

供应好转 需求拖累菜油价格

摘要:

行情回顾: 6月菜籽油期货价格先涨后跌,截至6月30日2209合约收盘价跌至12053元/吨,较5月31日(14088元/吨)下跌2035元/吨,跌幅14.44%。

供给情况: 随着国内新季菜籽大量上市,国内油厂菜籽压榨量从5月末开始逐步增加,但仍处于相对低位;截至到6月30日毛菜籽市场均价为3.27元/斤,较5月31日的价格(3.28元/斤)下跌0.01元。

库存情况: 6月菜籽油沿海库存持续下滑,整体依旧保持去库存状态,截至6月30日沿海企业期末库存值为83.71万吨,较5月期末库存值(90.95万吨)库存下降7.24万吨。

需求情况: 6月份国内菜油炼油厂提货量大幅上涨,根据钢联数据统计,本月沿海油厂菜油提货量为6.99万吨,较上月(3.77万吨)增加3.02万吨,环比上涨80.1%。

进出口情况: 5月初榨菜籽油进口量依旧偏低,且出口量为零,2022年5月份菜油进口量约为3.71吨,较22年4月份(3.53万吨)上涨0.18万吨,同比上涨5.1%。

基差分析: 6月菜油基差依旧处于反向市场当中,整体保持稳定坚挺,维持在544元/吨左右,其主要原因在于菜油价格上涨受阻,压缩了菜籽压榨利润,叠加菜油将进入短暂的需求淡季,大型油厂放缓对国产菜籽的收购。

行情展望: 全球经济衰退预期不断发酵,市场避险情绪明显增强,7月国际油脂油料市场或将受到更多利空因素的影响。

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7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



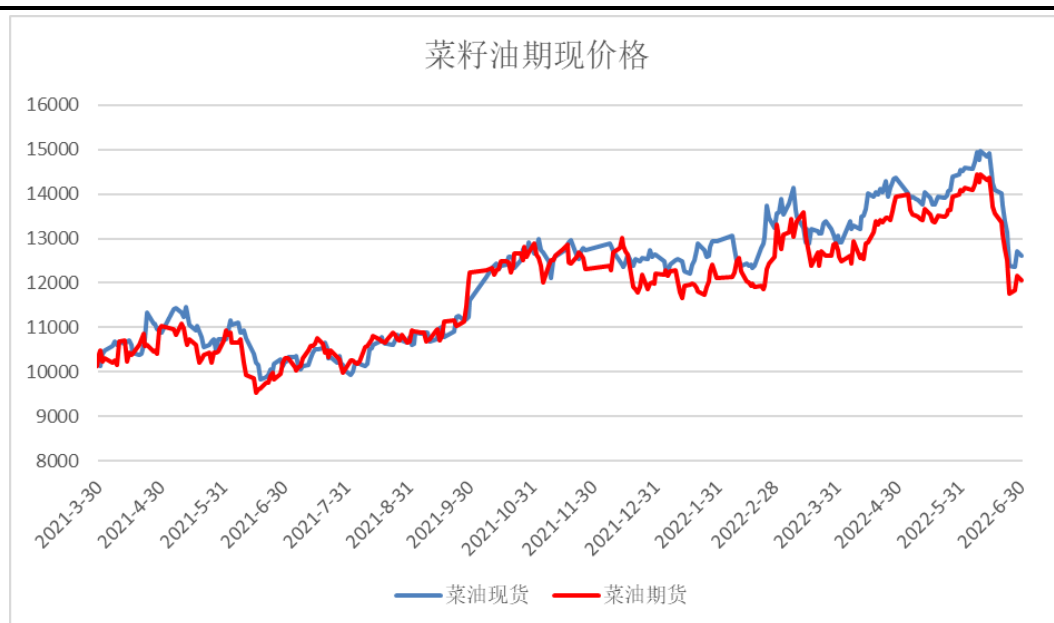
扫描关注华创期货研究

客服热线: 4000236678

一、行情回顾

6月菜籽油期货价格先涨后跌，6月上旬创下该合约新高（14538元/吨）后触顶回落，截至6月30日2209合约收盘价跌至12053元/吨，较5月31日（14088元/吨）下跌2035元/吨，跌幅14.44%。现货方面，现货价格紧跟随期货盘面价格变动，截至6月30日菜油全国均价12222元/吨，较5月31日（14537元/吨）下跌2315元/吨，跌幅15.92%。国际方面，6月中旬因棕榈油主产国供应政策变动、USDA6月报告上调南美大豆产量的影响，带动外盘植物油走弱，叠加原油大幅下挫，导致菜油价格在6月中下旬发生大幅下跌。

图1：菜籽油期现价格(单位：元/吨)



数据来源：钢联数据

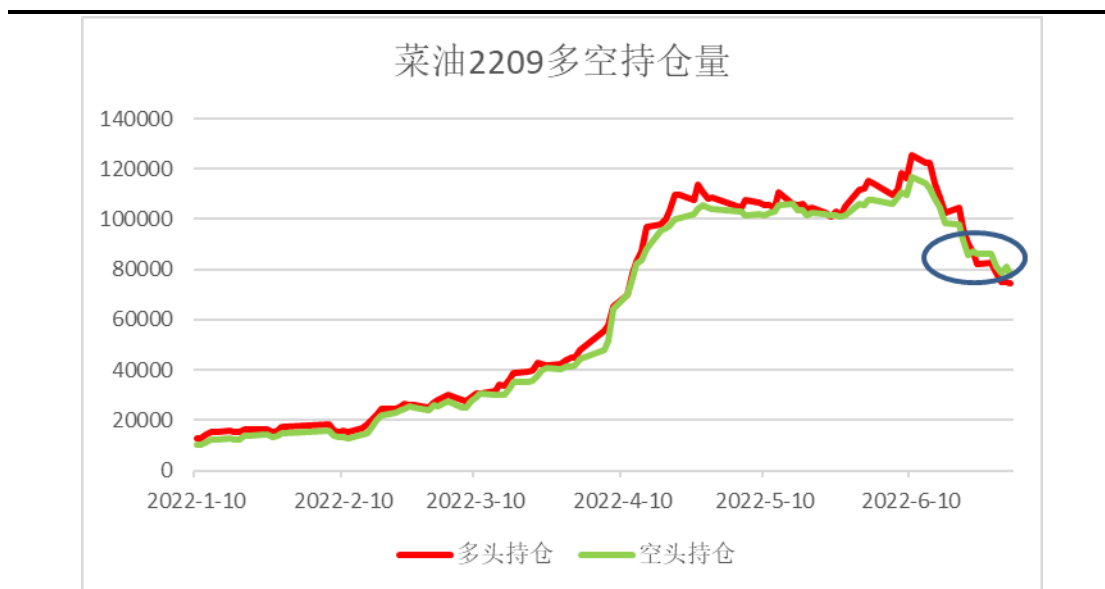
表1：菜籽油企业市场月均价格变动表(单位：元/吨)

菜籽油企业市场月均价格变动表				
企业现货价格	本月均价	上月均价	涨跌值	环比
全国均价	13936.05	13994.55	-58.50	-0.42%
中粮东海	14050.95	14166.00	-115.05	-0.81%
泰州益海	14050.95	14166.00	-115.05	-0.81%
防城港大海	13844.76	13916.00	-71.24	-0.51%

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 2209 合约在 6 月中下旬出现了多空持仓占比转换，且到 6 月末依旧维持着空头持仓大于多头持仓的趋势；截至 6 月 30 日，菜油 2209 合约多单持仓约 7.5 万手，空单持仓约 8.1 万手，多空比 0.92，净多持仓约为-0.6 万手。

图 2：菜油 2209 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

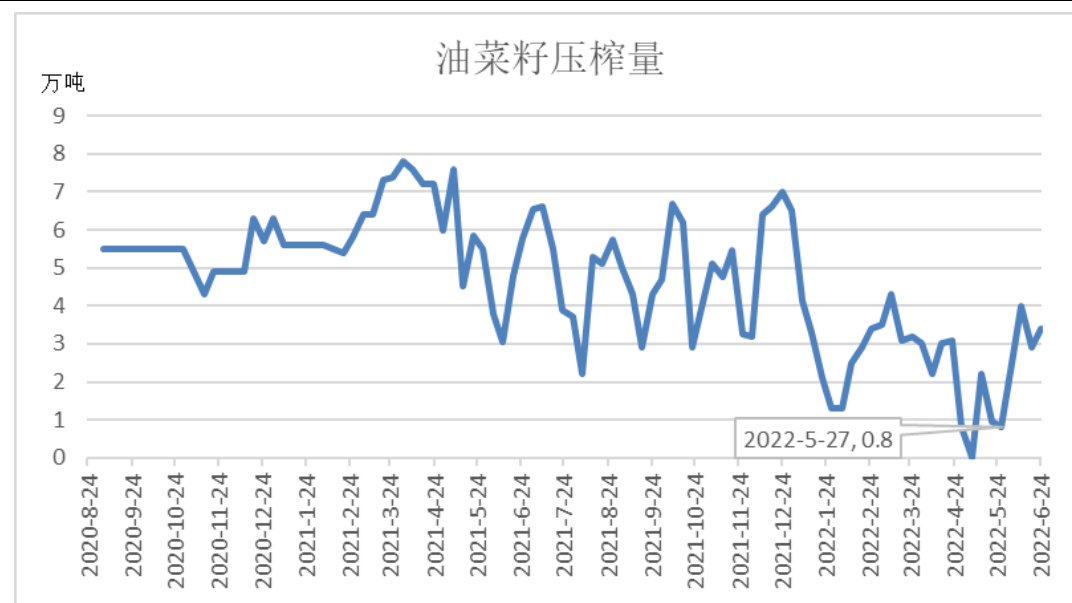
随着国内新季菜籽大量上市，国内油厂菜籽压榨量从 5 月末开始逐步增加，但仍处于相对低位；截至到 6 月 30 日毛菜籽市场均价为 3.27 元/斤，较 5 月 31 日的价格（3.28 元/斤）下跌 0.01 元，截至到 6 月 30 日净菜籽市场均价为 3.47 元/斤，较 5 月 31 日的价格（3.46 元/斤）上涨 0.01 元。从企业库存来看，整体库存维持低位，且小幅去库，截至到 6 月 30 日企业库存为 70.8 万吨。与 5 月相比，6 月菜籽到港量和入库量双双下降，下降幅度都超 50%，截止到 6 月 30 日油菜籽到港量 6 万吨，较 5 月 31 日的价格（12 万吨）下跌 6 万吨；截止到 6 月 30 日油菜籽油厂入库量 5 万吨，较 5 月 31 日的价格（12.7 万吨）下跌 7.7 万吨。

表 2：冬菜籽市场价格(单位：元/斤)

地区	品种	6 月 30 日	5 月 31 日	涨跌值	环比
全国均价	毛菜籽	3.27	3.28	-0.01	-0.30%
	净菜籽	3.47	3.46	0.01	0.29%
湖北宜昌	毛菜籽	3.32	3.30	0.02	0.61%
	净菜籽	3.48	3.45	0.03	0.87%
湖北荆州	毛菜籽	3.15	3.30	-0.15	-4.55%
	净菜籽	3.35	3.45	-0.10	-2.90%
湖北仙桃	毛菜籽	3.30	3.30	0.00	0.00%
	净菜籽	3.50	3.45	0.05	1.45%
湖南常德	毛菜籽	3.30	3.20	0.10	3.12%
	净菜籽	3.45	3.40	0.05	1.47%
湖南兵阳	毛菜籽	3.30	3.25	0.05	1.54%
	净菜籽	3.50	3.45	0.05	1.45%
四川成都	毛菜籽	3.40	3.15	0.25	7.94%
	净菜籽	3.60	3.35	0.25	7.46%
江苏南通	毛菜籽	3.25	3.30	-0.05	-1.52%
	净菜籽	3.45	3.45	0.00	0.00%

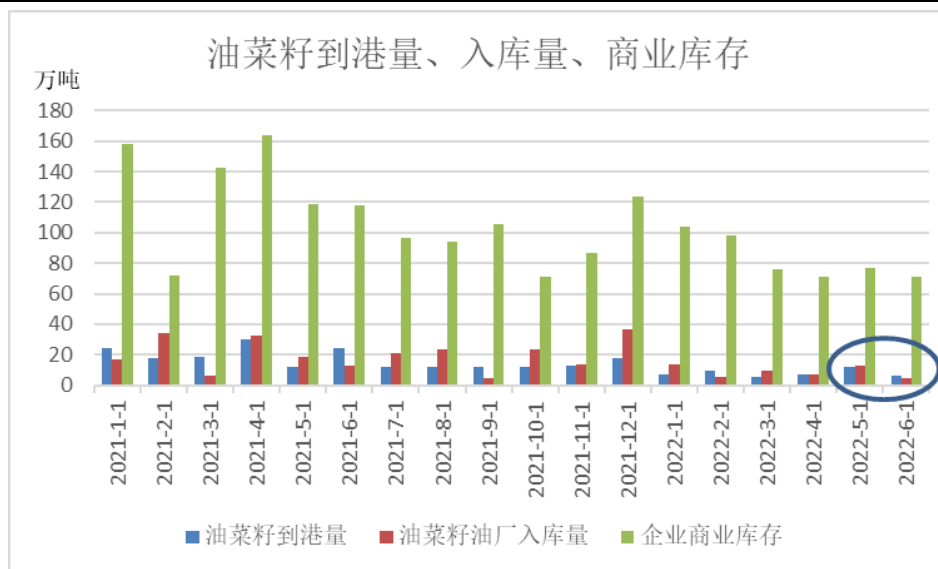
数据来源：钢联数据

图 3：中国油菜籽压榨量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

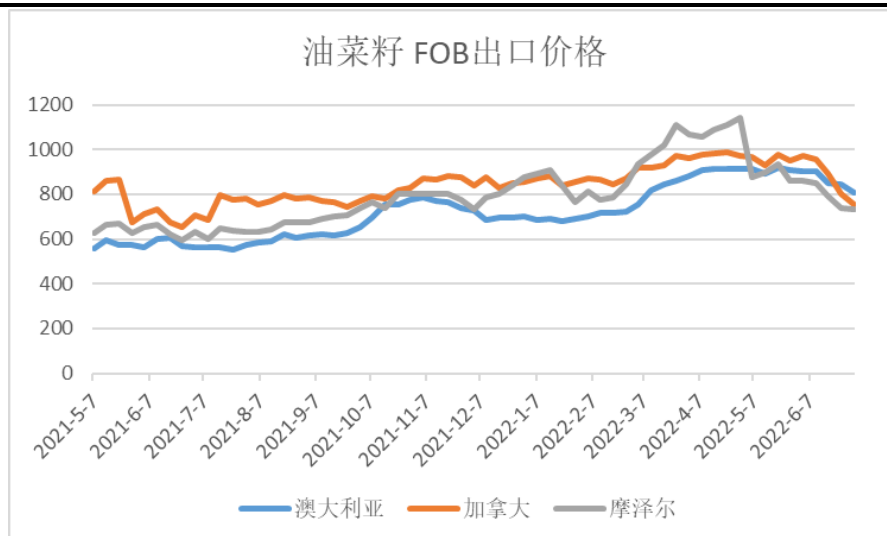
图 4：油菜籽到港量、入库量、商业库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

国际市场，从油菜籽 FOB 出口价格图中，可以看出油菜籽 FOB 出口价格从 4 月末开启下跌趋势，摩泽尔下跌幅度最大，5 月经历短暂的盘整期后，6 月中旬澳大利亚、加拿大、摩泽尔都开启第二波下跌走势。据钢联数据统计，截至 6 月 24 日，澳大利亚油菜籽 FOB 出口价格 844.31 美元/吨，较 5 月 27 日（910.38 美元/吨）下跌 66.07 美元；截至 6 月 24 日，加拿大油菜籽 FOB 出口价格 802.17 美元/吨，较 5 月 27 日（949.5 美元/吨）下跌 147.33 美元；截至 6 月 24 日，摩泽尔油菜籽 FOB 出口价格 740.51 美元/吨，较 5 月 27 日（863.08 美元/吨）下跌 122.57 美元。

图 5：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

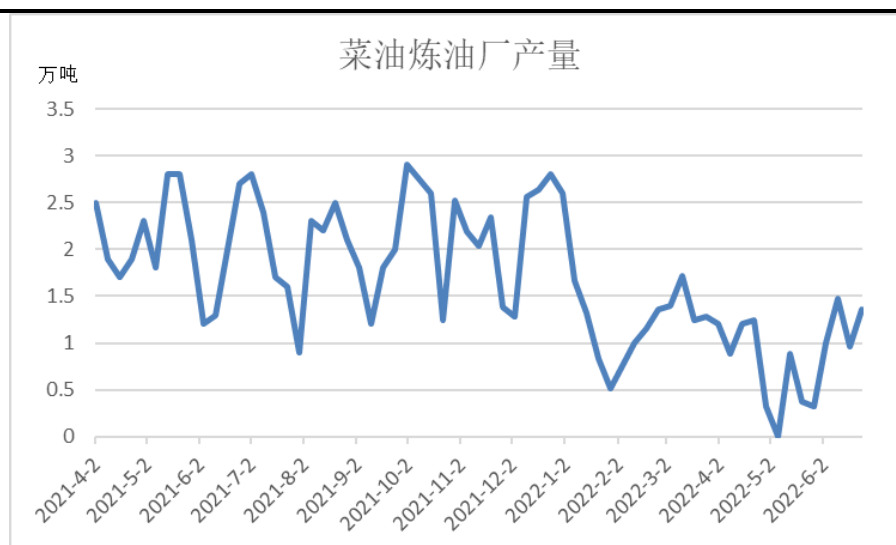
从沿海库存来看，6月菜籽油沿海库存持续下滑，整体依旧保持去库存状态，截至6月30日沿海企业期末库存值为83.71万吨，较5月期末库存值（90.95万吨）库存下降7.24万吨，环比下跌7.96%；较2021年6月期末库存值（112.1万吨）下降28.39万吨，同比下跌25.32%。从菜油炼油厂产量来看，随着菜籽成本的回落，压榨企业积极性逐步好转，菜油产量从5月初开始呈现底部震荡上行趋势，但整体来看当前产量仍然偏低。

图6：中国菜籽油沿海企业库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图7：菜油炼油厂产量（单位：万吨）

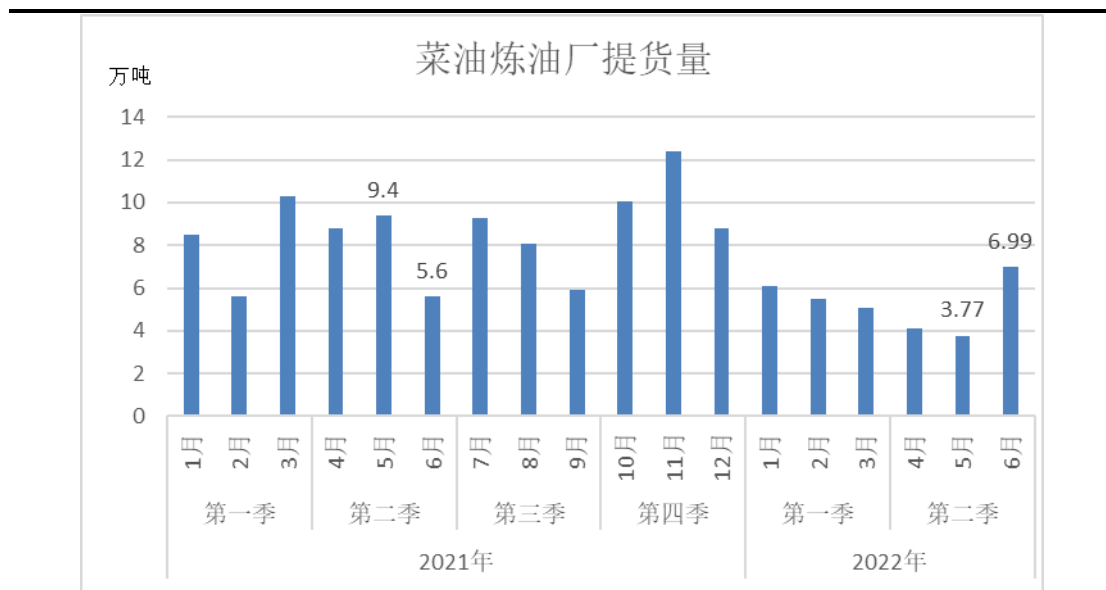


数据来源：钢联数据

(2) 菜籽油需求端

从需求端来看，6 月份国内菜油炼油厂提货量大幅上涨，根据钢联数据统计，本月沿海油厂菜油提货量为 6.99 万吨，较上月（3.77 万吨）增加 3.02 万吨，环比上涨 80.1%；较 2021 年 6 月（5.6 万吨）上涨 1.39 万吨，同比上涨 24.82%。

图 8：菜油炼油厂提货量（单位：万吨）

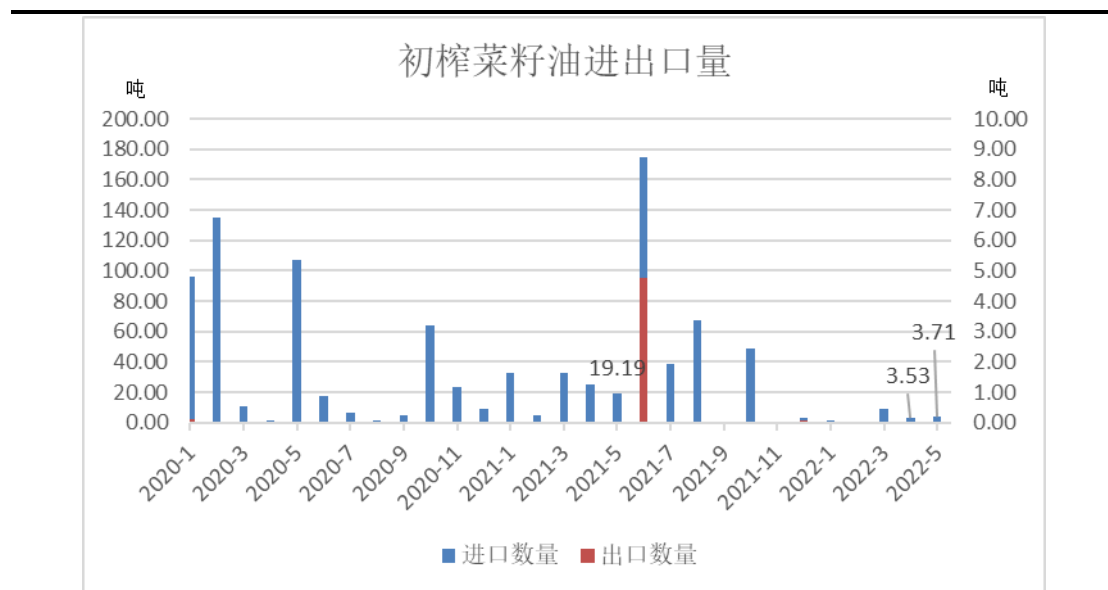


数据来源：钢联数据

(3) 菜籽油进出口

6 月中旬过后国际油脂市场利空因素较多。6 月中旬美国农业部预计欧盟新一季菜籽产量较去年将增加 100 万吨；USDA6 月供需报告，修正了南美大豆产量的预期，上调巴西和阿根廷大豆产量；与此同时，印尼取消棕榈油出口禁令，加速出口，马棕油价格受此拖累大幅下跌。此外，还受美联储加息预期、全球经济面临衰退风险的影响。进出口方面，据钢联数据显示，5 月初榨菜籽油进口量依旧偏低，且出口量为零，2022 年 5 月份菜油进口量约为 3.71 吨，较 22 年 4 月份（3.53 万吨）上涨 0.18 万吨，同比上涨 5.1%，与 21 年 5 月份（19.19 万吨）比下跌 15.48 万吨，环比下跌 80.67%。

图 9：中国初榨菜籽油月度进出口量（单位：吨）

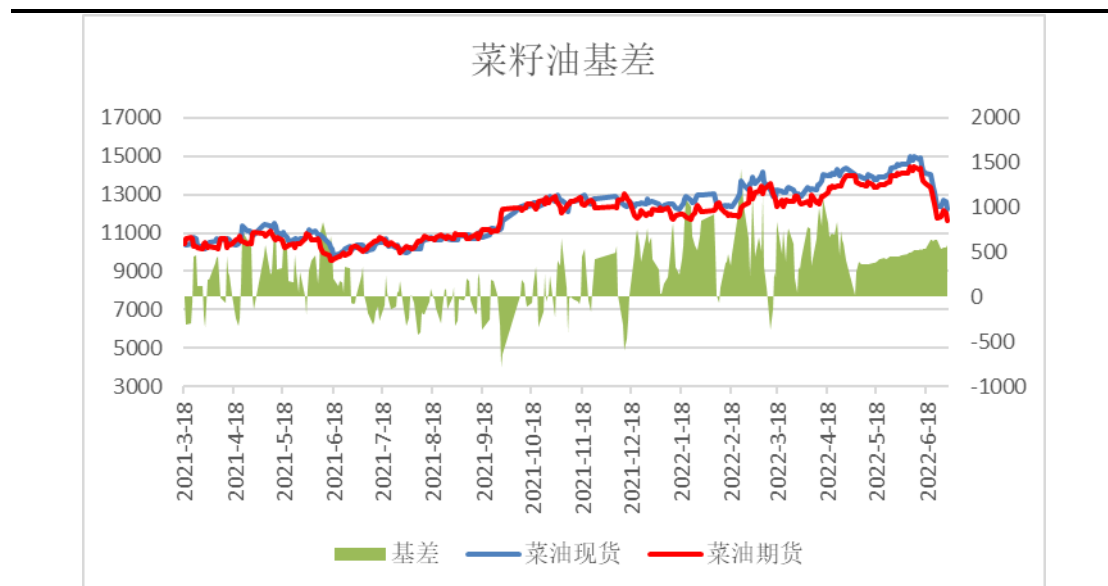


数据来源：海关总署

四、基差分析

6月菜油基差依旧处于反向市场当中，整体保持稳定坚挺，维持在544元/吨左右，其主要原因在于菜油价格上涨受阻，压缩了菜籽压榨利润，叠加菜油将进入短暂的需求淡季，大型油厂放缓对国产菜籽的收购。

图 10：菜籽油基差情况（元/吨）



数据来源：钢联数据

五、行情展望

供给端来看，国内新季菜籽已大量上市，但因压榨利润的降低，导致国内大型炼油厂采购积极性不高；加拿大陈季菜籽剩余量偏少，且加拿大新季菜籽播种进程整体晚于往去年，5月加拿大农业部下调新季加籽产量和单产，后续还需持续关注加籽新季菜籽产量情况。需求端来看，6-8月份国内菜油市场处于消费淡季，下游需求相对较弱，一定程度上抑制菜油价格上涨。国际方面，全球经济衰退预期不断发酵，市场避险情绪明显增强，7月国际油脂油料市场或将受到更多利空因素的影响，后续可持续关注加拿大新季菜籽播种进展以及美国、巴西等新季大豆种植情况，马来西亚、印尼棕榈油累库情况，以及美国7月加息预期的变化情况。整体来看，当前菜油价格相较于6月中旬的高点有大幅回落，但仍处于相对高位。随着国内炼油厂产量的逐步提升，且当前正处于需求淡季，菜油有大概率出现短暂的供大于求的局面，7月菜油价格或将继续震荡偏弱调整。

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。