

预期供应增加 菜油近强远弱

摘要:

行情回顾: 8月菜籽油期货价格先涨后跌,截至8月31日主力合约收盘价跌至11108元/吨,较7月29日(12066元/吨)下跌958元/吨,跌幅7.94%。

供给情况: 8月国产菜籽价格保持相对稳定;国际菜籽价格延续下跌趋势。

库存情况: 8月菜籽油沿海库存大幅去库,截至8月31日沿海企业期末库存值为12万吨,较7月期末库存值(17.1万吨)库存减少5.1万吨,环比下跌29.82%。

需求情况: 8月份国内菜油炼油厂提货量相较于7月有小幅上涨,8月沿海油厂菜油提货量为5.19万吨,较7月(3.68万吨)增加3.31万吨,环比上升41.03%。

进出口情况: 进出口方面,据中国海关总署数据显示,7月初榨菜籽油进口量较6月大幅下滑,且有零星的初榨菜籽油的出口。

基差分析: 8月基差再度大幅走强,月中基差最大达到2210元/吨,截至8月31日菜油基差为1818元/吨。

行情展望: 整体来看,随着油菜籽价格下滑,菜籽与菜油采购量增加,以及油脂整体供给增加,菜油供给紧张的局面将逐步好转,叠加双节备货临近结束,下游需求强支撑将逐渐减弱,菜油强现实和弱预期的矛盾或将有所减弱,预计9月菜油价格将维持震荡偏空格局,后市持续关注美元加息相关政策、菜油与菜籽以及其他油脂油料的实际到港情况。

华创期货|菜油月报

投资咨询业务资格:

渝证监许可(2017)1号

报告完成时间:

2022年9月6日

刘利

期货从业资格证: F3009435

投资咨询资格证: Z0014155

吴若楠(协助)

期货从业资格证: F3085256

TEL: 023-89067890



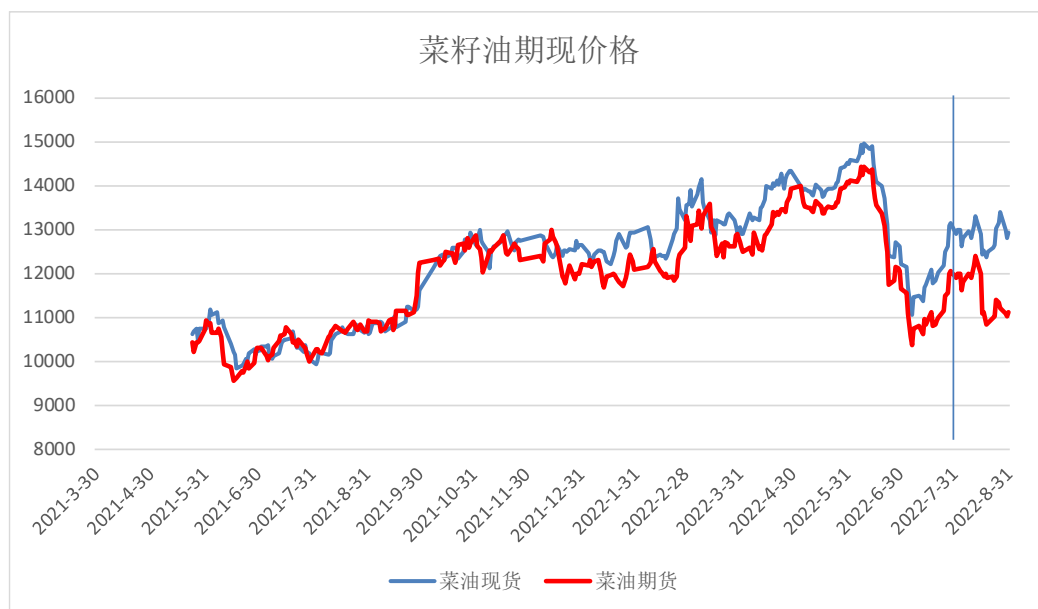
扫描关注华创期货研究

客服热线: 4000236678

一、行情回顾

8月菜籽油期货价格先涨后跌，截至8月31日主力合约收盘价跌至11108元/吨，较7月29日（12066元/吨）下跌958元/吨，跌幅7.94%。相较于期货价格，现货价格较为坚挺，截至7月29日全国菜油均价为12926元/吨，较7月29日（13144元/吨）下跌218元/吨，跌幅1.65%。现货方面，国内库存维持低位，叠加油厂开机率偏低，近月供给偏紧格局未改变；期货方面，加拿大2022/23年油菜籽增产预期提升，国际油菜籽价格有望进一步下降，叠加印尼棕榈油出口专项税豁免延长至10月底，印尼出口或将增加；此外，在美元强加息预期下，原油承压，菜油跟跌。

图1：菜籽油期现价格(单位：元/吨)



数据来源：钢联数据

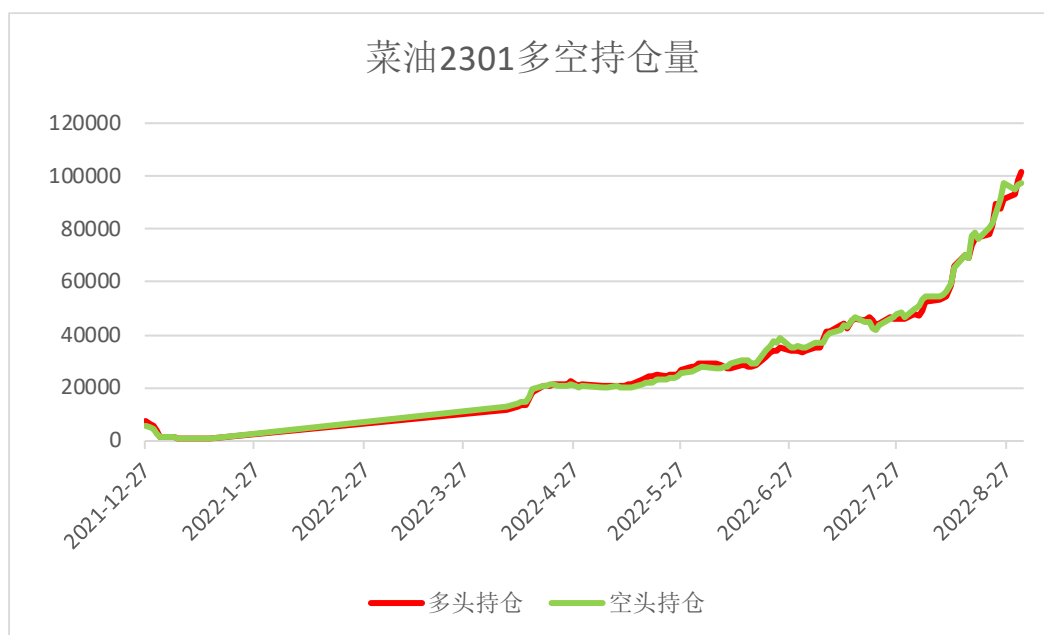
表1：菜籽油市场价格(单位：元/吨)

企业现货价格	2022-08-31	2022-07-29	涨跌值	环比
中国	12926	13144	-218	-1.66%
广东	12860	12950	-90	-0.69%
广西	12860	12950	-90	-0.69%
福建	12810	12940	-130	-1.00%
四川	13110	13540	-430	-3.18%

数据来源：钢联数据

从前 20 名期货公司多空持仓量数据来看，菜油 2301 合约多空持仓量不断创下该合约新高，多空对峙局面持续升温；截至 8 月 31 日，菜油 2301 合约多单持仓约 10.17 万手，空单持仓约 9.73 万手，多空比 1.05，净多持仓约为 0.44 万手。

图 2：菜油 2301 多空持仓量数据（前二十名合计，单位：手）



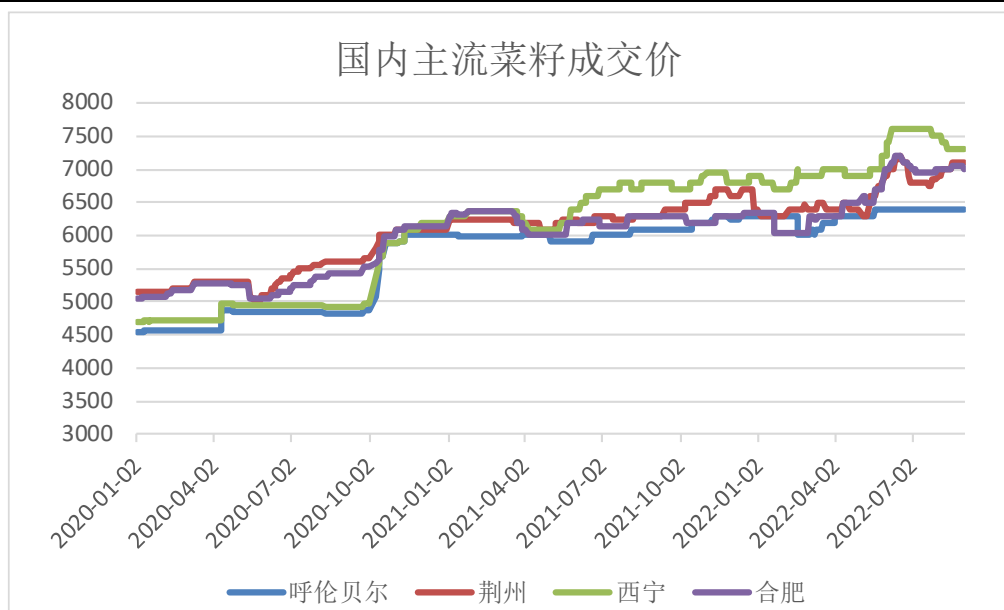
数据来源：钢联数据

二、供给端、需求端

（一）油菜籽供应量

8 月国产菜籽价格保持相对稳定。据钢联数据显示，8 月油菜籽日度压榨量先拉升后快速急跌，8 月 31 日国内油菜籽压榨量为 1.4 万吨，较 7 月 29 日（2 万吨）下降 0.6 万吨。从油菜籽的库存来看，无论从环比还是同比来看，8 月的企业商业库存和油菜籽油厂入库量均有大幅下跌，截至 8 月 31 日企业商业库存为 55.21 万吨，较 7 月 29 日（107.15 万吨）下降 51.94 万吨，截至 8 月 31 日油菜籽油厂入库量为 6 万吨，较 7 月 29 日（14.9 万吨）下降 8.9 万吨；油菜籽到港量有所好转，截至 8 月 31 日到港量为 9 万吨，较 7 月 29 日（5.3 万吨）上涨 3.7 万吨。

图 3：国内主流菜籽成交价（单位：元/吨）



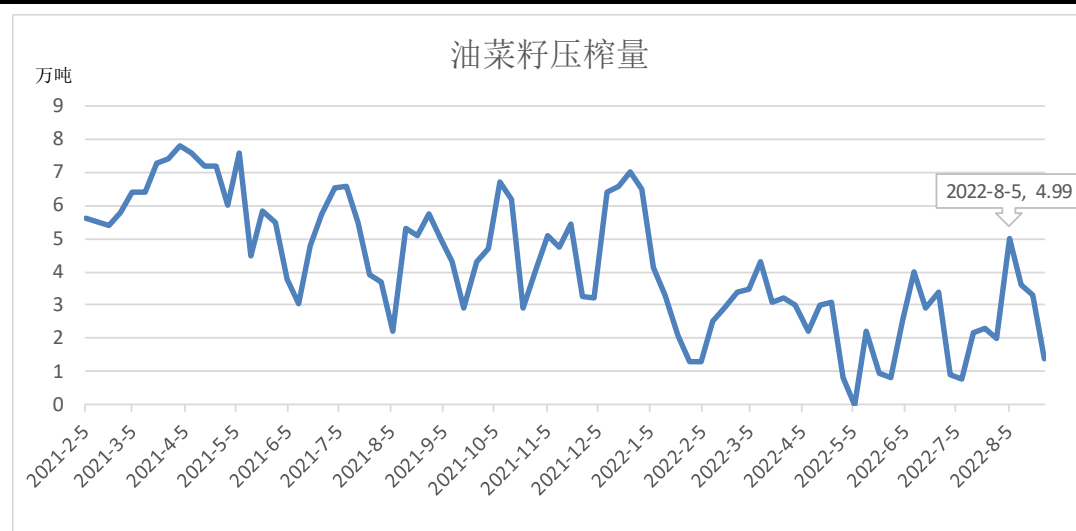
数据来源：钢联数据

表 2：油菜籽主流成交价(单位：元/吨)

企业现货价格	2022-08-31	2022-07-29	涨跌值	环比
呼伦贝尔	6400	6400	0	0.00%
荆州	7100	6860	240	3.50%
西宁	7300	7500	-200	-2.67%
合肥	7000	7000	0	0.00%

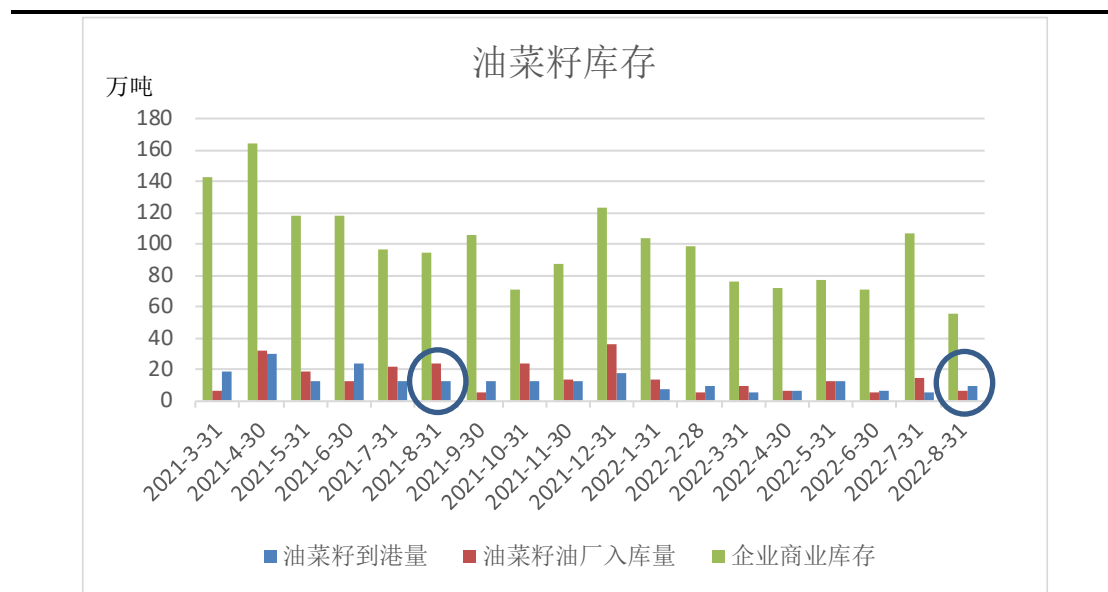
数据来源：钢联数据

图 4：中国油菜籽日度压榨量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 5：油菜籽到港量、入库量、商业库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

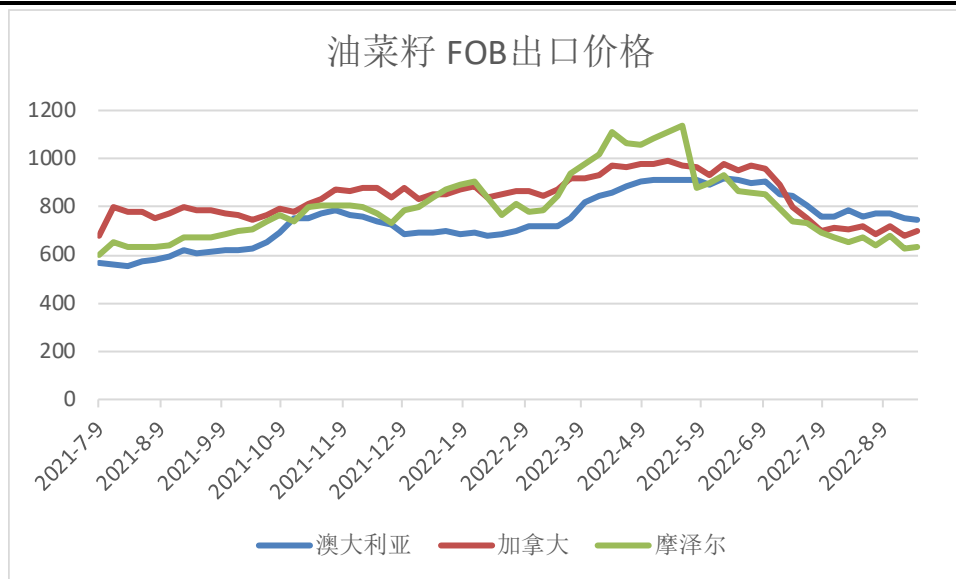
国际市场，从油菜籽 FOB 出口价格来看，澳大利亚、加拿大、摩泽尔等油菜籽 FOB 出口价格延续下跌趋势；8 月加拿大菜籽 CFR 进口价格在震荡区间下沿徘徊。据钢联数据统计，截至 8 月 26 日，澳大利亚油菜籽 FOB 出口价格为 746.86 美元/吨，较 7 月 29 日（760.42 美元/吨）下跌 13.56 美元/吨；截至 8 月 26 日，加拿大油菜籽 FOB 出口价格 697.03 美元/吨，较 7 月 29 日（717.77 美元/吨）下跌 20.74 美元/吨；截至 8 月 26 日，摩泽尔油菜籽 FOB 出口价格 630.86 美元/吨，较 7 月 29 日（672.86 美元/吨）下跌 42 美元/吨。

图 6：加拿大菜籽 CFR 进口价格（单位：美元/吨）



数据来源：钢联数据

图 7：油菜籽 FOB 出口价格（单位：美元/吨）



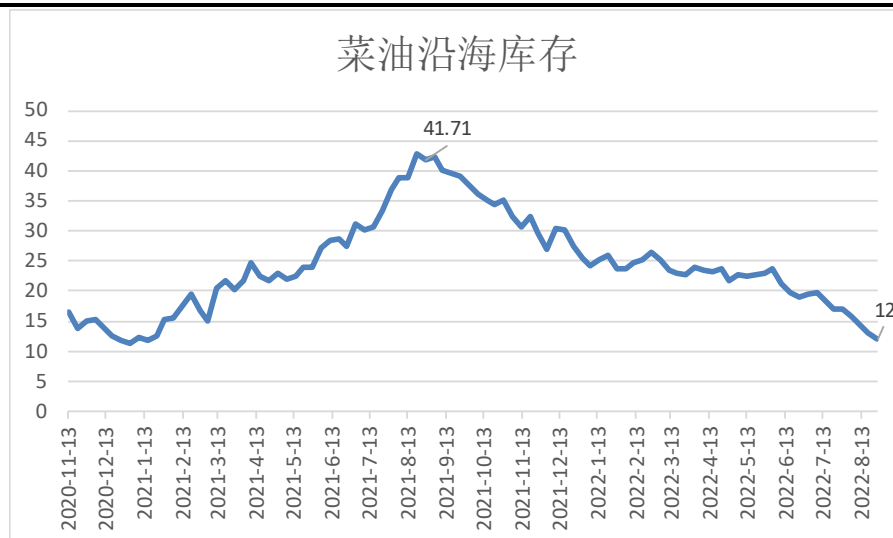
数据来源：钢联数据

（二）菜籽油供给量及需求量

（1）菜籽油供给端

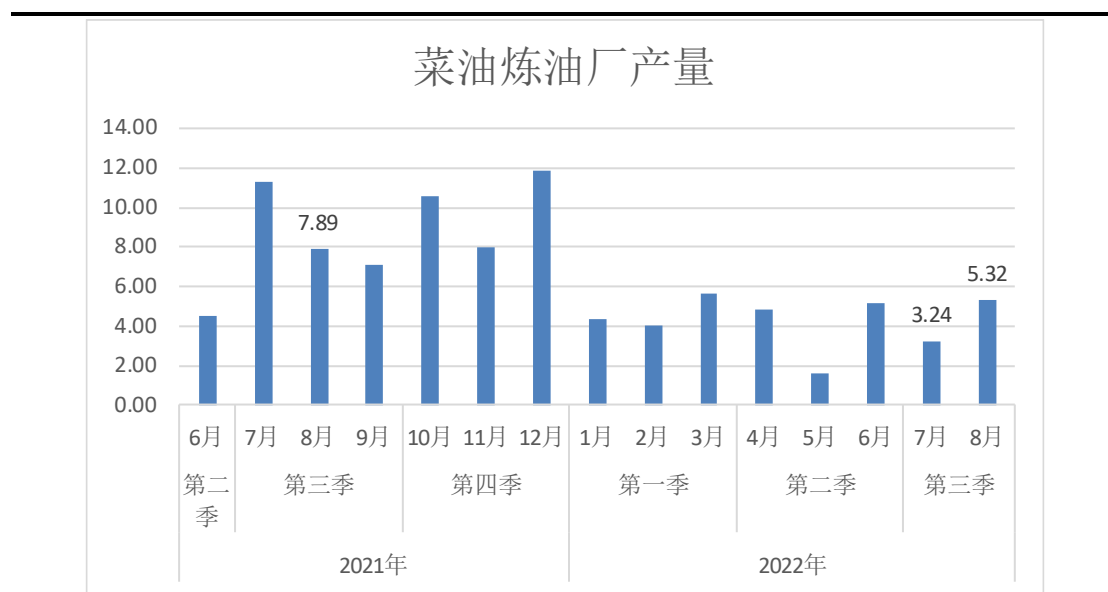
从沿海库存来看，8月菜籽油沿海库存大幅去库，截至8月31日沿海企业期末库存值为12万吨，较7月期末库存值（17.1万吨）库存减少5.1万吨，环比下跌29.82%；较2021年8月期末库存值（41.71万吨）下降29.71万吨，同比下跌71.23%。从菜油产量来看，据钢联数据显示，8月末菜油炼油厂累计产量为5.32万吨，较7月末（3.24万吨）产量增加2.08万吨，环比上涨0.64%。

图 8：中国菜籽油沿海企业库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 9：菜油炼油厂产量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

(2) 菜籽油需求端

据钢联数据显示，8 月份国内菜油炼油厂提货量相较于 7 月有小幅上涨，8 月沿海油厂菜油提货量为 5.19 万吨，较 7 月（3.68 万吨）增加 3.31 万吨，环比上升 41.03%；较 2021 年 8 月（8.1 万吨）下降 2.91 万吨，同比下降 35.9%。

图 10：菜油炼油厂提货量（单位：万吨）

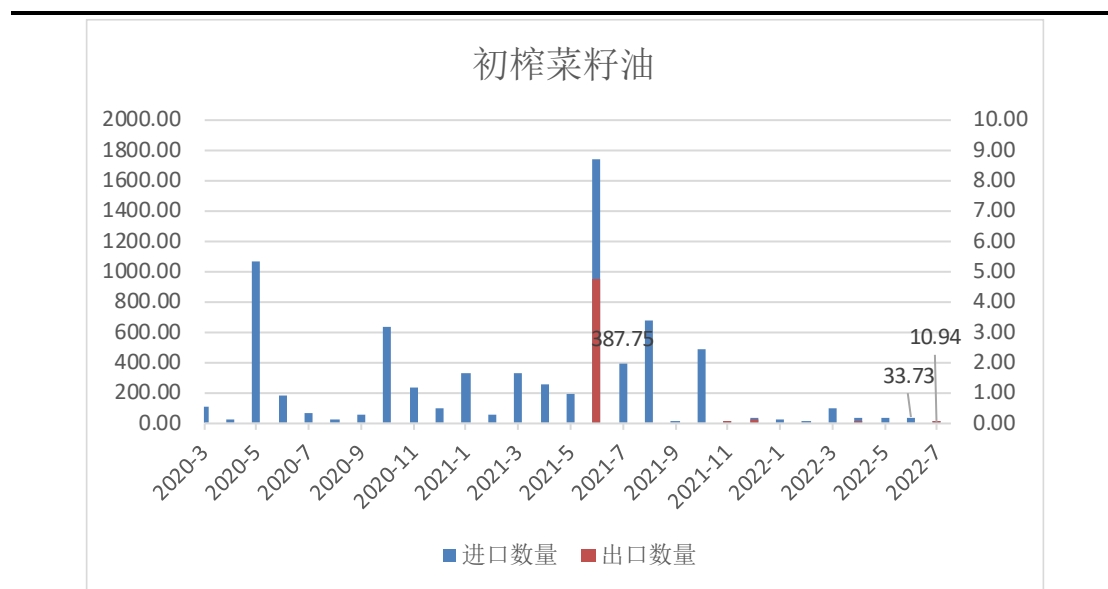


数据来源：钢联数据

(3) 菜籽油进出口

进出口方面，据中国海关总署数据显示，7月初榨菜籽油进口量较6月大幅下滑，且有零星的初榨菜籽油的出口，2022年7月份菜油进口量约为10.94吨，较22年6月份（33.73吨）下降22.78吨，同比下降67.55%，与21年7月份（387.75吨）比下跌376.81吨，环比下跌97.18%。加拿大统计局8月29日发布的产量预估报告显示，2022年的油菜籽产量预计将同比增长41.7%，达到1950万吨，比2021年（1380万吨）增产570万吨；此外，8月USDA供需报告预计2022/23年度全球油菜籽产量同比大幅增长14.1%，达到8248万吨。随着全球菜籽产量增加，一定程度上缓解了全球菜籽供给紧张局面，随着进口菜籽价格的逐步回落，国内油厂压榨量或将进一步提高。

图 11：中国初榨菜籽油月度进出口量（单位：吨）

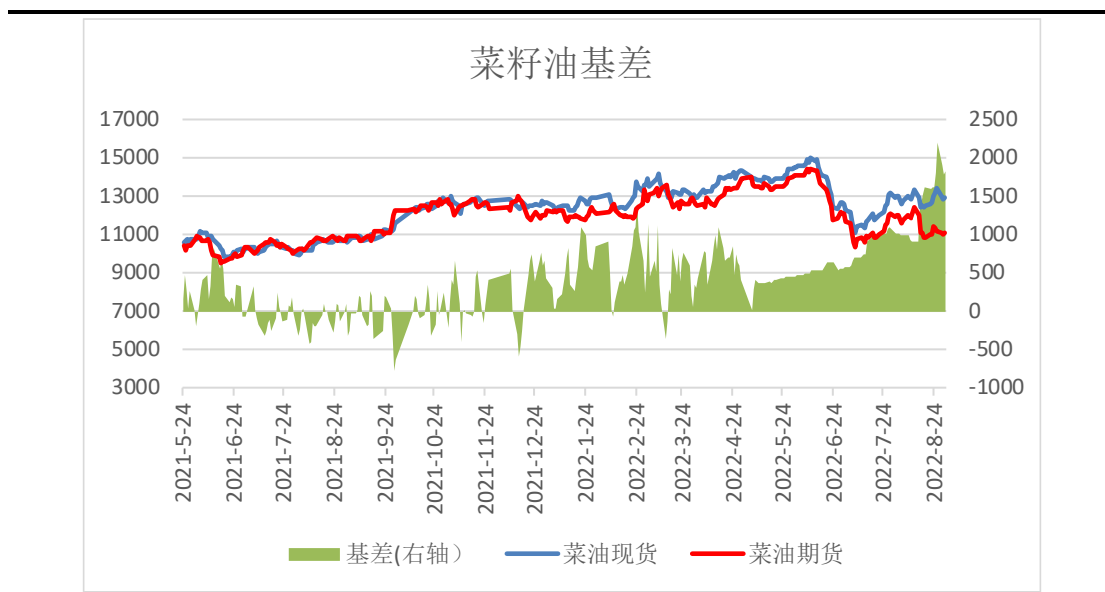


数据来源：海关总署

四、基差分析

菜油基差连续6个月处于反向市场，且在7月基差稳步上移的趋势下，8月基差再度大幅走强，月中基差最大达到2210元/吨，截至8月31日菜油基差为1818元/吨，较7月29日（1078元/吨）增加740元/吨。

图 12：菜籽油基差情况（元/吨）



数据来源：钢联数据

五、行情展望

国内方面，新季菜籽价格维持高位，叠加 8 月南方持续高温影响，部分区域油厂开工受限，加之双节备货与高校开学的影响，下游需求好转，多因素影响下菜油维持去库状态。国际方面，据 Mysteel 预估，四季度加拿大油菜籽买船约为 30 条，数量约为 180 万吨，预计新作菜籽将在 10 月中下旬开始陆续到港，因今年加拿大菜籽晚播，导致新作上市较往年晚半个月左右；印尼国内胀库且当前正处于棕榈油增产旺季，预计印尼出口大幅增加，有利于缓解国内油脂供给偏紧的格局；8 月 USDA 报告显示，美豆单产高于市场预期，叠加南美大豆产区天气良好，巴西豆丰产预期增强。

整体来看，随着油菜籽价格下滑，菜籽与菜油采购量增加，以及油脂整体供给增加，菜油供给紧张的局面将逐步好转，叠加双节备货临近结束，下游需求强支撑将逐渐减弱，菜油强现实和弱预期的矛盾或将有所减弱，预计 9 月菜油价格将维持震荡偏空格局，后市持续关注美元加息相关政策、菜油与菜籽以及其他油脂油料的实际到港情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道, 尽管我们相信报告中资料来源的可靠性, 但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正, 研究方法专业审慎, 分析结论合理。市场行情瞬息万变, 报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断, 仅供客户参考之用, 不作为客户的直接投资依据, 据此操作, 风险自负。另外, 在任何情况下, 华创期货向客户提供本报告时, 与投资者无利益冲突, 也不与投资者分享投资收益。