



「2023.05.26」

菜籽类市场周报

国际油菜籽逐步宽松 菜系走势偏弱



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低，主力09合约收盘价7817元/吨，环比-198元/吨。
 - 行情展望：加拿大农业部(AAFC)发布的最新报告显示，2023/24年度加拿大油菜籽产量预估调低10万吨，为1840万吨，仍高于上一年度的1802万吨。不过，期末库存预估从上月的110万吨大幅下调43%，至60万吨，也低于2022/23年度的100万吨，也低于五年平均水平230万吨。棕榈油方面，东南亚棕榈油进入季节性增产周期，预计未来几个月产量将持续提升。不过，MPOB发布公告称，受厄尔尼诺气候影响，2024年马来毛棕产量可能下滑100-300万吨，提振马棕走强，国内油脂同步收涨。国内方面，进口大豆清关问题持续，短期豆油产出有限，库存持续下降，供应压力减弱。不过中长期压力仍存。菜油方面，油厂维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，库存持续增加，现货价格也连续下跌，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口盈亏压榨利润持续深度亏损，或将影响后期菜籽和菜油买船，远期供应压力有望减弱。盘面来看，整体供需仍较为宽松，本周菜油继续下探，菜油后期仍有走弱可能。
- 策略建议：偏空思路对待。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货先涨后跌，主力09合约收盘价2981元/吨，环比-41元/吨。
 - 行情展望：巴西大豆丰产且正值出口旺季，国际大豆供应相对充裕，继续冲击美豆市场。同时，美豆种植进度明显高于同期均值，开局良好给新季大豆产量提供保障，国际大豆价格承压。国内市场而言，大豆清关问题持续，短期内市场供给偏紧格局不变，豆粕现货价格有较强支撑，不过，长期来看，进口大豆供应增加的趋势不变，牵制远期价格，粕类呈现近强远弱格局。菜粕方面，菜籽供应相对充裕，油厂开机率有望继续维持高位，且菜粕直接进口同步增加，菜粕供应依旧充足。不过，随着温度回升，南方水产养殖逐步启动，且菜粕替代优势仍存，需求较好，库存持续保持低位。盘面来看，本周菜粕减仓回落，整体有走弱倾向。
 - 策略建议：偏空思路。

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



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

- 本周菜油期货继续下探，总持仓量270405手，较上周增加1457手。
- 本周菜粕期货先涨后跌，总持仓量465019手，较上周增加-41539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

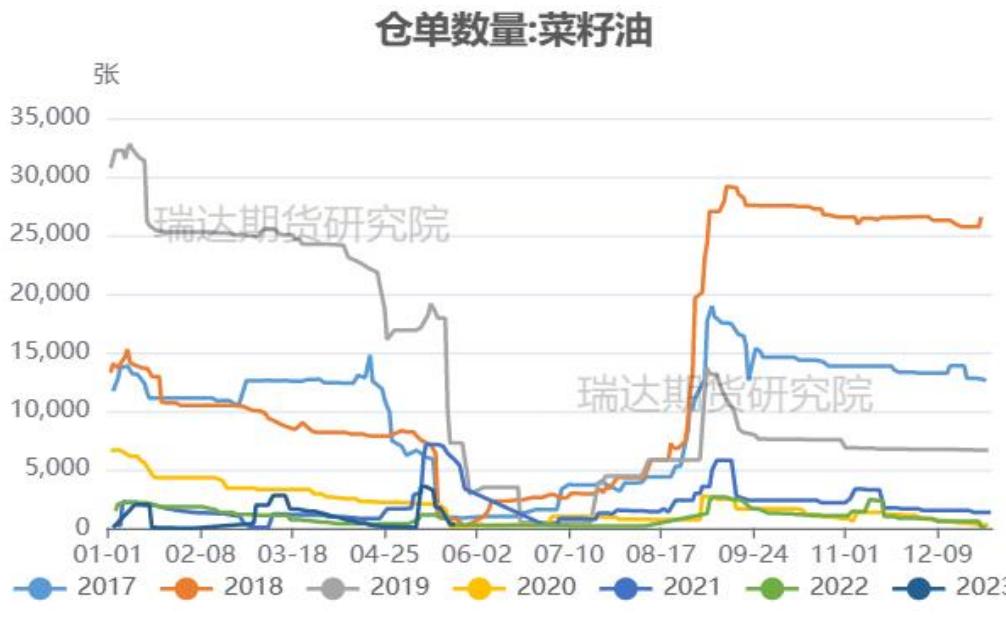


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-30448，上周净持仓为-30516，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-8833，上周净持仓为+11984，净多持仓转为净空。

菜油及菜粕期货仓单

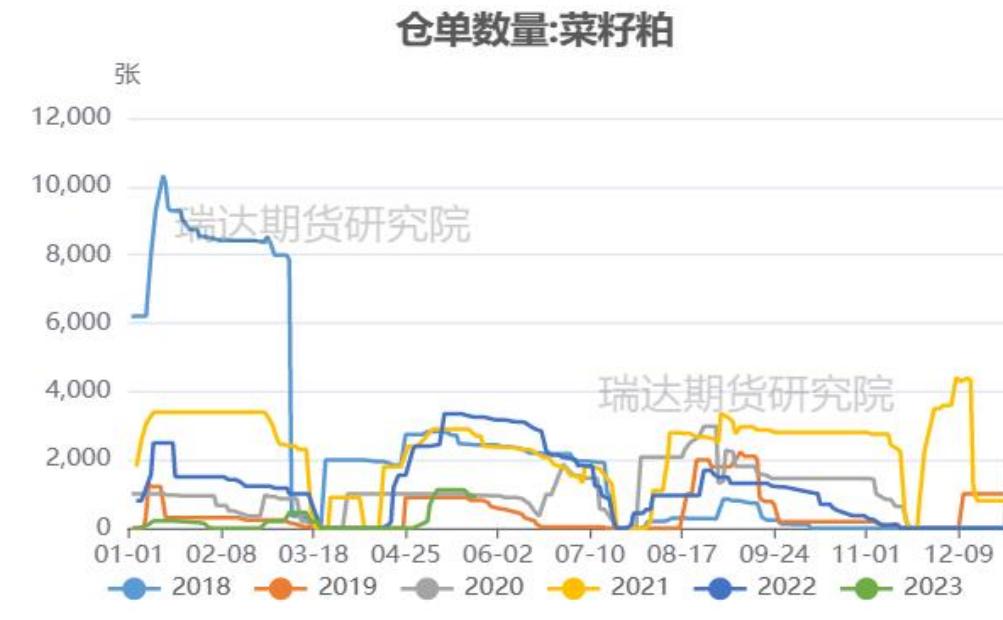
图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为105张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为917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

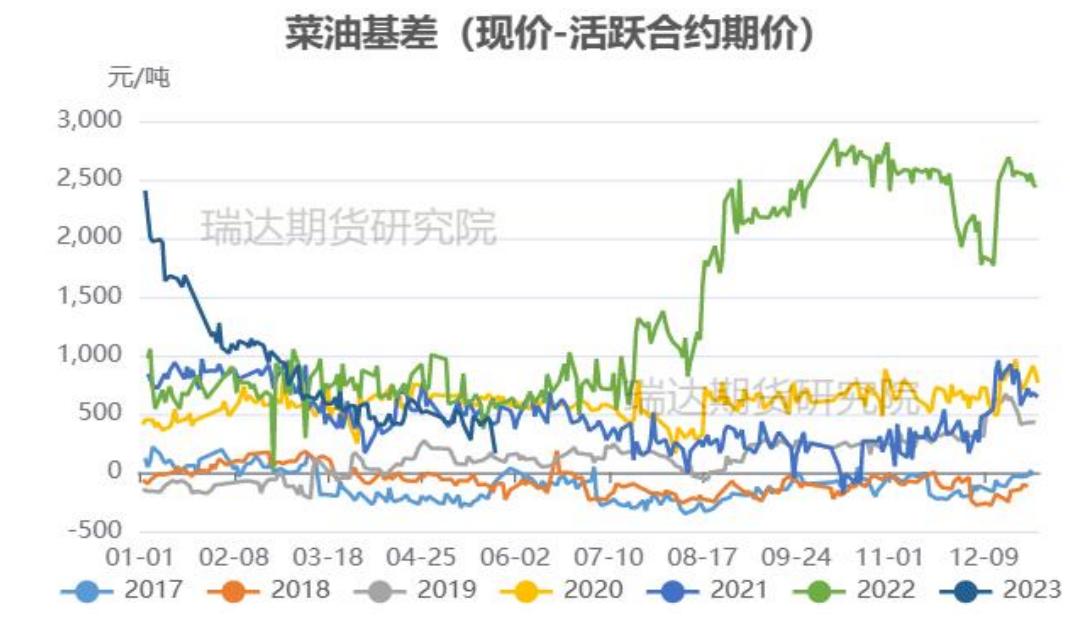
图7、菜油现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至5月26日，江苏地区菜油现货价继续回降，报7980元/吨，周比-300元/吨。
- 截至5月26日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报163元/吨。

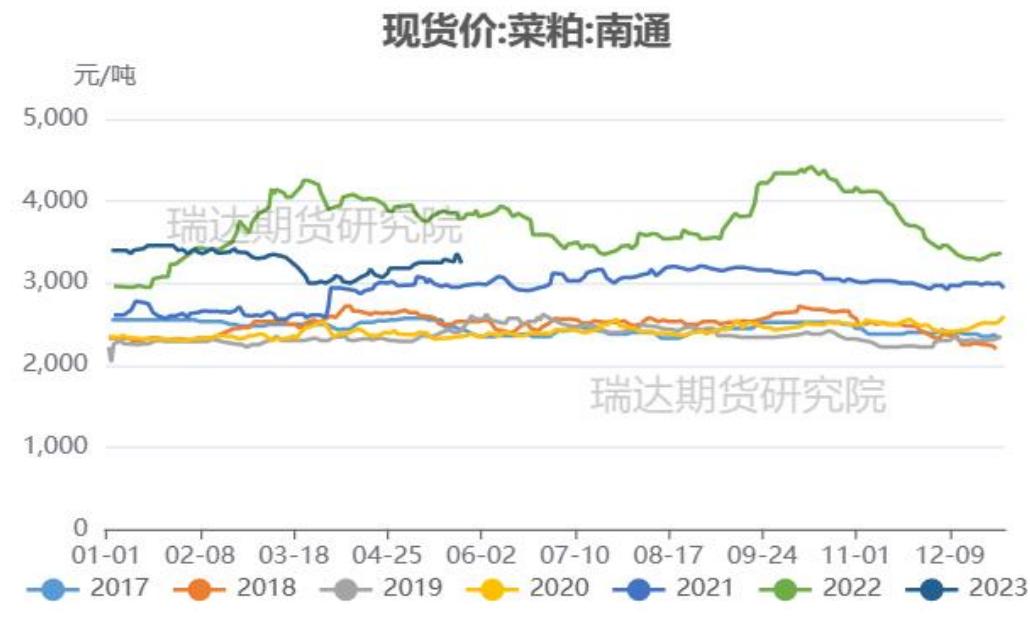
图8、菜油基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

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

- 截至5月26日，江苏南通菜粕价报3200元/吨，现价有所回降。
- 截至5月26日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+219元/吨。

图10、菜粕基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

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

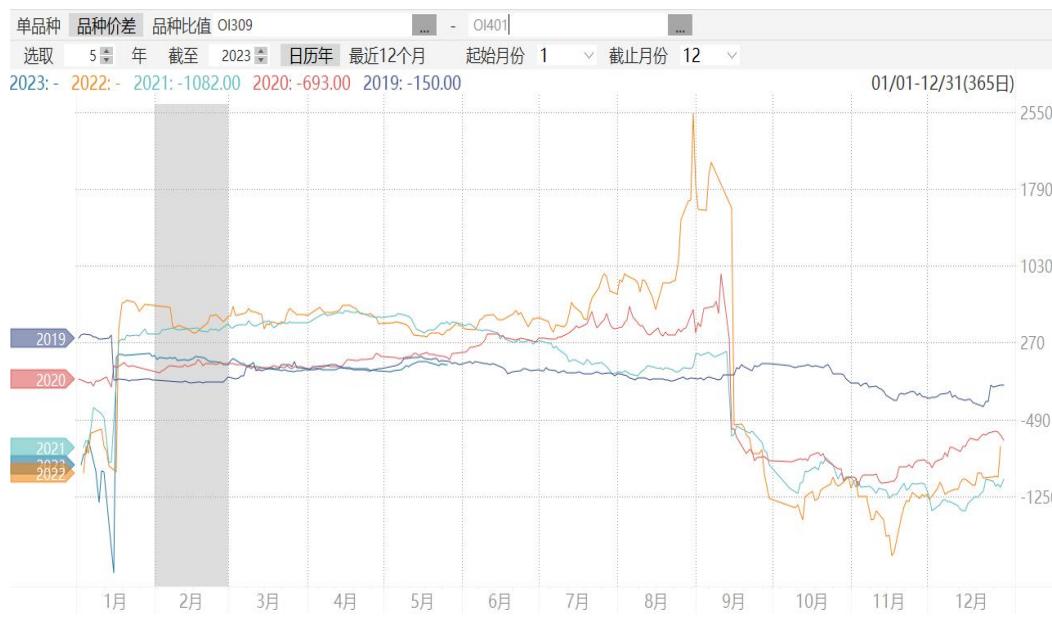
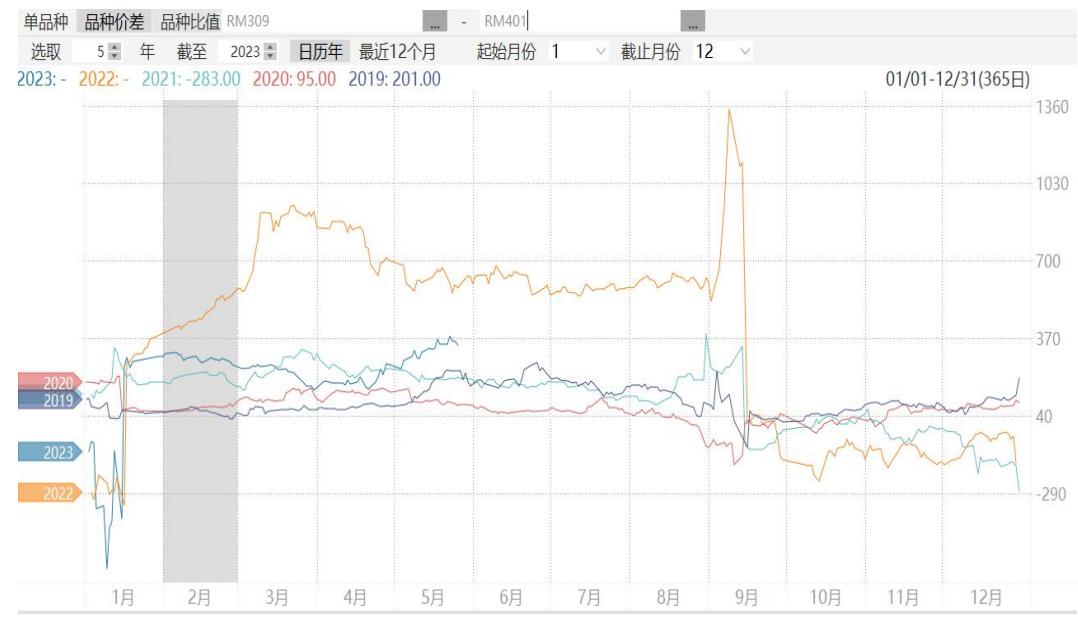


图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报54元/吨，处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报+341元/吨，处于同期中等偏高水平。

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

- 截至周五，菜油粕09合约比值为2.622；截止周四，现货平均价格比值为2.44。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源: wind 瑞达研究院

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

- 截至周五，菜豆油09合约价差为643元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1001元/吨，处于同期最低水平。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

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446元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为750元/吨，环比-340元/吨。

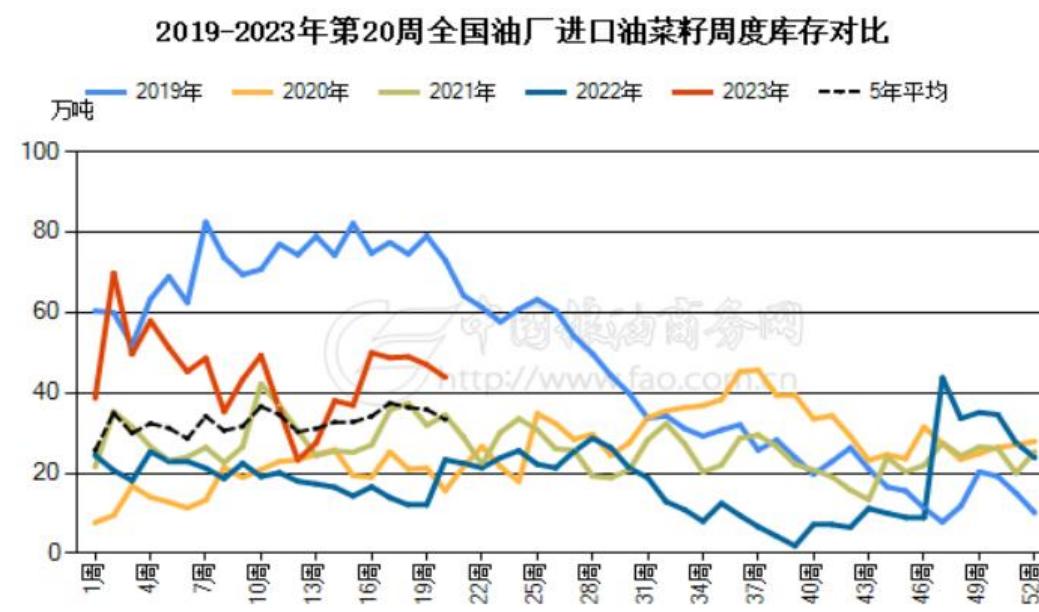
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端：周度库存与进口到港预估

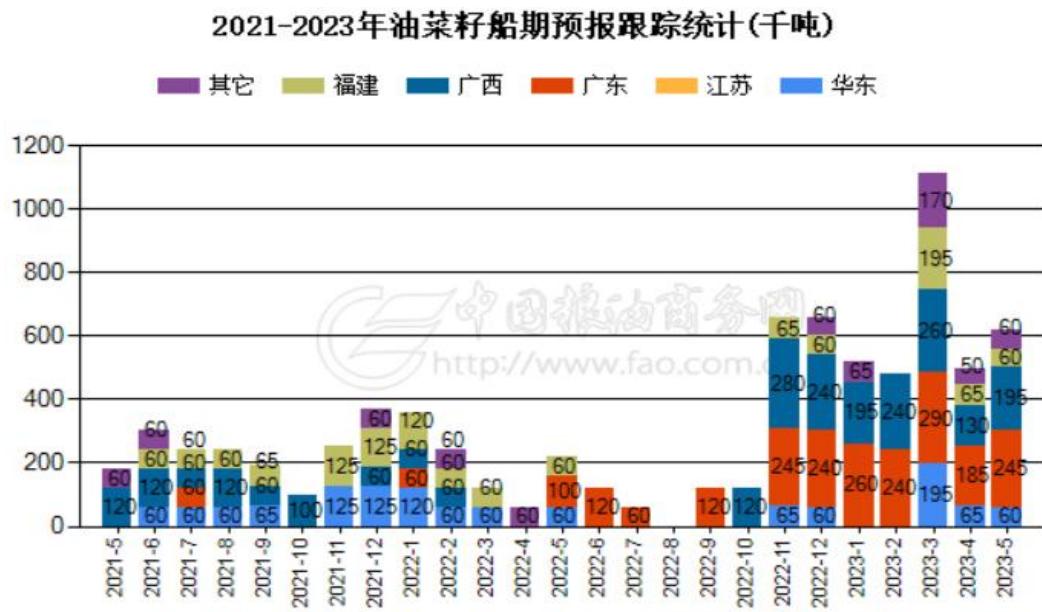
图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第20周末，国内进口油菜籽库存总量为43.8万吨，较上周的47.0万吨减少3.2万吨，去年同期为22.4万吨，五周平均为47.7万吨。
- 2023年5月油菜籽到港量预估为56万吨。

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

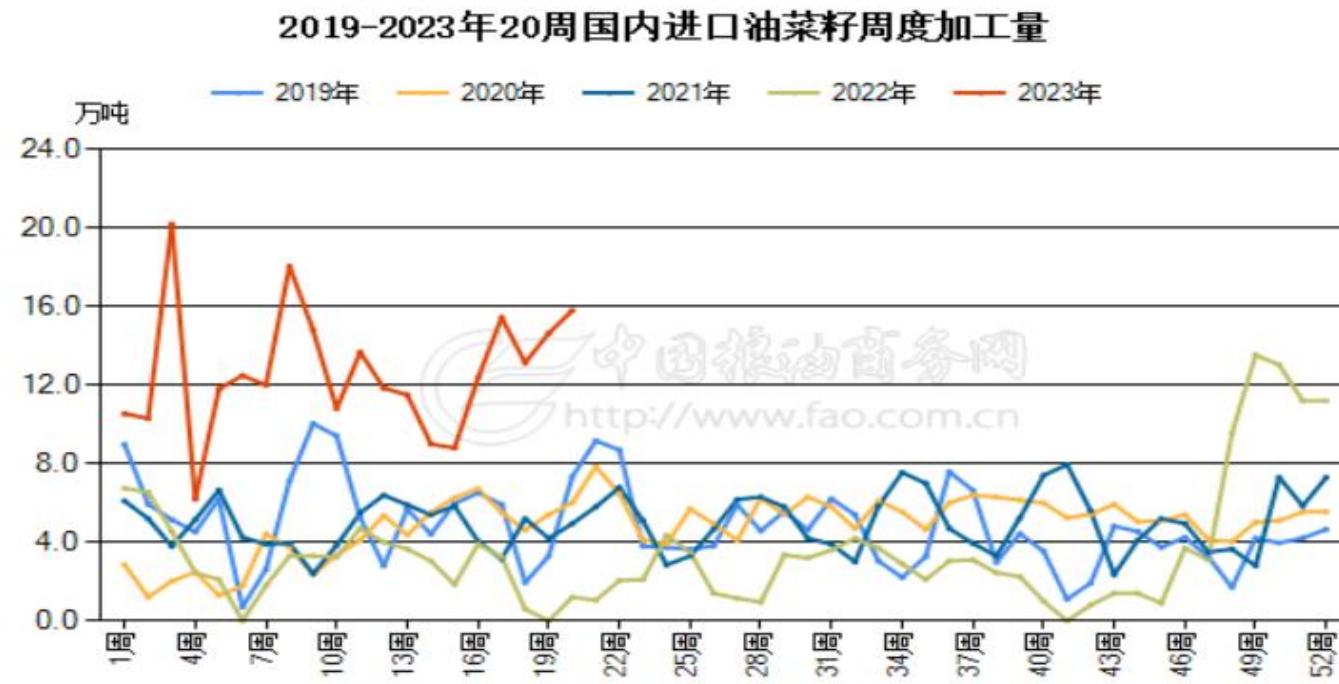


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月25日，进口油菜籽现货压榨利润为-23元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

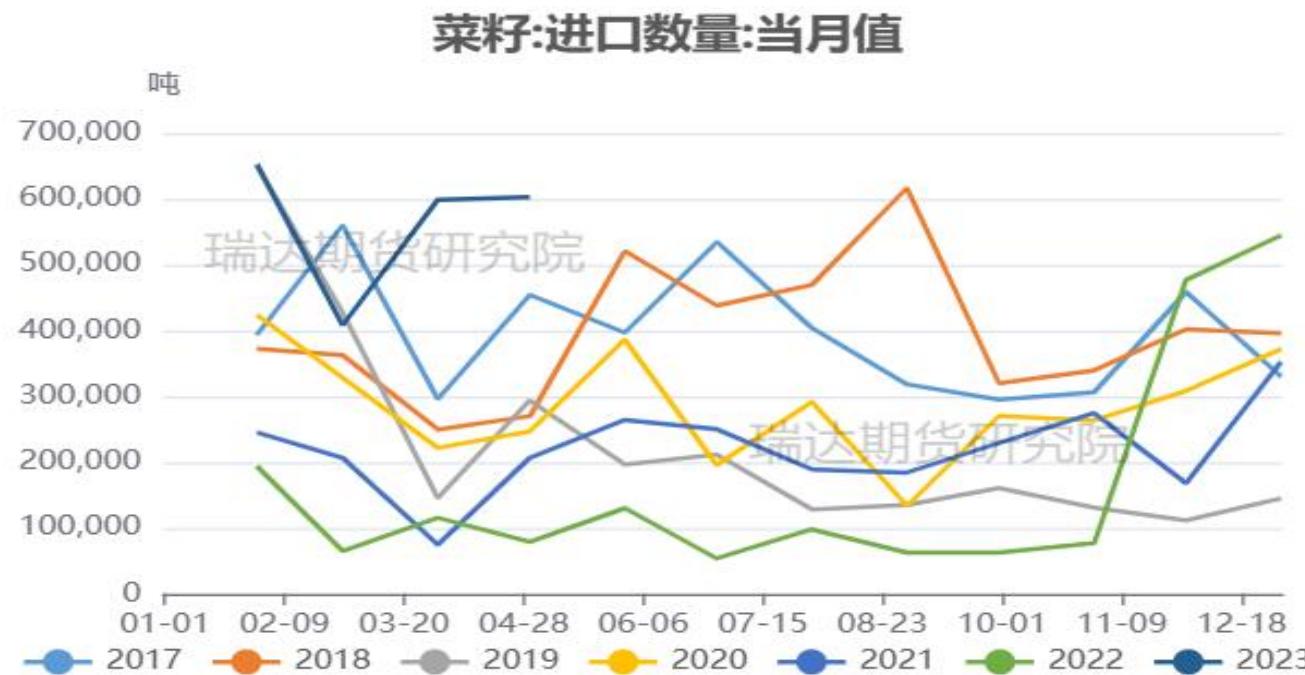


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第20周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为15.80万吨，较上周增加1.16万吨，本周开机率38.98%。

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4月油菜籽进口总量为60.31万吨，较上年同期7.89万吨增加52.42万吨，同比增加664.09%，较上同期59.89万吨环比增加0.42万吨。

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

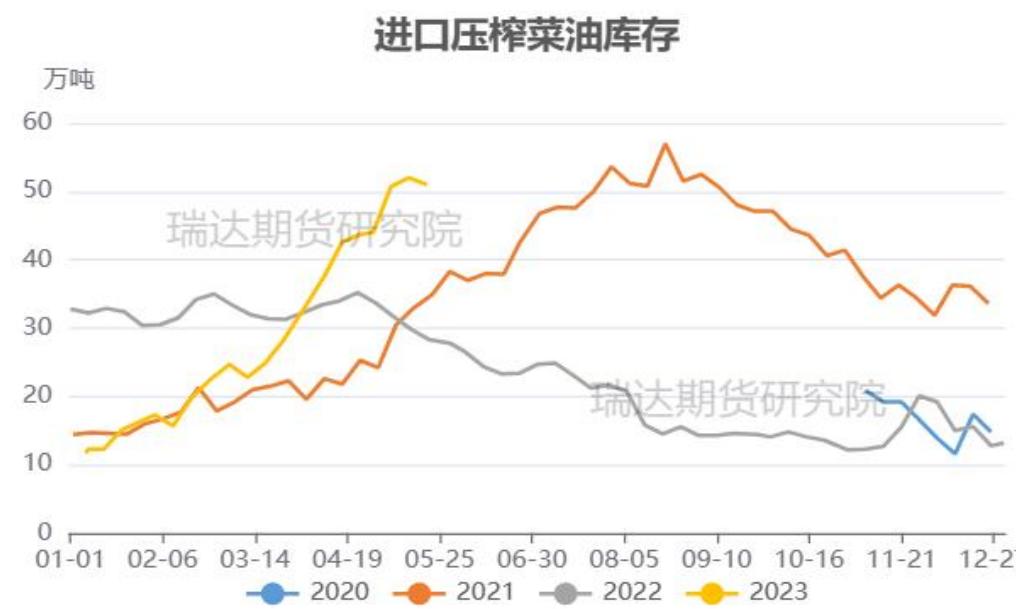
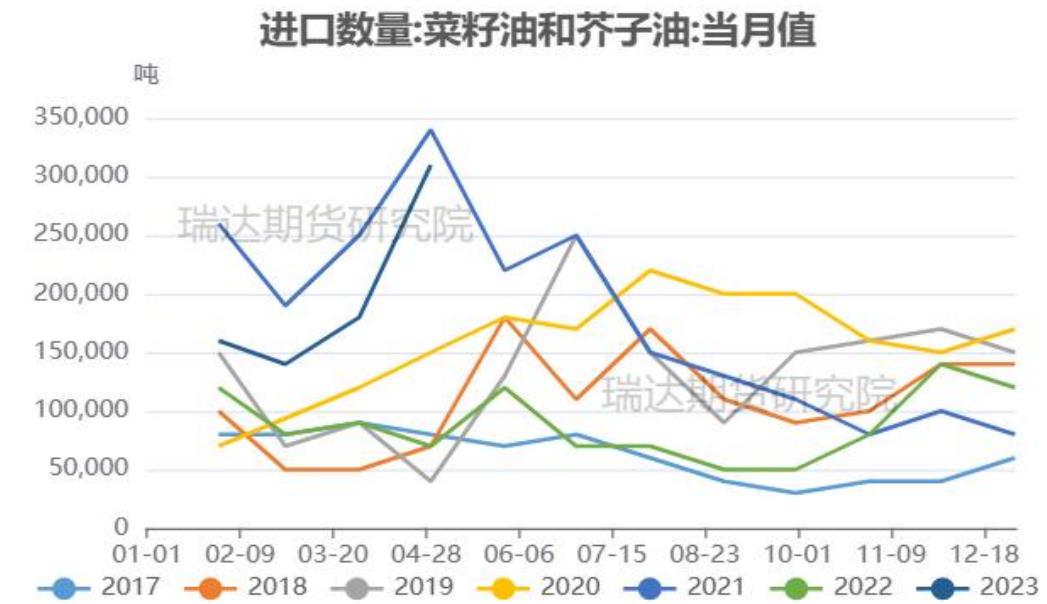


图25、菜籽油月度进口量



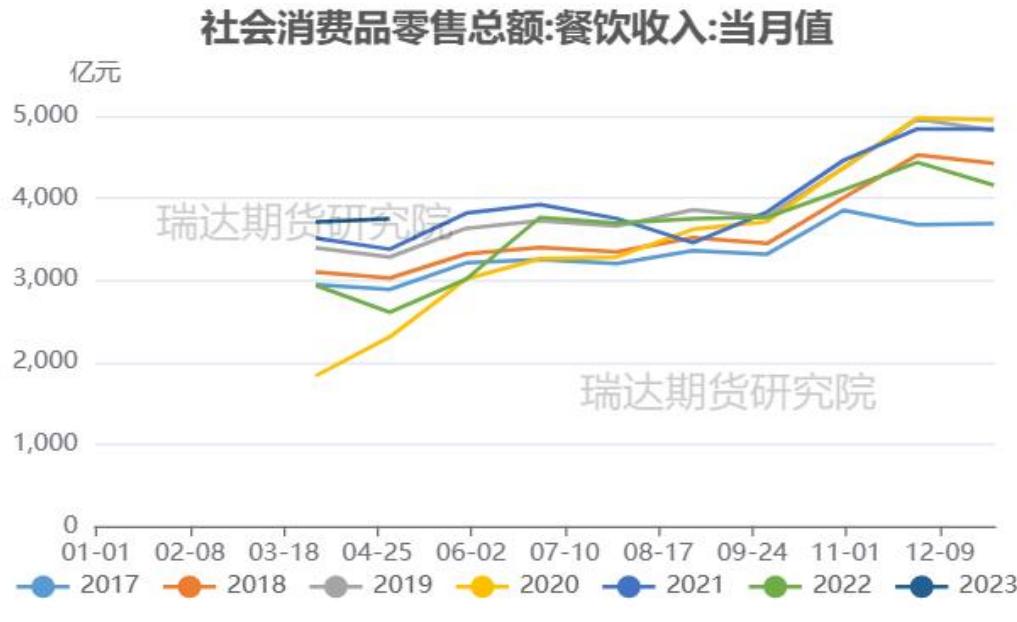
来源：中国粮油商务网

来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第20周末，国内进口压榨菜油库存量为51.0万吨，较上周的52.0万吨减少1.0万吨，环比下降1.97%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜籽油进口总量为309271.75吨，较上年同期72839.56吨增加236432.19吨，同比增加324.59%，较上月同期179624.10吨环比增加129647.66吨。

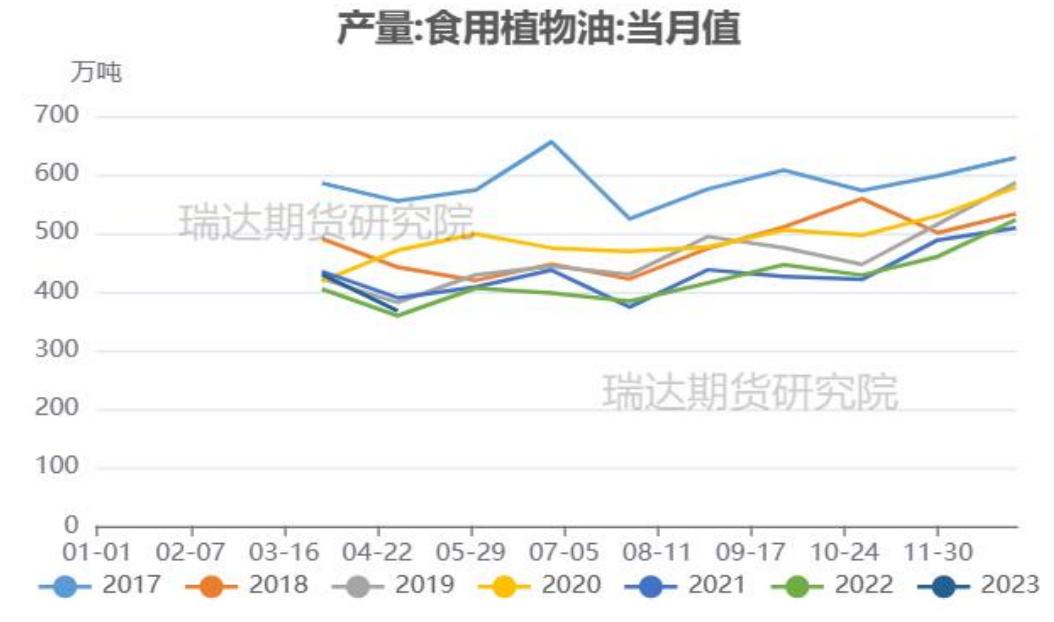
需求端：食用植物油消费及产量

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，4月植物油产量为367.50万吨，餐饮收入为3751亿元。

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20周，国内进口压榨菜油合同量为23.6万吨，较上周的24.7万吨减少1.1万吨，环比下降4.65%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

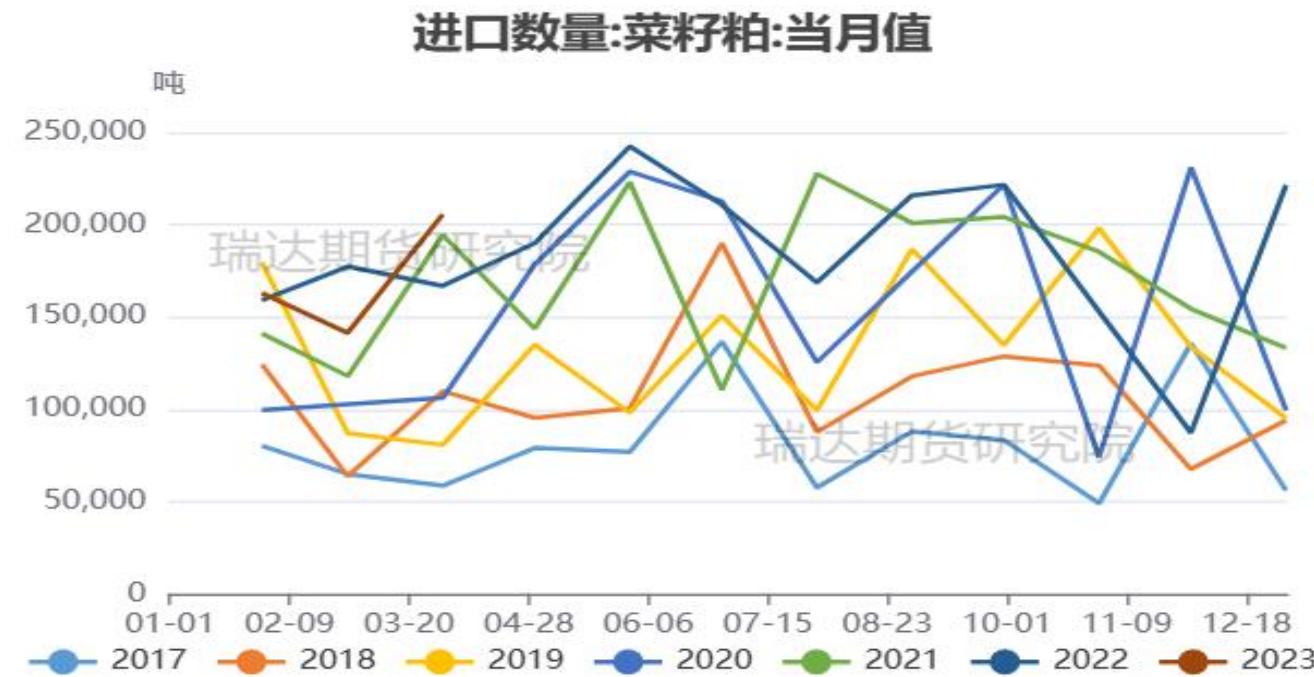


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第20周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.3万吨，较上周的2.1万吨减少0.8万吨，环比下降38.10%。

供应端：3月进口量明显回升

图25、菜粕月度进口量

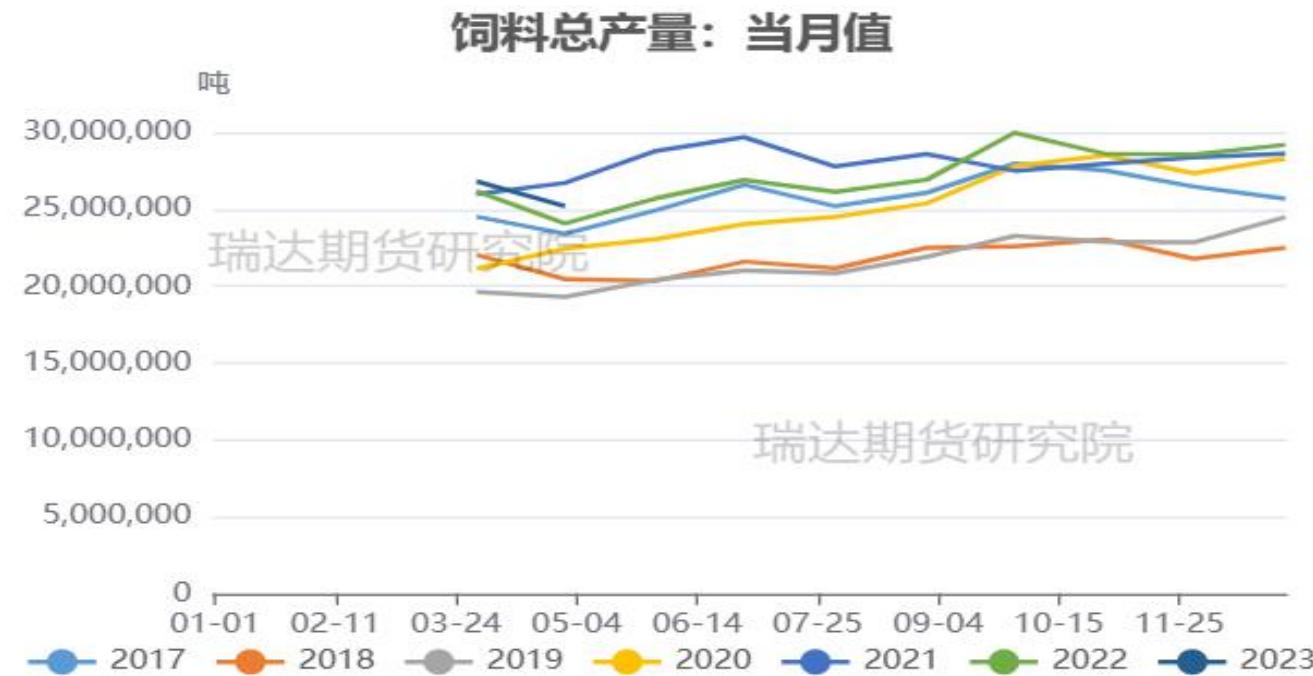


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜粕进口总量为199505.41吨，较上年同期189931.97吨增加9573.43吨，同比增加5.04%，较上月同期205498.75吨环比减少5993.34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%。

波动率略小幅回升

图29、隐含波动率变化



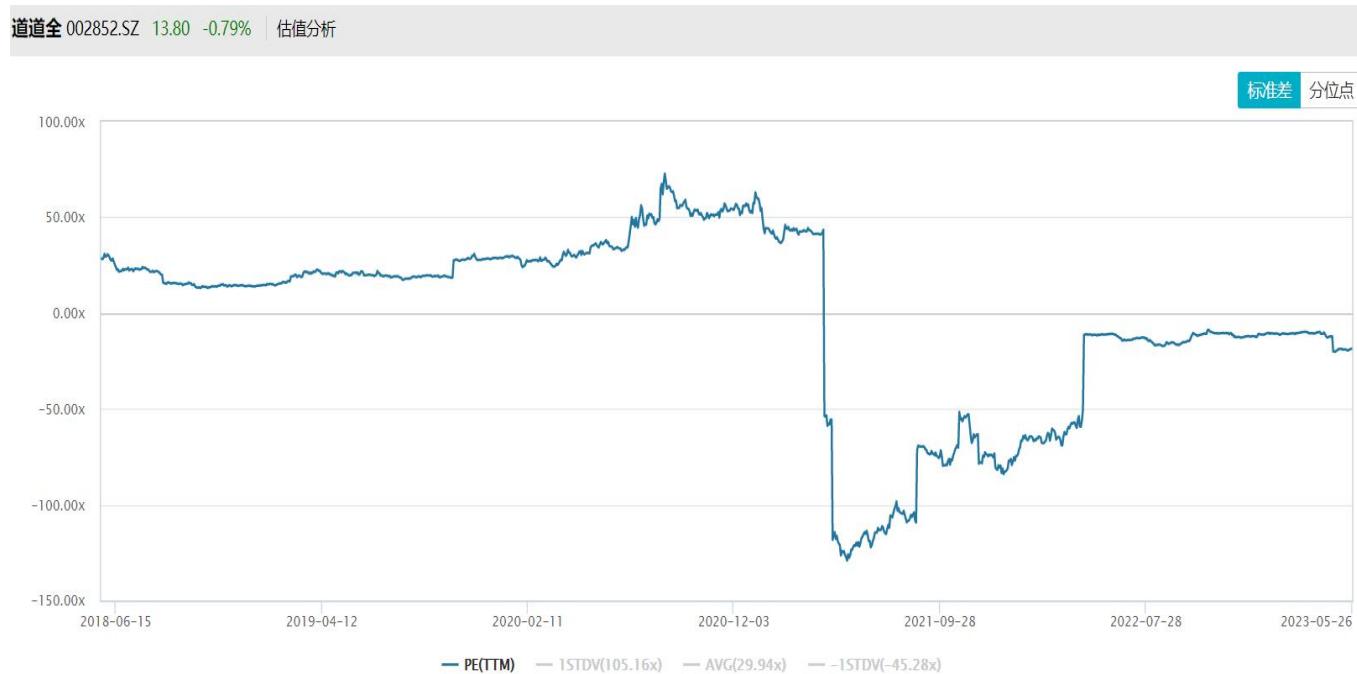
来源: wind

截至5月25日，本周菜粕主力合约先涨后跌，对应期权隐含波动率小幅回升至23.08%，较上周同期21.44%上升1.64%，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尝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。