

# 「2023.01.06」

## 菜籽类市场周报

全球衰退忧虑再起 菜系期价集体回落

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

- 1、菜油市场观点总结：
  - 本周菜油期货回落，主力05合约收盘价10401元/吨，周比-338元/吨。
  - 全球经济衰退忧虑升温，国际原油大幅下挫，拖累油脂市场整体走弱。不过，印尼将从1月1日起收紧棕榈油出口规则，马棕竞争下滑，同时，热带风暴和洪水继续影响马来市场产量，对国内油脂市场形成提振。国内市场方面，随着进口菜籽大量到港后，近一个月来油厂开机率大幅回升，菜油供应如期增加。另外，豆棕库存持续回升，带动国内油脂整体供应水平改善。不过，春节备货展开，终端有需求，叠加国储收储支撑下，菜油库存维持偏低水平。同时，市场对后期需求复苏预期较强，挺价心理较强，支撑期价走势。盘面来看，受原油下跌影响，菜油期价有所回落，关注60日均线支撑。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存及提货量

## 总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
  - 本周菜粕期货高位回落，主力05合约收盘价3140元/吨，周比-83元/吨。
  - 天气干旱仍困扰南美大豆产量前景，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，如果未来降雨阻碍田间作业，可能将有50万公顷的大豆无法播种。美豆市场天气升水预期仍存，不过，全球经济衰退担忧仍存，美豆连续回落，拖累国内粕类市场。同时，今年养殖需求疲软，市场预计春节备货有望低于往年同期，蛋白粕需求支撑偏弱。菜粕方面，随着进口菜籽大量到港后，自11月下旬以来油厂开机率大幅回升，菜粕产出继续大幅增加，短期供应相对宽松。不过，豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，增加菜粕需求预期，提振菜粕期价走势。盘面来看，受美豆回落影响，菜粕减仓回落，关注美豆走势。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量

## 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

- 本周菜油期货回落，总持仓量205819手，较上周增加-14574手。
- 本周菜粕期货高位回落，总持仓量473787手，较上周增加-10822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-15900，上周净持仓为+3996，净空持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-6860，上周净持仓为-546，净空持仓增加。

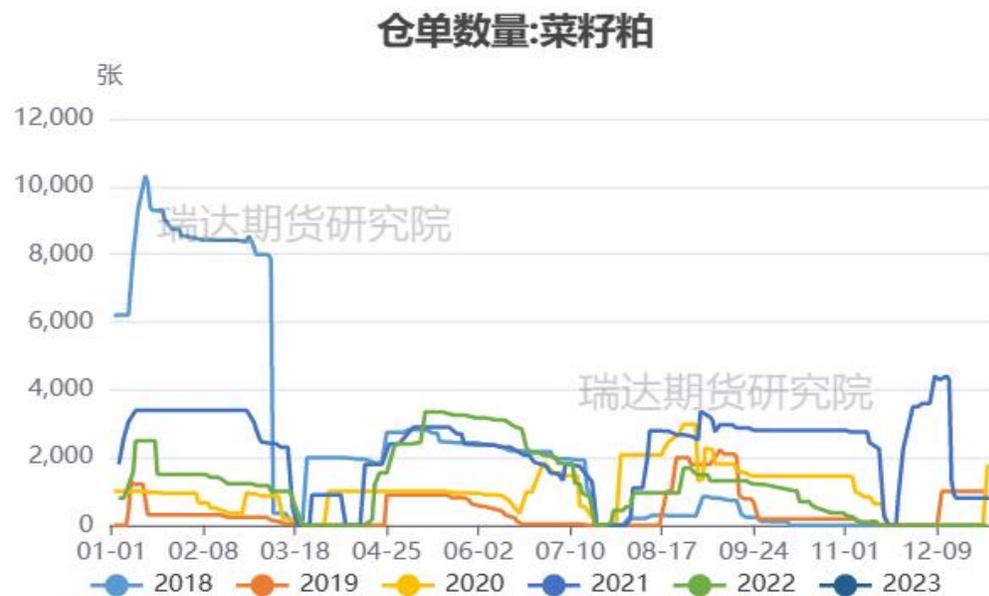
## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

## 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1月6日，江苏地区菜油现货价小幅回落，报12560元/吨，周比-650元/吨。
- 截至1月6日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2159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1月6日，江苏南通菜粕价报3400元/吨，现价小幅回升。
- 截至1月6日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+260元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

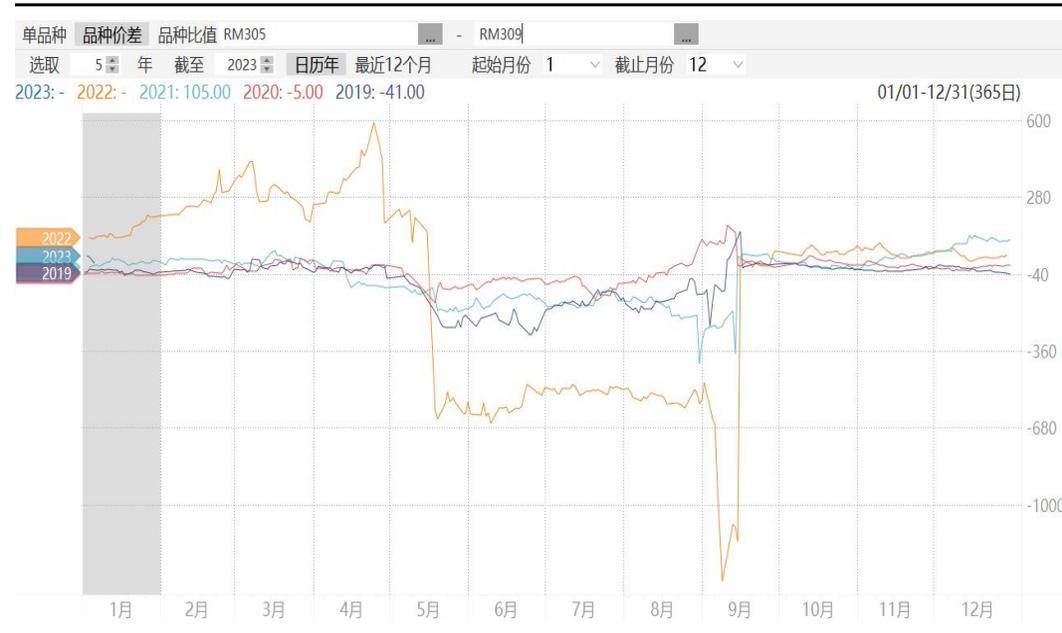
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报117元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报7元/吨，处于同期中等水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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

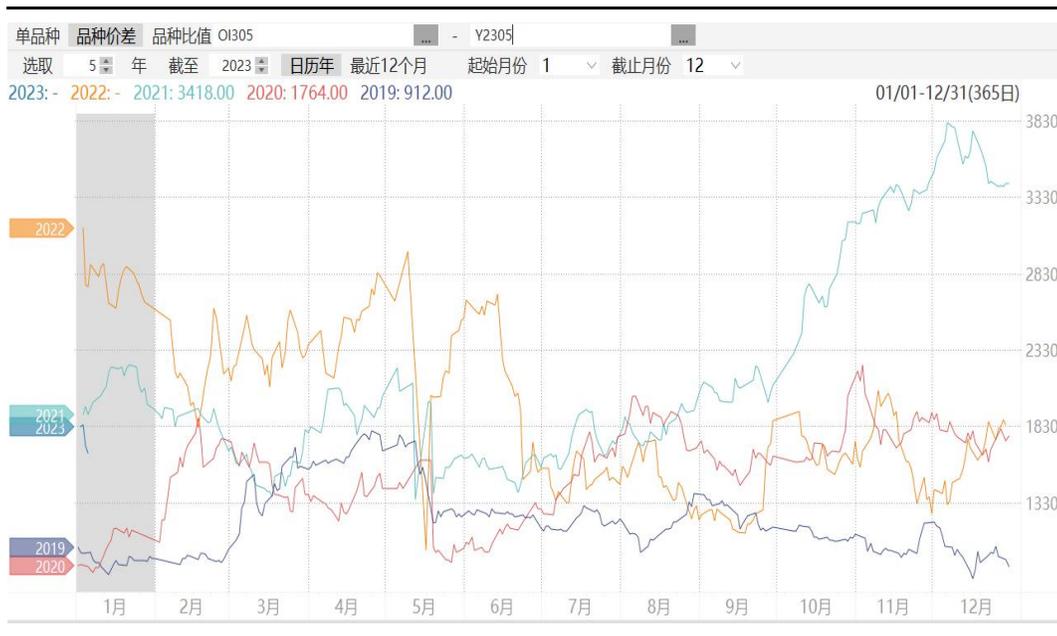


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕主力05合约比值为3.312；截止周四，现货平均价格比值为3.68。

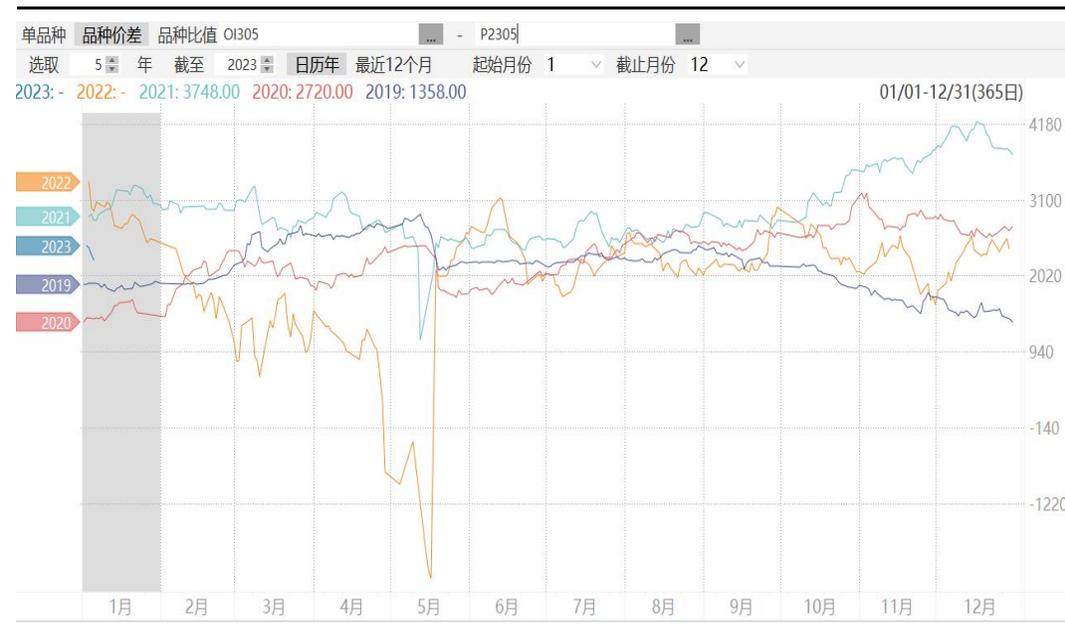
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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，菜豆油主力05合约价差为1653元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为2241元/吨，处于同期中等水平。

## 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-菜粕主力05合约价差为657元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1200元/吨，周比-150元/吨。

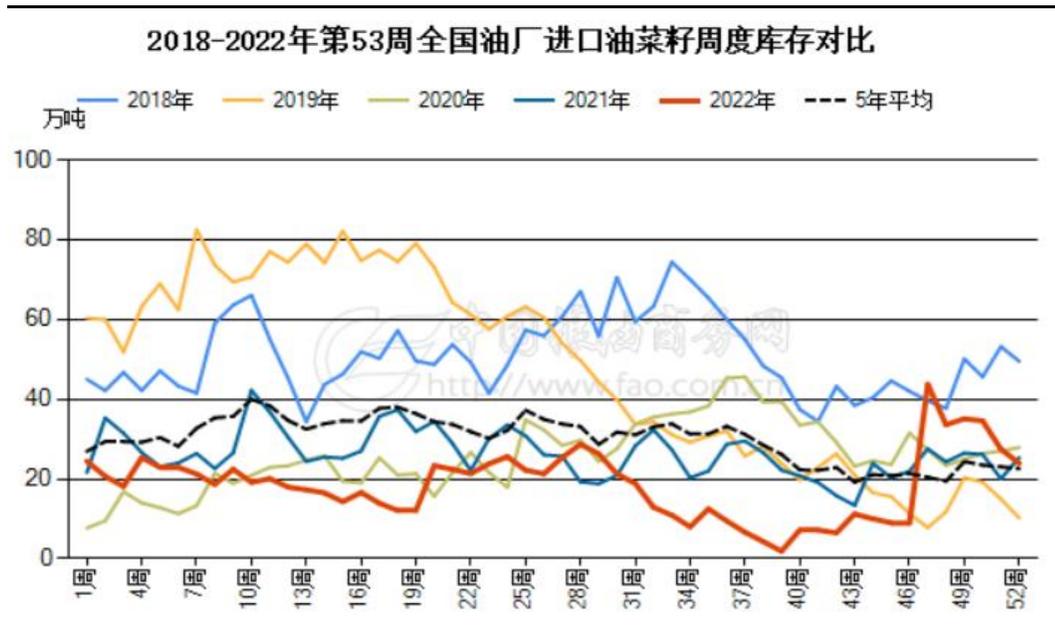
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

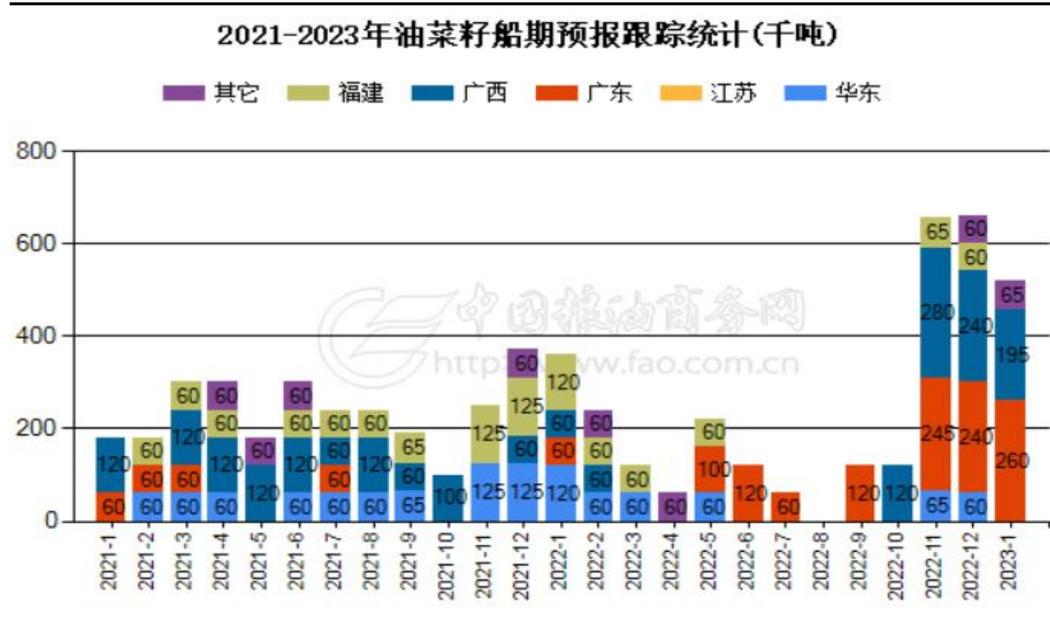
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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2022年第53周末，国内进口油菜籽库存总量为35.7万吨，较上周的23.9万吨增加11.8万吨，去年同期为25.4万吨，五周平均为31.4万吨。
- 2023年1月油菜籽到港量预估为52.0万吨。

## 供应端：进口压榨利润维持偏高水平

图21、进口油菜籽压榨利润



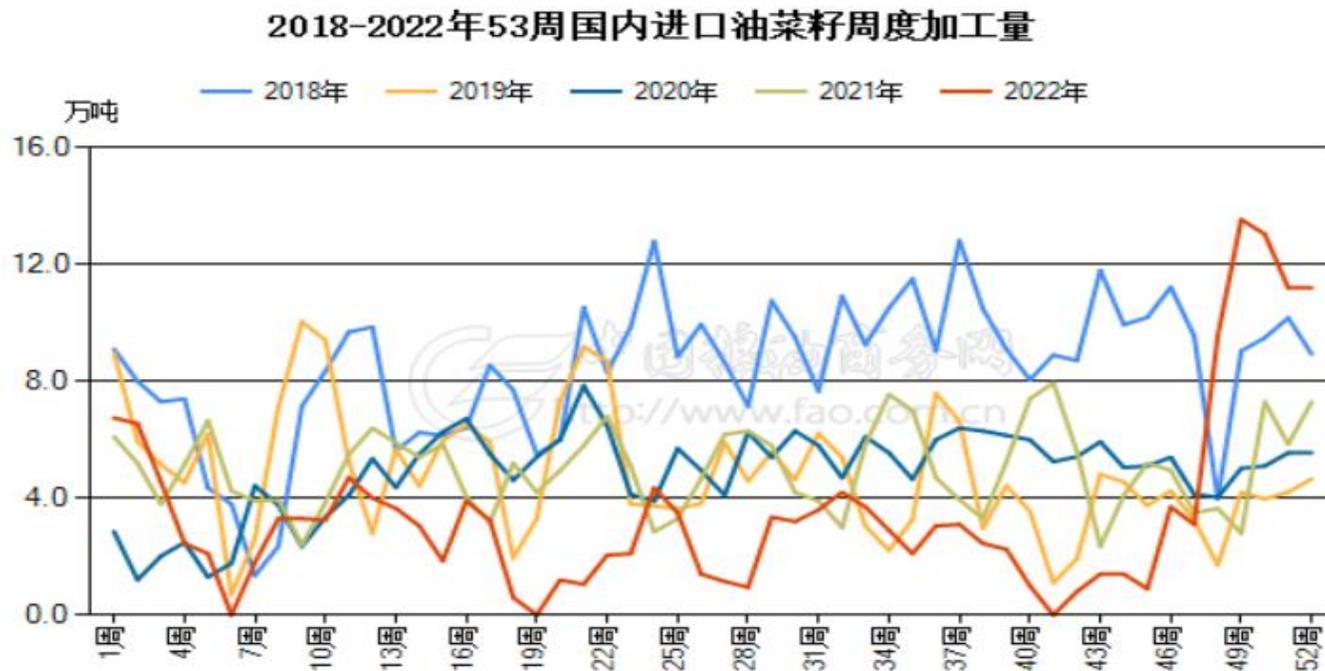
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月5日，进口油菜籽现货压榨利润为1047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

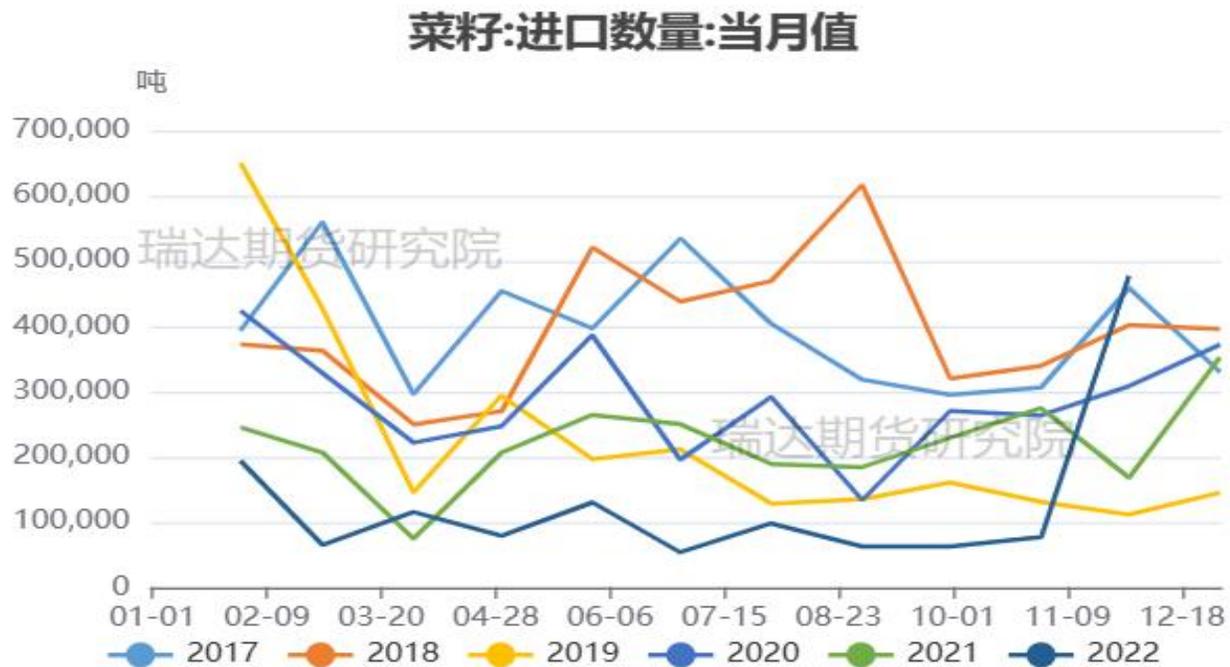


来源：中国粮油商务网

➢ 据中国粮油商务网数据显示，2022年第53周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.80万吨，较上周持平，本周开机率27.05%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

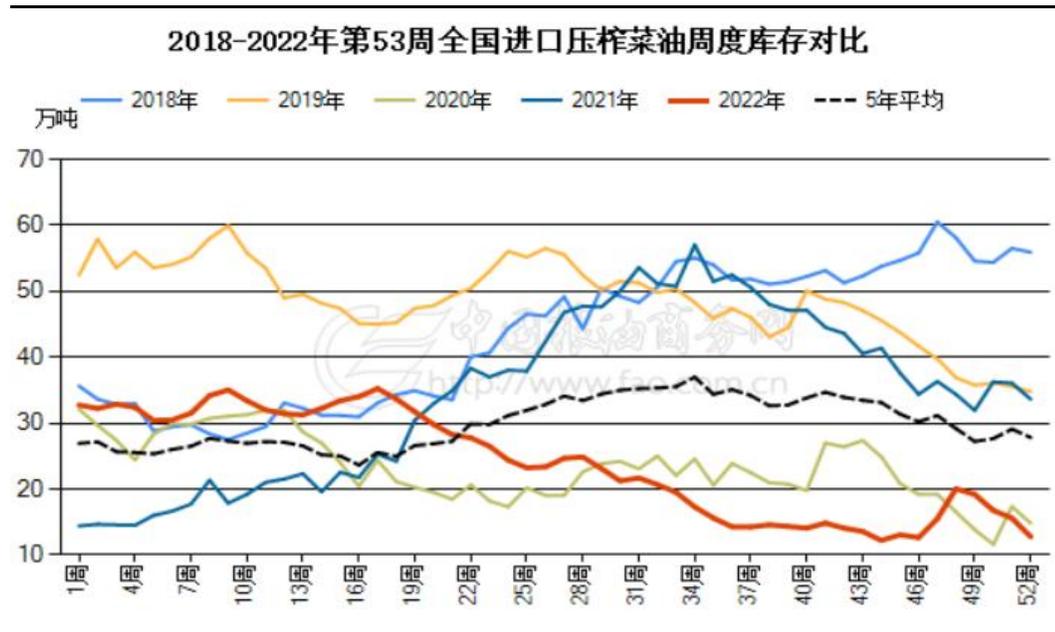


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2022年11月油菜籽进口总量为47.67万吨, 较上年同期16.83万吨增加30.84万吨, 同比增加183.23%, 较上月同期7.72万吨环比增加39.94万吨。

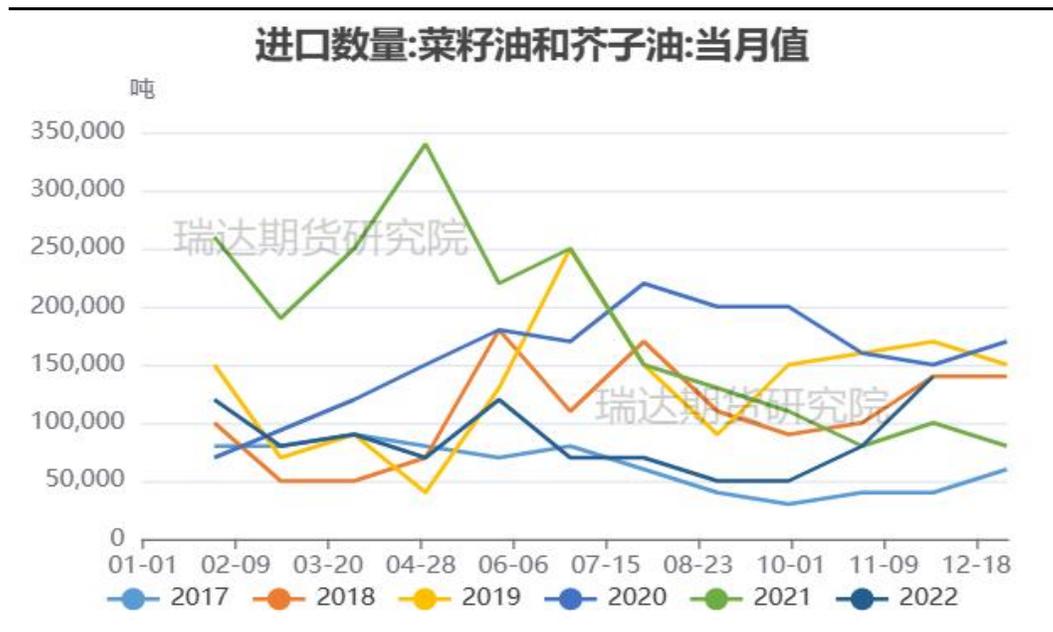
## 供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

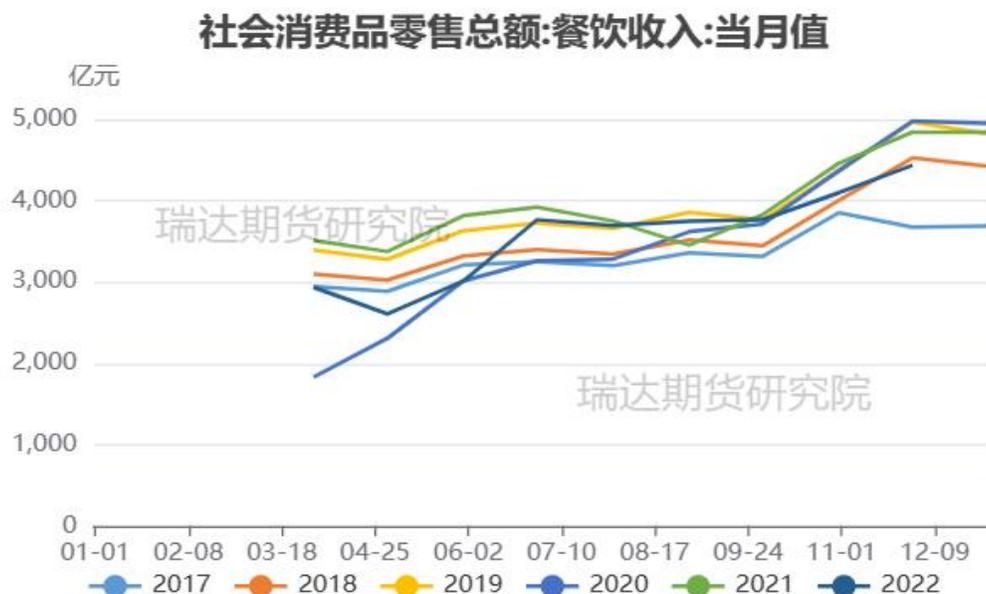


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第53周末，国内进口压榨菜油库存量为13.2万吨，较上周的12.8万吨增加0.4万吨，环比增加3.24%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年11月菜籽油进口总量为81487.81吨，较上年同期79438.63吨增加2049.19吨，同比增加2.58%，较上月同期45692.65吨环比增加35795.17吨。

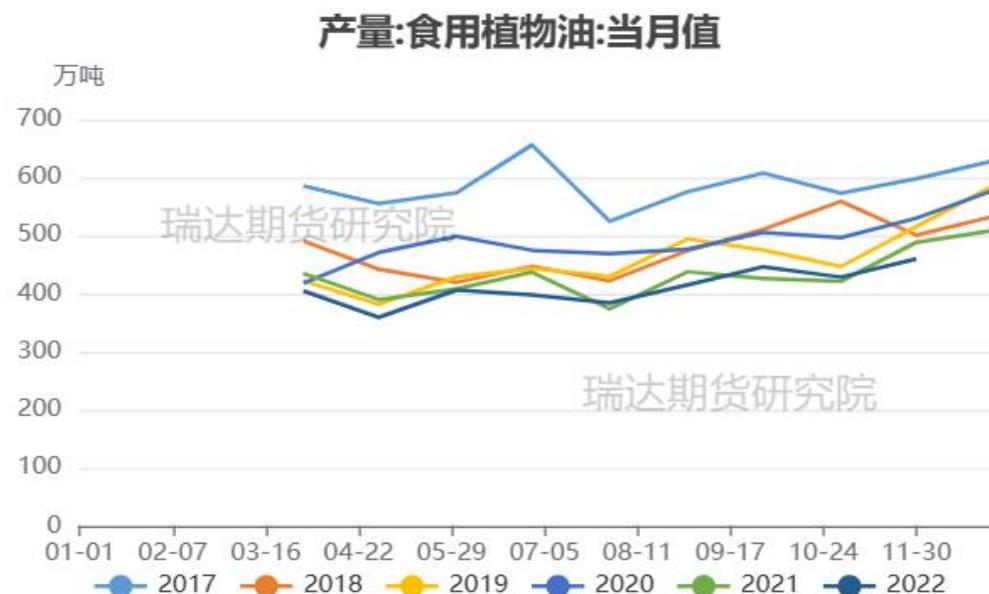
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 11月植物油产量为460.1万吨, 餐饮收入为4435亿元。植物油产量及餐饮消费均处于同期低位, 油脂消费不佳。

## 需求端：合同量有所回升

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2022年第53周，国内进口压榨菜油合同量为34.2万吨，较上周的34.9万吨减少0.7万吨，环比增加-1.75%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

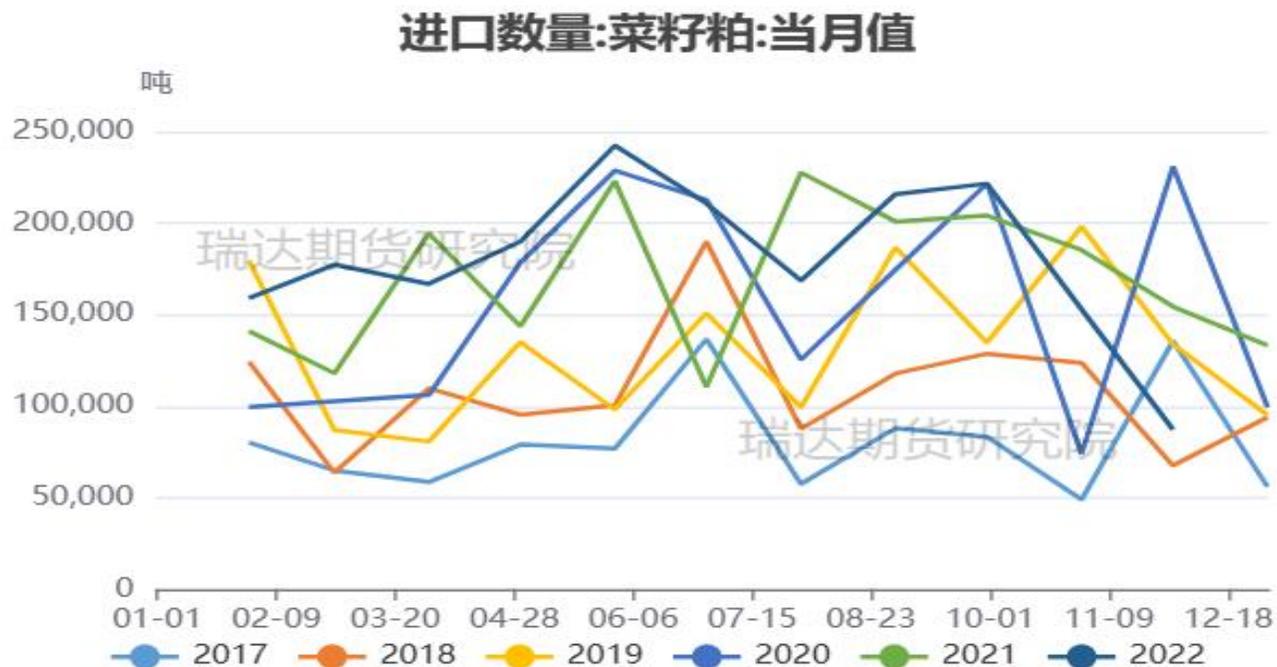


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2022年第53周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.6万吨，较上周的2.6万吨持平，环比持平。

## 供应端：进口量明显下滑

图25、菜粕月度进口量

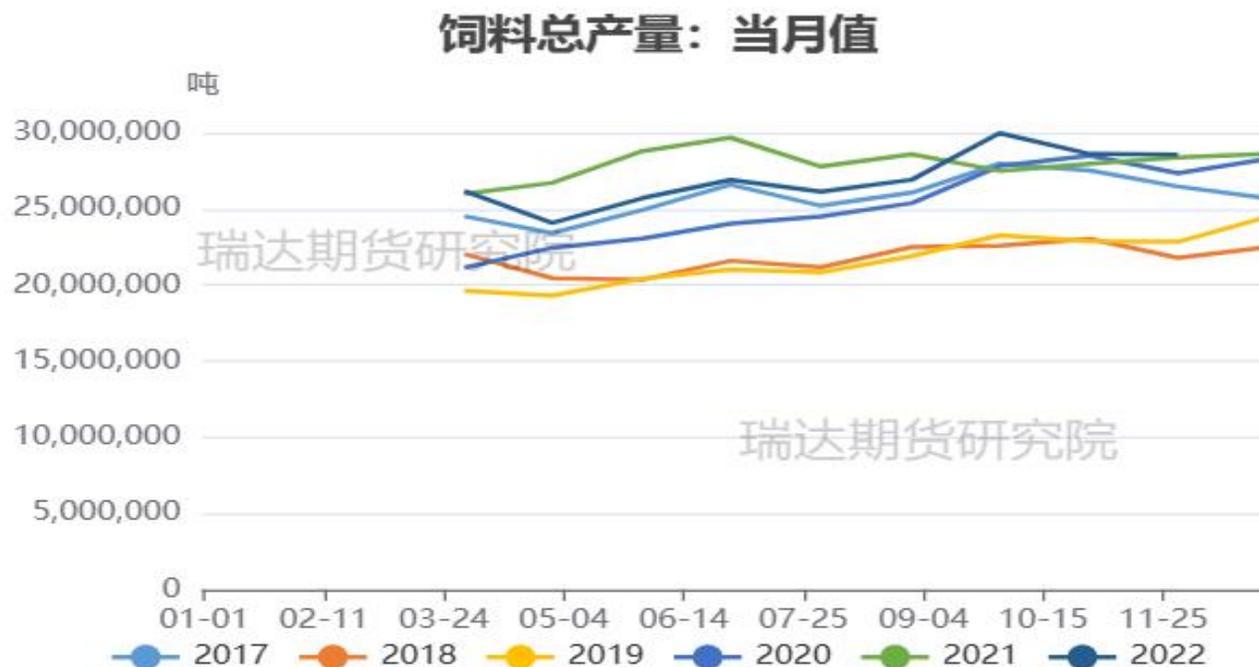


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年11月菜粕进口总量为8.72万吨，较上年同期15.44万吨减少6.72万吨，同比减少43.52%，较上月同期15.30万吨环比减少6.58万吨。

## 需求端：饲料产量有所回落，菜粕需求有所减少

图26、饲料月度产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年11月，全国工业饲料产量2579万吨，环比下降2.8%，同比下降1.5%。本月饲料产量有所减少，菜粕需求减弱。

## 波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月5日, 本周标的主力合约震荡收涨, 对应期权隐含波动率为22.29%, 较上周同期23.40%上升-1.11%, 处于标的20日, 40日, 60日历史波动率相当水平, 期权价格相对适中。

## 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。