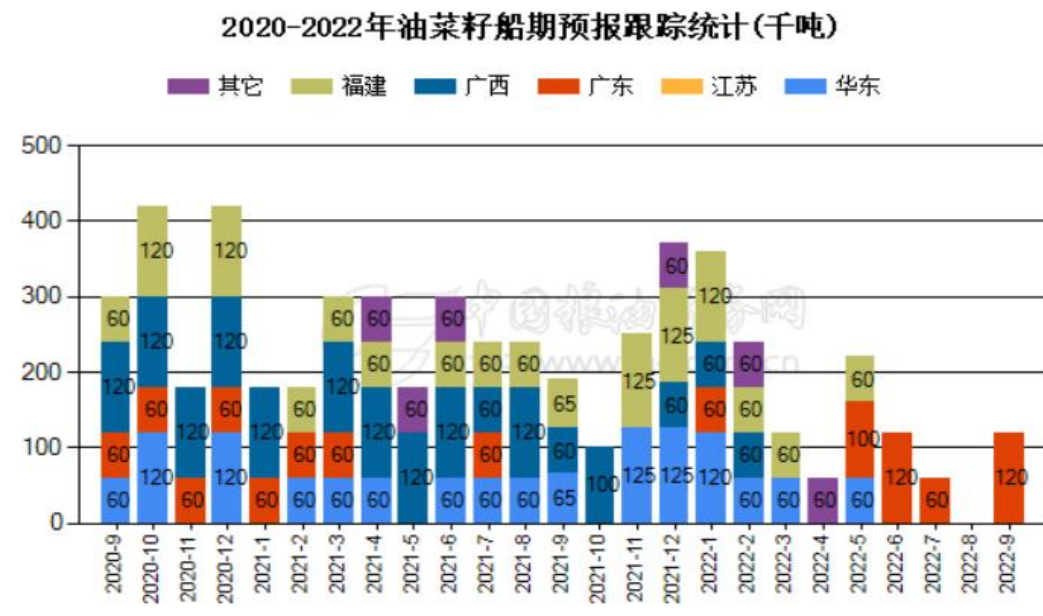


图20、油菜籽预报到港量



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37周，国内油厂进口菜籽库存量总计为6.6万吨，较上周增加-2.9万吨，较去年同期的28.7万吨，增加-22.1万吨。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

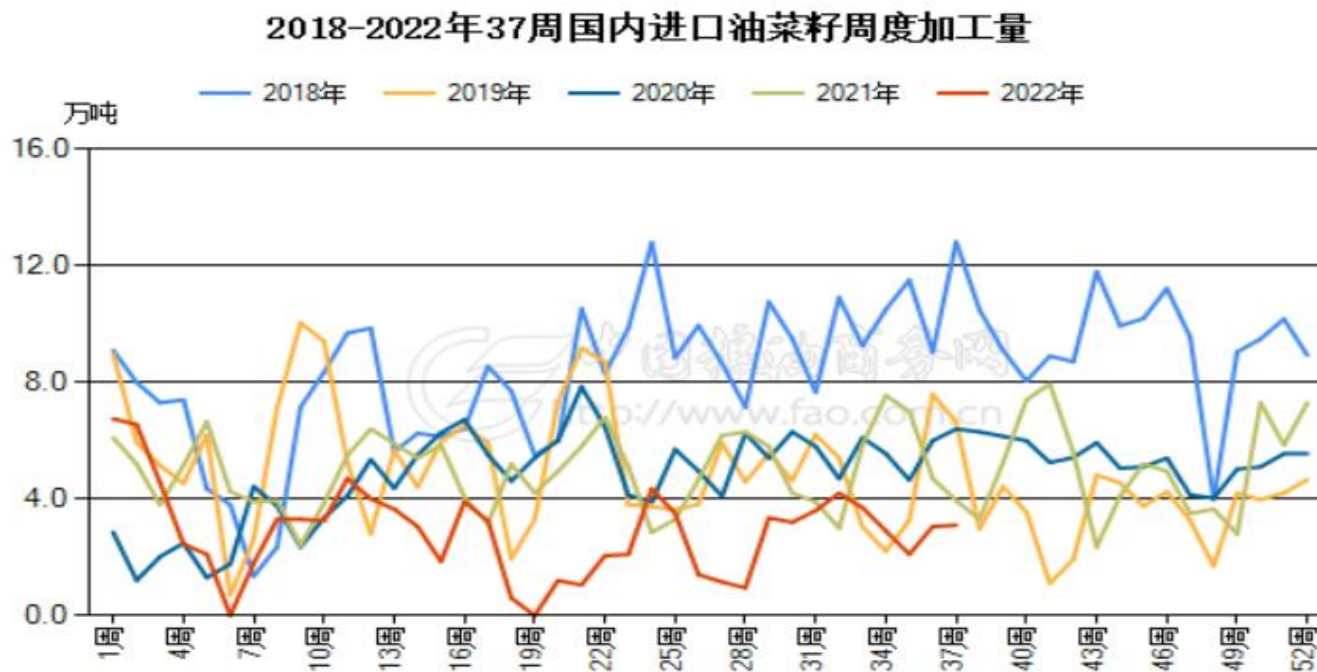


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月15日，进口油菜籽现货压榨利润为1646元/吨。

供应端：油厂压榨量有所回升

图22、进口油菜籽压榨量

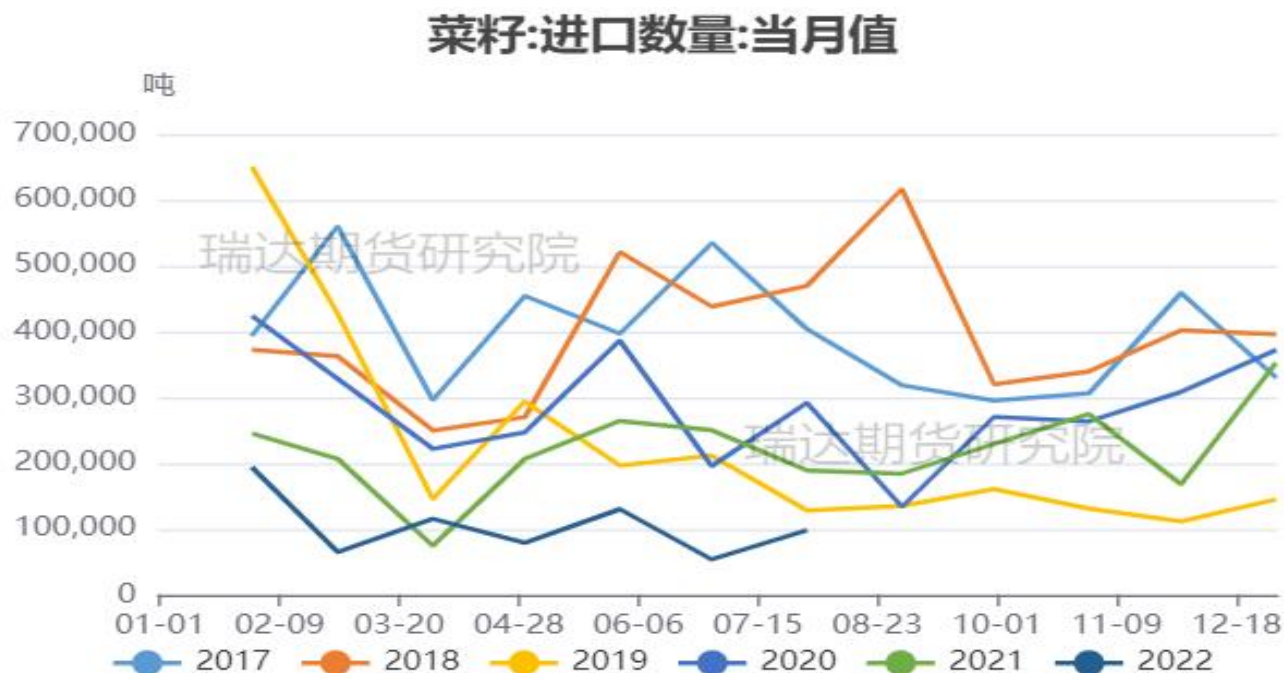


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第37周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.10万吨，较上周增加0.05万吨，本周开机率9.65%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

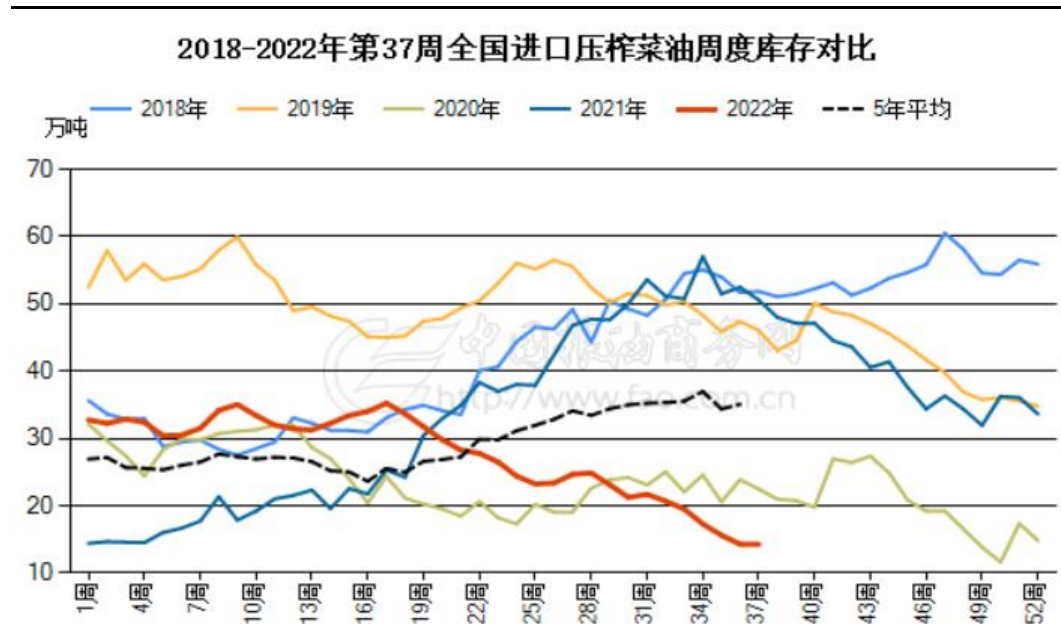


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2022年7月油菜籽进口总量为98069.74吨，较上年同期189296.63吨减少91226.90吨，同比减少48.19%。处于近年来最低水平。

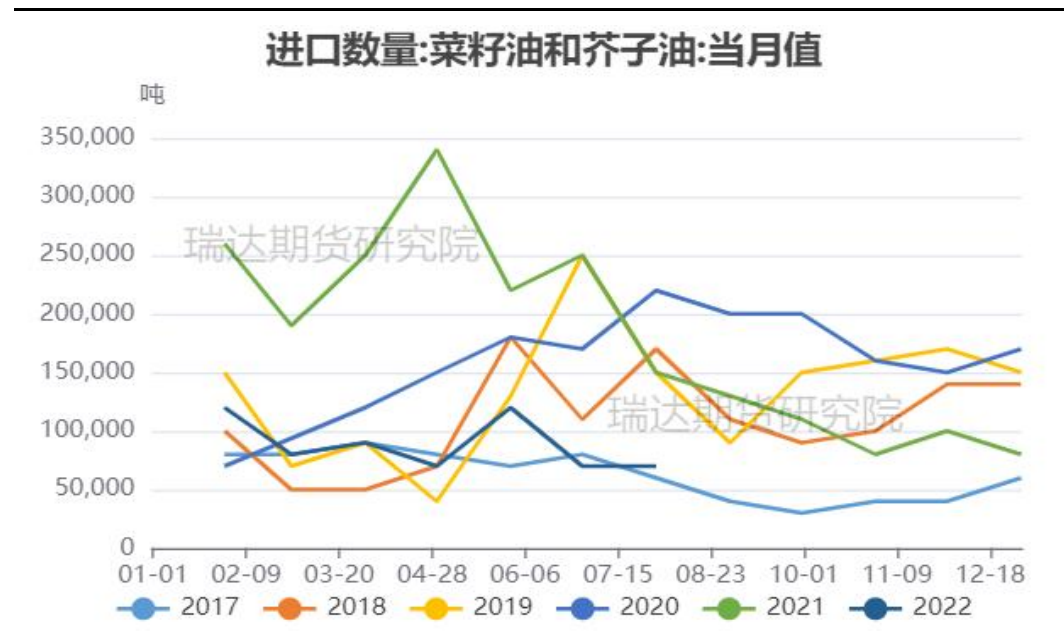
供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

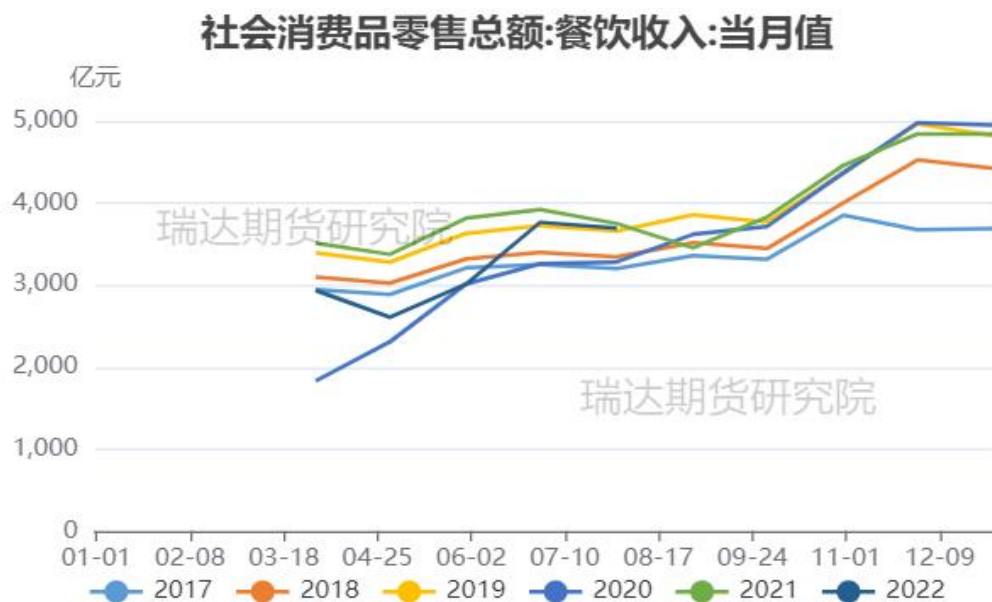


来源：海关总署

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第37周，全国进口压榨菜油库存为14.3万吨，较上周14.3万吨增加0.00万吨，周比持平。
- 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。

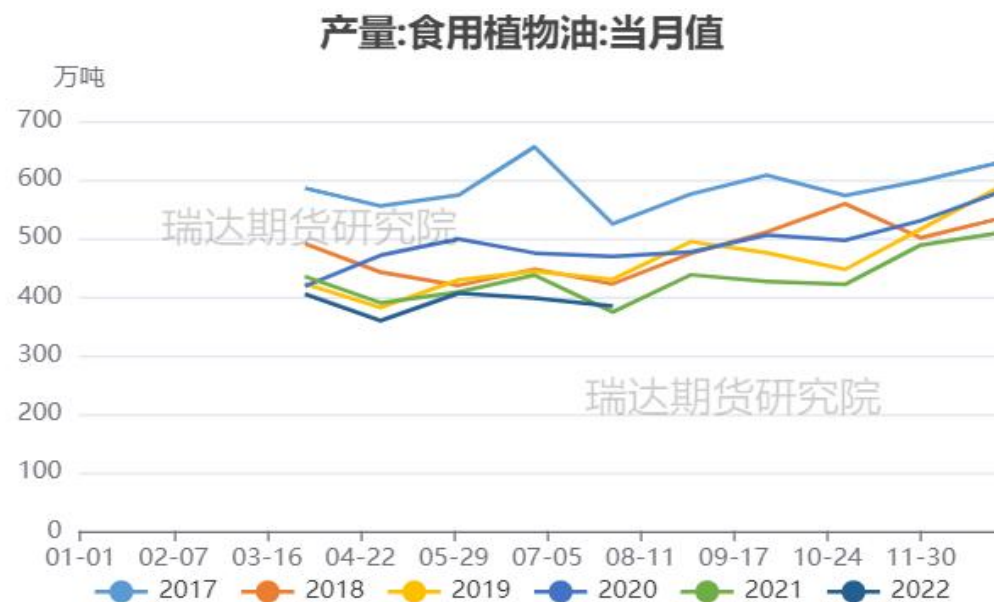
需求端：食用植物油消费及产量

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



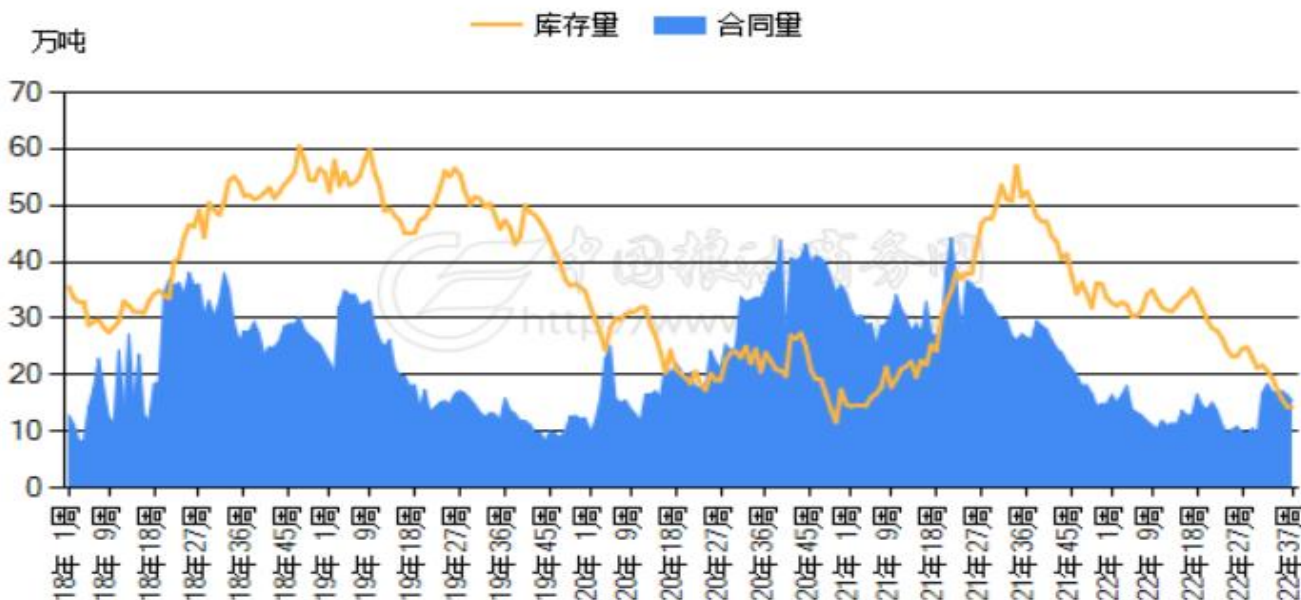
来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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

2018-2022年第37周全国进口压榨菜油周度库存与合同对比



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37周，菜油合同量为15.5万吨，较上周增加-0.9万吨，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37周，全国油厂进口压榨菜粕库存为2.5万吨，较上周增加-0.1万吨，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

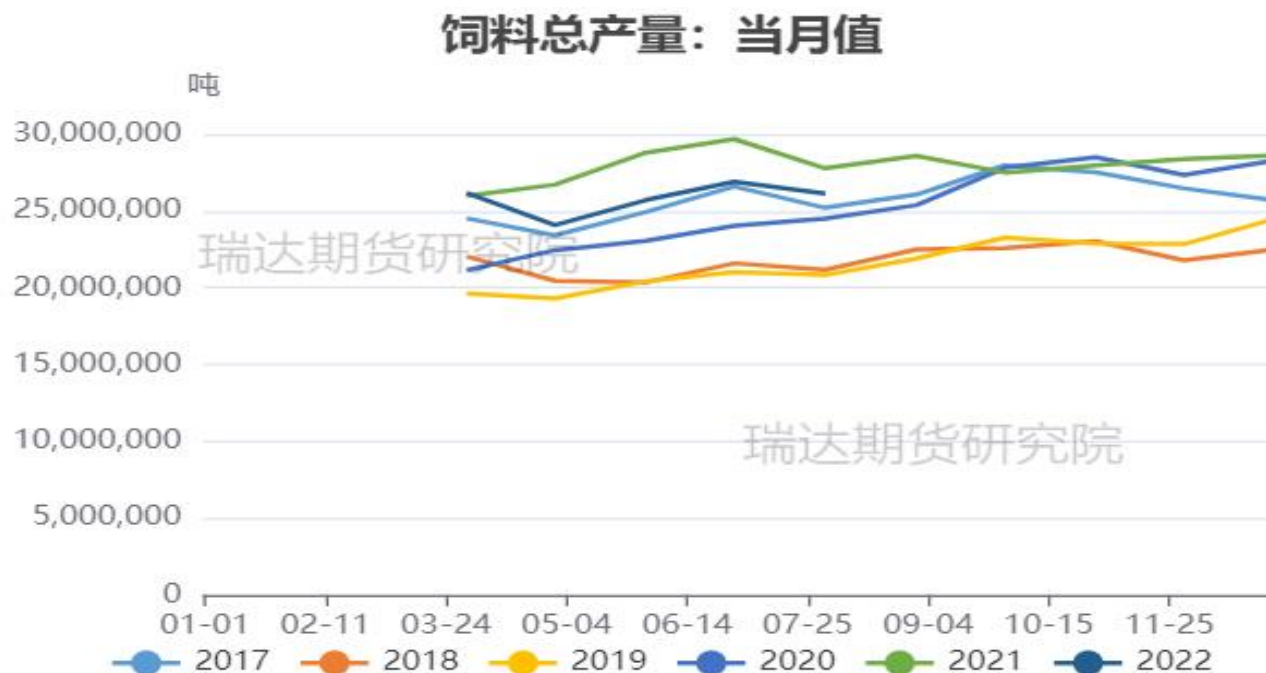


来源：海关总署

- 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：饲料产量有所回升，菜粕需求增加

图26、饲料月度产量

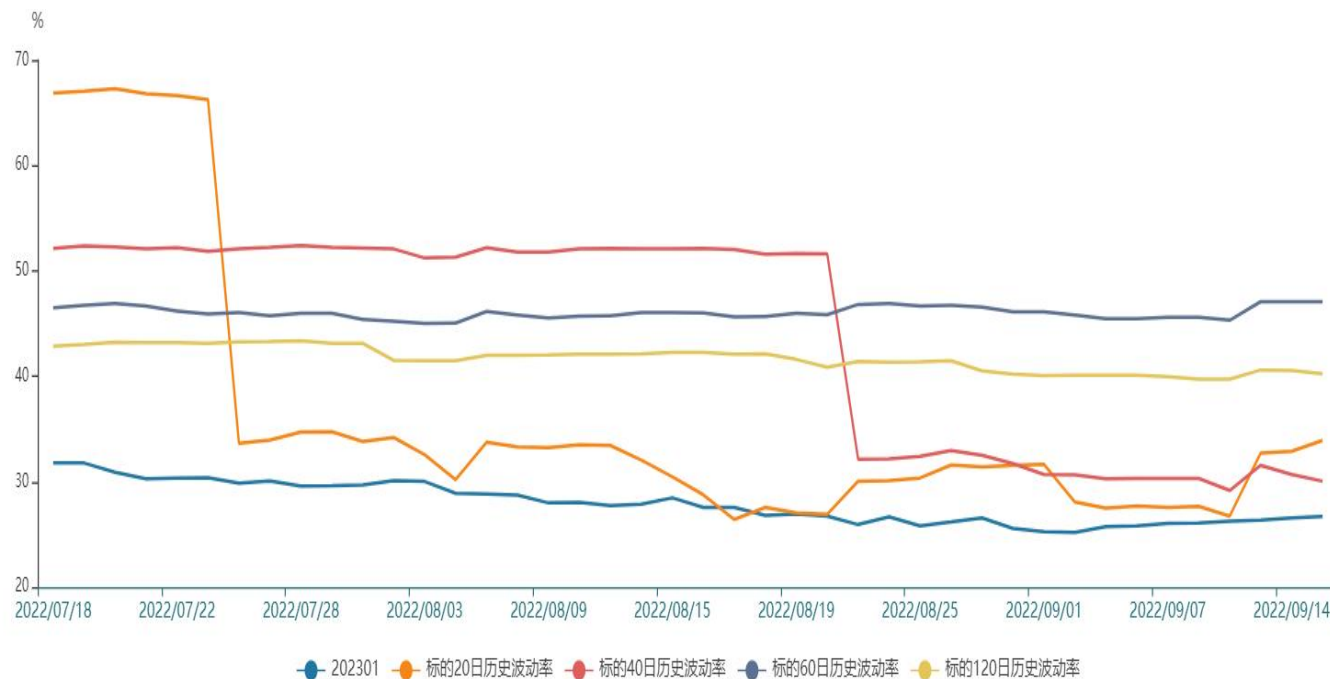


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月15日, 本周标的主力合约震荡收涨, 对应期权隐含波动率为26.71%, 较上周同期26.07%上升0.0.64%, 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。