

# 「2023.05.12」

## 菜籽类市场周报

粕强油弱态势明显 菜系表现继续分化

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：本周菜油期货继续下跌，主力09合约收盘价8003元/吨，周比-158元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局公布的农业调查显示，截止3月31日，加拿大油菜籽库存为590万吨，低于预期，但较上年同期的520万吨增加15.3%。且整个加拿大大草原的天气好于预期，大部分地区的农民将提前开始春播工作，国际油菜籽供应增加趋势未变，油菜籽上方压力仍存。同时，马来和印尼步入增产季，棕榈油供应压力增加。国内方面，华北地区油厂陆续停机检修，油厂开机率下降，同时山东地区海关抽检政策改变，进口大豆到港确认周期将延长，短期豆油产出有望再度下降，供应压力减弱。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，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口盘面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，本周菜油小幅反弹后再度下跌，菜油走势继续偏弱。
- 策略建议：偏空思路对待。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货震荡回升，主力09合约收盘价3045元/吨，周比+53元/吨。
  - 行情展望：巴西豆出口旺季，供应压力增强，继续挤占美豆出口市场，美豆出口销售持续不佳。同时，美豆种植进度明显高于同期均值，开局良好给产量提供保障，国际大豆价格承压。USDA月度报告前，分析师平均预计2023年秋季收获的美国大豆产量将达到44.94亿蒲，相当于1.226亿吨，单产达到51.8蒲/英亩。不过，阿根廷大豆产量预期进一步下调，给大豆市场以支撑。同时，华北地区油厂陆续停机检修，油厂开机率下降，同时山东地区海关抽检政策改变，进口大豆到港确认周期将延长，短期内市场供给偏紧格局不变，豆粕现货价格有较强支撑，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，且豆菜粕价差相对偏高，替代效应明显，提振菜粕价格。盘面来看，本周菜粕继续回升，处于偏强震荡趋势。关注USDA月度报告。
- 策略建议：暂且观望。

## 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

- 本周菜油期货继续下跌，总持仓量282226手，较上周增加+3653手。
- 本周菜粕期货小幅收高，总持仓量479796手，较上周增加+58648手。

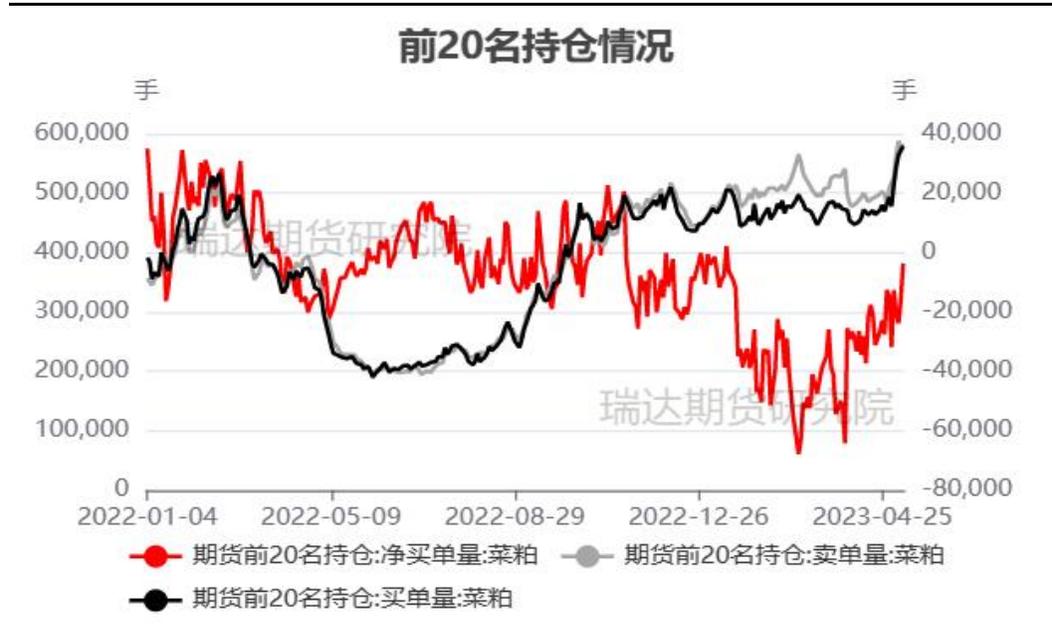
## 菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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

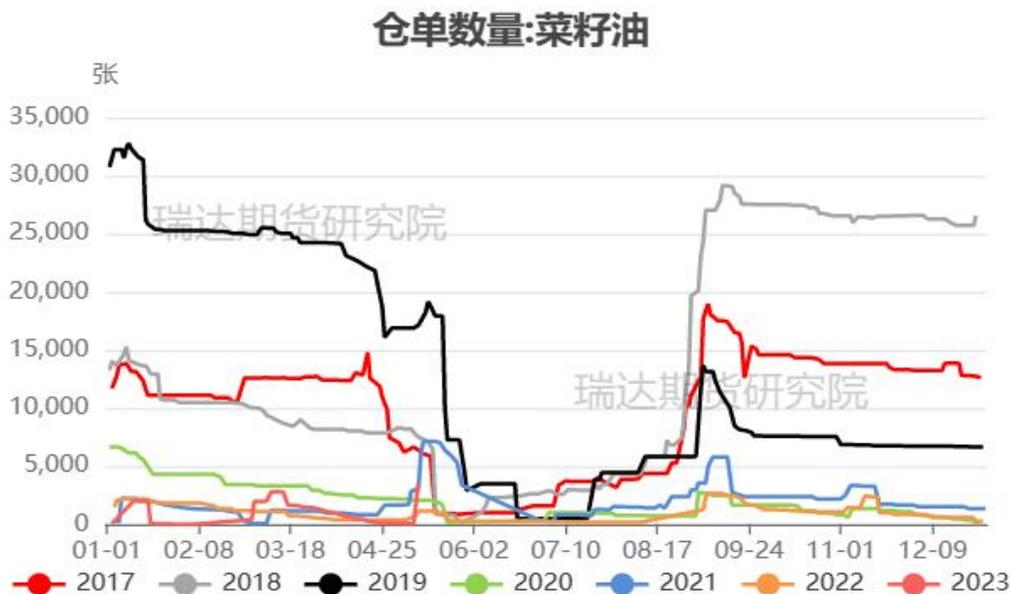


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-42596，上周净持仓为-41077，净空持仓略有减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+8175，上周净持仓为-12658，净空持仓转为净多。

## 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

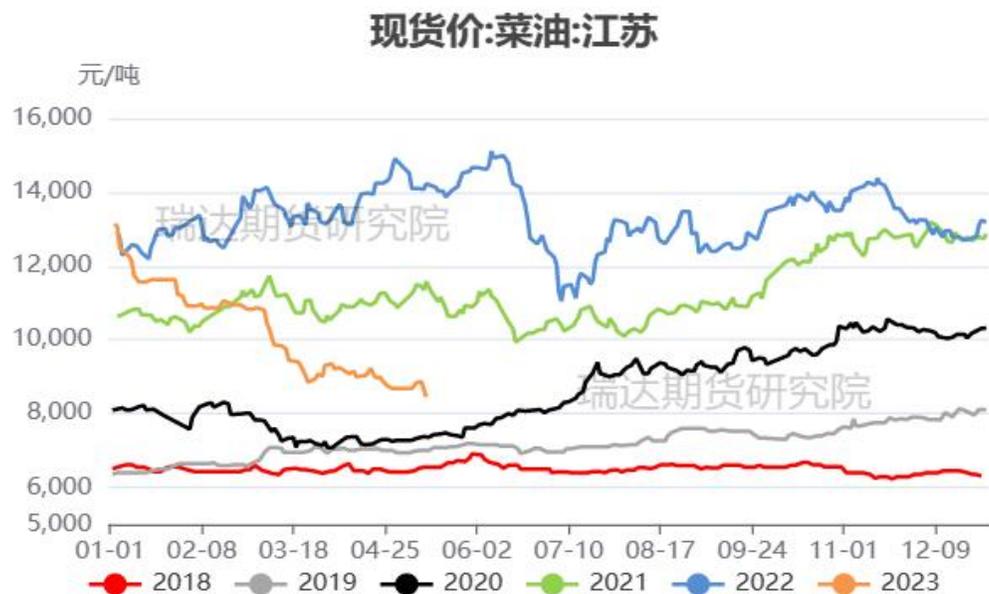


来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为3538张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1122张。

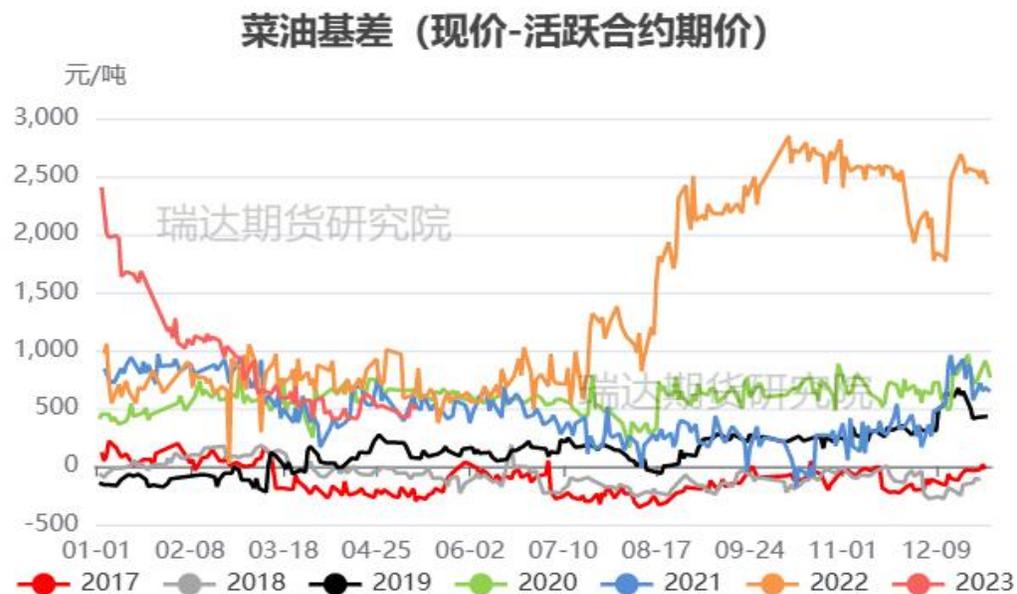
## 菜油现货价格及基差走势

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5月12日，江苏地区菜油现货价小幅回降，报8170元/吨，周比-80元/吨。
- 截至5月12日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报205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

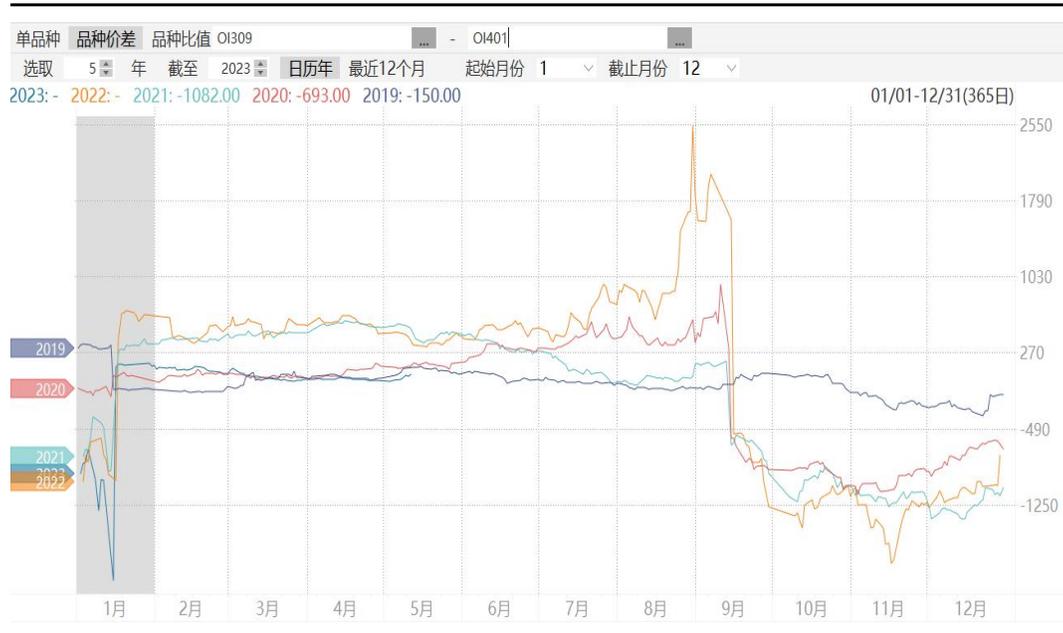


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月12日，江苏南通菜粕价报3250元/吨，现价小幅回升。
- 截至5月12日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+167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56元/吨，处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报+310元/吨，处于同期中等偏高水平。

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2.628；截止周四，现货平均价格比值为2.6。

## 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

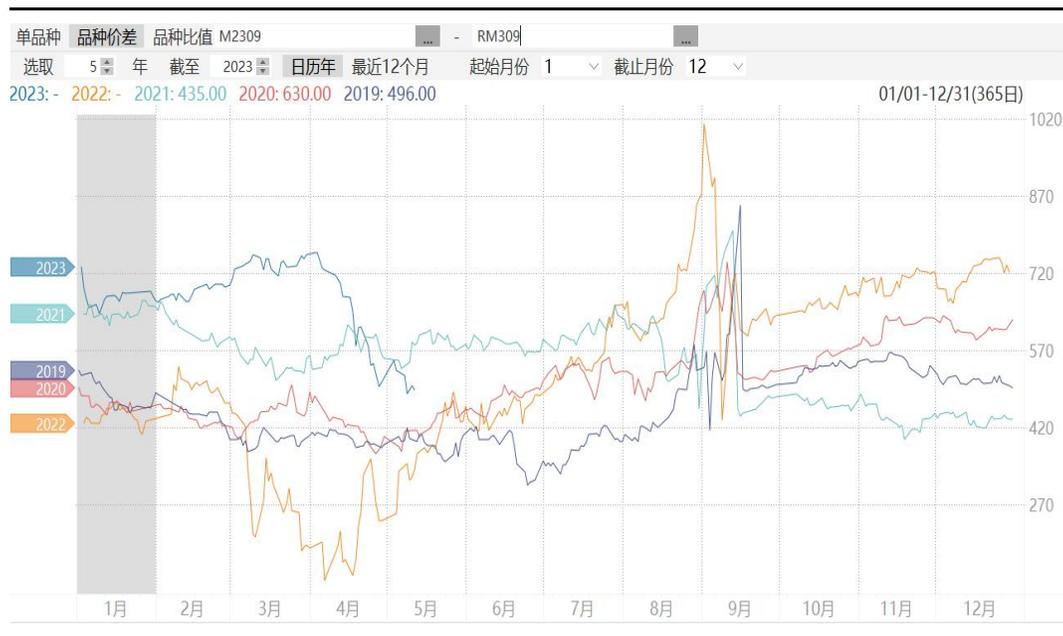


来源: wind

- 截至周五，菜豆油09合约价差为675元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1175元/吨，处于同期最低水平。

## 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09合约价差为492元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为1230元/吨，周比+160元/吨。

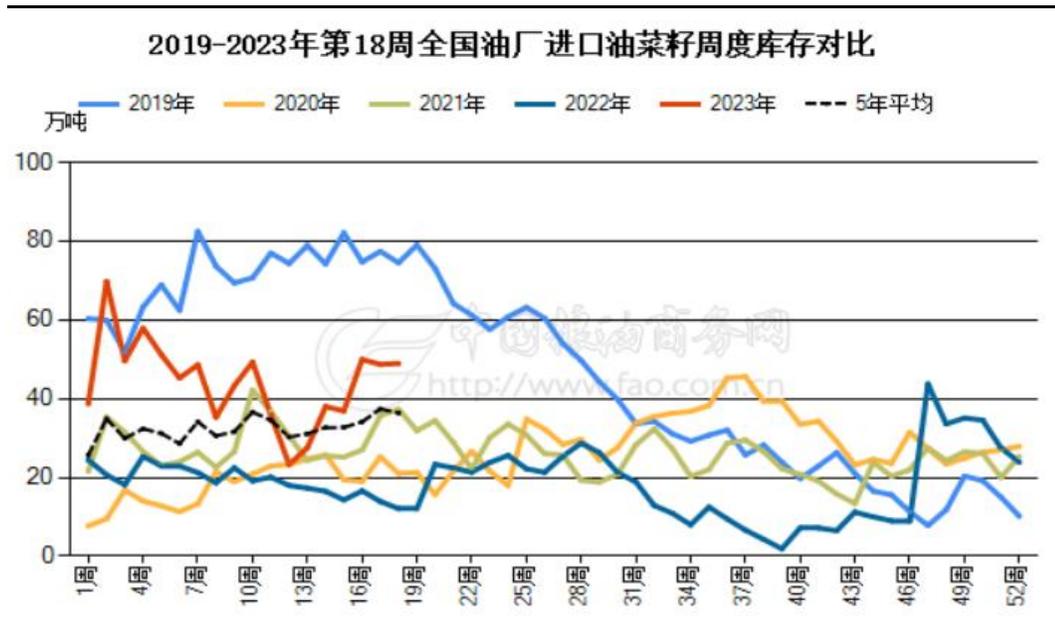
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

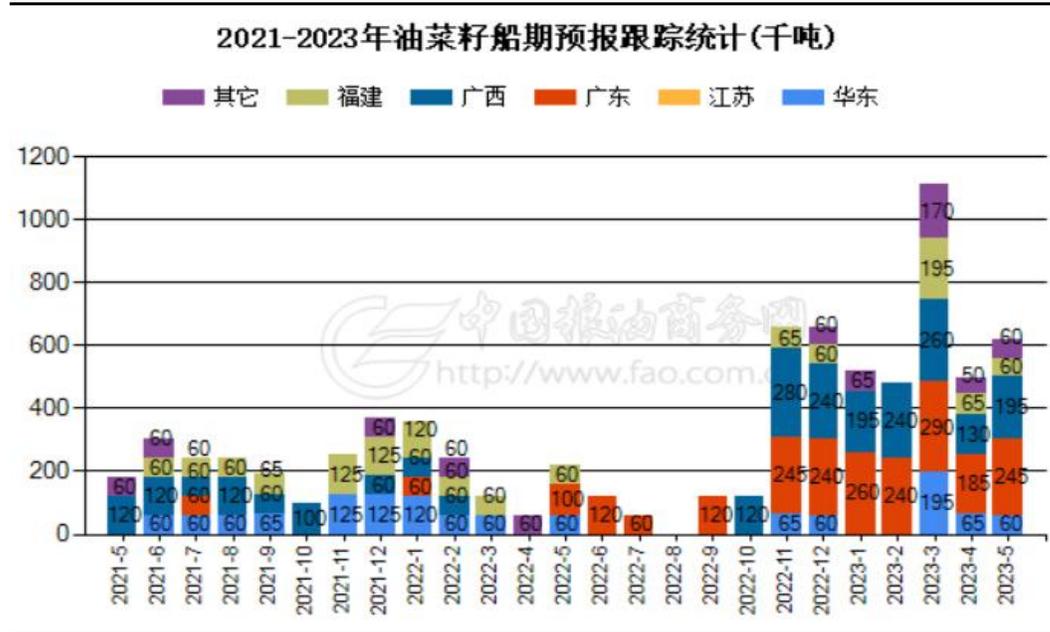
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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18周末，国内进口油菜籽库存总量为49.0万吨，较上周的48.7万吨增加0.3万吨，去年同期为12.1万吨，五周平均为44.5万吨。
- 2023年5月油菜籽到港量预估为56万吨。

## 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5月11日，进口油菜籽现货压榨利润为-98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

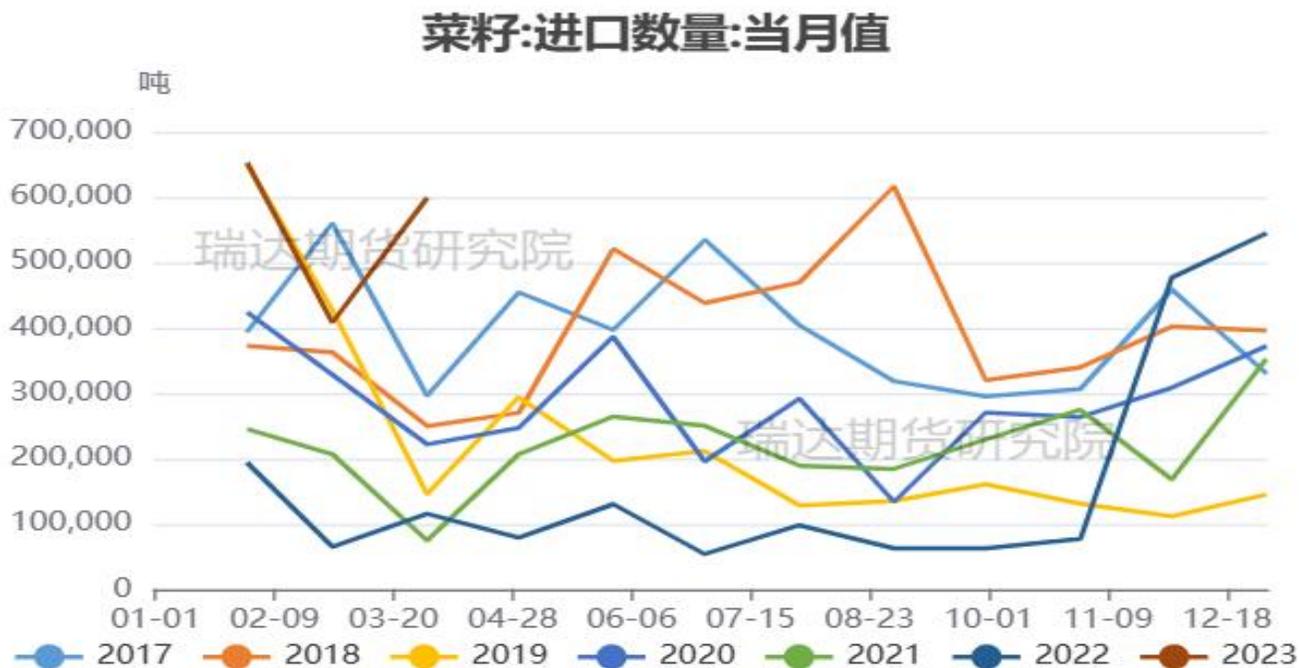


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第18周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.14万吨，较上周增加-2.30万吨，本周开机率32.42%。

## 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，2023年3月油菜籽进口总量为59.89万吨，较上年同期11.56万吨增加48.33万吨，同比增加418.08%，较上月同期40.84万吨环比增加19.05万吨。

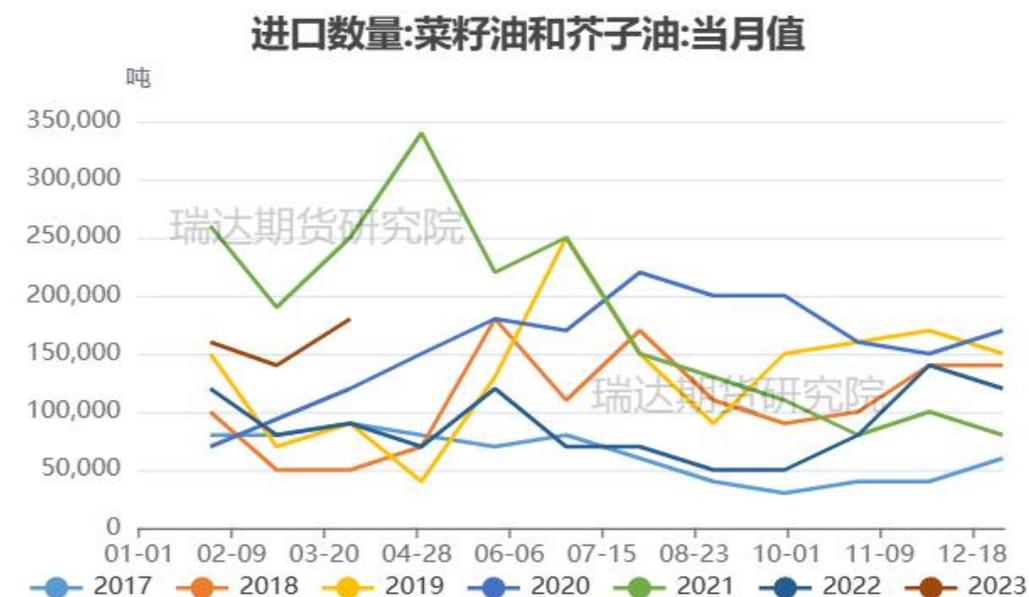
## 供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

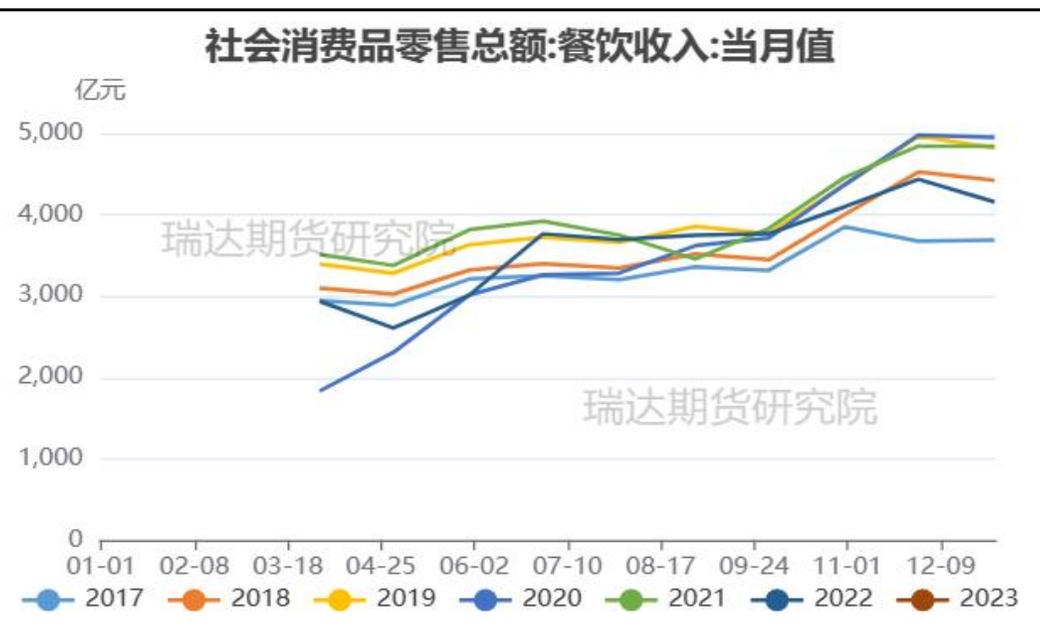


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第18周末，国内进口压榨菜油库存量为50.7万吨，较上周的44.0万吨增加6.7万吨，环比增加15.15%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年3月菜籽油进口总量为179624.10吨，较上年同期86663.72吨增加92960.38吨，同比增加107.27%。较上月同期143550.76吨环比增加36073.34吨。

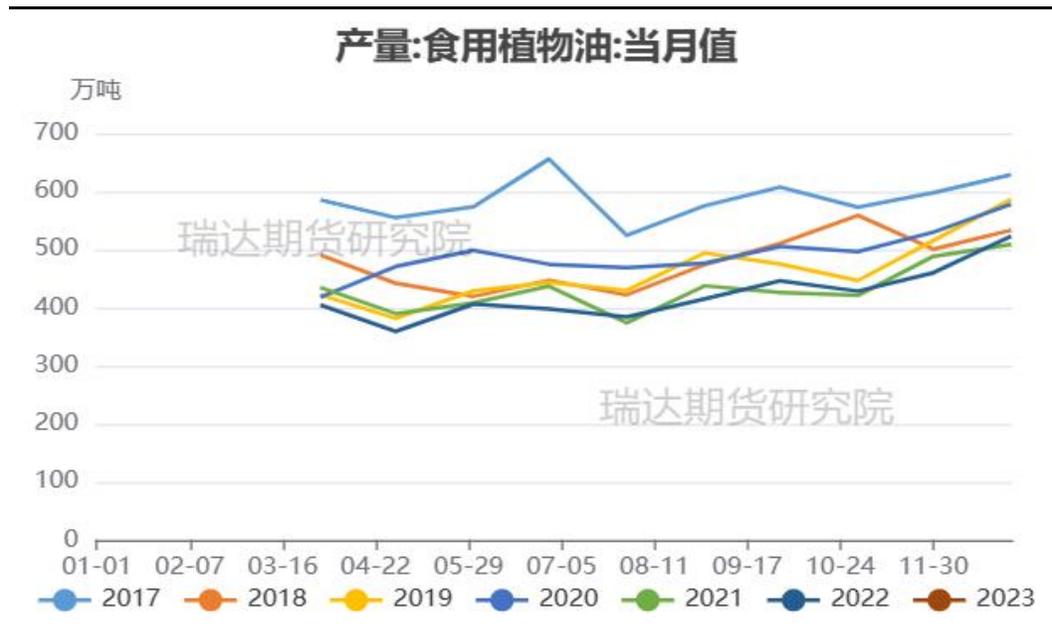
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 3月植物油产量为429.80万吨, 餐饮收入为3707亿元。

## 需求端：合同量相对平稳

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18周，国内进口压榨菜油合同量为22.4万吨，较上周的20.2万吨增加2.2万吨，环比增加10.53%。

## 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18周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.0万吨，较上周的1.6万吨增加1.4万吨，环比增加84.85%。

## 供应端：2月进口量略有降低

图25、菜粕月度进口量

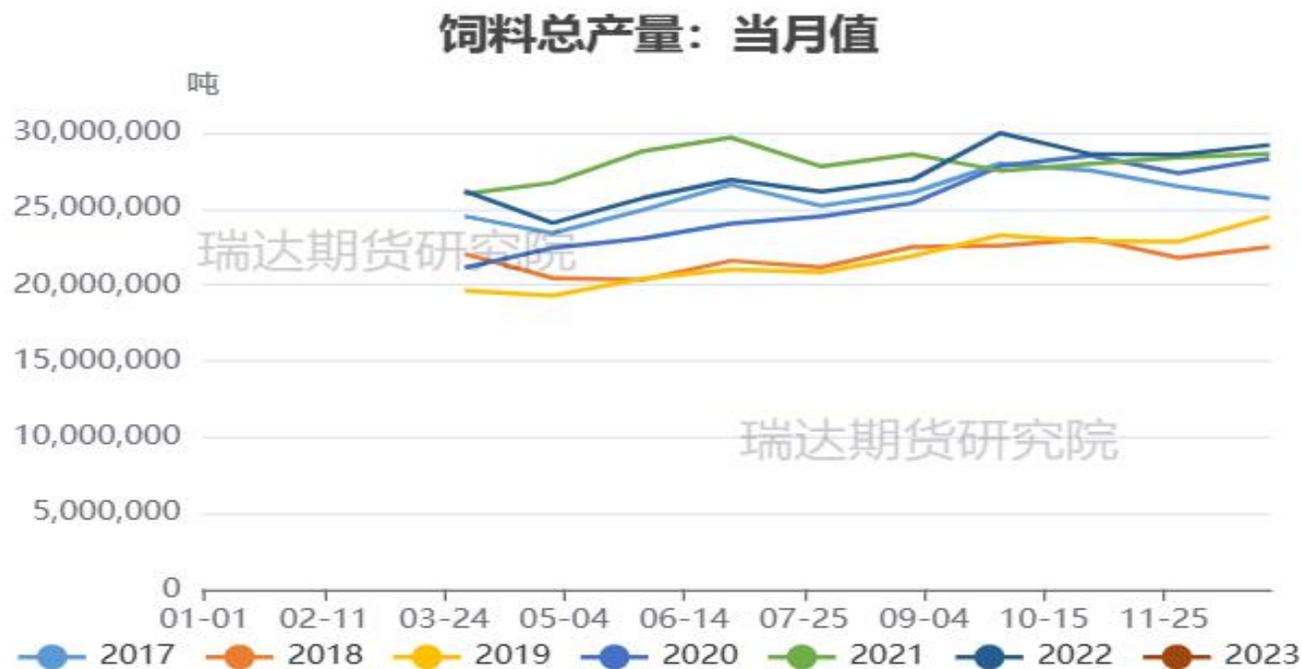


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年3月菜粕进口总量为205498.75吨，较上年同期166808.75吨增加38690.00吨，同比增加23.19%，较上月同期141337.46吨环比增加64161.30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3月，全国工业饲料产量2511万吨，环比增长10.4%，同比增长5.5%。

## 波动率略有回落

图29、隐含波动率变化



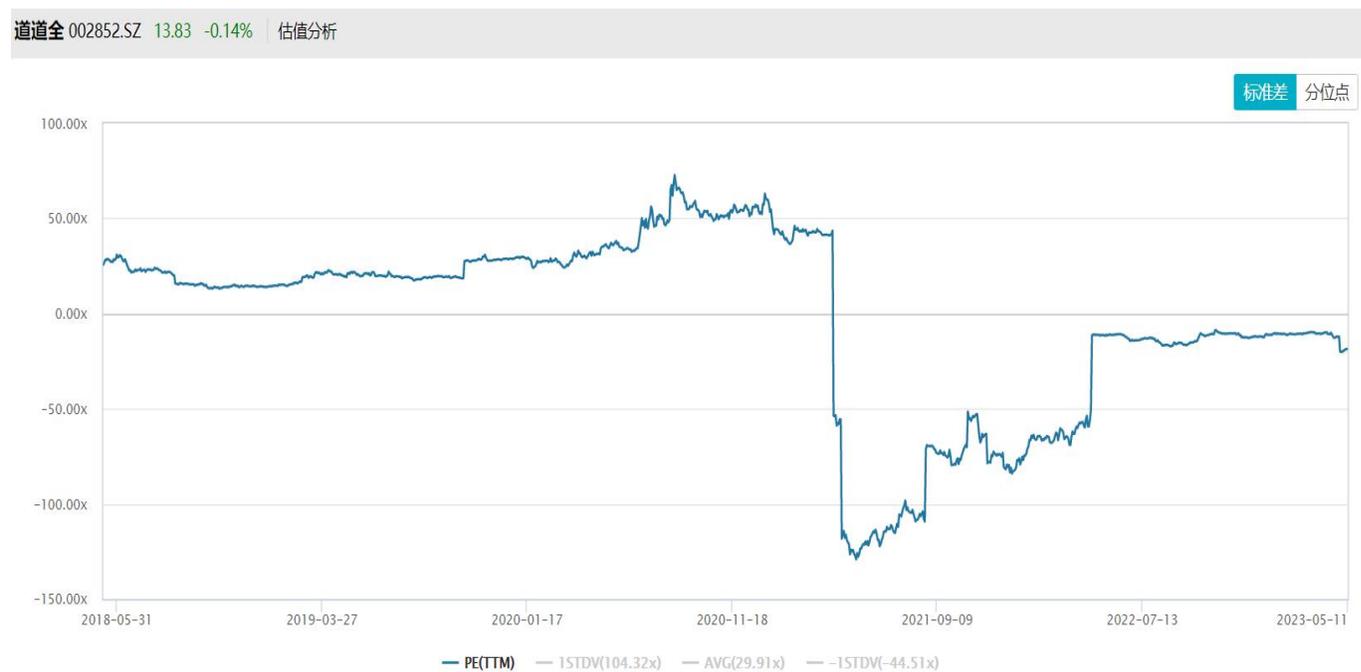
来源: wind

截至5月11日，本周标的主力合约震荡走高，对应期权隐含波动率小幅回降至20.65%，较上周同期21.74%下降1.09%，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。