

「2023.07.14」

菜籽类市场周报

加籽干旱忧虑较强 推动菜系继续上涨

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

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

- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货继续走强，主力09合约收盘价9703元/吨，较上周三收盘+438元/吨。
- 行情展望：尽管加籽种植面积预期有所增加，但加拿大部分地区的天气形势令人担忧，单产可能达不到最初预期，尤其是阿尔伯达省和萨斯喀彻温省，对油菜籽价格起到支撑作用。同时，美豆现阶段优良率处于绝对低位，天气敏感因素仍存。国内菜油方面，6月份开始加拿大进口油菜籽数量将逐月下降，油厂开机率降低，供应压力明显减弱，菜油库存连续两周回降，库存拐点渐现。同时，加籽价格上升，成本端支撑增强，对菜油价格有所利好。总的来看，加籽单产调降预期增强，成本传导下，菜油走势明显强于豆棕，期价继续收高，整体维持多头趋势。
- 策略建议：维持偏多思路，谨防短期回调，关注加拿大大草原天气状况。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货继续上涨，主力09合约收盘价3757元/吨，较上周+151元/吨。
 - 行情展望：USDA供需报告并未下调美豆单产，预估仍维持52.0蒲式耳，且美国2023/24年度大豆期末库存预估为3亿蒲式耳，高于分析师预估，报告整体利空。不过，截止7月9日当周，美豆优良率上升1%至51%，低于市场预期的52%，去年同期为62%，处于同期极低值，天气升水预期较强。国内菜粕市场而言，6-7月份，油菜籽进口量明显下降，国产油菜籽成为国内供应主力，弥补进口菜籽不足，供应相对稳定。不过，菜粕处于需求旺季，需求终端采购积极性偏高，榨企库存偏低。同时，加籽走强，菜粕成本支撑增强，对菜粕价格有所利好。盘面来看，菜粕继续上涨，整体维持多头趋势。
 - 策略建议：谨慎追涨，关注降雨对美豆优良率改善程度。

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

- 本周菜油期货继续走强，总持仓量294090手，较上周增加27742手。
- 本周菜粕期货继续拉涨，总持仓量554408手，较上周增加-4847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-17381，上周净持仓为-23446，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+10511，上周净持仓为+15350，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

- 截至周五，菜油注册仓单量为591张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2942张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

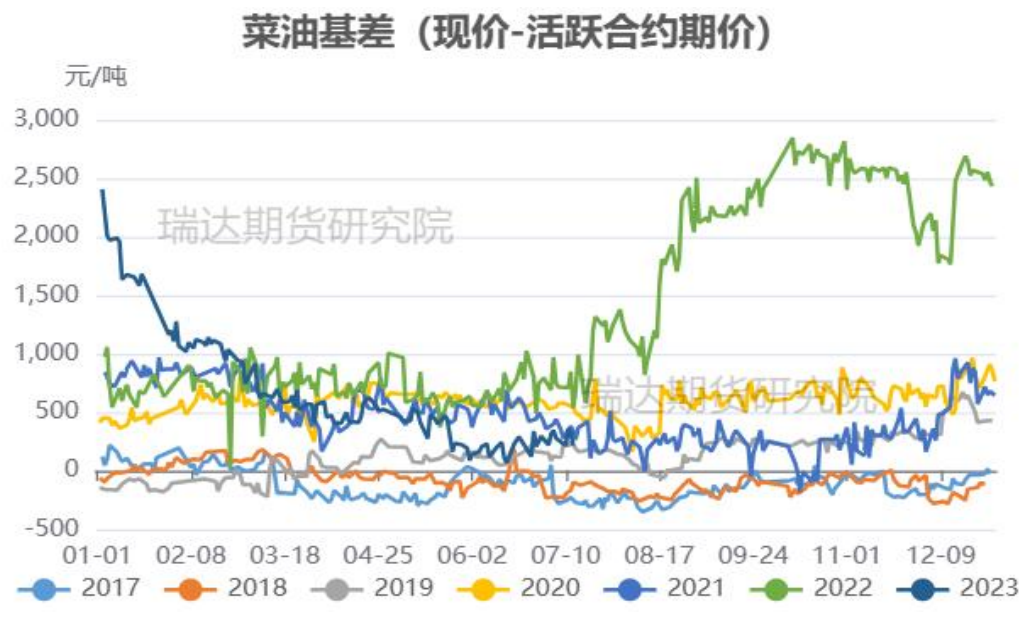
菜油现货价格及基差走势

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7月14日，江苏地区菜油现货价继续回升，报9910元/吨，周比+580元/吨。
- 截至7月14日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报207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

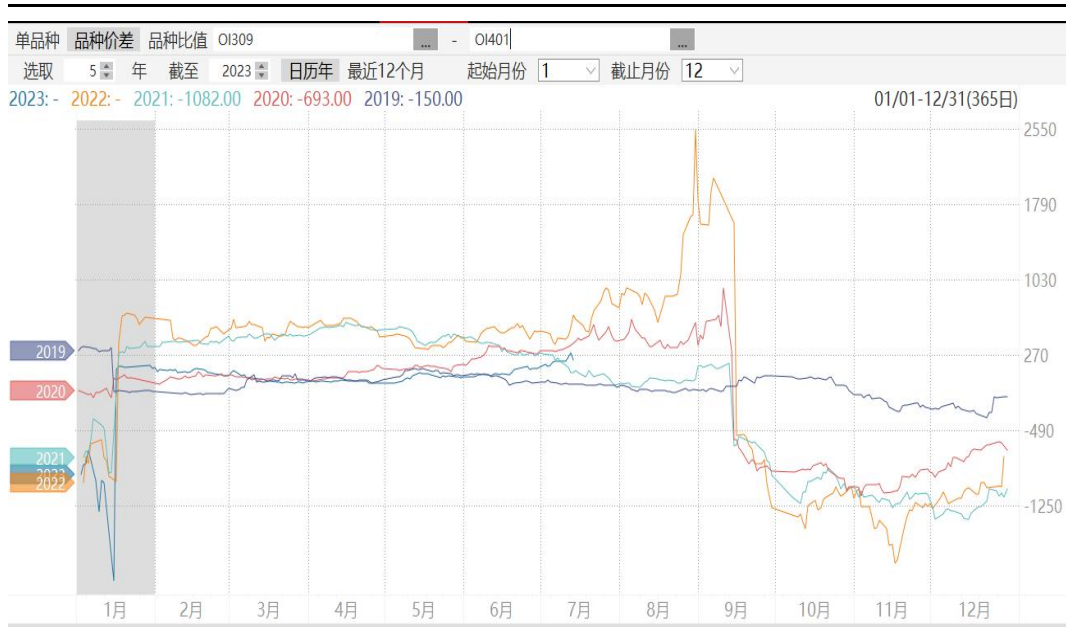


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至7月14日，江苏南通菜粕价报4030元/吨，较上周明显上涨。
- 截至7月14日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+274元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报+219元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报630元/吨，处于同期偏高水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

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

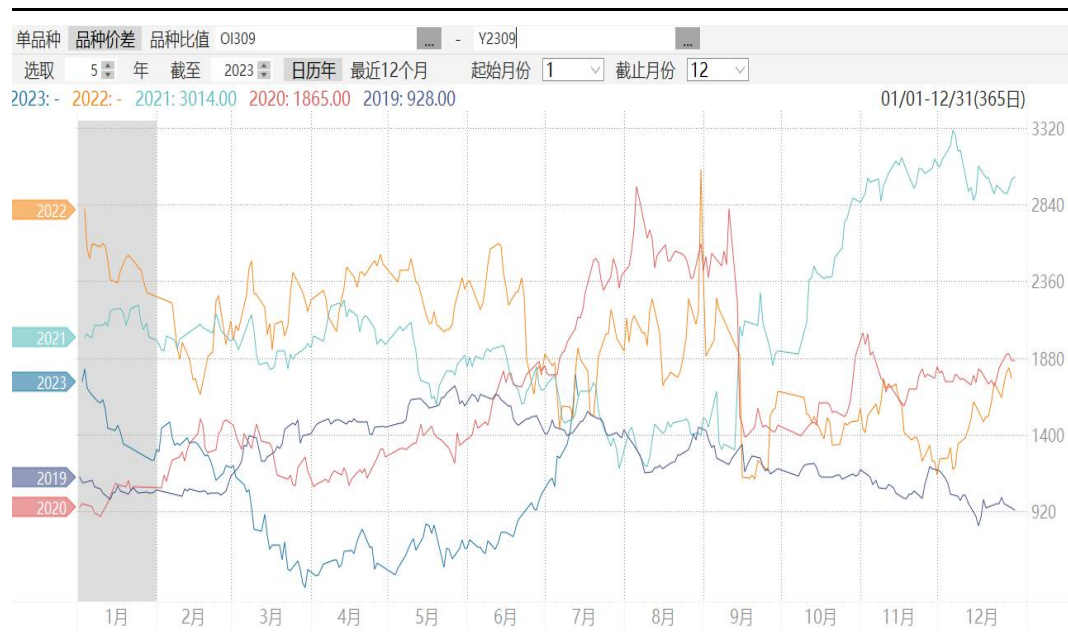


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为2.583；截止周四，现货平均价格比值为2.59。

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09合约价差为1643元/吨，本周价差明显回升。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为2221元/吨，本周价差明显回升。

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09合约价差为266元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为200元/吨。

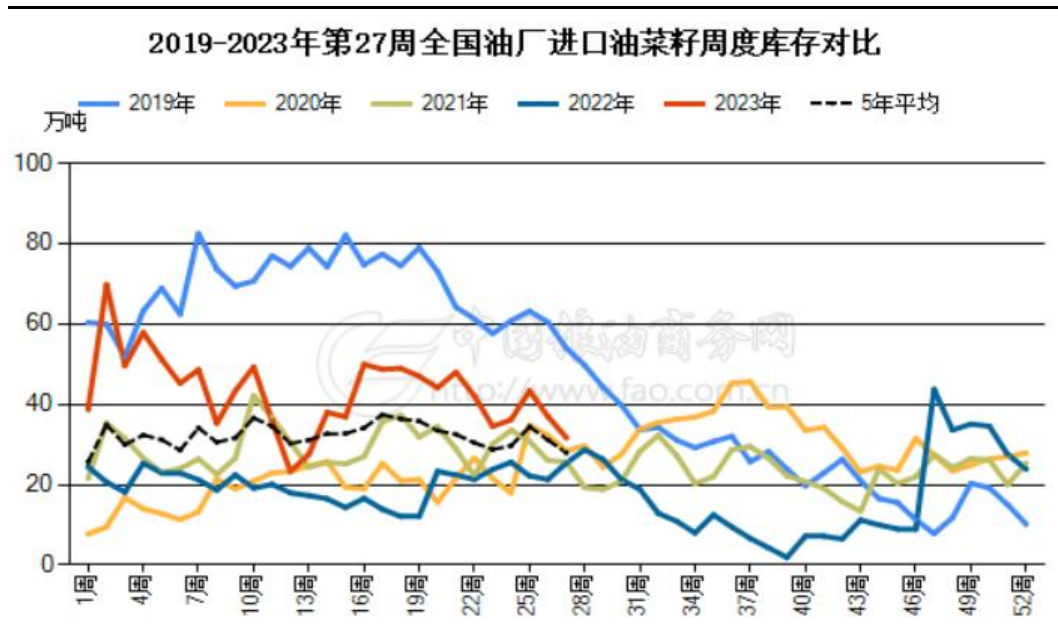
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

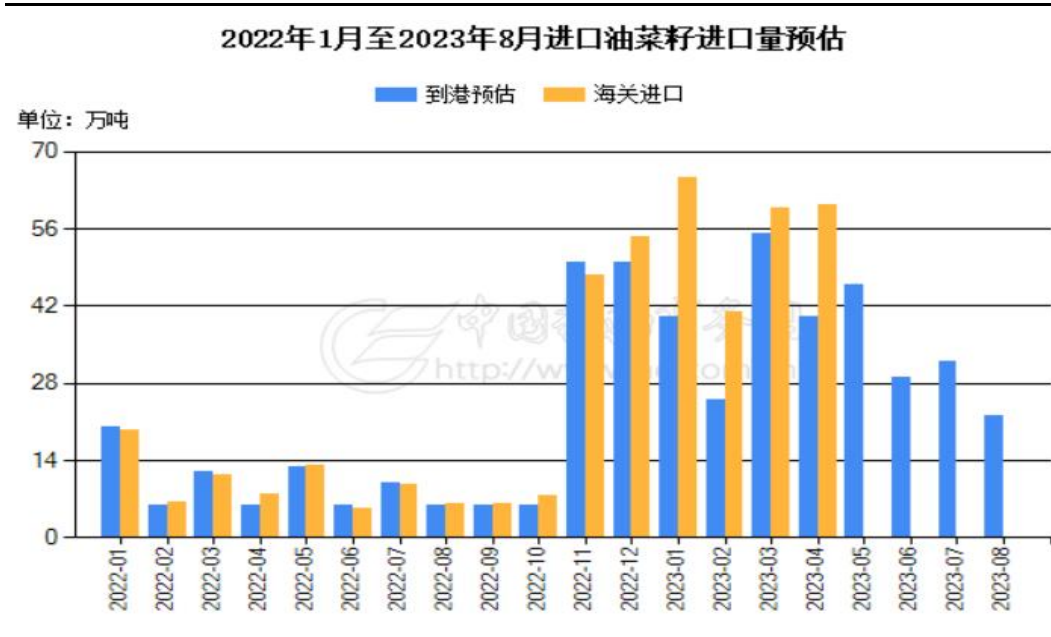
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第27周末，国内进口油菜籽库存总量为31.7万吨，较上周的37.0万吨减少5.3万吨，去年同期为28.7万吨，五周平均为36.6万吨。
- 2023年6、7、8月油菜籽预估到港量分别为29、32、22万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



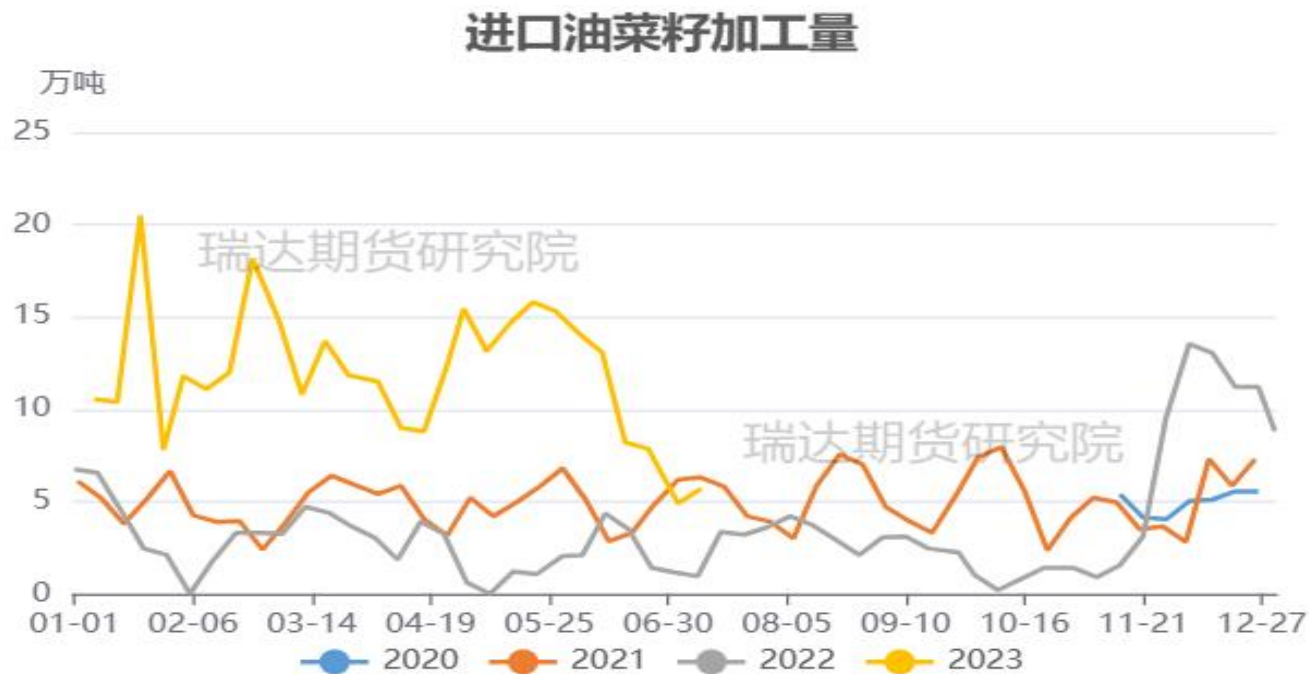
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月13日，进口油菜籽现货压榨利润为476元/吨。

「产业链情况-油菜籽」

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

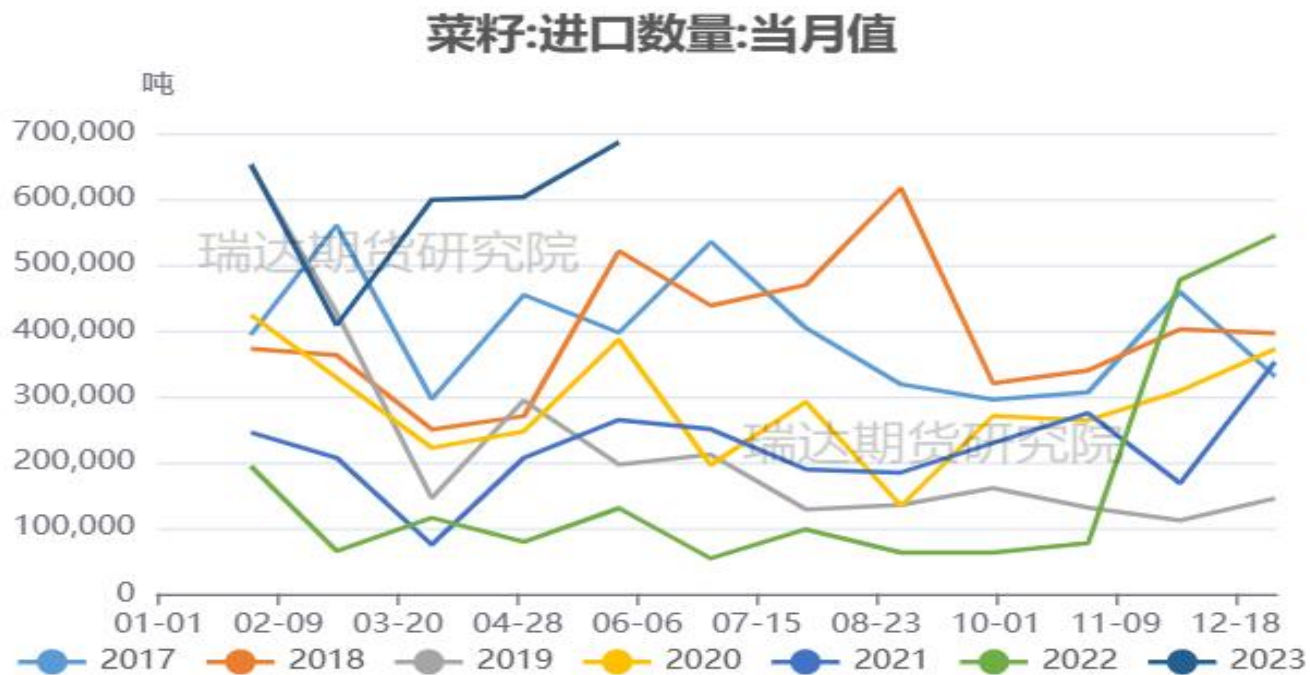


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第27周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.7万吨，较上周增加-0.4万吨，本周开机率13.82%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

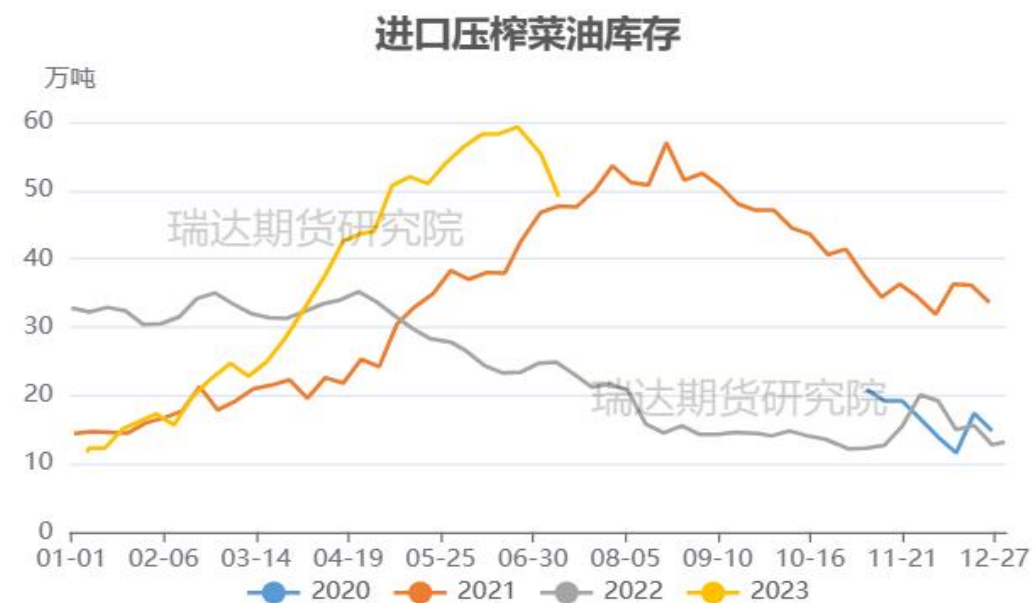


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年5月油菜籽进口总量为68.63万吨，较上年同期13.04万吨增加55.59万吨，同比增加426.47%，较上月同期60.31万吨环比增加8.32万吨。

供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

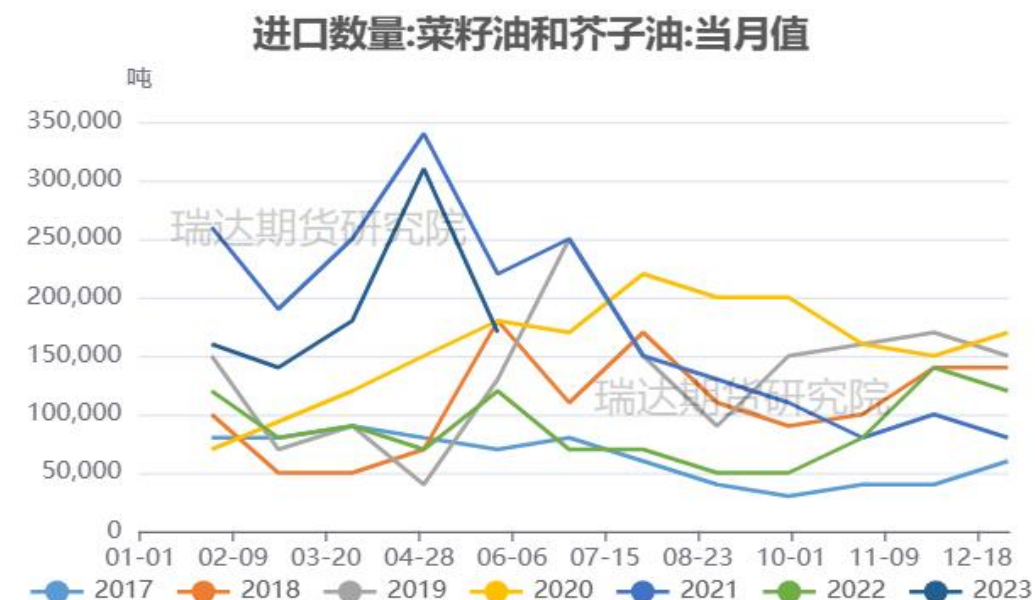
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第27周末，国内进口压榨菜油库存量为50.4万吨，较上周的55.4万吨减少5.0万吨，环比下降9.12%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年5月菜籽油进口总量为172839.35吨，较上年同期117151.18吨增加55688.17吨，同比增加47.54%。较上月同期309271.75吨环比减少136432.40吨。

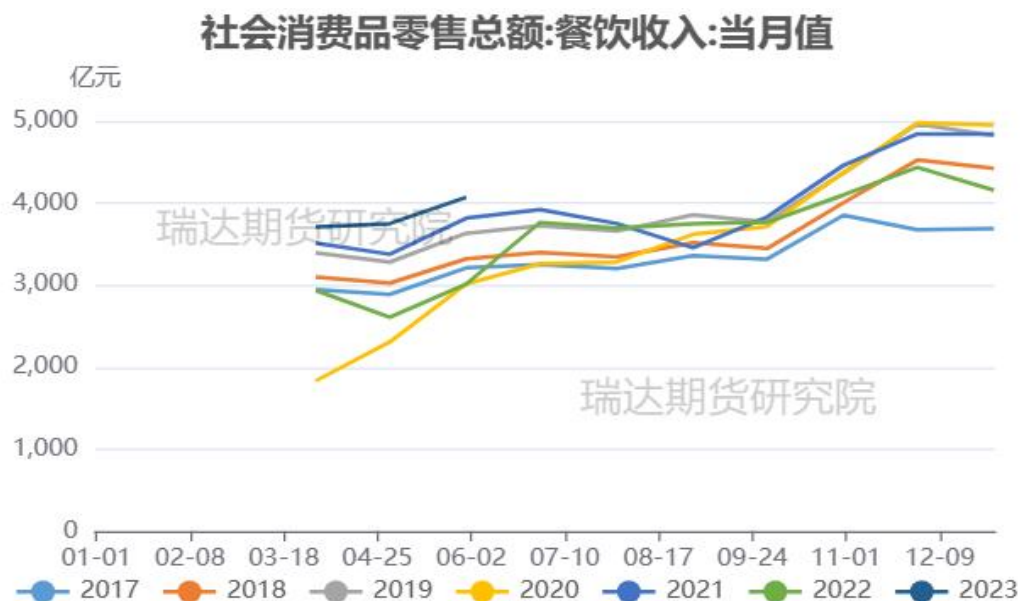
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

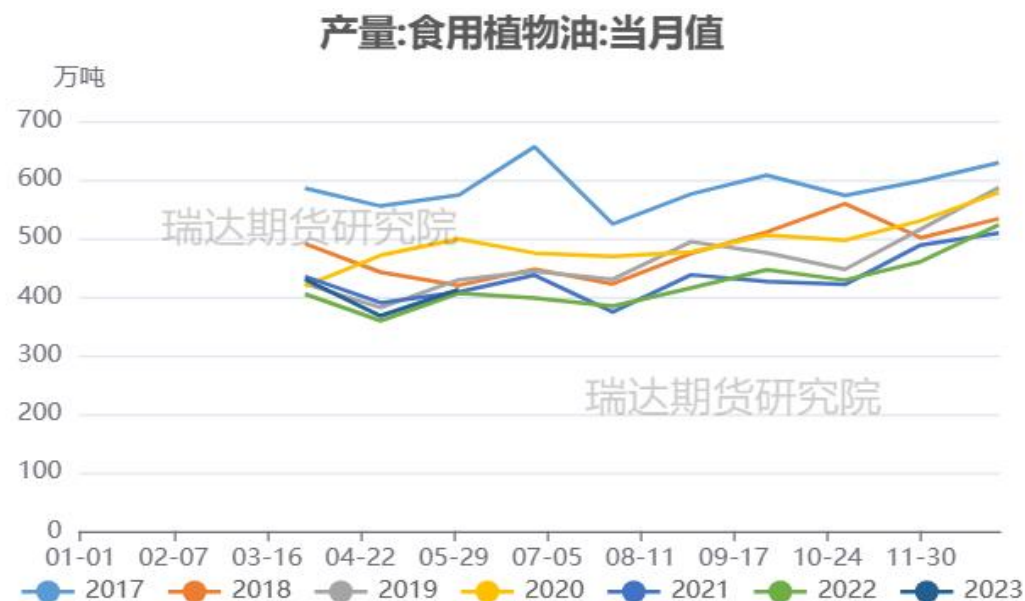
需求端：食用植物油消费及产量

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, 5月植物油产量为412.40万吨, 餐饮收入为4070亿元。

需求端：合同量周度变化情况

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2023年第27周，国内进口压榨菜油合同量为16.5万吨，较上周的17.6万吨减少1.1万吨，环比下降6.69%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

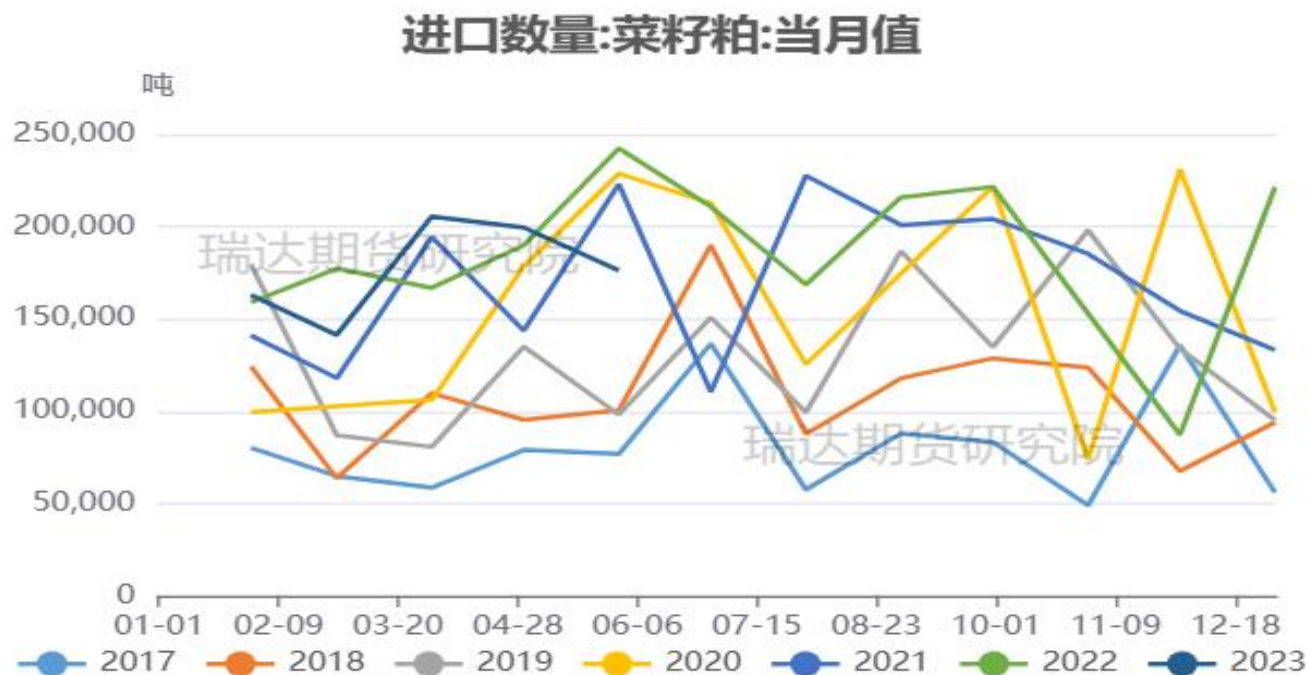


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第27周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.8万吨，较上周的0.8万吨持平，环比持平。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

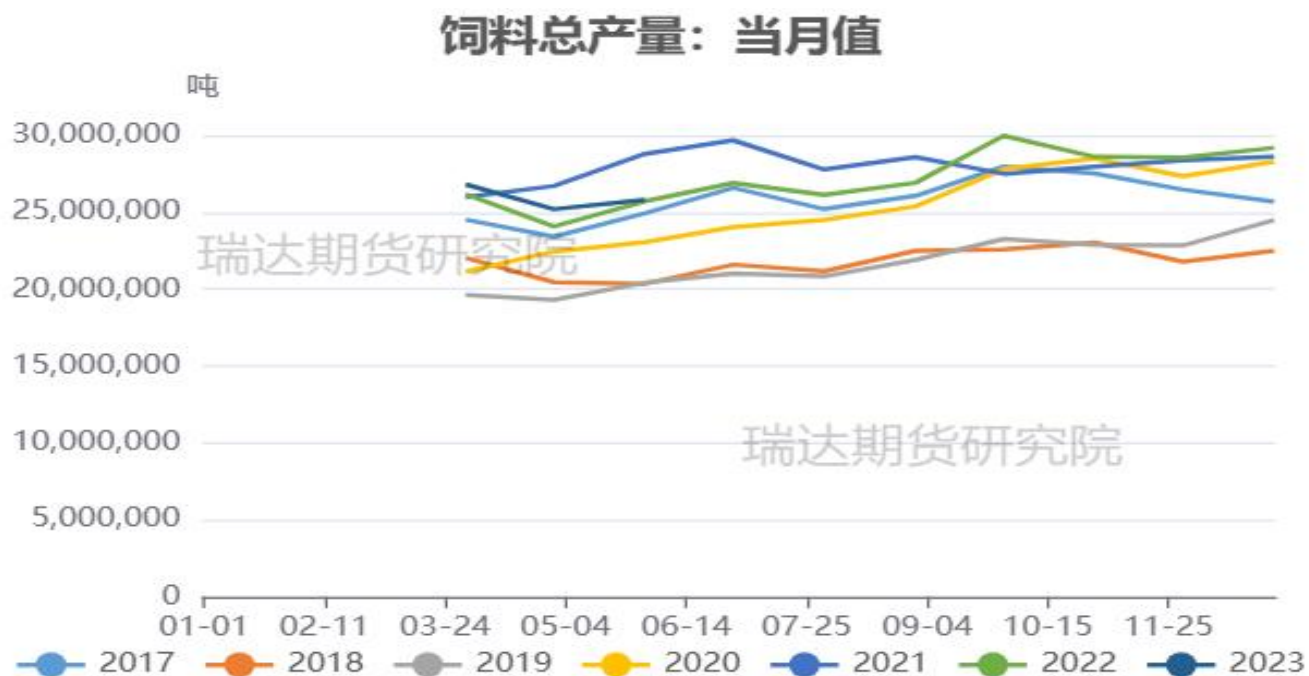


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年5月菜粕进口总量为176134.91吨，较上年同期242290.46吨减少66155.55吨，同比减少27.30%，较上月同期199505.41吨环比减少23370.50吨。

需求端：饲料产量有所回升

图26、饲料月度产量

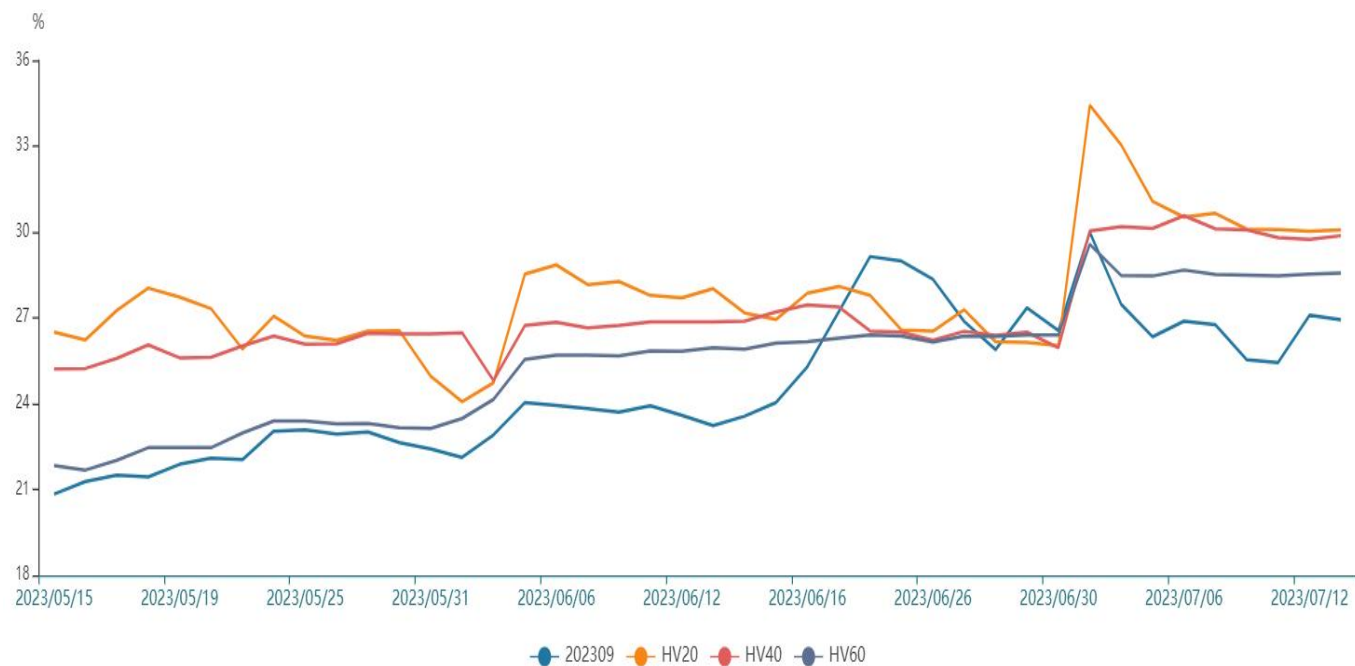


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年4月，全国工业饲料产量2584万吨，环比增长2.9%，同比增长12.4%。

波动率冲高回落

图29、隐含波动率变化



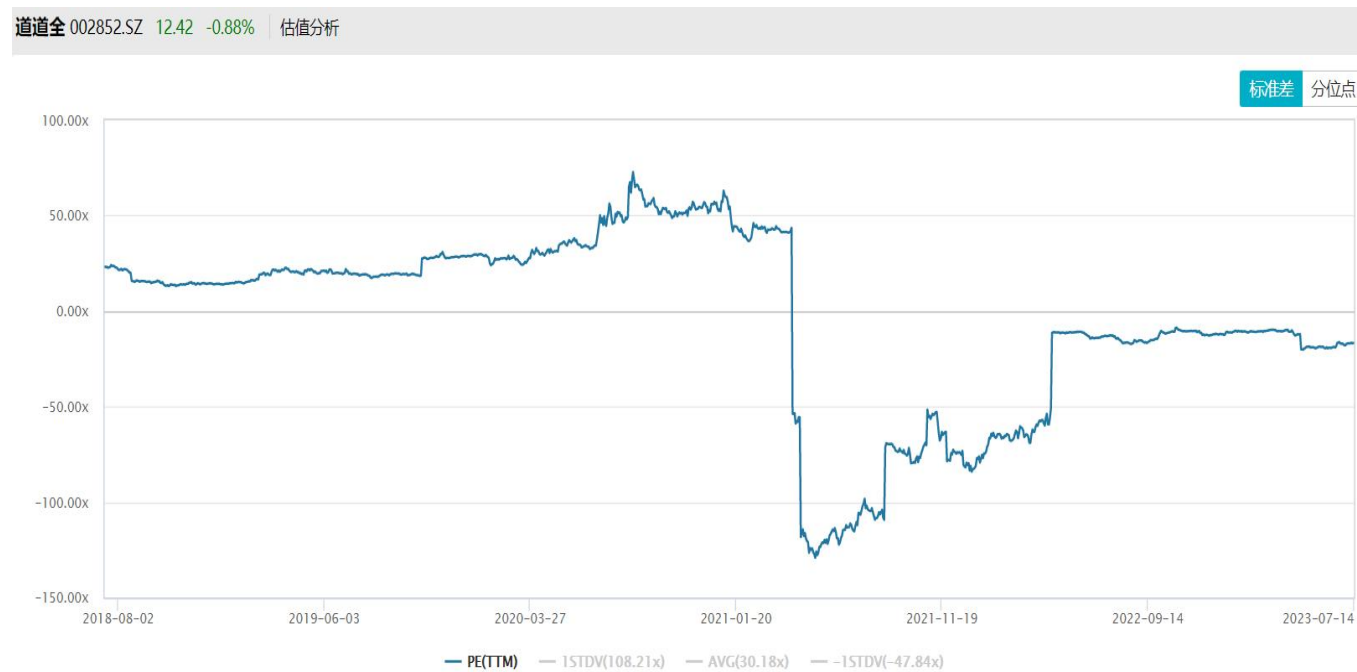
来源: wind

截至7月13日，本周菜粕主力合约继续上涨，对应期权隐含波动率为26.93%，较上周26.88%上升0.05%，低于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平，期权价格略有低估。

「代表性企业」

道道全

图30、市盈率变化



来源：wind

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。