

「2022.10.14」

菜籽类市场周报

多空交织近强远弱 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：
- 本周菜油期货震荡收涨，主力01合约收盘价11281元/吨，周比+231元/吨。
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，该国8月底棕榈油库存从前月的591万吨下降至404万吨。印尼棕榈油库存降幅超过预期，缓解市场对棕榈油供应过剩的担忧。不过，MPOB数据显示，截至9月底马来西亚棕榈油库存为232万吨，环比增加10.54%，高于分析师预期的227万吨。且有机构指出产量升幅超过出口增幅的现象在10月仍会持续。同时，印尼经济统筹部长表示，印尼可能将棕榈油出口专项税的豁免期延长至今年年底。另外，美联储11月将加息75个基点的预期有所增加，宏观经济忧虑仍存。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，静待国内加籽买船大量到港。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，菜油期价较为震荡，上方压力仍存，谨慎追涨。
- 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3225元/吨，周比+24元/吨。
 - 美国农业部(USDA)公布的供需报告显示，美国大豆产量预估下调6500万蒲式耳，为43亿蒲式耳。平均单产下调0.7蒲式耳，为49.8蒲式耳/英亩，这远低于分析师预测的50.6蒲式耳。报告整体利多美豆市场。叠加密西西比河沿岸水位下降至“接近历史低位”，公司宣布发生不可抗力。密西西比河对大豆和玉米等谷物运输至关重要，尤其是在秋收季节，该通道占美国粮食运往全球市场的一半以上，或将影响美豆后期到港量。国内豆粕市场供应偏紧局面难以缓解，市场青睐其他杂粕，水产旺季虽然基本结束，但是在替代效应之下，菜粕仍有需求。另外，10月份菜籽到港有限，菜粕库存难以快速重建，基本面将支撑菜粕市场。坚挺的现货以及高挺的基差为期货市场提供重要支撑。盘面来看，本周菜粕震荡收涨。
- 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涨，总持仓量195493手，较上周增加+31794手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量504514手，较上周增加+69932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

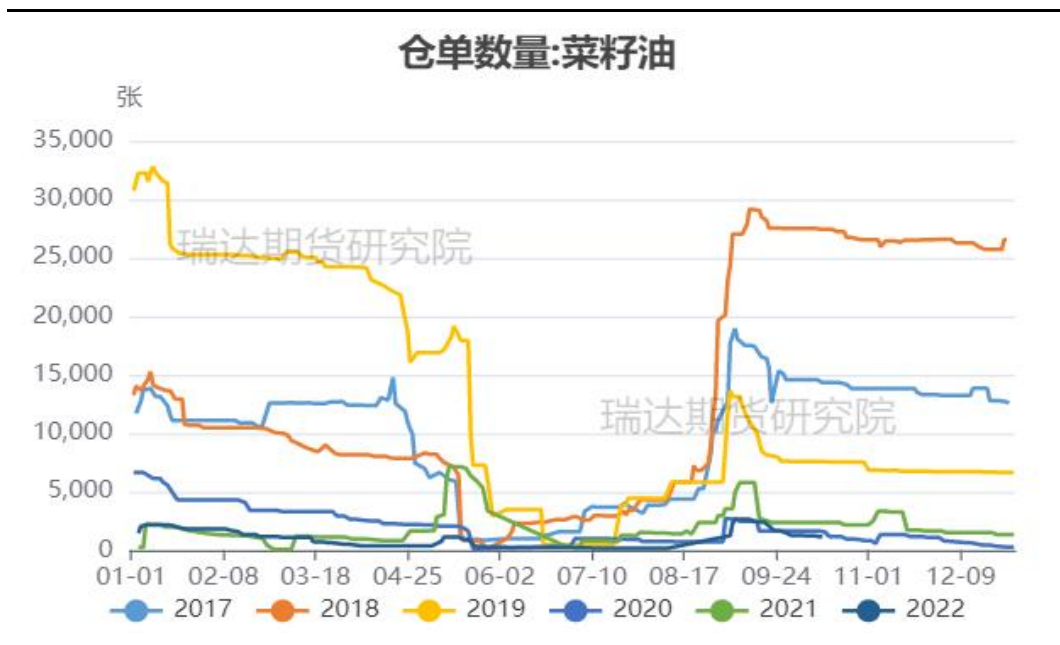


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+7183，上周净持仓为-1471，净空持仓转为净多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+3186，上周净持仓为+3397，净多持仓变化不大。

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1157张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为700张。

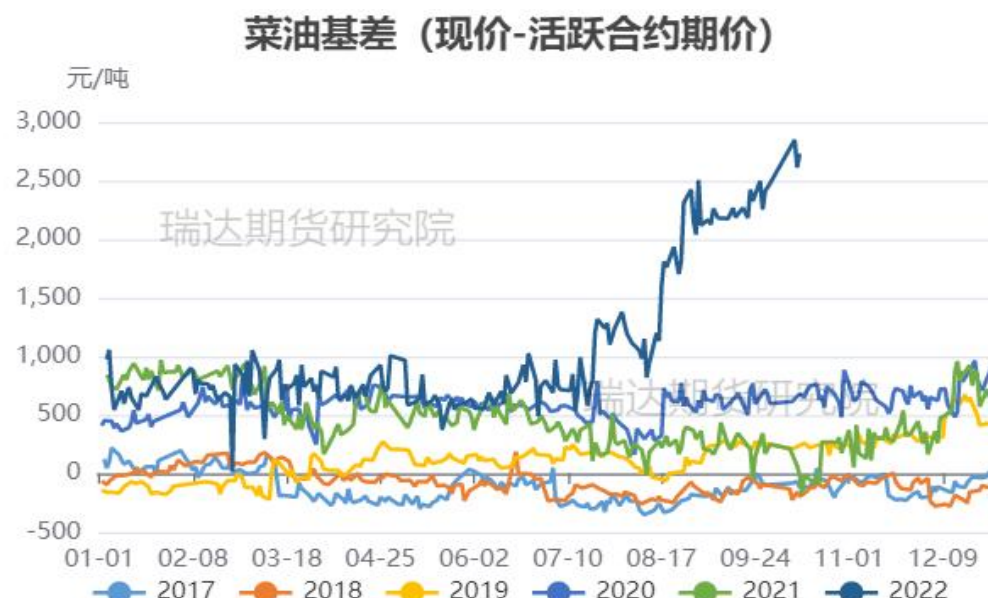
菜油现货价格及基差走势

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

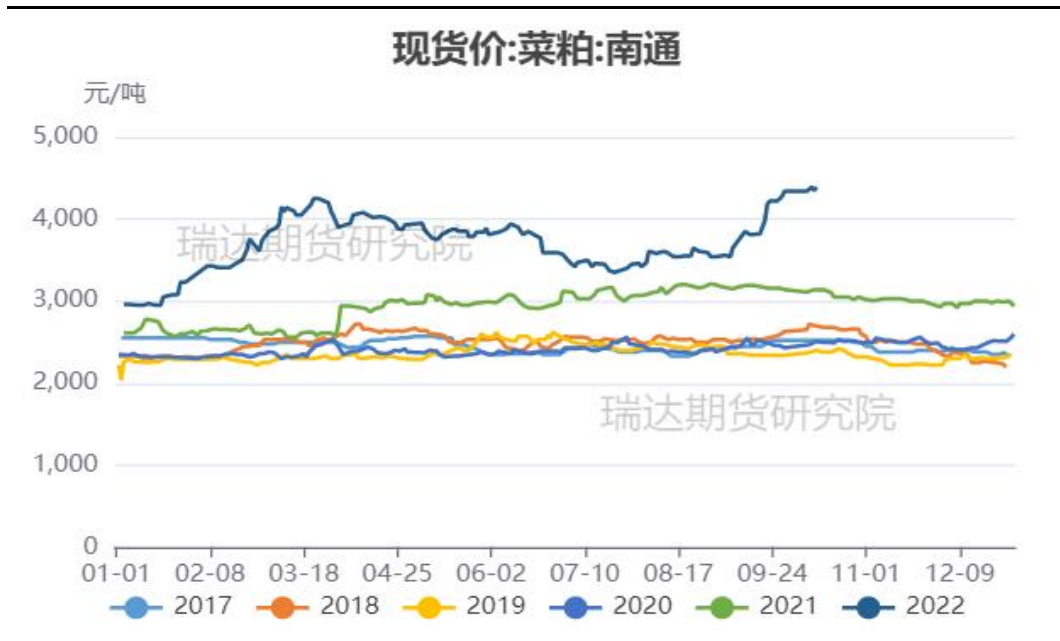


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至10月14日, 江苏地区菜油现货价上涨, 报1394元/吨, 周比+450元/吨。
- 截至10月14日, 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2659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14日，江苏南通菜粕价报4420元/吨，较上周继续上涨。
- 截至10月14日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+1195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805元/吨，处于同期最高水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报155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3.498，现货平均价格比值为3.275。

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

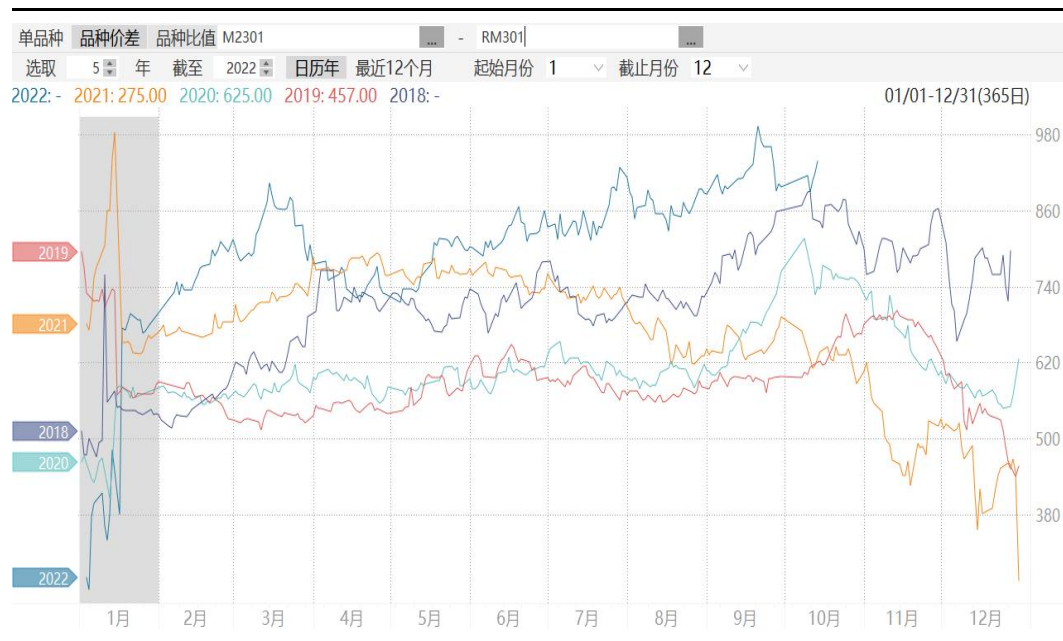


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1715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3465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938元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为1030元/吨，周比+40元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

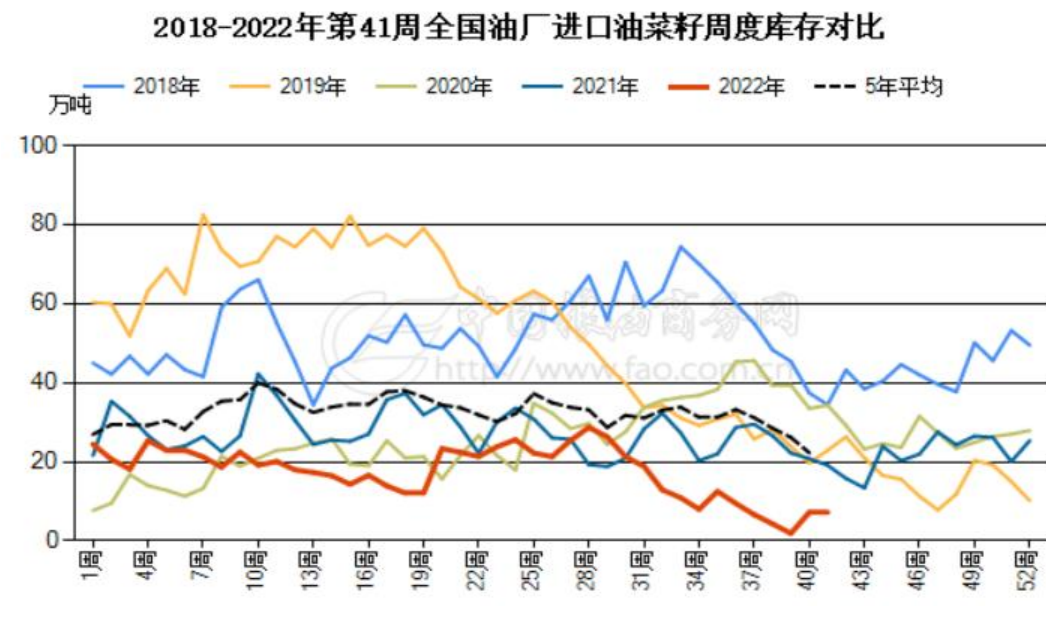


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-油菜籽」

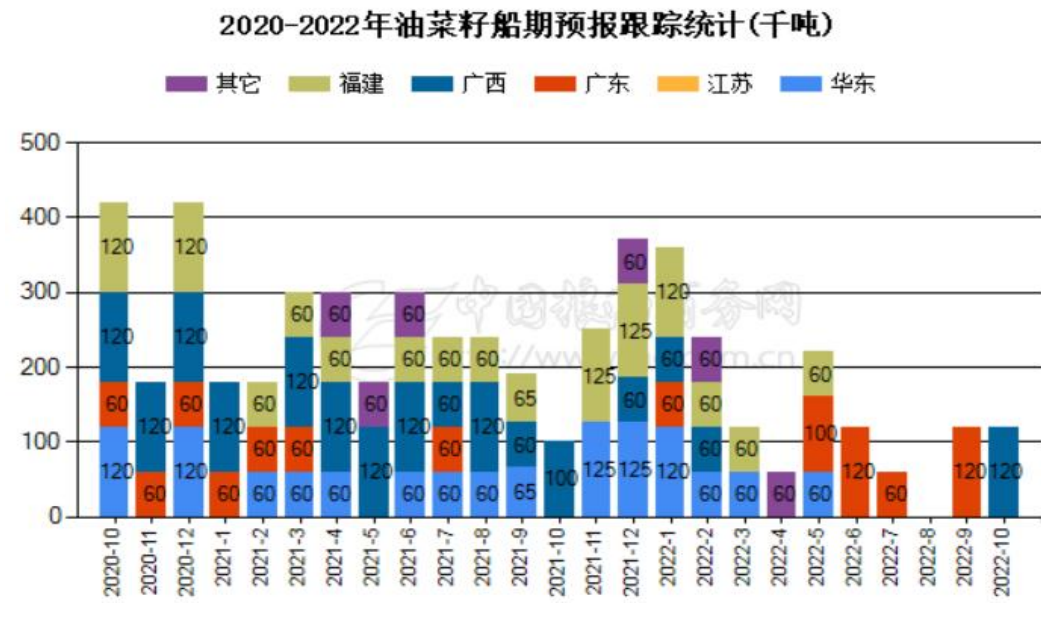
供应端：周度库存与进口到港预估

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41周，国内油厂进口菜籽库存量总计为7.2万吨，较上周持平，较去年同期的20.8万吨，增加-13.6万吨。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

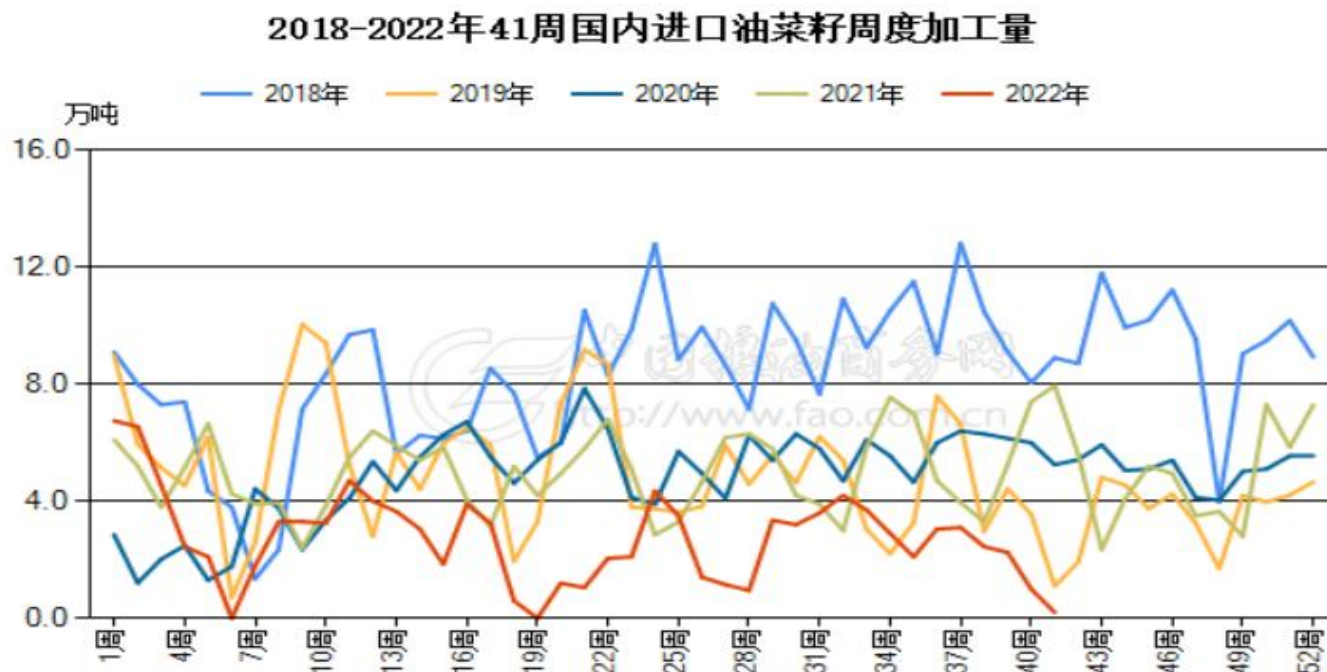


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月13日，进口油菜籽现货压榨利润为1969元/吨。

供应端：油厂压榨量有所回落

图22、进口油菜籽压榨量

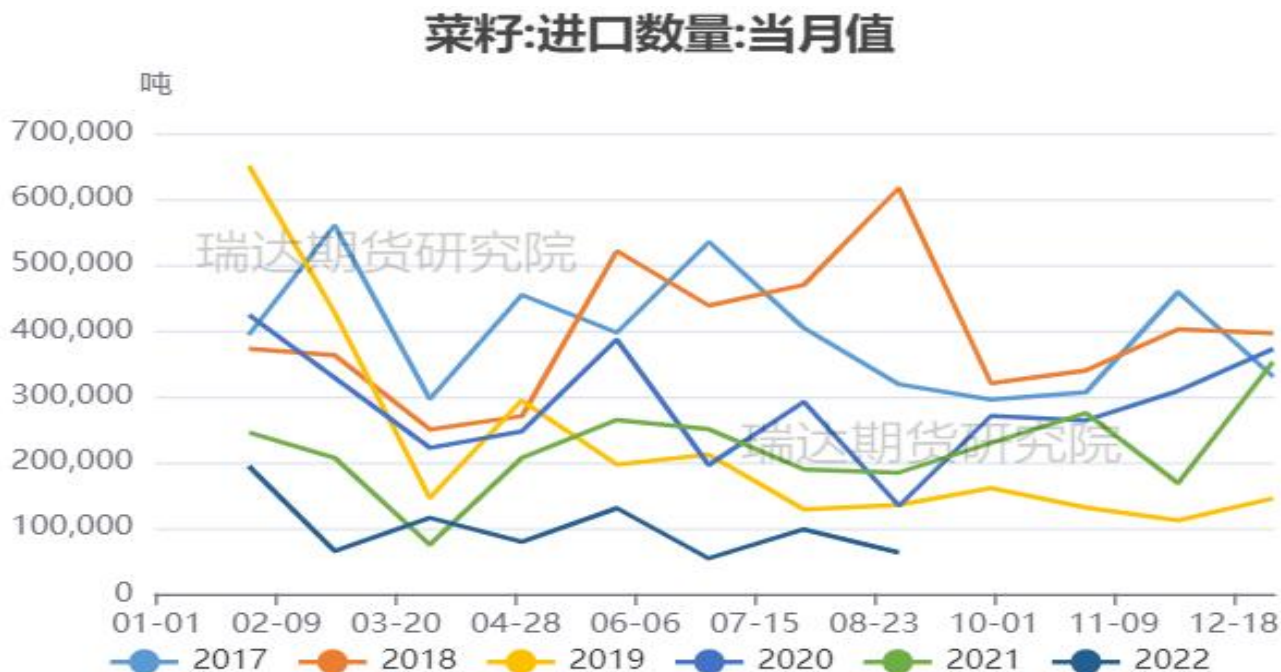


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第41周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.2万吨，较上周增加-0.80万吨，本周开机率0.62%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



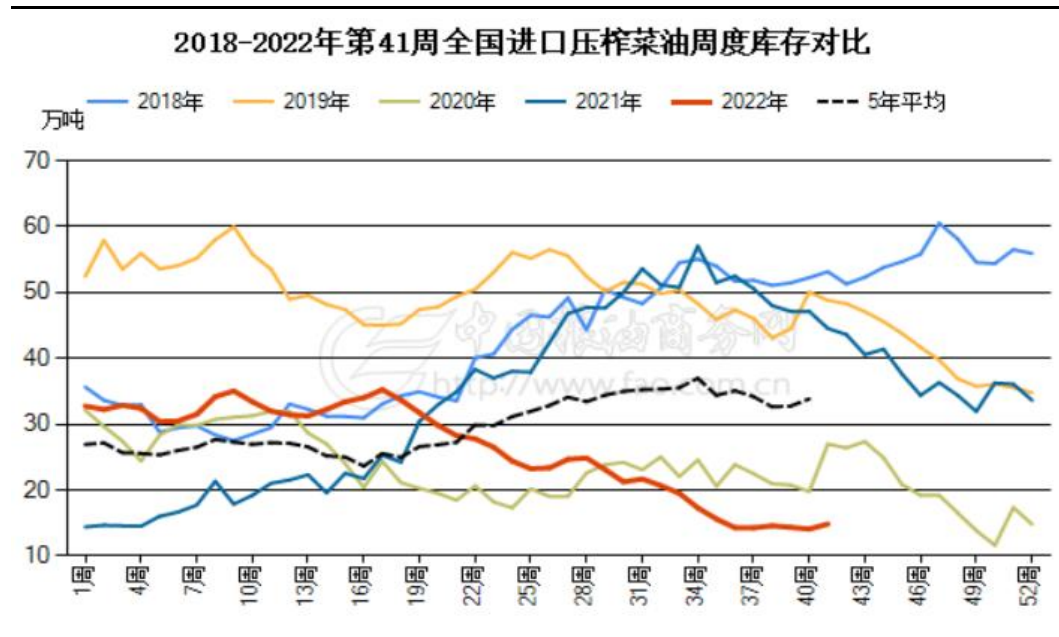
来源: wind 瑞达期货研究院

- 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。

「产业链情况-菜籽油」

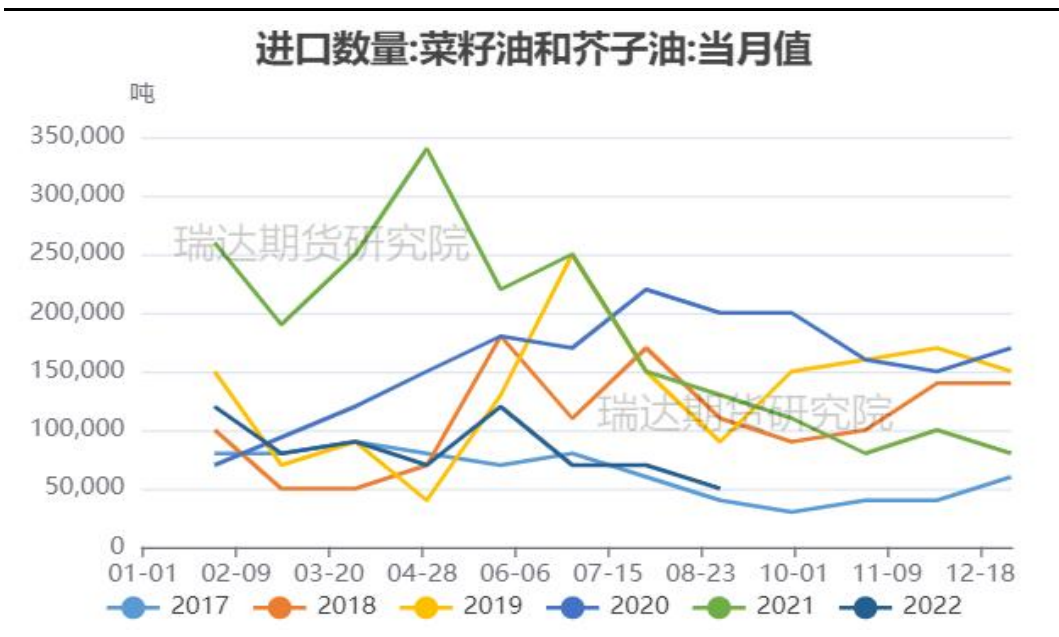
供应端：库存水平处于最低，进口到港持续低位

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

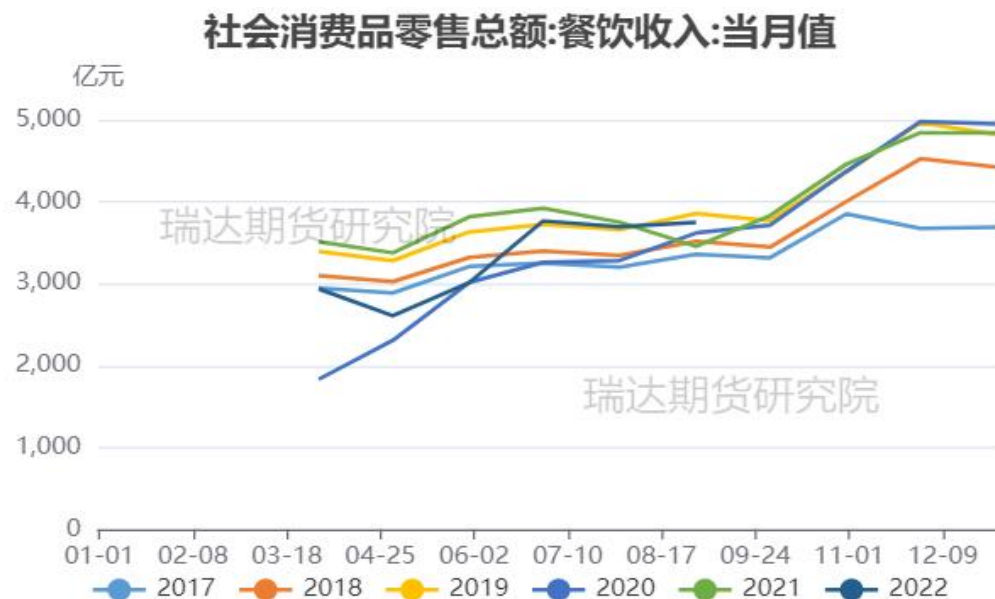


来源：海关总署

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第41周，全国进口压榨菜油库存为14.8万吨，较上周14.1万吨增加0.7万吨，周比+5.32%。
- 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。

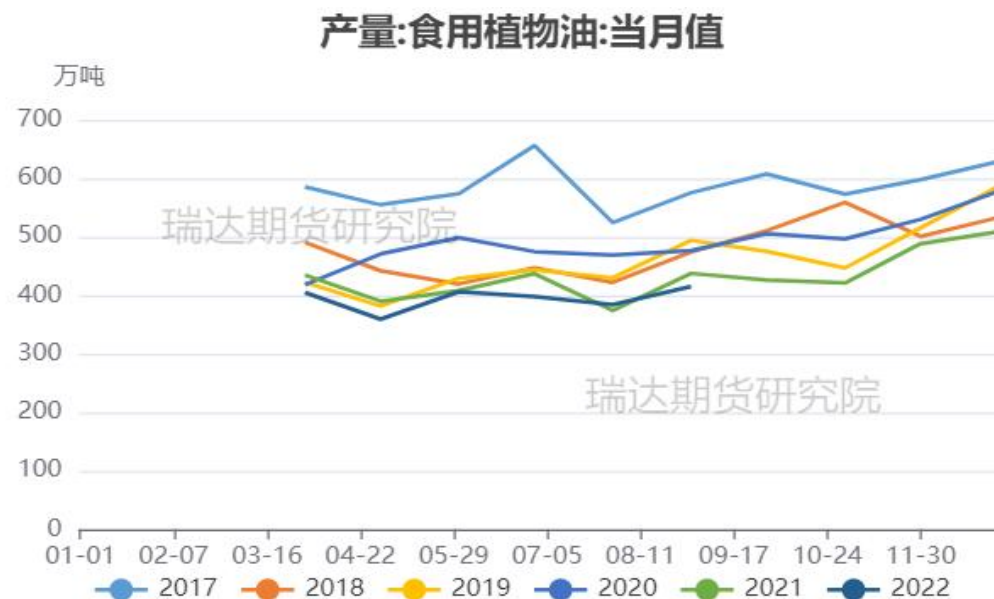
需求端：食用植物油消费及产量

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

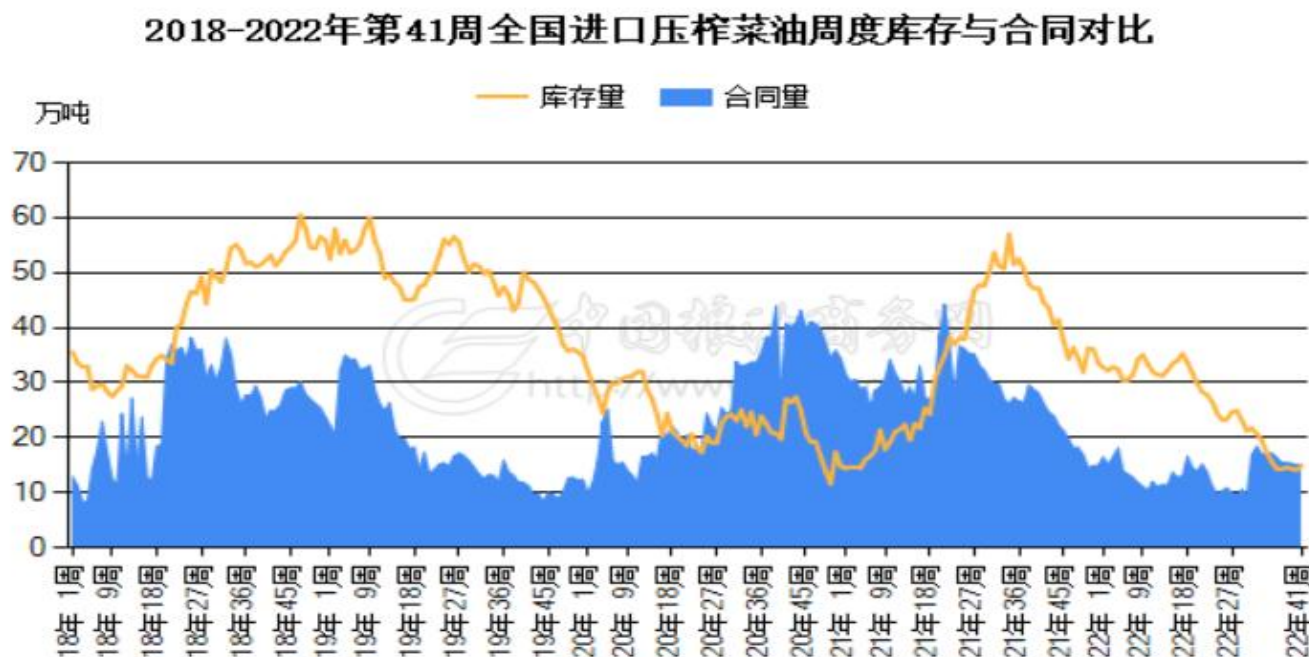


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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：合同量持续维持偏低水平

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41周，菜油合同量为15.0万吨，较上周持平，节日期间市场整体平稳。

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41周，全国油厂进口压榨菜粕库存为0.7万吨，较上周持平，处于同期偏低水平。

供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

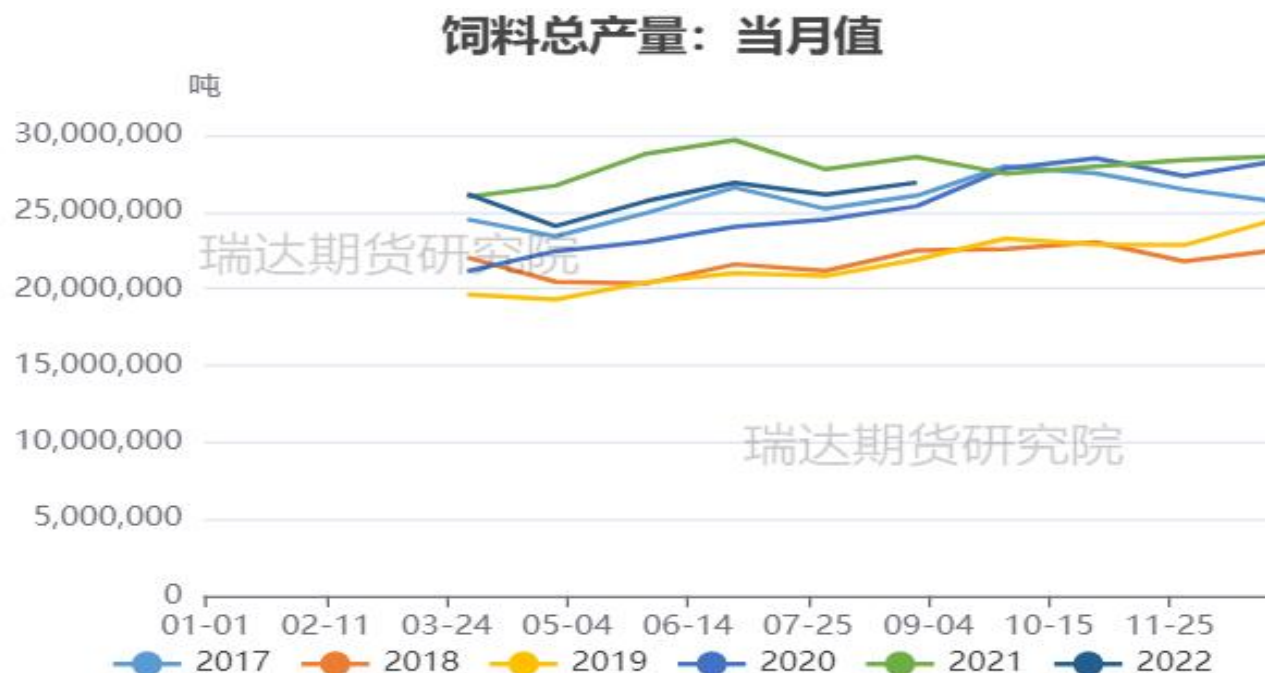


来源：海关总署

- 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

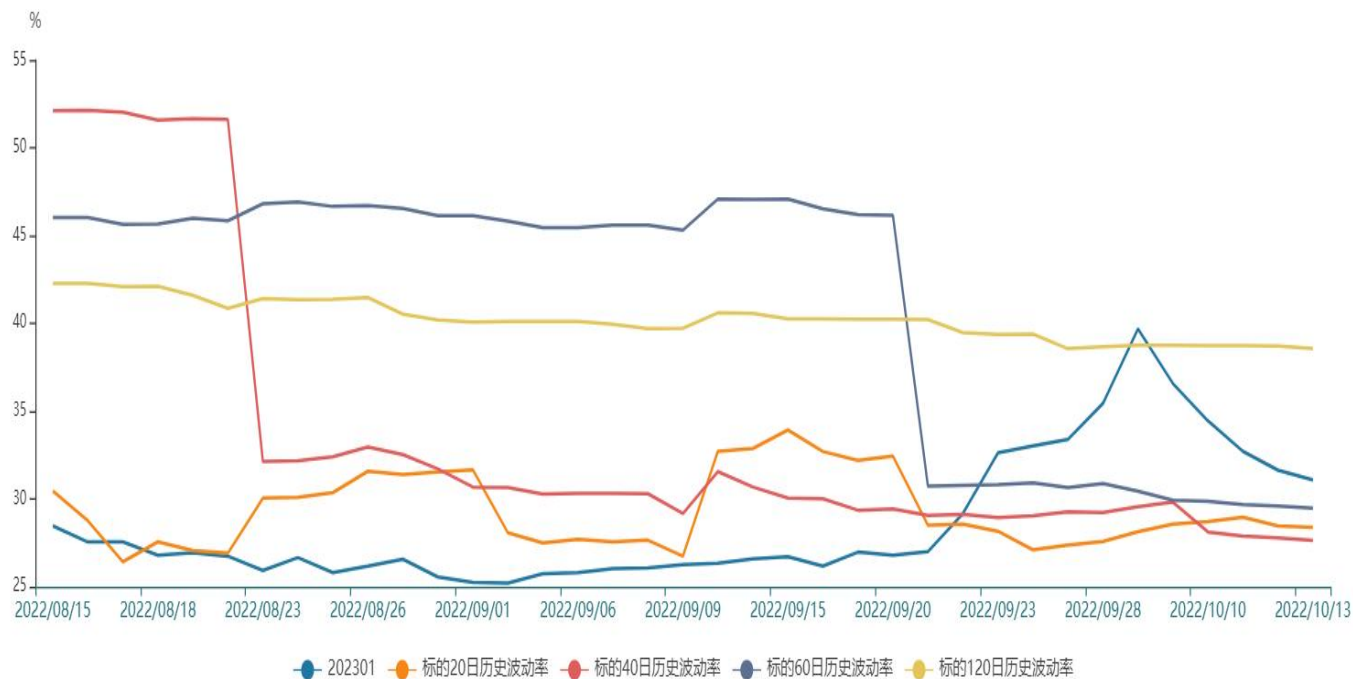


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

波动率低处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至10月13日，本周标的主力合约继续收涨，对应期权隐含波动率为31.09%，较上周同期39.69%下降8.6%，均高于标的20日，40日，60日历史波动率，不过大幅低于120日历史波动率，期权价格相当适当。

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。