

「2022.10.28」

菜籽类市场周报

进口到港预期增加 菜系走势偏弱

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：
 - 本周菜油期货震荡收低，主力01合约收盘价10956元/吨，周比-189元/吨。
 - 俄乌局势升级，可能限制乌克兰港口葵花籽油的出口，导致需求转向替代油品。且东南亚地区降雨加剧了市场对拉尼娜天气可能影响后期棕榈油产量的担忧，提振油脂市场。不过，市场普遍预计印尼出口专项税的豁免期可能会延长至12月，印尼与马来西亚棕榈油之间的价格差异将削弱市场对马来西亚的棕榈油的需求，马棕出口前景并不乐观。国内市场方面，短期菜油现货偏紧态势难以改善，基差处于历史高位，继续支撑菜油价格。中期来看，国内菜油供应增量转折点或出现于11月中下旬，据Mysteel调研显示，四季度油菜籽到港量预期达180万吨，且11月上旬菜籽到港5-6船，菜油供应预期增加。同时，国内疫情防控压力再度升高，油脂需求疲弱恐限制市场反弹高度。盘面来看，菜油期价再度转弱，关注60日均线支撑情况。
- 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跌，主力01合约收盘价3981元/吨，周比-21元/吨。
 - 美豆收割活动持续进行当中，季节性收获压力令美豆承压。不过，密西西比河沿岸水位下降至“接近历史低位”，或将影响美豆后期外运进程，关注美豆到港情况。菜粕方面，当前油厂维持较低开机率，而需求相对良好，菜粕库存继续降低，加之10月份菜籽到港有限，菜粕库存难以快速重建，限制价格回落空间，高基差仍给予期货市场较强支撑。不过水产养殖逐渐步入淡季，菜粕整体需求季节性回落，需求端对价格支撑力度减弱。且随着加籽大量上市，据Mysteel调研显示，四季度油菜籽到港量预期达180万吨，且11月上旬菜籽到港5-6船，菜粕供应增加预期较强，限制菜粕价格高位。盘面来看，菜粕跌幅有所放缓，关注60日均线支撑情况。
- 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

- 本周菜油期货震荡收低，总持仓量176366手，较上周增加-18799手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量383211手，较上周增加-60147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

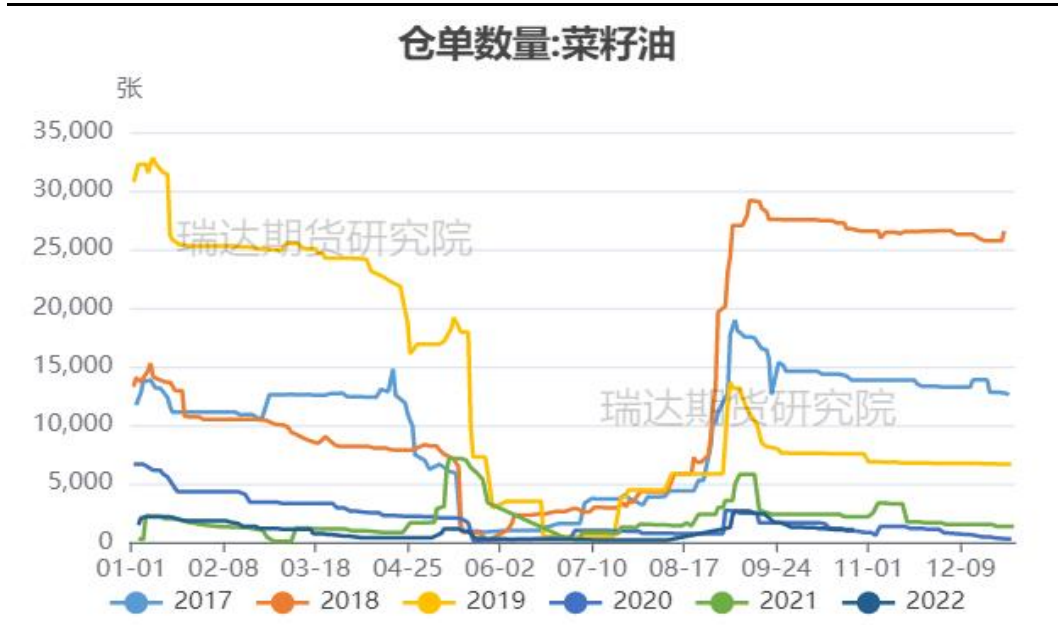


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为5989，上周净持仓为-341，净多持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+10537，上周净持仓为+8805，净多持仓增加。

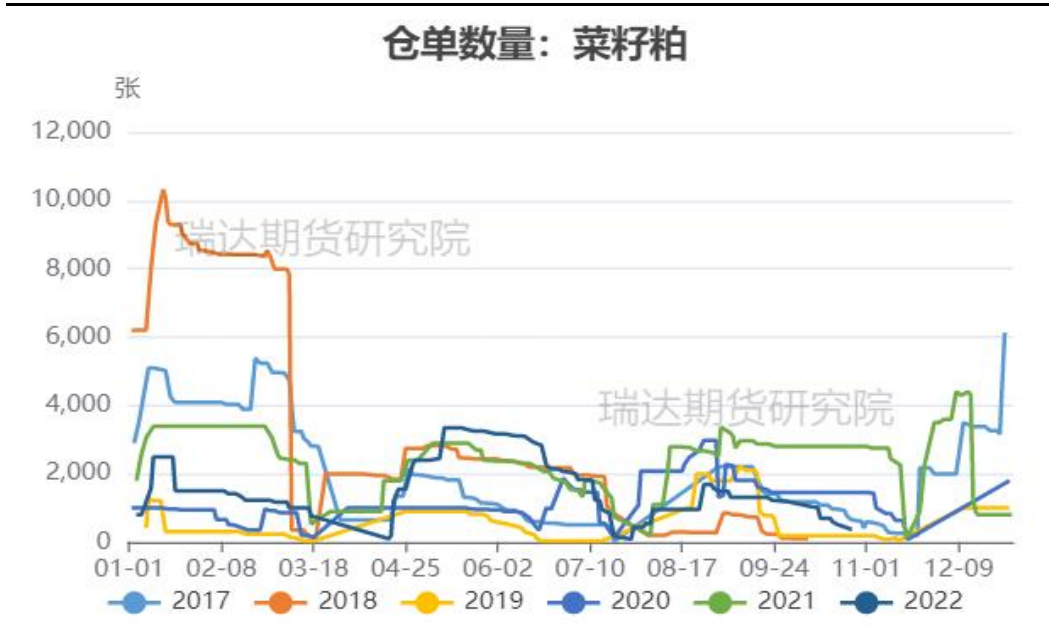
菜油及菜粕期货仓单

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1057张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为370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10月28日, 江苏地区菜油现货价上涨, 报13510元/吨, 周比-280元/吨。
- 截至10月28日, 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2554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10月28日，江苏南通菜粕价报4120元/吨，较上周下跌。
- 截至10月28日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+1139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

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报781元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报46元/吨，处于同期偏高水平。

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

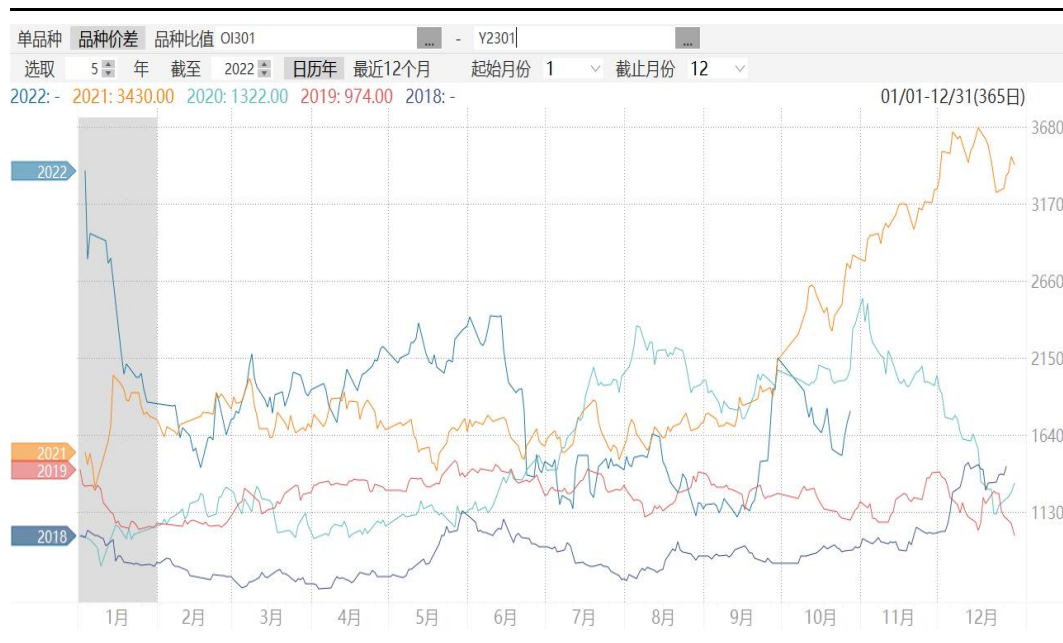


来源: wind 瑞达研究院

- 截至周五，菜油粕主力01合约比值为3.675，现货平均价格比值为3.41。

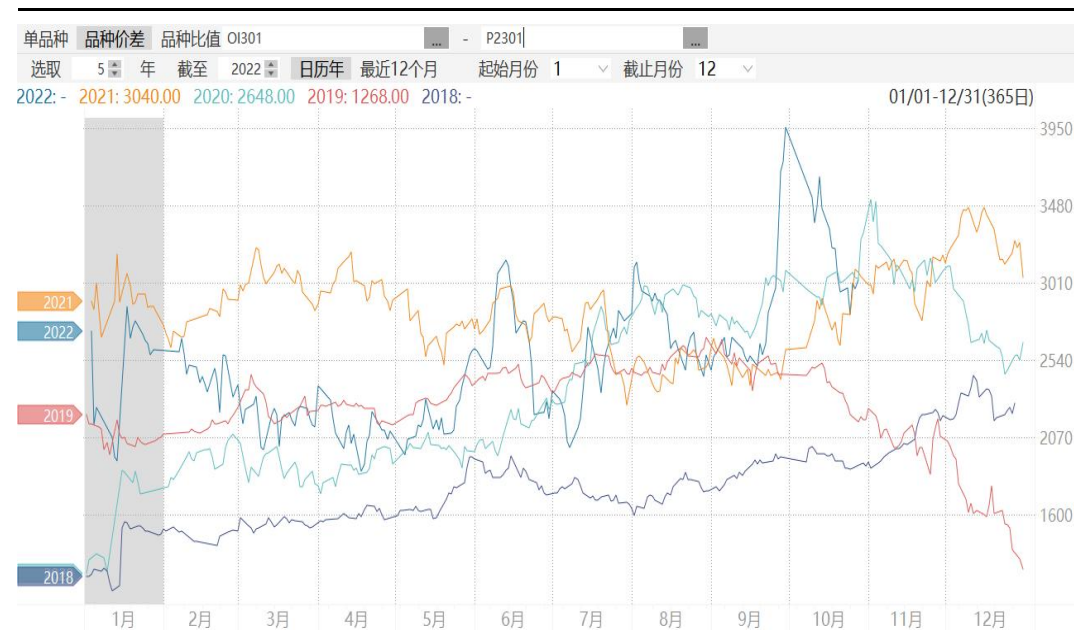
菜豆油及菜棕油价差变化

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

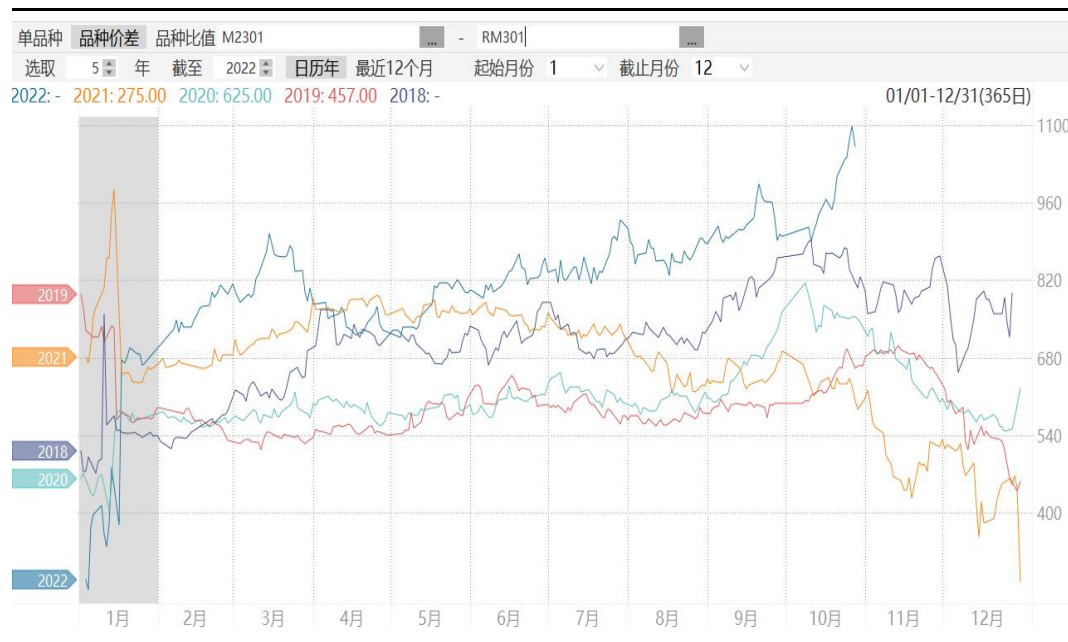


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1802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3030元/吨，处于同期偏高水平。

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1061元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1330元/吨，周比+230元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

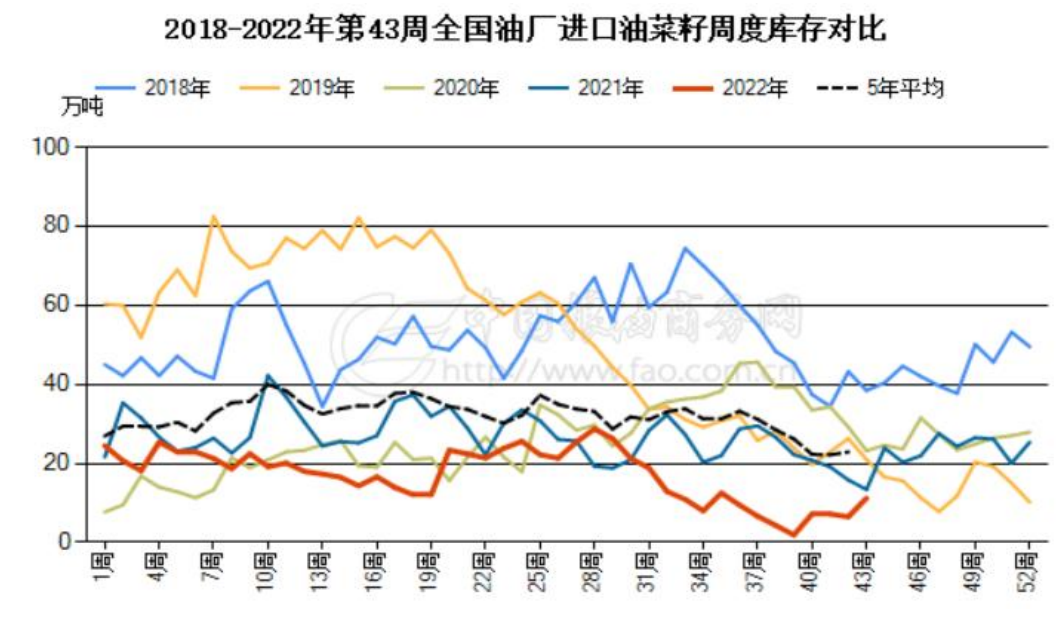


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-油菜籽」

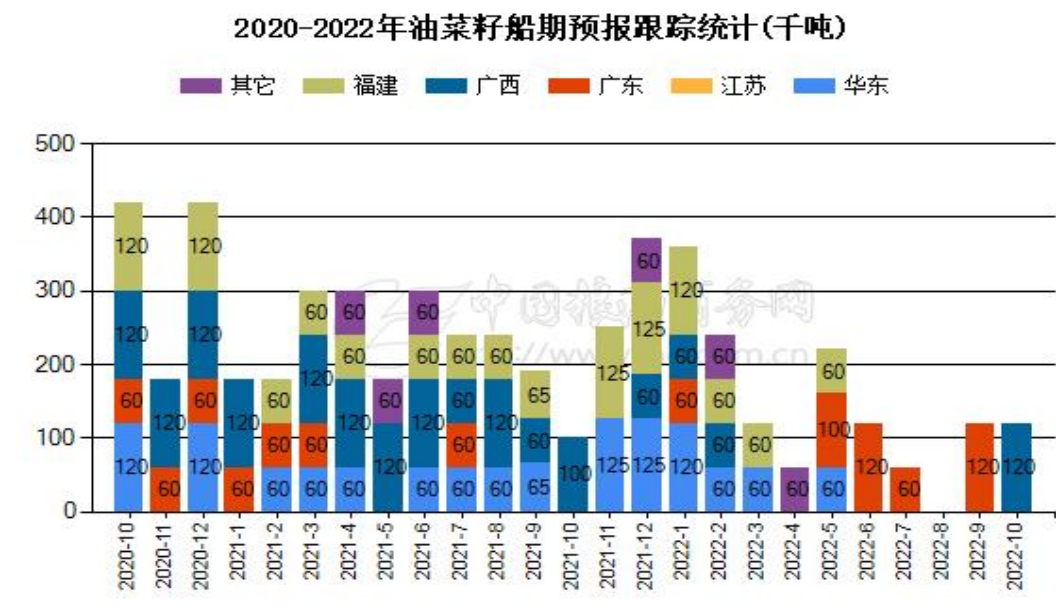
供应端：周度库存与进口到港预估

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43周，国内油厂进口菜籽库存量总计为11.2万吨，较上周增加+4.7万吨，较去年同期的15.8万吨，增加-4.6万吨。处于同期最低水平。
- 2022年10月油菜籽到港量预估为12万吨。

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

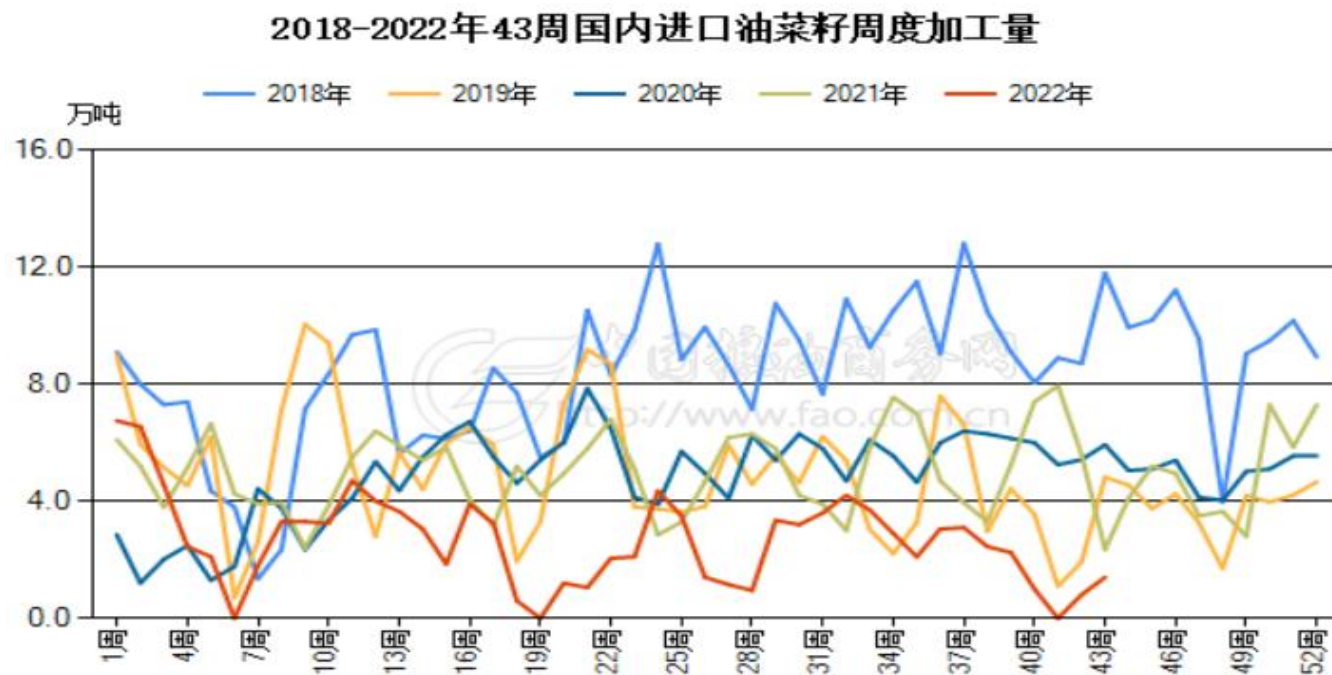


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月27日，进口油菜籽现货压榨利润为1483元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

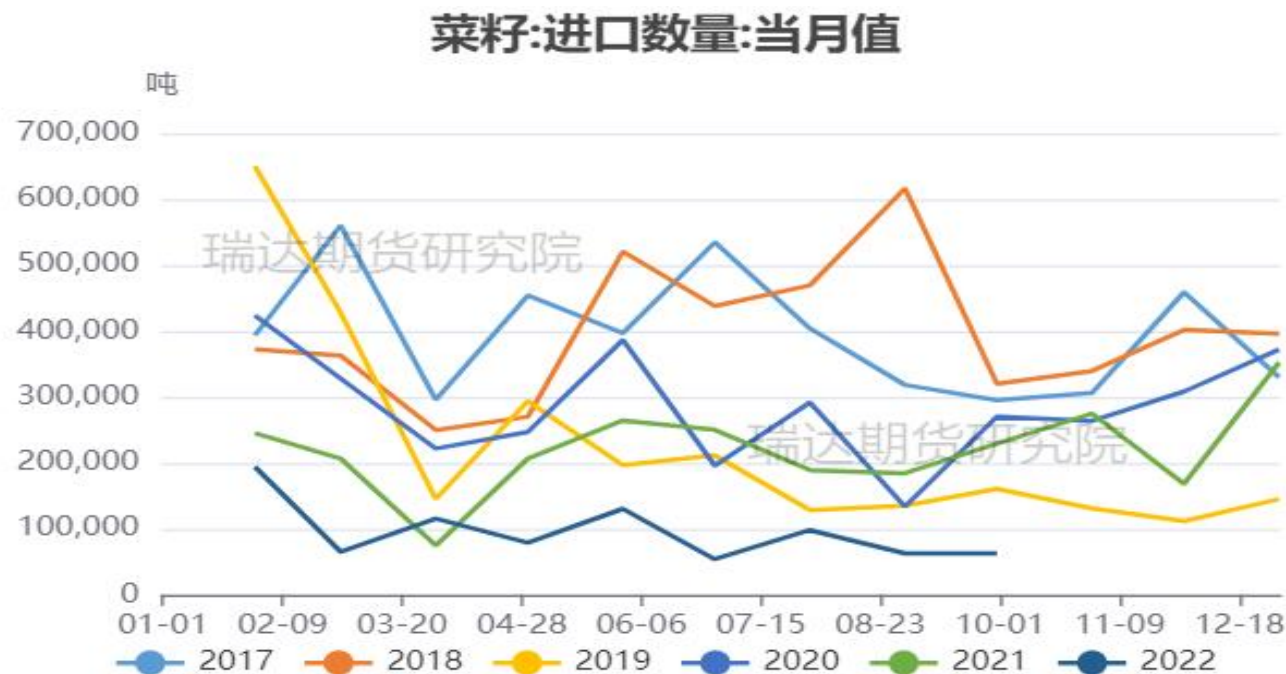


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第43周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.4万吨，较上周增加0.6万吨，本周开机率4.36%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



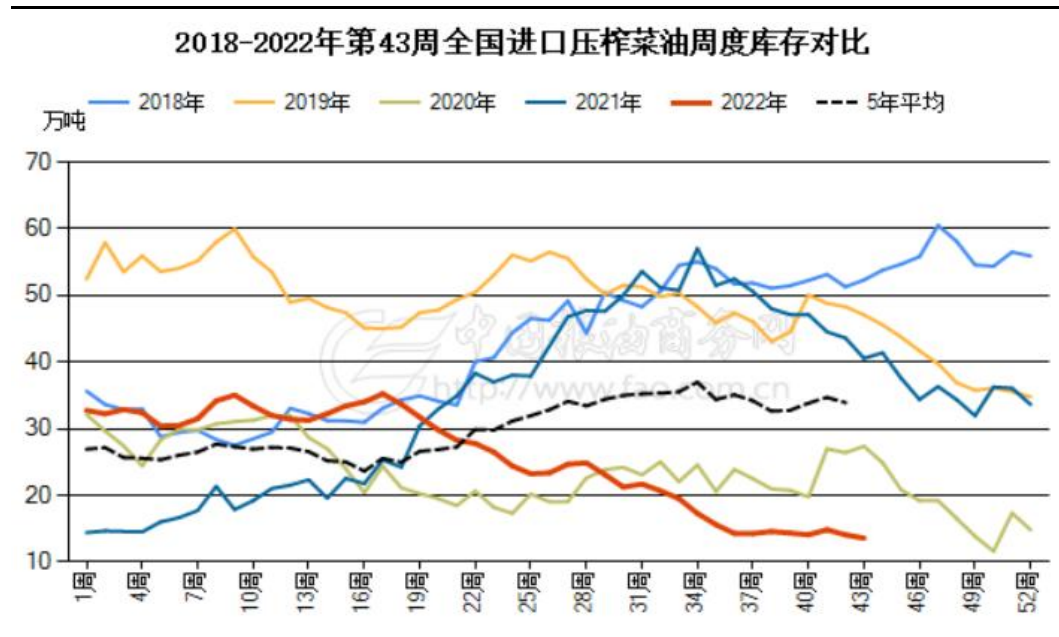
来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2022年9月油菜籽进口总量为62956.27吨，较上年同期229239.85吨减少166283.58吨，同比减少72.54%，较上月同期62603.96吨环比增加352.31吨。处于近年来最低水平。

「产业链情况-菜籽油」

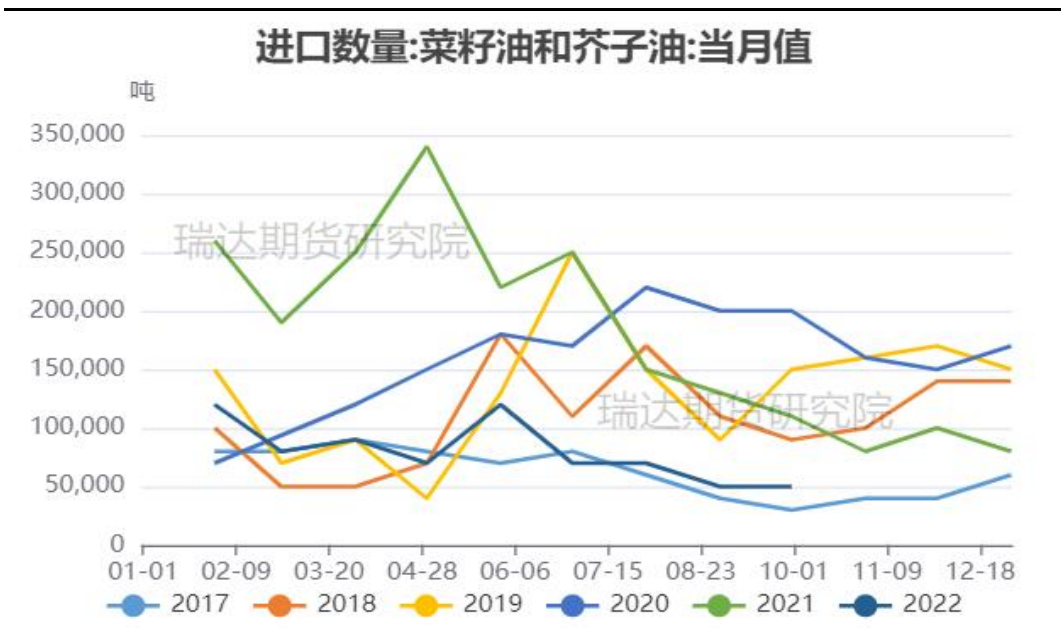
供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

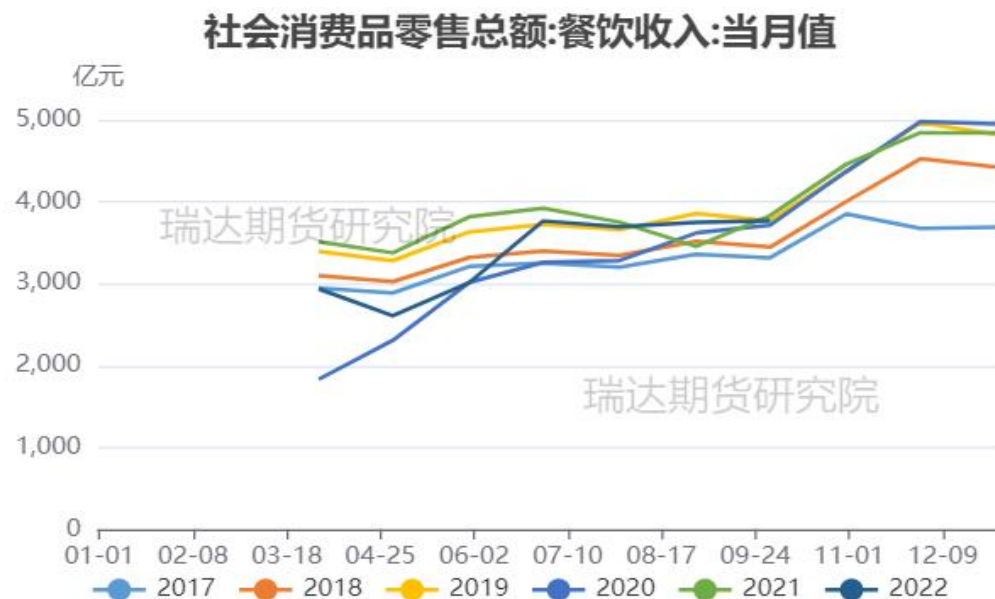


来源：海关总署

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第43周，全国进口压榨菜油库存为13.6万吨，较上周14.1万吨增加-0.6万吨，周比-3.55%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年9月菜籽油进口总量为45692.65吨，较上年同期110545.38吨减少64852.73吨，同比减少58.67%，较上月同期54052.80吨环比减少8360.15吨。

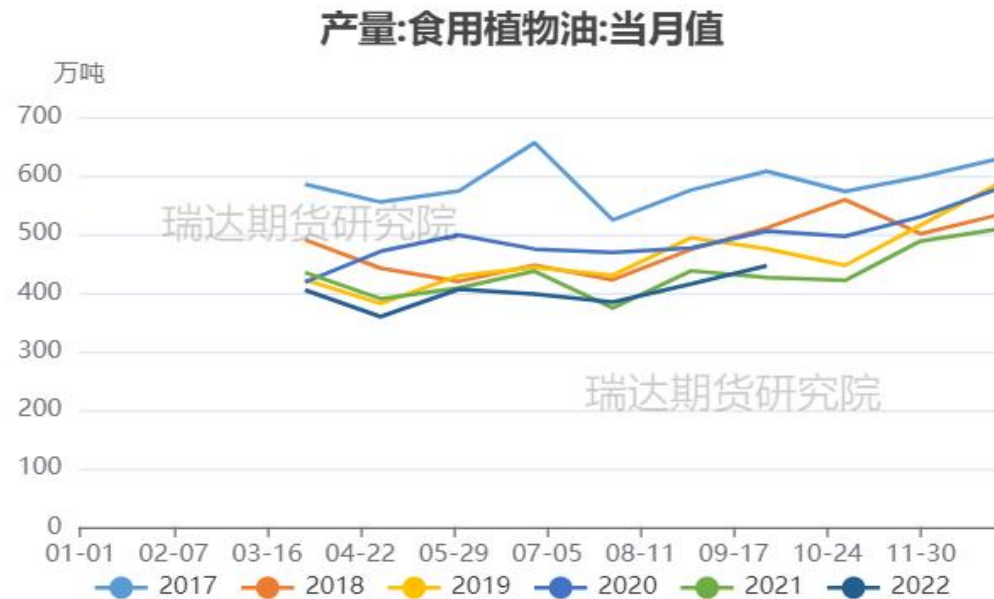
需求端：食用植物油消费及产量

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, 9月植物油产量为446.3万吨, 餐饮收入为3767亿元。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43周，菜油合同量为18.4万吨，较上周增加0.9万吨，下游有所补库，合同量有所回升。

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43周，全国油厂进口压榨菜粕库存为0.1万吨，较上周增加-0.2万吨，处于同期最低水平。

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9月菜粕进口总量为22.15万吨，较上年同期20.41万吨增加1.74万吨，同比增加8.55%，较上月同期21.58万吨环比增加0.57万吨。

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

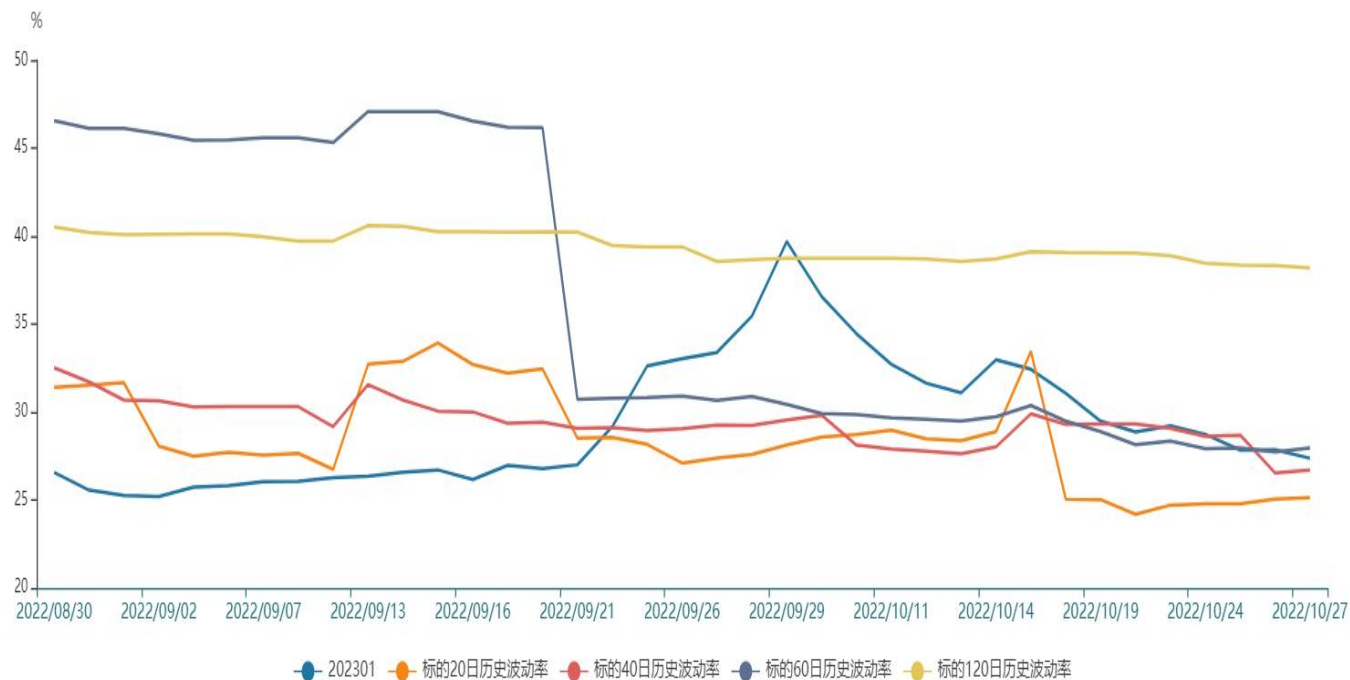


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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10月27日，本周标的主力合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为27.37%，较上周同期28.86%上升-1.49%，处于标的20日，40日，60日及120日历史波动率中等水平，期权价格较为合理。

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。