



菜油：供应偏低驱动

弘业农产品研究所

陶朝辉 农产品高级分析师

Tel: 0571-87185922

从业资格号:F0230158

投资咨询资格证书: Z0010210

本周，菜油延续上周强势大放异彩，尤其是近月 11 月合约，在进口菜籽菜油同比下降、现货供应偏低的支持下更是强力拉涨；下面就具体的菜籽菜油进口数据加以说明。

1、菜籽菜油进口同比下降

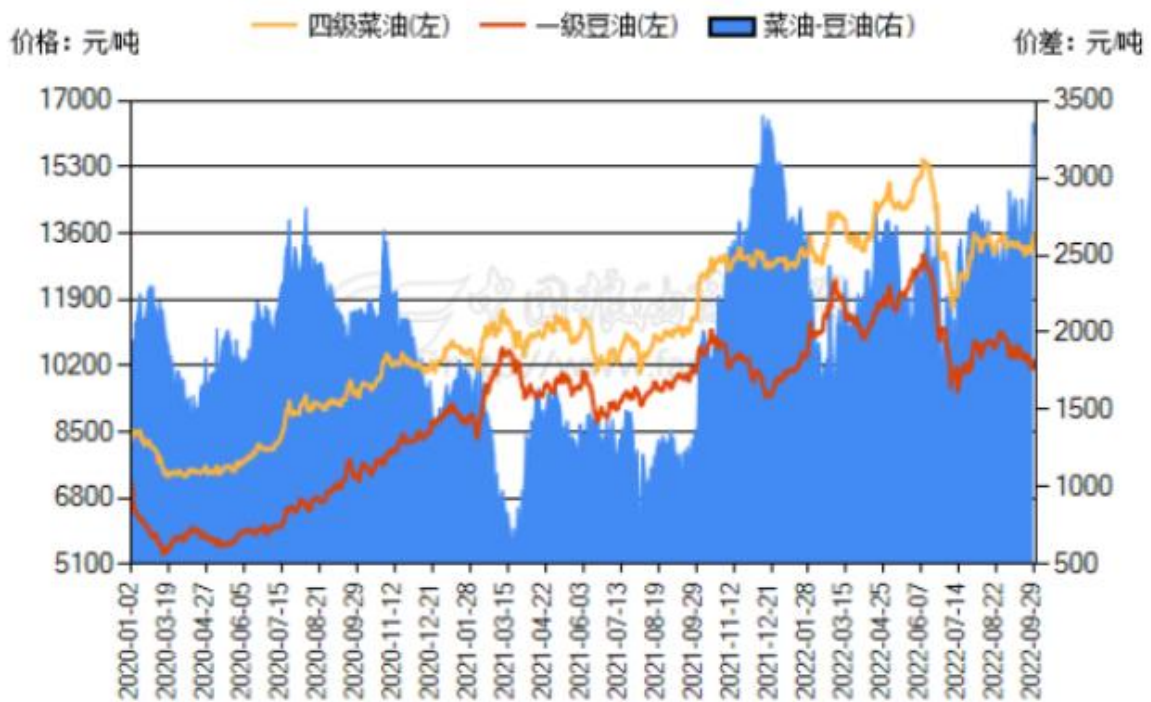
据中国海关公布的数据显示，2022 年 8 月菜籽油进口总量为 54052.80 吨，较上年同期 134848.57 吨减少 80795.77 吨，同比减少 59.92%，较上月同期 67377.55 吨环比减少 13324.75 吨。数据如下表 1。

表 1：中国菜油进口比较 单位：吨

月份	2020年	2021年	2022年	环比%	同比%
1	70905.73	257016.16	121750.90	45.19	-52.63
2	157164.31	187514.83	77430.36	-36.40	-58.71
3	119779.42	249222.38	86663.72	11.92	-65.23
4	145424.98	335637.83	72839.56	-15.95	-78.30
5	178896.10	215743.83	117151.18	60.83	-45.70
6	173739.66	252978.12	72136.53	-38.42	-71.49
7	222957.54	151671.94	67377.55	-6.60	-55.58
8	195927.59	134848.57	54052.80	-19.78	-59.92
9	195458.76	110545.38	*	*	*
10	156551.45	79438.63	*	*	*
11	146486.63	95332.94	*	*	*
12	168334.06	83857.17	*	*	*
合计	1931626.21	2153807.77	669402.60	-	-62.49

请务必

备注：数量：吨，合计同比%(1-6)月，-代表无数据，* 数据尚未公布



8	133618.57	184406.97	62603.96	-36.16	-66.05
9	270289.66	229239.85	*	*	*
10	263615.21	275011.10	*	*	*
11	308243.03	168301.93	*	*	*
12	372158.45	352272.59	*	*	*
合计	3114448.25	2646385.36	798821.91	-	-50.74

备注：数量：吨，合计同比*(1-6)月，- 代表无数据，* 数据尚未公布

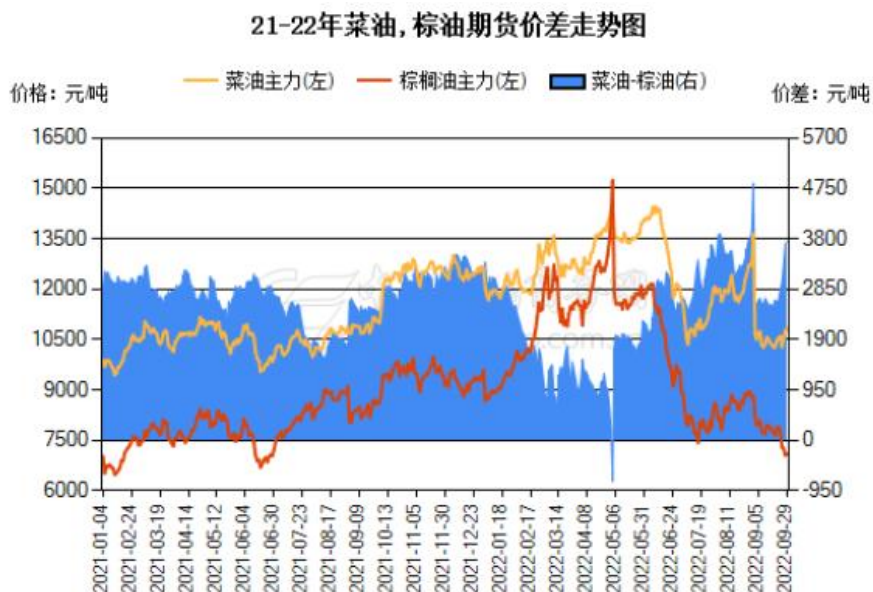
数据来源：中国粮油商务网，弘业期货

从上述数据可看到，今年中国菜油菜籽进口同比大降，造成了供应不足。

2、菜豆菜棕价差扩大

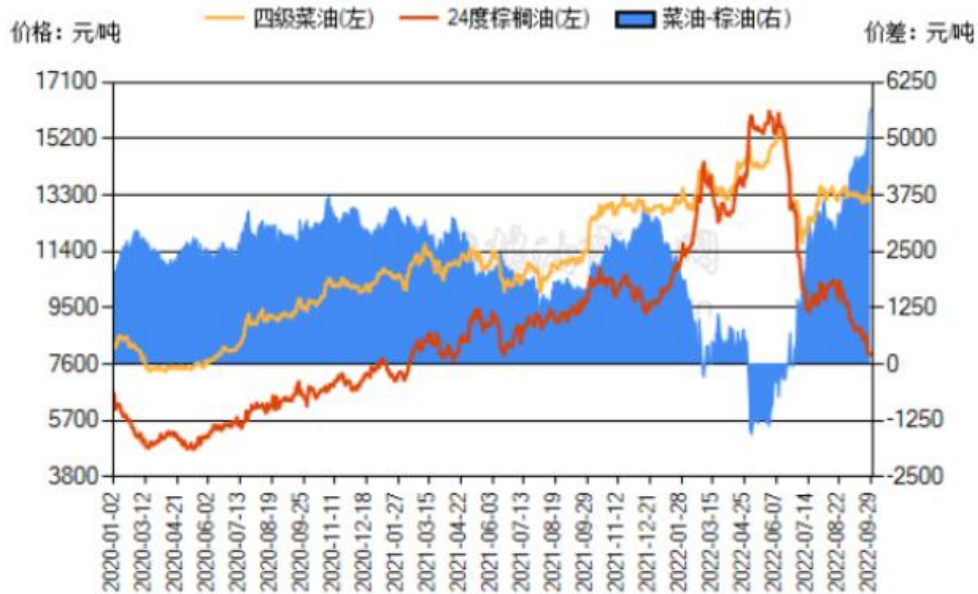
另外，由于菜油供应的不足，造成了菜豆及菜棕价差扩大，如下图 1-2。

图 1：2020-2022 年四级菜油和一级豆油现货价差走势



数据来源：中国粮油商务网，弘业期货

图 2：2020-2022 年四级菜油和 24 度棕榈油现货价差走势



数据来源：中国粮油商务网，弘业期货

理论上，菜豆及菜棕价差的扩大会导致部分菜油被豆油及棕榈油所替代，不过市场的焦点更多地在于供应方面，所以菜豆及菜棕价差相对影响程度较小。

3、小结和建议

综上，近期菜油走势最主要的矛盾在于进口大降带来的供应不足，使得现货库存处于较低水平，近月因此十分强劲。操作上建议偏多为主。

弘业期货 陶朝辉
从业资格证：F0230158
投资咨询：Z0010210

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。