

「2022.11.04」

菜籽类市场周报

中加关系隐忧再起 菜系期价大幅走强

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11531元/吨，周比+575元/吨。
 - 原油走强，美国国内生物柴油行业对豆油需求强劲，提振美豆油走强，利好油脂消费。不过，11月2日俄罗斯国防部表示，恢复参与黑海港口外运协议，前期植物油收紧氛围有所释放。且加籽和美豆即将迎来加速出口季，国际市场供应压力增加。另外，美联储如期加息75个点，并且美联储主席鲍威尔的发言较为鹰派，商品市场整体承压。国内市场方面，随着加籽大量上市，11、12月是加籽集中到港期，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。不过，中加关系隐忧再起，市场担心后期加籽进口数量存在变数，且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。盘面来看，受中加关系不确定性影响，菜油期价大幅拉涨，市场波动加剧。
- 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涨，主力01合约收盘价3078元/吨，周比+97元/吨。
 - 美联储如期加息75个点，并且美联储主席鲍威尔的发言较为鹰派，商品市场整体承压，且美豆收割活动持续进行当中，季节性收获压力仍存。不过，美豆近两周出口检验相对较好，提振需求好转预期，且美国内河运输受阻，巴西工人罢工，市场预期进口大豆可能延迟到港，豆粕现货库存能否如期恢复仍存变数，近来连盘豆粕走势偏强，提振菜粕市场。菜粕方面，当前油厂维持较低开机率，菜粕库存继续降低，且高基差仍给予期货市场较强支撑。同时，豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，增加菜粕需求预期。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，11、12月是加籽集中到港期，菜粕供应增加预期较强，限制菜粕价格高位。盘面来看，菜粕震荡收涨，高位波动加剧。
- 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202240手，较上周增加+25874手。
- 本周菜粕期货震荡上涨，总持仓量379742手，较上周增加+3469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

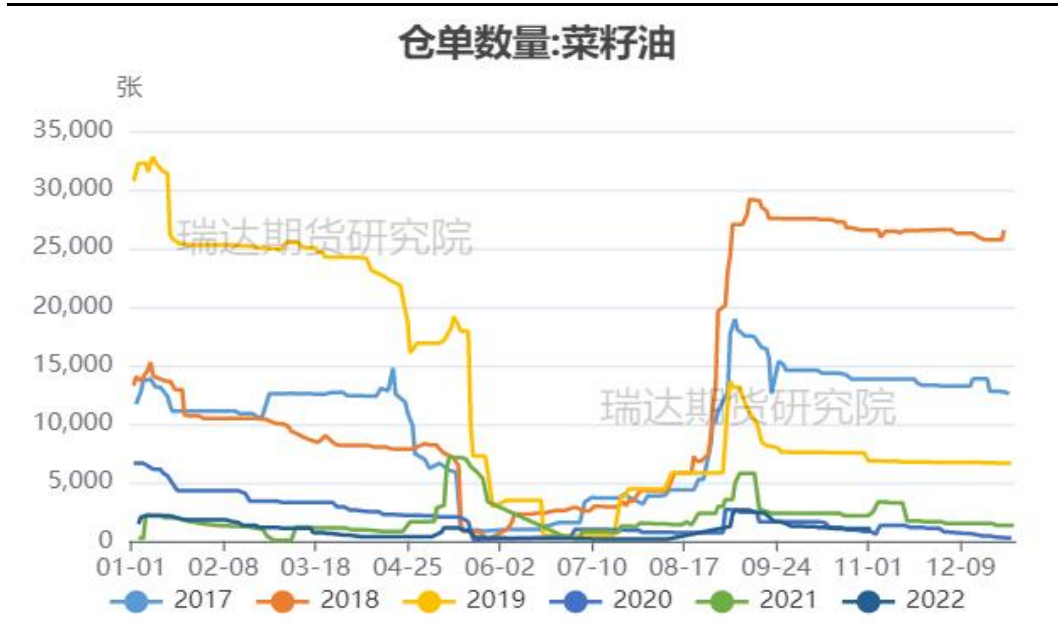


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为11612，上周净持仓为+5989，净多持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+7976，上周净持仓为+10537，净多持仓减少。

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1447张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为250张。

「期现市场情况」

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11月4日, 江苏地区菜油现货价上涨, 报14020元/吨, 周比+510元/吨。
- 截至11月4日, 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2499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11月4日，江苏南通菜粕价报4120元/吨，基本持平。
- 截至11月4日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+1042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871元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报44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

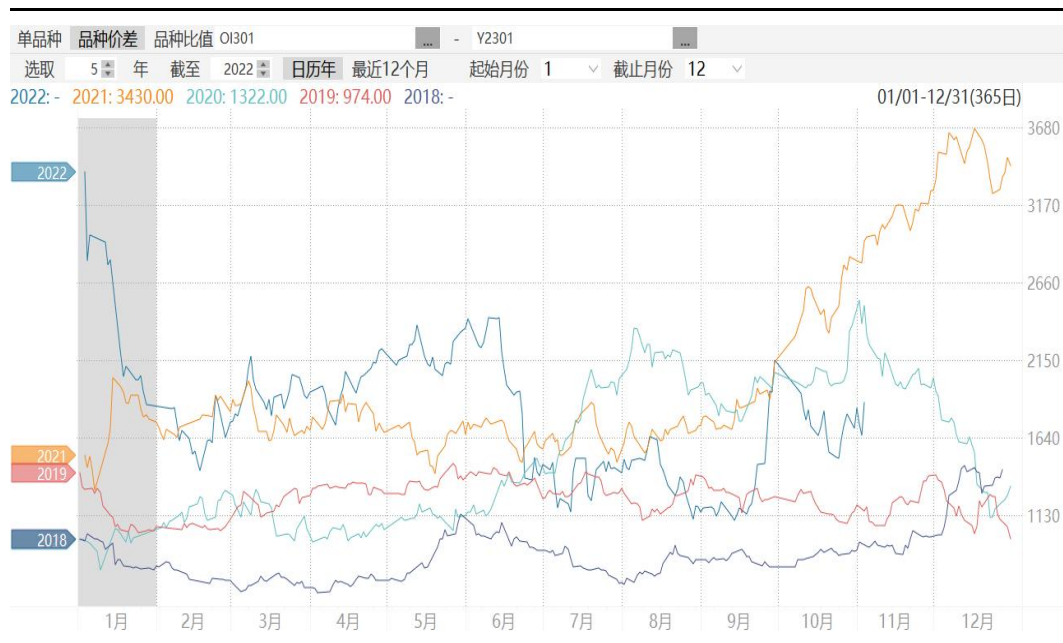


来源: wind 瑞达研究院

- 截至周五，菜油粕主力01合约比值为3.746，现货平均价格比值为3.38。

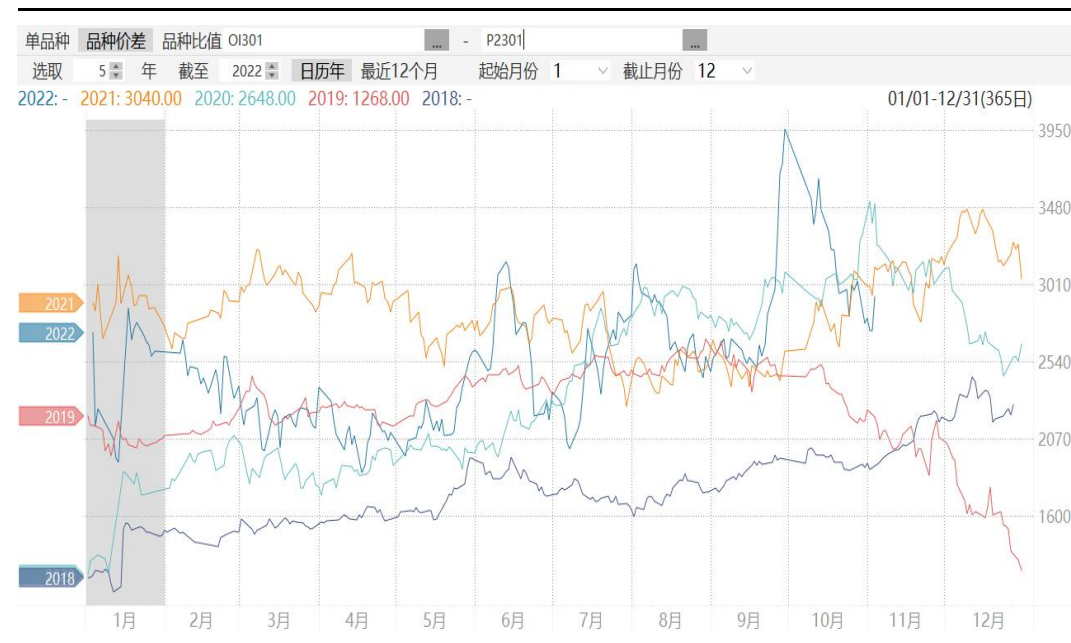
菜豆油及菜棕油价差变化

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

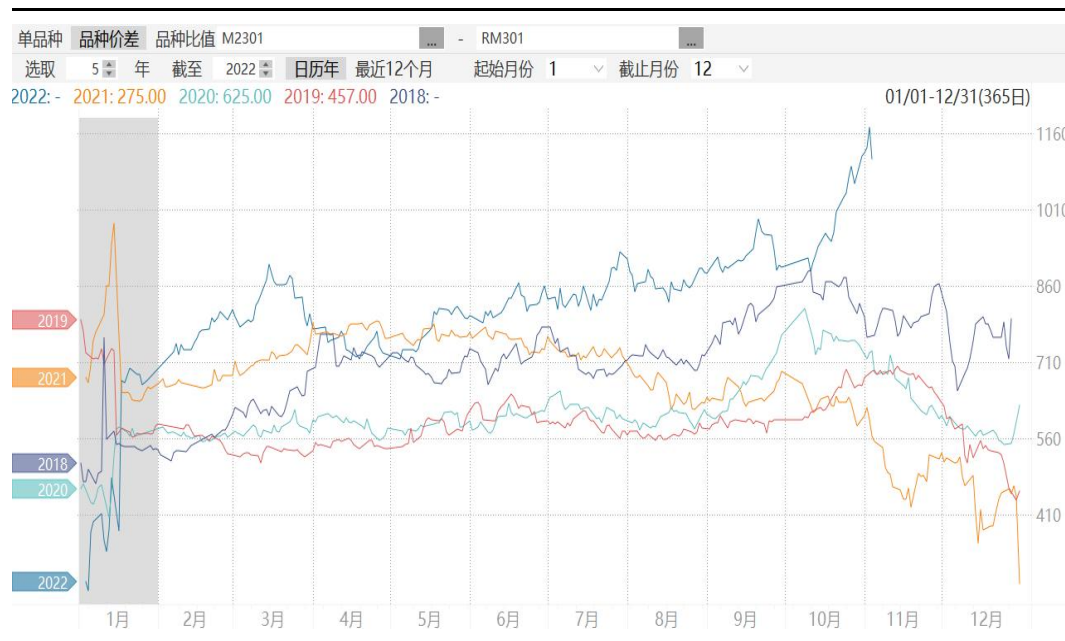


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1877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2937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1110元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1490元/吨，周比+160元/吨。

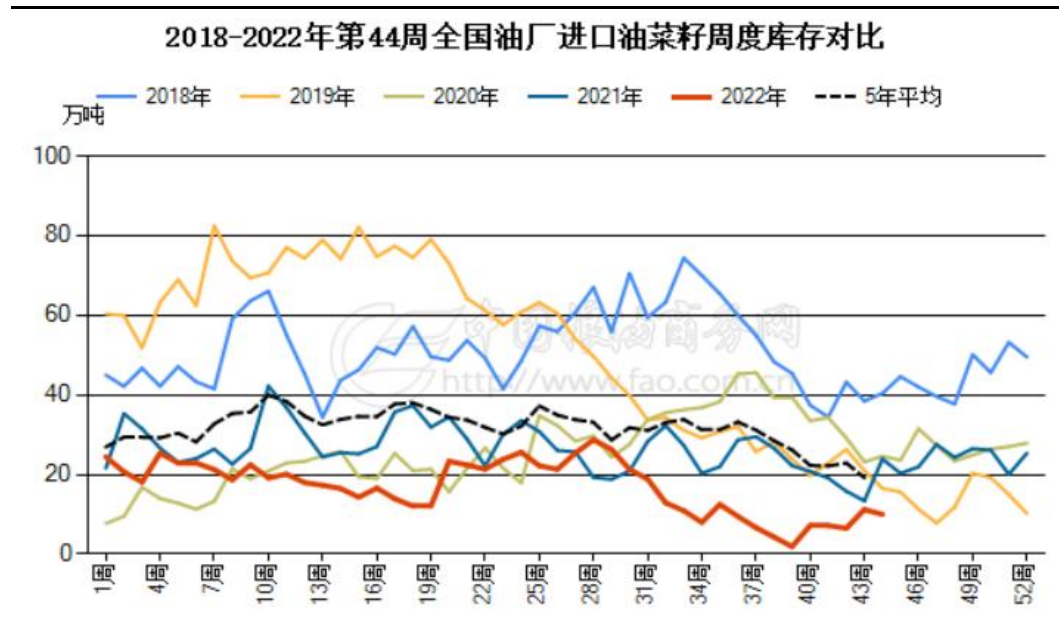
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

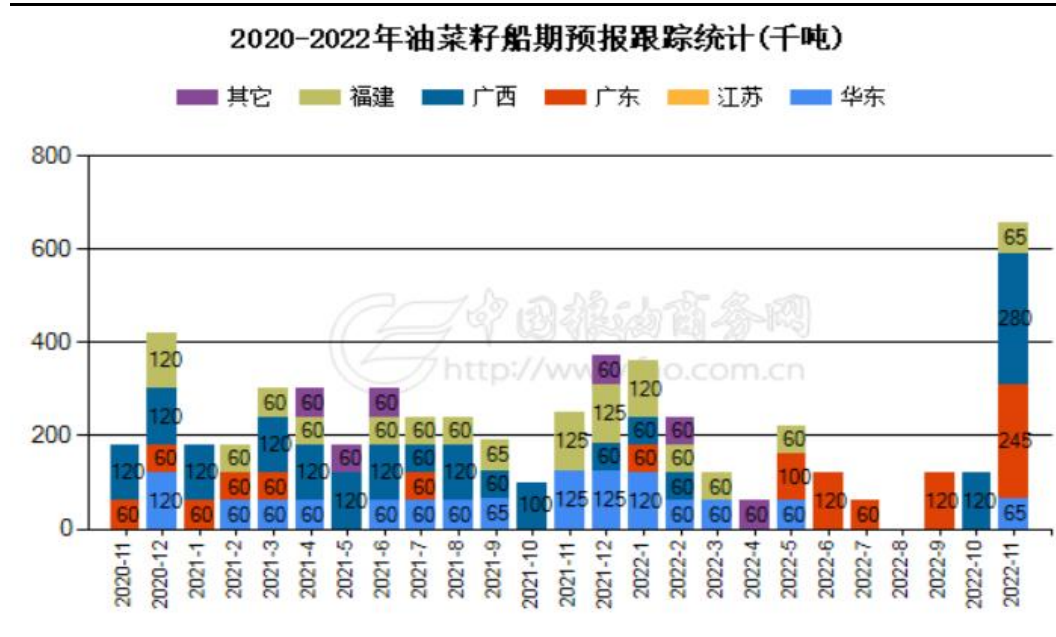
供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



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44周，国内油厂进口菜籽库存量总计为10.0万吨，较上周增加-1.2万吨，较去年同期的13.4万吨，增加-3.4万吨。处于同期最低水平。
- 2022年11月油菜籽到港量预估为65.5万吨。

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

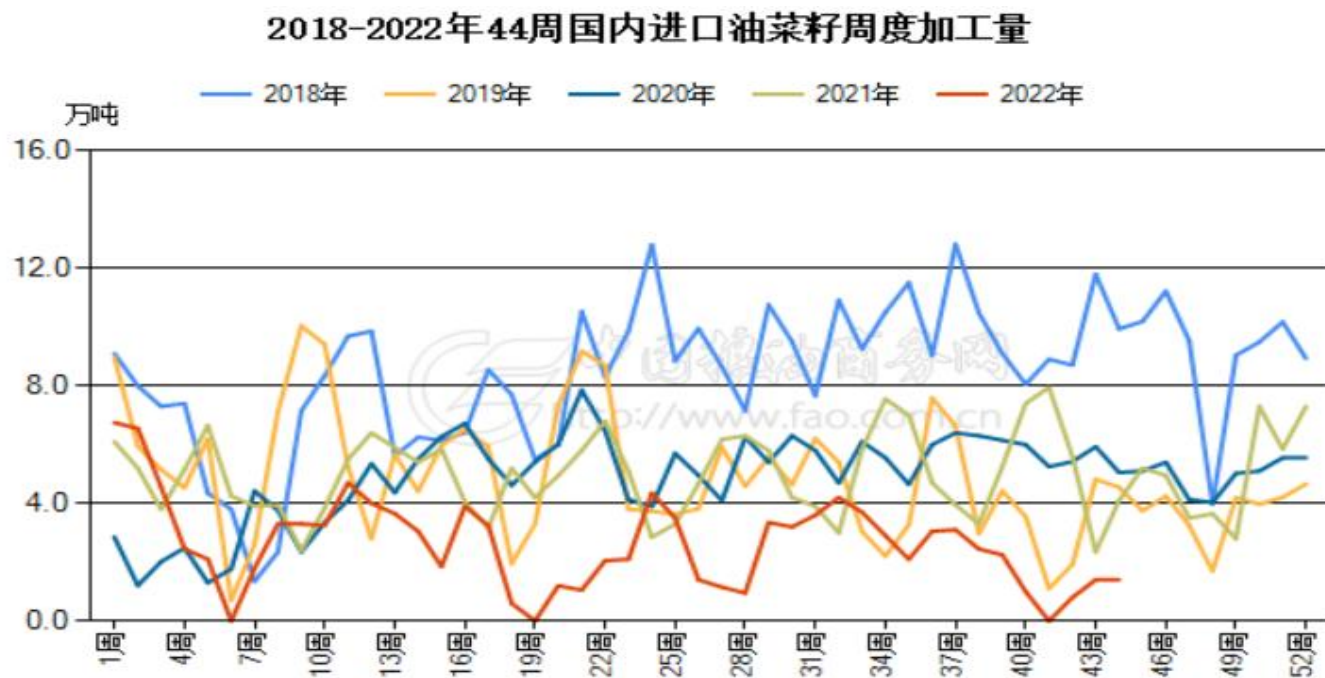


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月3日，进口油菜籽现货压榨利润为1268元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

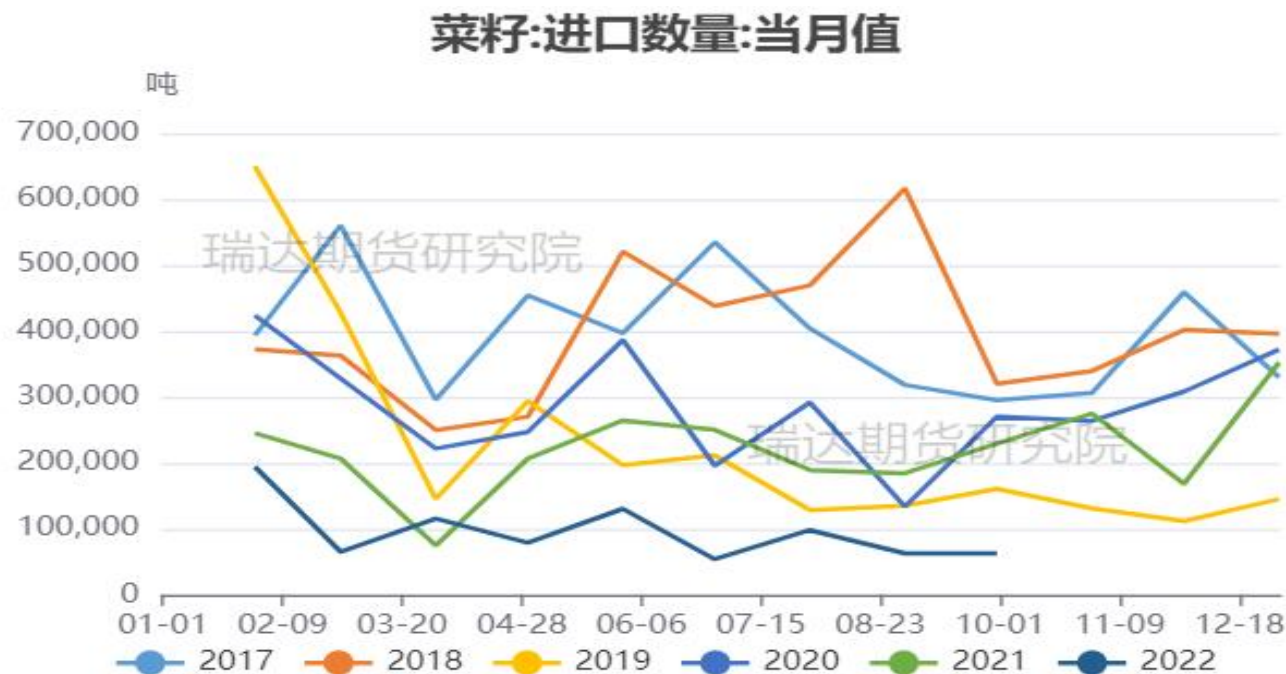


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第44周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.4万吨，较上周增加0.0万吨，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



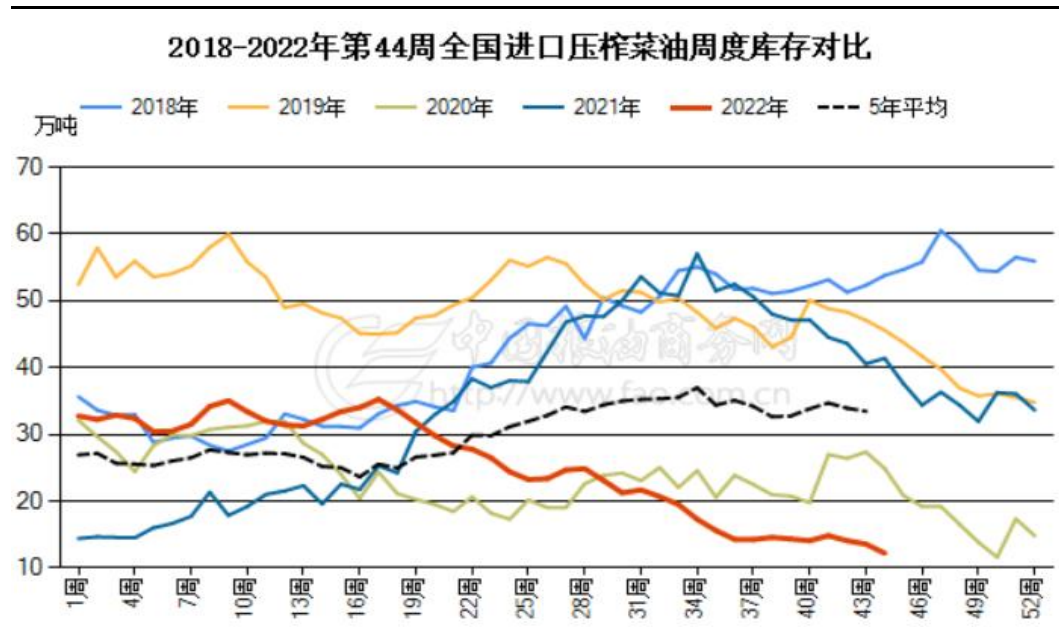
来源: wind 瑞达期货研究院

- 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」

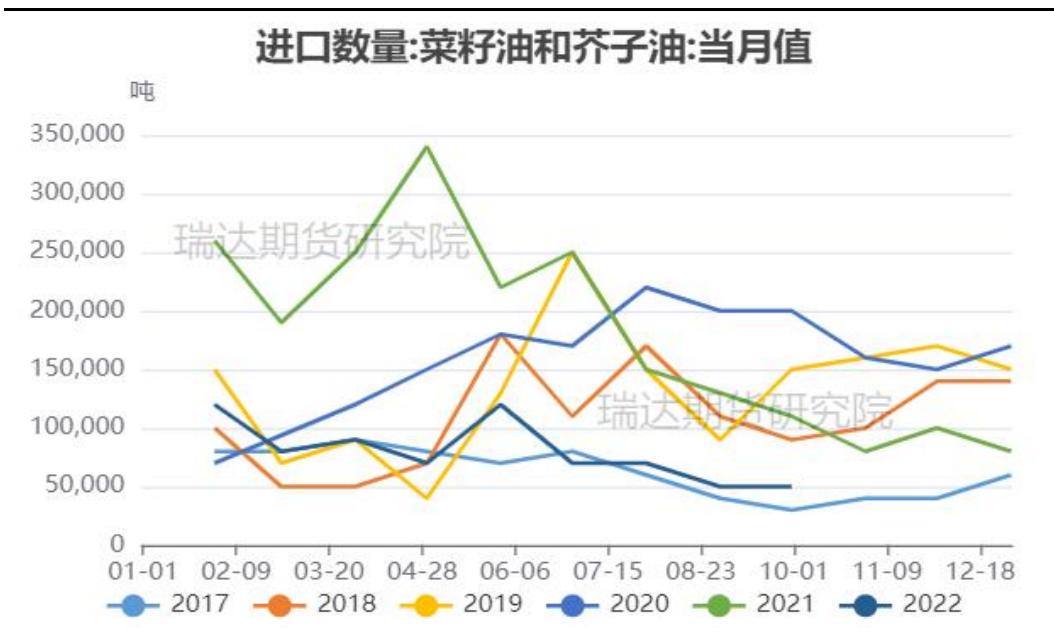
供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

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



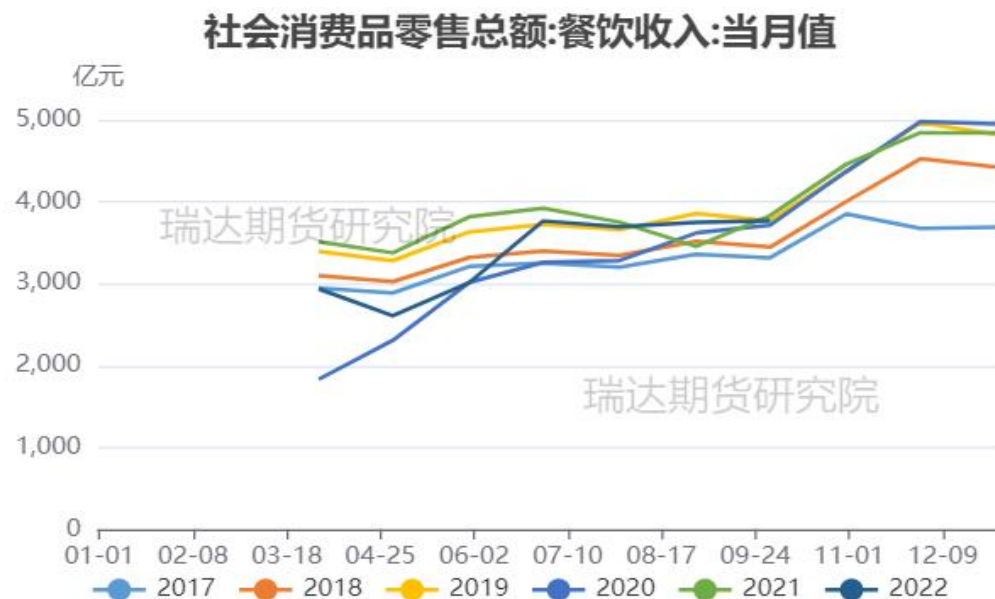
来源：海关总署

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第44周，全国进口压榨菜油库存为12.2万吨，较上周13.6万吨增加-1.4万吨，周比-10.01%。
- 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。

「产业链情况-菜籽油」

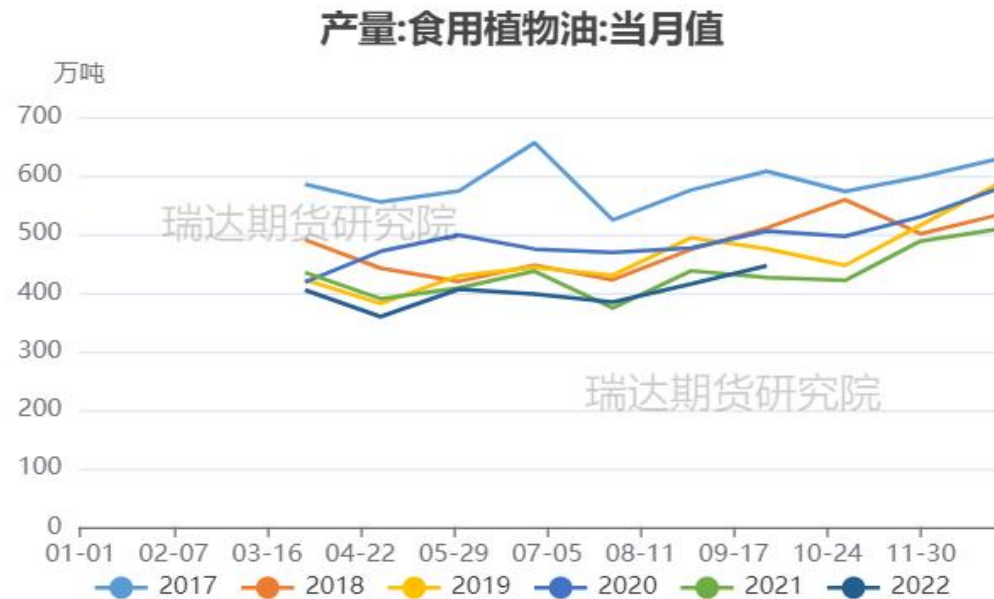
需求端：食用植物油消费及产量

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

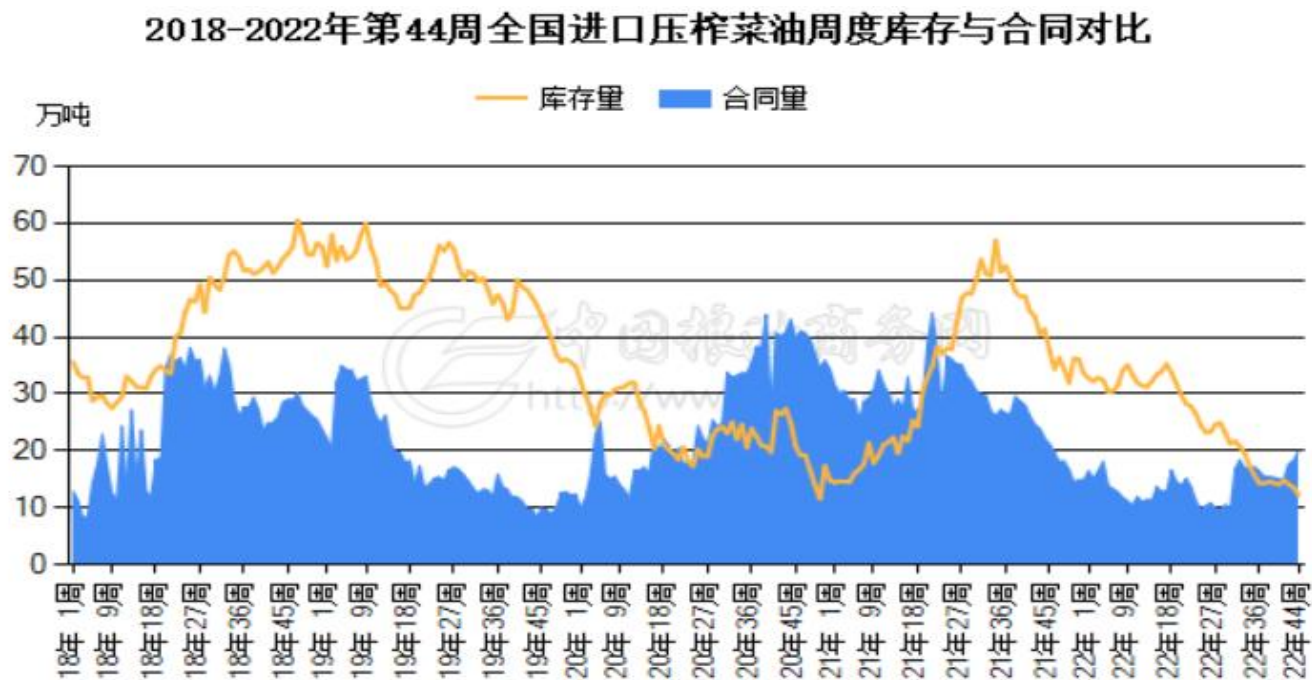


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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44周，菜油合同量为20.0万吨，较上周增加1.6万吨，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44周，全国油厂进口压榨菜粕库存为0万吨，较上周增加-0.1万吨，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

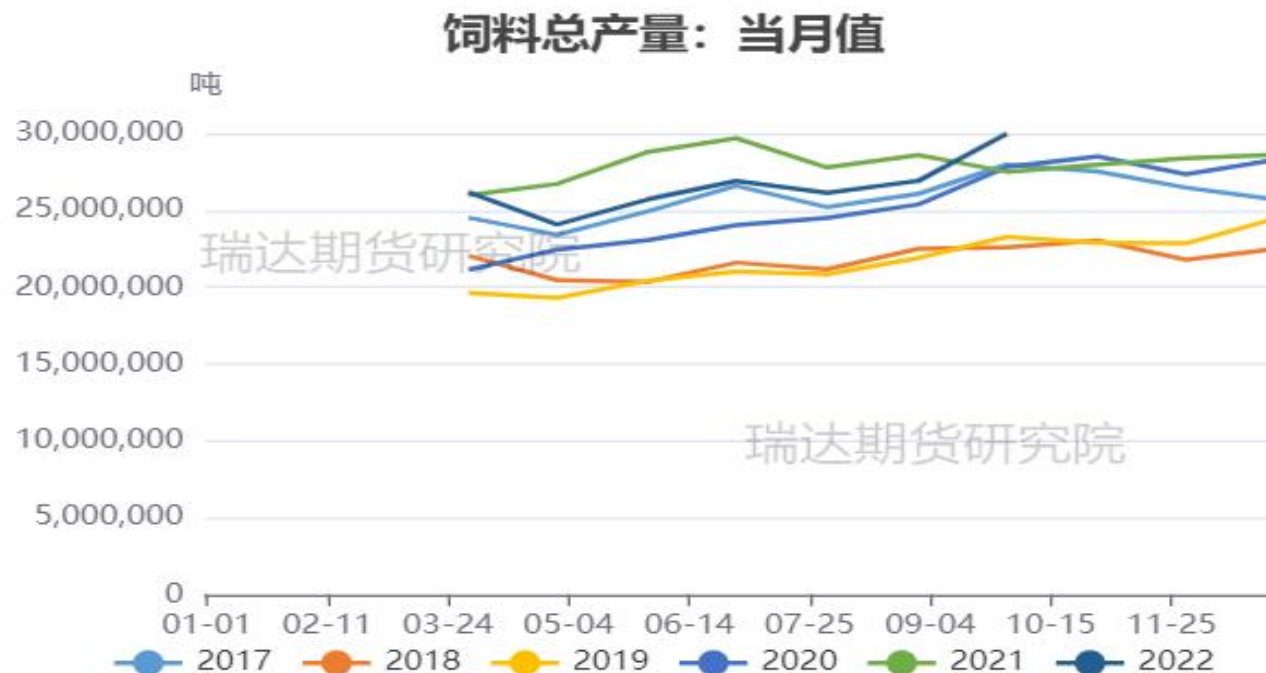


来源：海关总署

- 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，菜粕需求有所支撑

图26、饲料月度产量

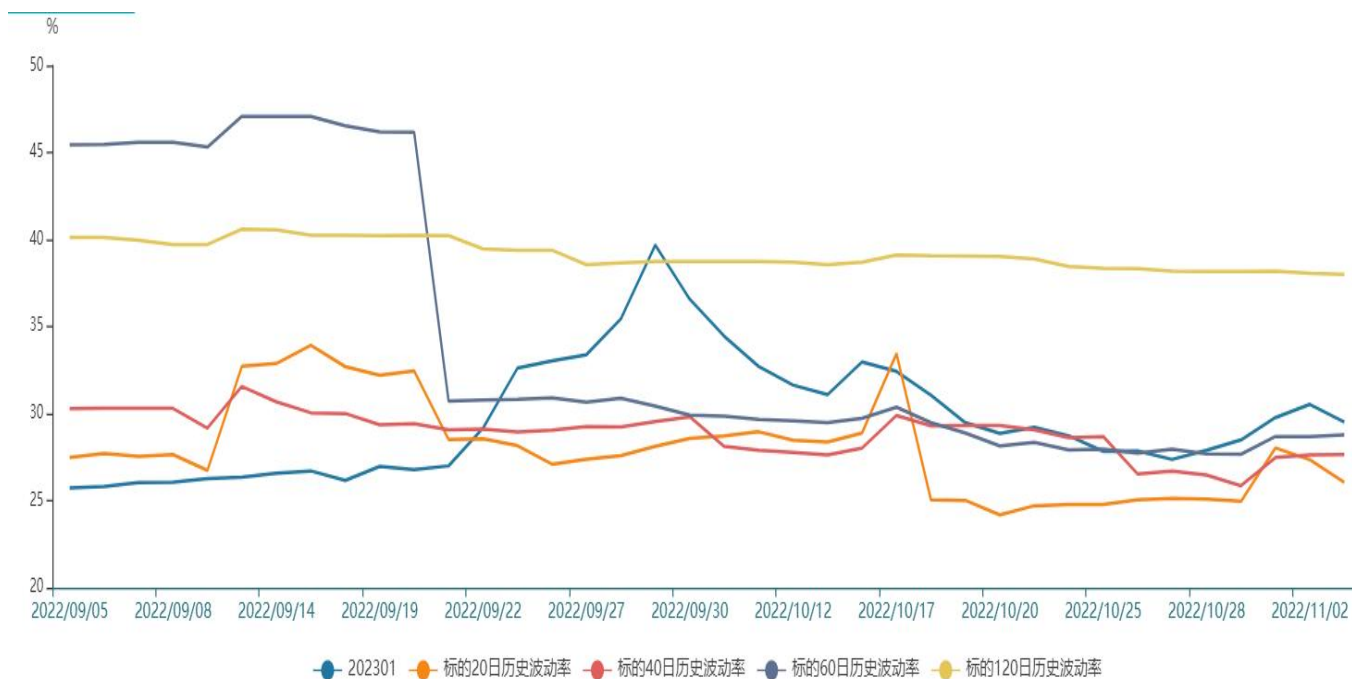


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年9月，全国工业饲料产量2833万吨，环比增长7.5%，同比增长3.1%。本月水产饲料产量有所减少，菜粕刚性需求减弱。

波动率低处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至11月3日，本周标的主力合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为29.52%，较上周同期27.37%上升+2.15%，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。