

「2022.05.20」

菜籽类市场周报

印尼政策扰动 菜油期价低位回升

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

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

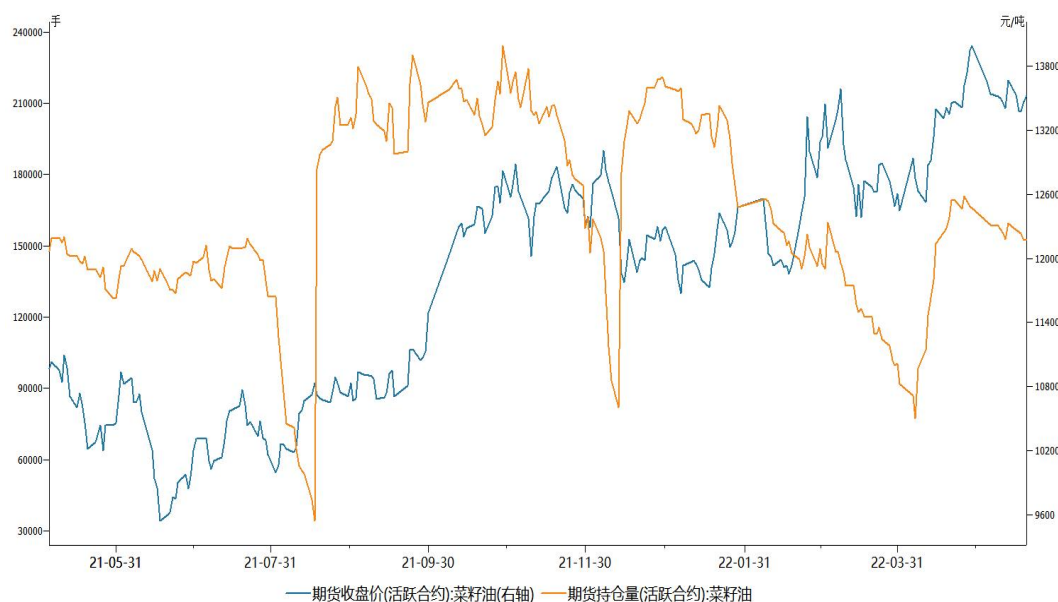
- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货先跌后涨，主力09合约收盘价13520元/吨，周比-149元/吨。
 - 加拿大油菜籽新作种植面积预期降低，且春播进度整体较为缓慢，新季油菜籽产量仍存在不确定性，继续支撑加籽价格。尽管印尼于5月23日取消销售禁令，但仍然设定了国内市场销售义务，继续支撑油脂价格。同时，国际原油市场的剧烈波动，增加油脂市场走势的反复性。国内市场方面，疫情影响下，菜油需求明显弱于往年同期，且国内菜籽上市导致国内菜油价格受到一定压制。但是今年国内新籽收购价格高昂，且中国海关公布的数据显示，2022年4月菜籽油进口总量为7.00万吨，为三年内新低，进口菜籽油数量持续减少，且价格高于国内市场价格，给菜油价格以底部支撑。盘面来看，因印尼政策影响，周五期价大幅回升。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：印尼政策变化情况。

总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
 - 本周菜粕期货震荡走强，主力09合约收盘价3796元/吨，周比+111元/吨。
 - 加拿大油菜籽新作种植面积预期降低，且春播进度整体较为缓慢，新季油菜籽产量仍存在不确定性，继续支撑加籽价格，菜粕成本支撑较强。同时，美国农业部在月度报告中表示，尽管今年大豆收成将创纪录，但由于需求急升，供应仍然较为紧张，提振国内粕价。不过，Soybean & Corn Advisor, Inc的Michael Cordonnier表示，目前预计大豆种植面积为9,100万英亩，略高于USDA月度报告预估值，且后续存在实际面积更高的可能。国内方面，随着天气回暖，水产养殖将启动，菜粕需求增加。且油厂压榨量偏低，可交割菜粕较少，支撑菜粕市场。另外，近期油脂市场走势偏弱，间接提振粕类市场。不过，我国油菜籽即将步入收获季，菜粕供应有望增加。且随着储备大豆持续投放和进口大豆陆续到港，豆粕库存也呈上升趋势，蛋白粕市场供应逐步宽松。盘面来看，在美豆强势提振下，本周菜粕基本位于3700-3800区间偏强震荡。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：天气对美豆播种进度影响。

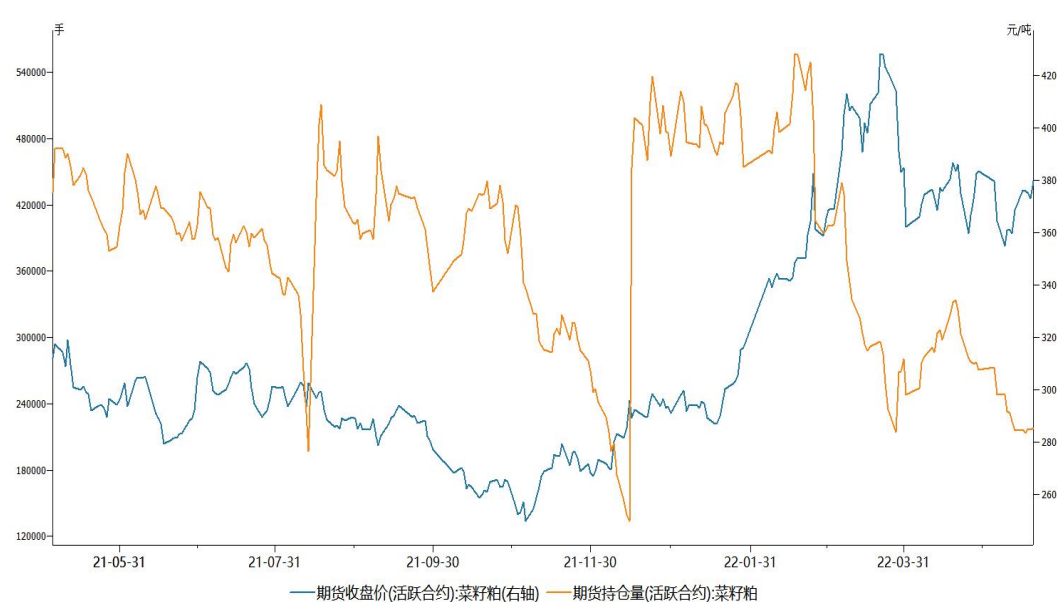
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

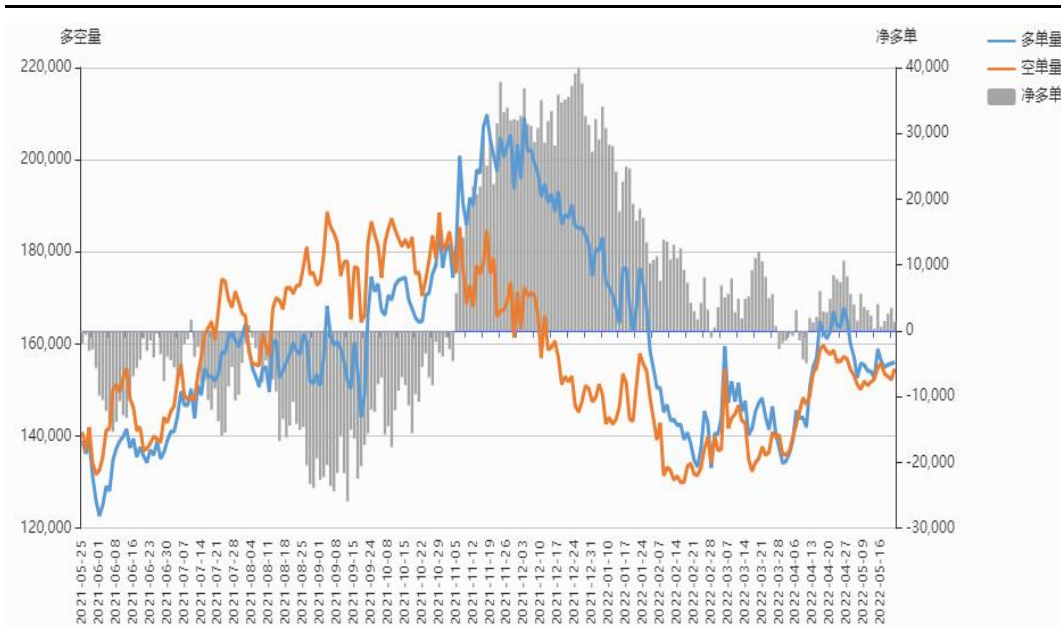


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货止跌回升，总持仓量152441手，较上周增加-7169手。
- 本周菜粕期货偏强震荡，总持仓量218227手，较上周增加+2604手。

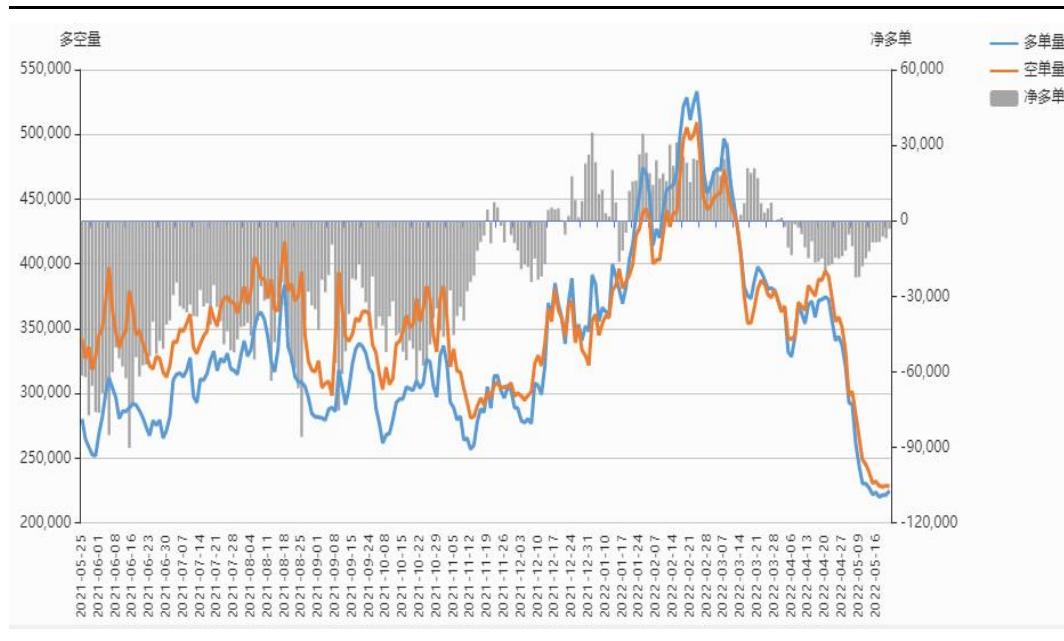
菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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1388，上周净持仓为4053，净多持仓略有减少，整体氛围仍偏多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-3199，上周净持仓为-8550，净空单减少，市场氛围有所回暖。

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

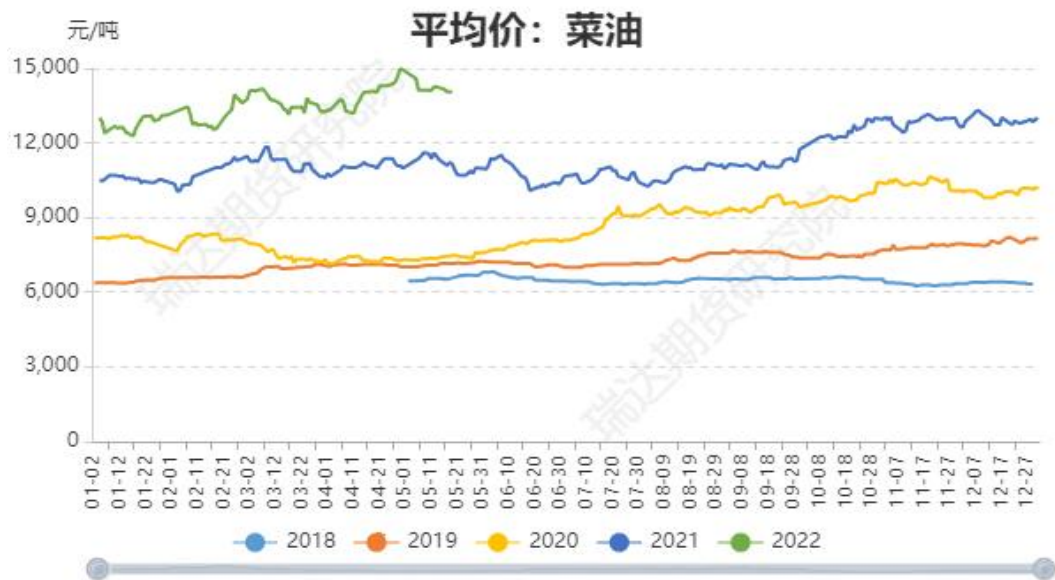


来源：wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为940张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3303张。

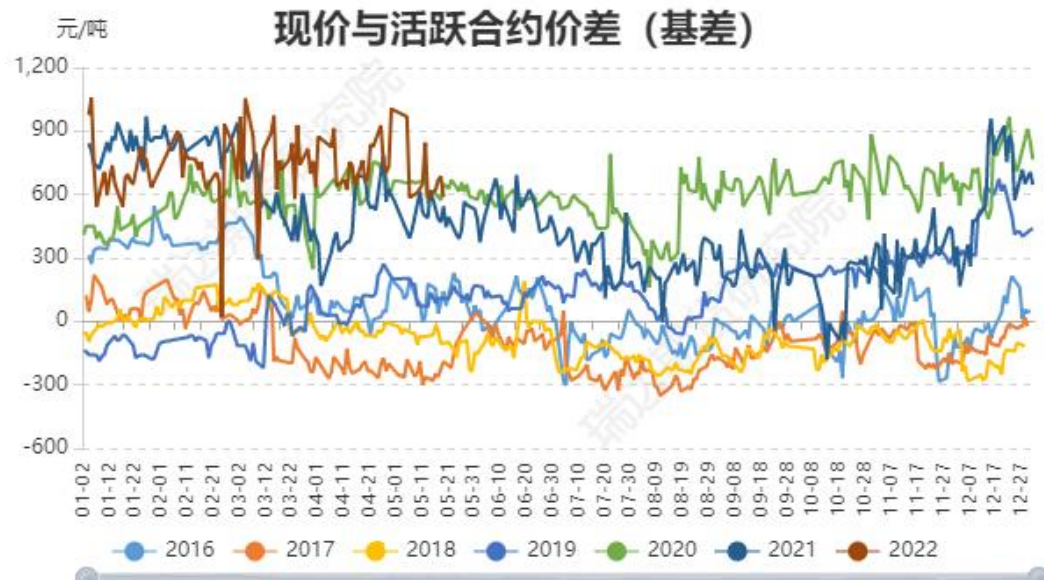
菜油现货价格及基差走势

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5月19日，全国菜油现货价均价回落，报14053.75元/吨，周比-200元/吨。
- 截至5月19日，菜油活跃合约期价和全国现货均价基差报587元/吨。

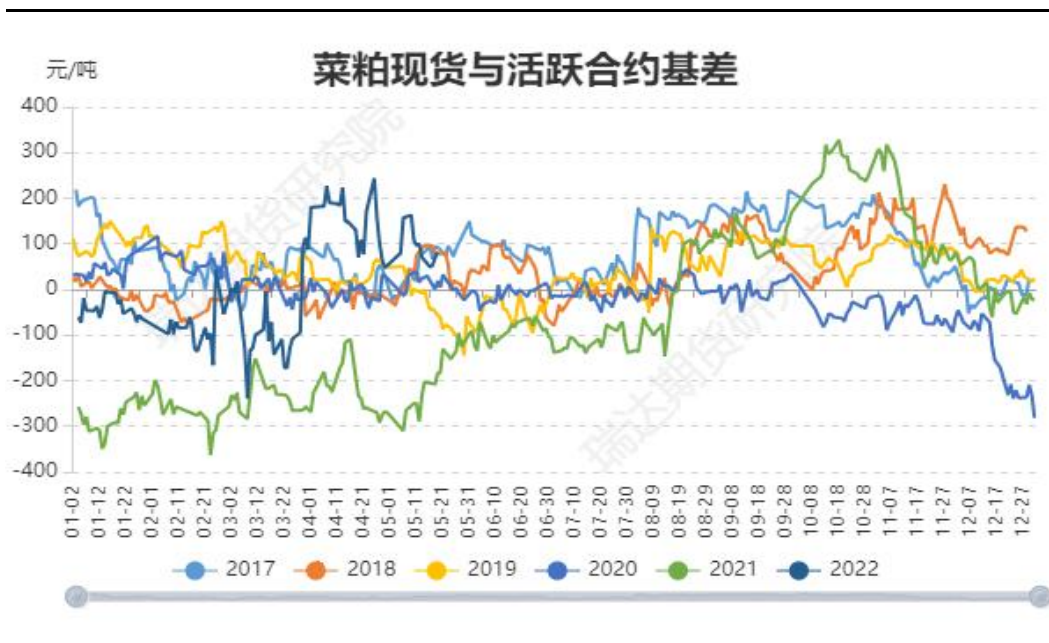
菜粕现货价格及基差走势

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

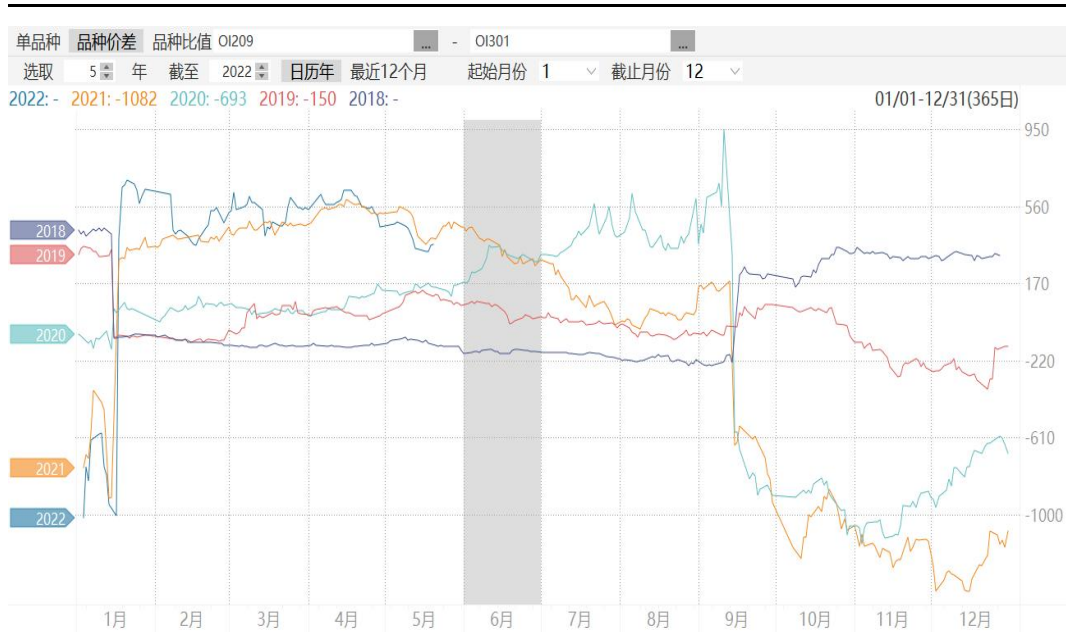


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月19日，菜粕均价报3811.67元/吨，较上周有所上涨。
- 截至5月19日，全国均价与菜粕活跃合约期价基差报82元/吨，周环比+11元/吨。

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365元/吨，周比+9元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报671元/吨，周比+58元/吨。

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



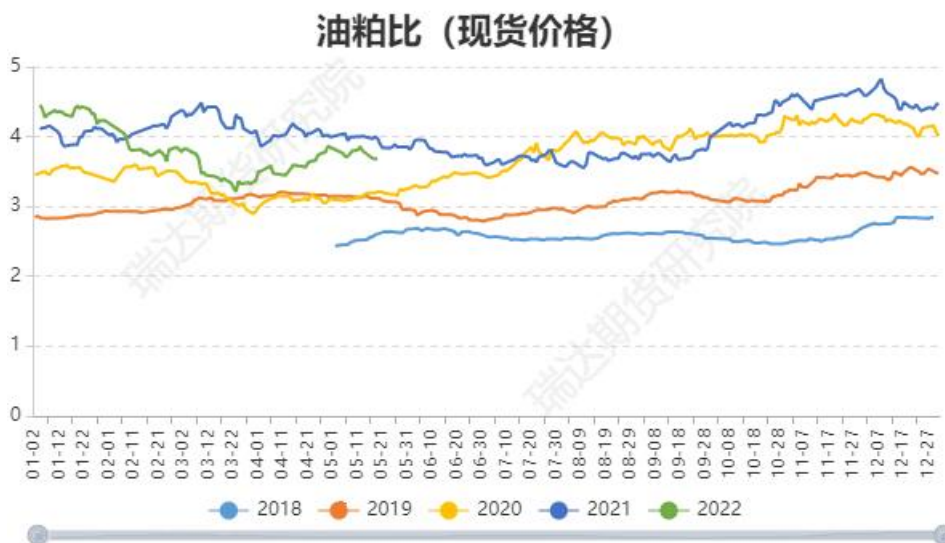
来源: wind

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



图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：wind

来源：wind

➤ 截至周五，菜油粕主力09合约比值为3.562，现货平均价格比值为3.645。油粕比均有所回落。

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

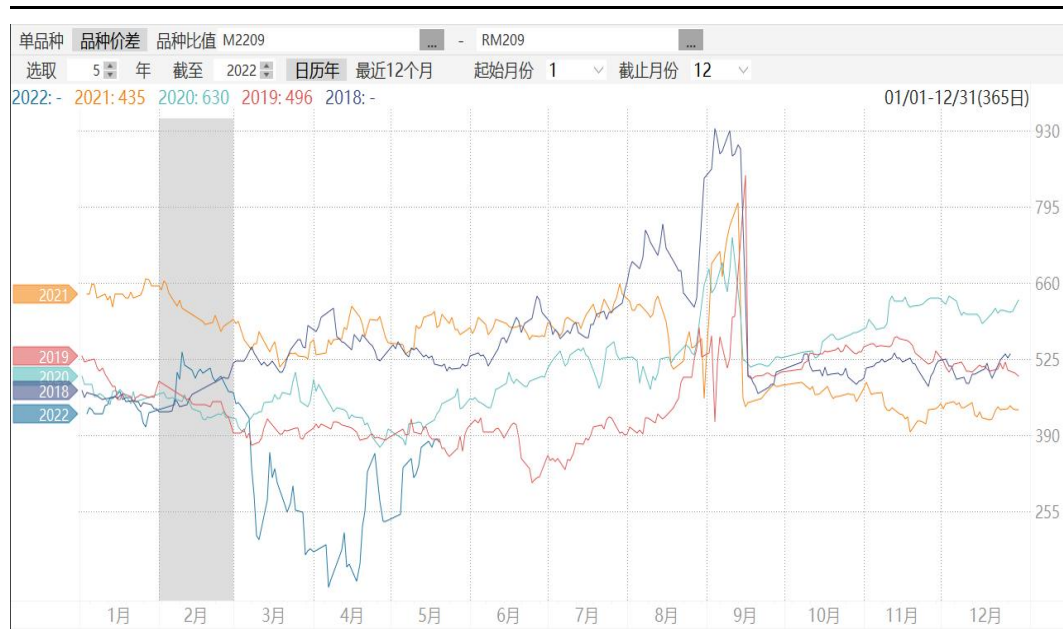


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，菜豆油主力09合约价差为2092元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜棕油主力09合约价差为1758元/吨，处于同期中等偏低水平。

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378元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为430元/吨，周比+60元/吨。

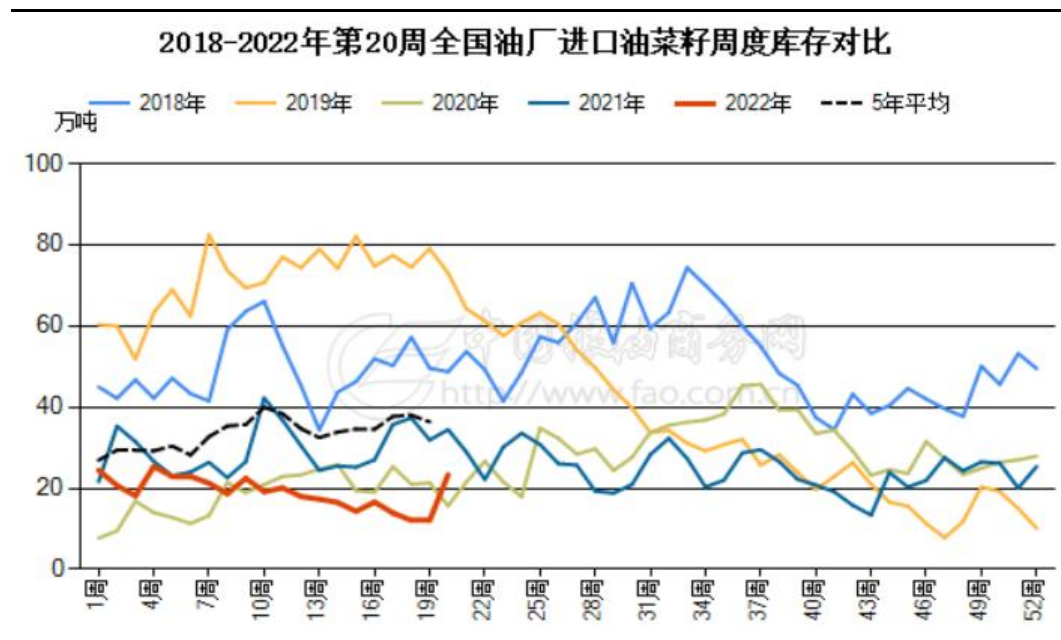
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

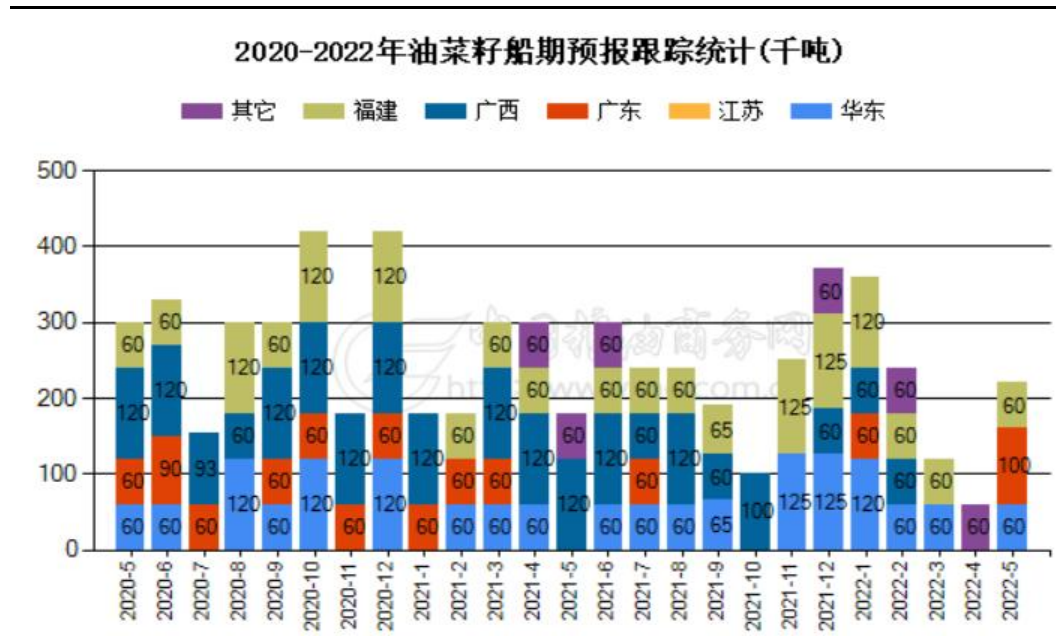
供应端：周度库存与进口到港预估

图17、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

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20周，国内油厂进口菜籽库存量总计为23.4万吨，较上周增加11.3万吨，较去年同期的31.5万吨，增加-8.5万吨。处于同期较低水平。
- 2022年5月油菜籽到港量预估为16万吨，进口预期有所增加。

供应端：进口压榨利润持续亏损，制约进口数量

图19、主要地区油菜籽压榨利润

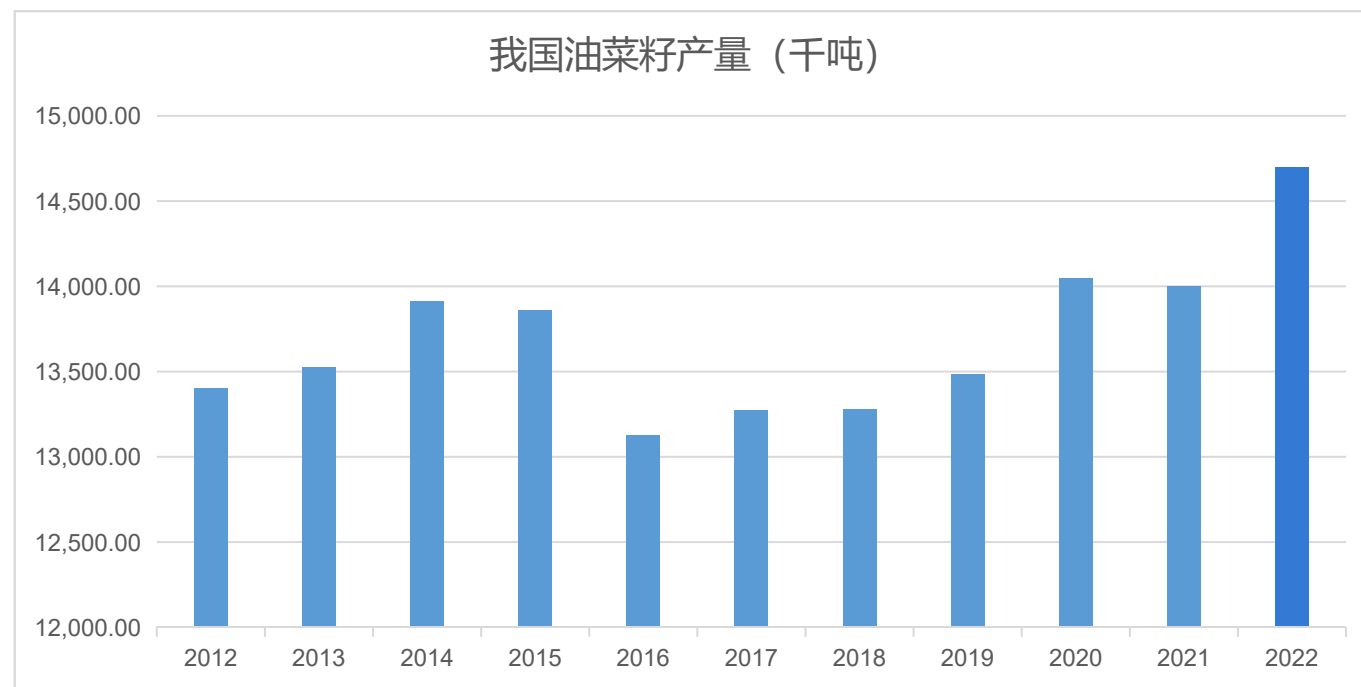


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据wind数据显示，截止5月20日，国产油菜籽江苏地区压榨利润为608.00元/吨，湖北地区压榨利润为638.00元/吨。进口油菜籽压榨利润为-97.80元/吨。近期进口压榨利润继续倒挂，不利于后期买船。

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13日凌晨公布的5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

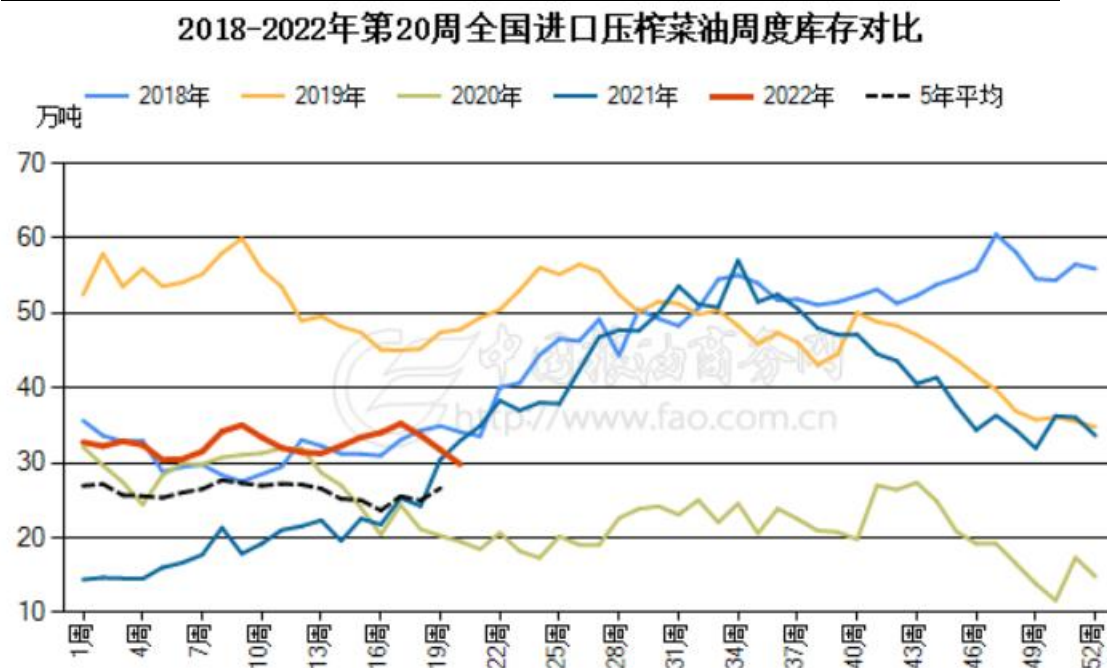
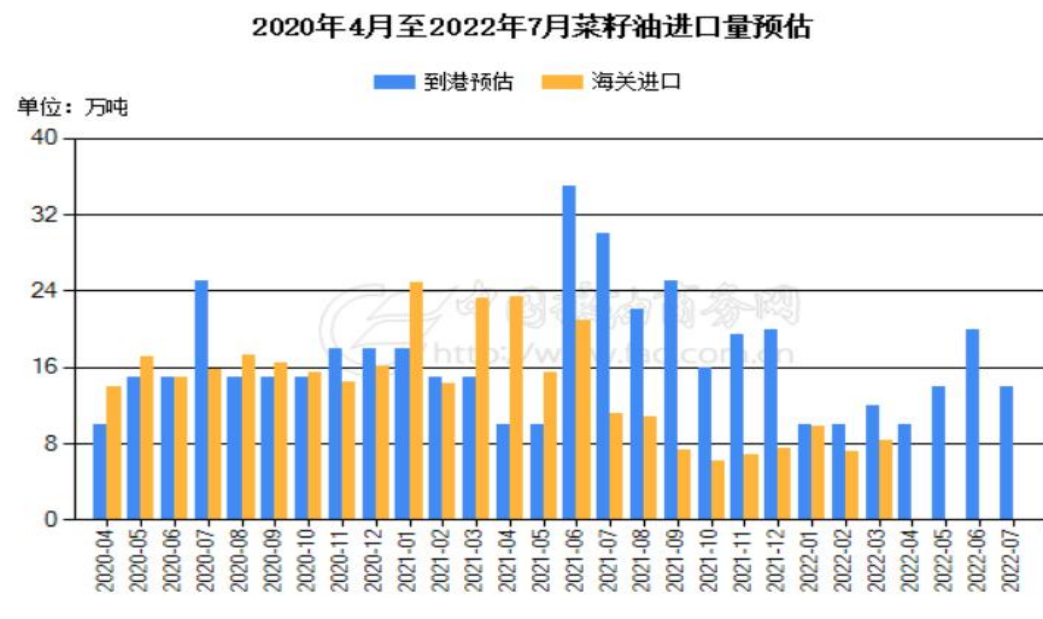


图18、菜籽油进口到港预估



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20周，全国进口压榨菜油库存为29.8万吨，较上周31.7万吨增加-1.9万吨，周比-6.05%。
- 2022年6月、7月油菜籽到港量预估分别为20万吨、14万吨。

「产业链情况-菜籽油」

供应端：油厂压榨量处同期最低

图20、沿海地区主要油厂菜籽压榨量

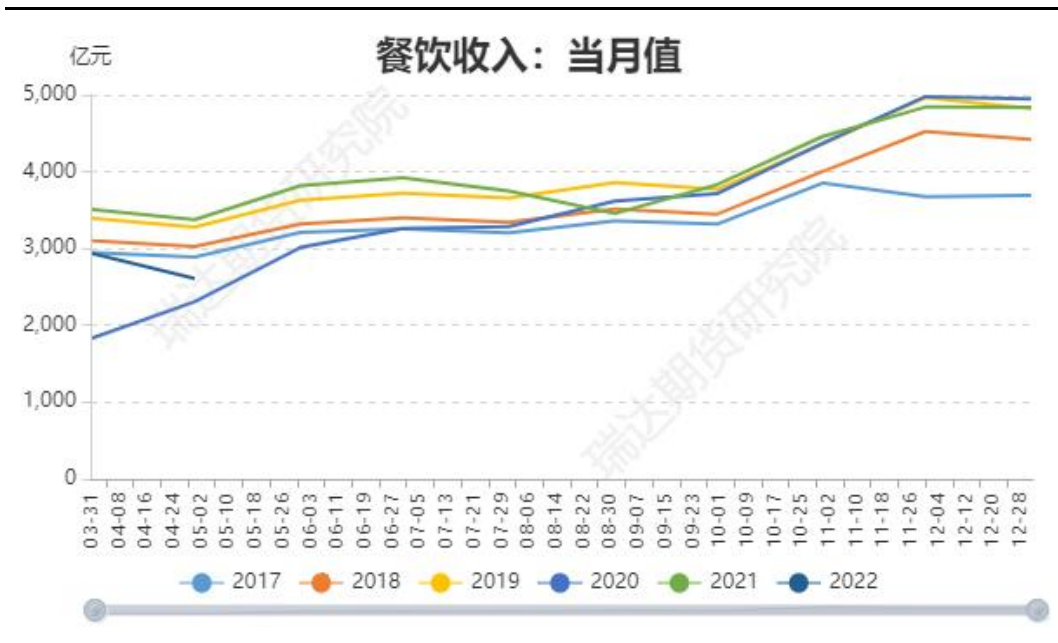


来源：我的农产品网

- 据Mysteel调研显示，2022年第19周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为2.2万吨，较上周减少增加2.2万吨，本周开机率9.95%，下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估1.8万吨，下周开机率预估8.14%。

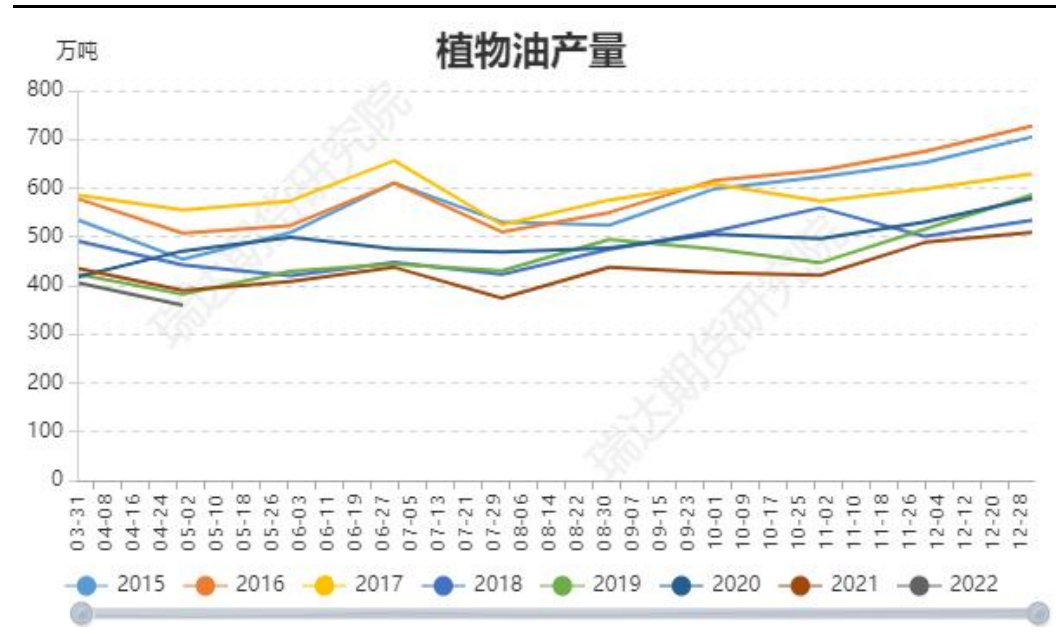
需求端：食用植物油消费及产量

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

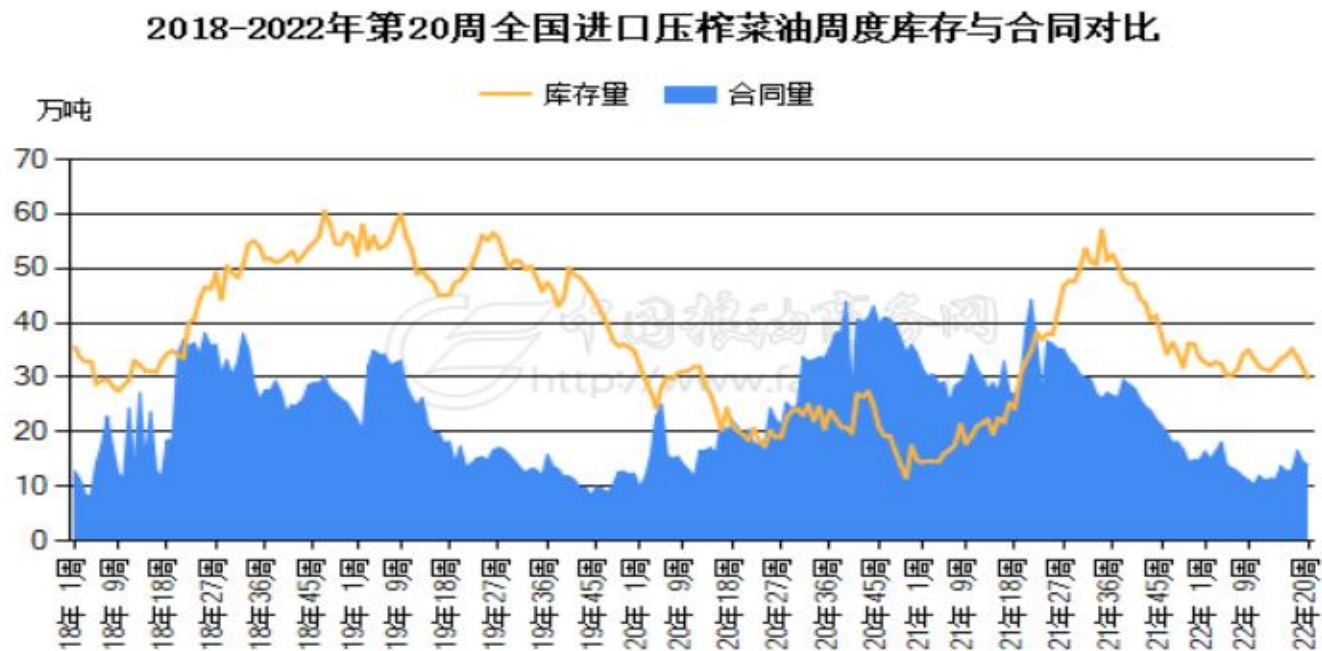


来源：wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，4月植物油产量为359.4万吨，餐饮收入为2608.90亿元。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

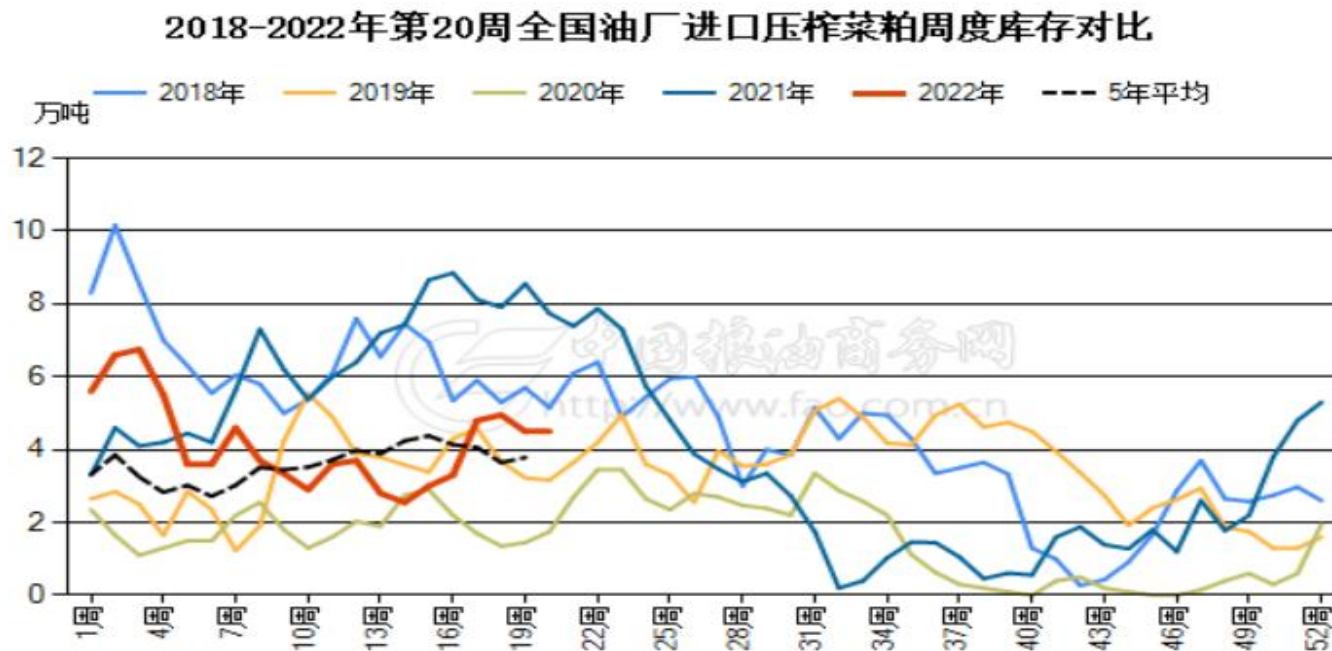


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第20周，菜油合同量为13.7万吨，较上周增加-0.6万吨，整体仍处于近年来同期低位，高价对下游需求抑制较为明显。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

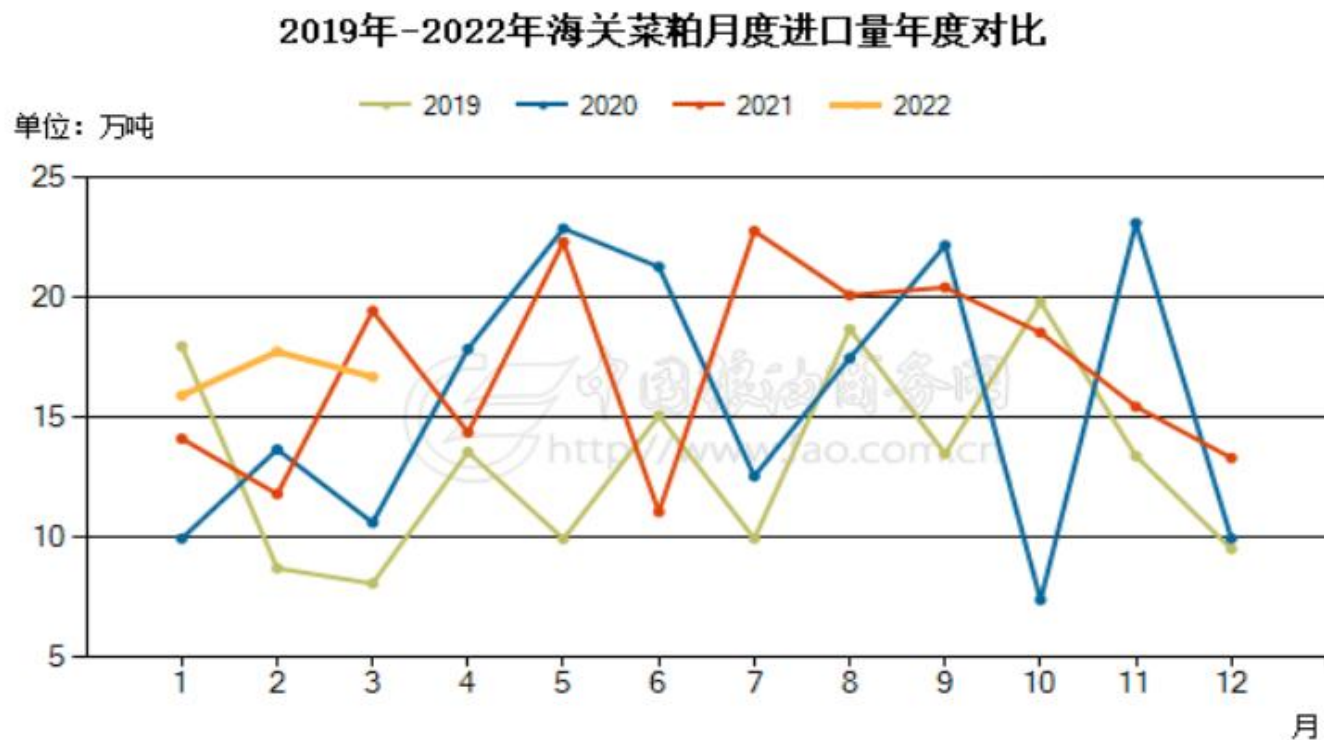


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第20周，全国油厂进口压榨菜粕库存为4.5万吨，较上周持平，处于同期中等水平。

供应端：进口量处于同期偏高水平

图25、菜粕月度进口量

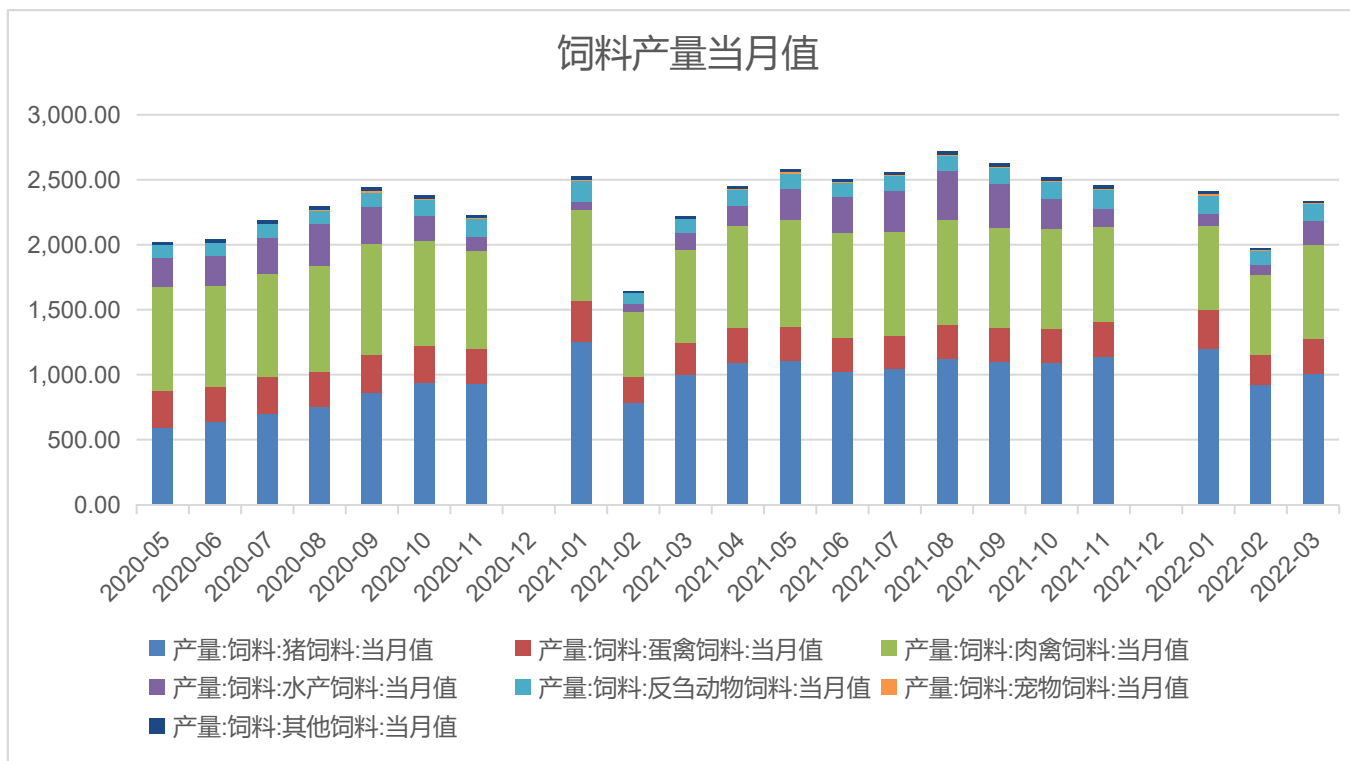


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年3月菜粕进口总量为166808.75吨，较上年同期194259.67吨减少27450.92吨，同比减少14.13%，较上月同期177316.38吨环比减少10507.63吨。

需求端：水产饲料需求增加，菜粕需求强劲

图26、饲料月度产量

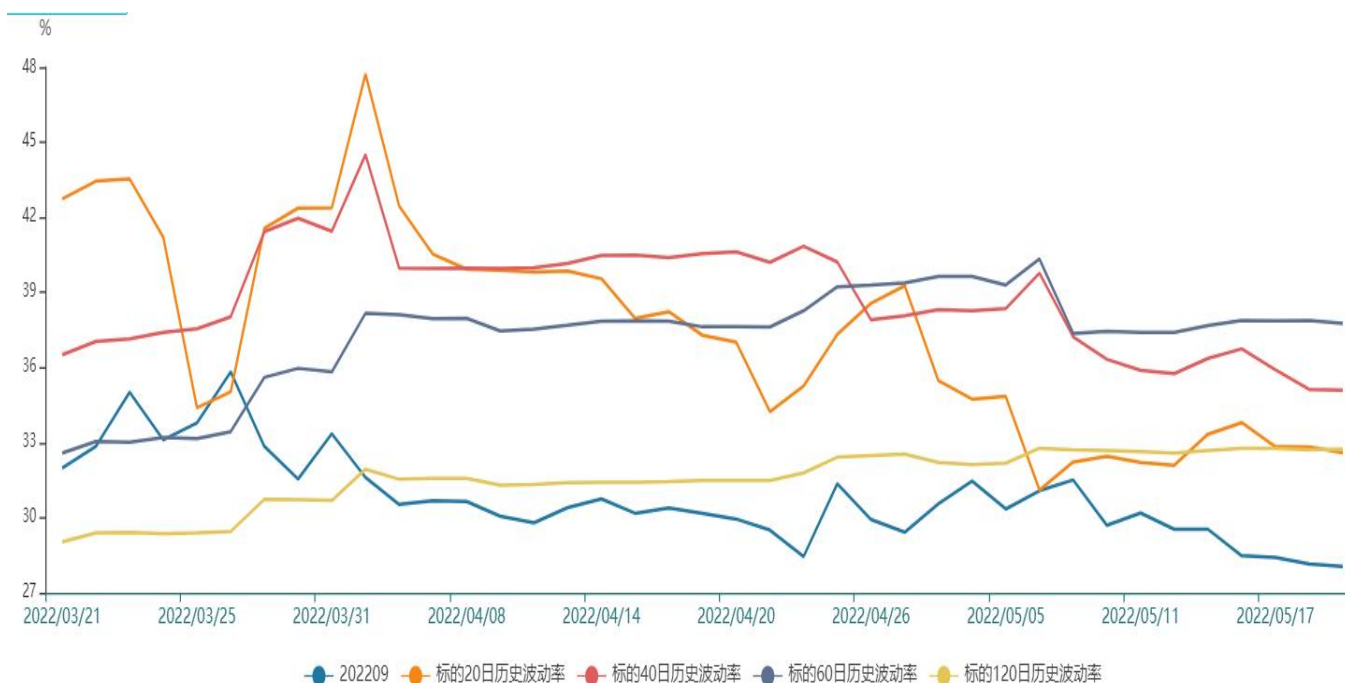


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据称，2022年一季度，全国工业饲料总产量6720万吨，同比增长3.1%。其中，猪饲料产量3137万吨，同比增长1.2%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为1995万吨、352万吨、376万吨，同比分别增长2.9%、37.2%、7.9%；蛋禽饲料产量788万吨，同比下降0.6%。水产料增幅最为显著，菜粕需求强劲。

波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至5月19日, 本周标的主力合约偏强震荡, 对应期权隐含波动率为28.06%, 较上周同期29.54%上升-1.48%, 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。