

「2023.08.04」

菜籽类市场周报

回吐天气升水 菜油期价继续回降

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：本周菜油期货高位回落，主力09合约收盘价9275元/吨，较上周-389元/吨。
- 行情展望：萨斯喀彻温省的作物周报显示，截至7月31日的一周里，全省大部分地区依然干燥。自4月1日以来，全国的降雨量只有200毫米或更低。油菜籽优良率为35%，与一周前持平。加籽产量存下调预期，支撑加籽市场价格。不过，大草原的许多地区在过去一周里获得了降水，缓解市场对油菜籽作物状况的担忧。曼尼托巴省的最新周报显示，该省大部分油菜籽生长状况良好。令加籽大幅回吐前期天气升水预期。且美豆作物天气预期有所转好，炒作情绪放缓，施压美豆价格回落。拖累国内油脂市场走势。国内菜油方面，进口菜籽到港大幅减少，油厂开机率受限，菜油供应压力明显减弱，库存高位回落。不过，油厂压榨量走高，豆油需求增量不及供应，周库存持续上升。另外，加籽高位回落，成本支撑减弱，拖累菜油价格。盘面来看，本周菜油高位回落，减仓现象较为明显。
- 策略建议：短期观望，关注加拿大大草原天气状况。如降雨改善不及预期，后期菜油仍有走强可能。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，主力09合约收盘价3747元/吨，较上周+64元/吨。
 - 行情展望：美国天气预报显示8月初天气转凉且降雨增加，市场对美豆单产下调的担忧减弱，美豆市场出现自高位回吐天气升水现象，或将拖累国内粕价。不过，美国农业部周度作物生长报告显示，截止7月30日当周，美豆优良率为52%，低于市场预期的53%，前一周为54%，上年同期为60%。美豆优良率持续偏低，对美豆仍有支撑。国内菜粕市场而言，菜籽进口到港大幅减少，将限制菜粕供应量。且菜粕处于需求旺季，需求终端采购持续向好，榨企库存偏低，支撑菜粕价格。不过，豆菜粕现货价差跌至偏低水平，豆粕替代优势显现，减弱菜粕需求。豆粕来看，近期巴西港口排期时间延长，进口大豆到港预期下滑，且传闻海关对进口大豆的检疫收紧，进厂速度变慢，限制豆粕供应量，利好粕价。盘面来看，受豆粕供应预期收紧提振，菜粕期价再度走强。
 - 策略建议：暂且观望，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

- 本周菜油期货高位回落，总持仓量151247手，较上周增加-72800手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量300397手，较上周增加-93236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-15314，上周净持仓为-6573，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+15992，上周净持仓为+16986，净多持仓变化不大。

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42张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

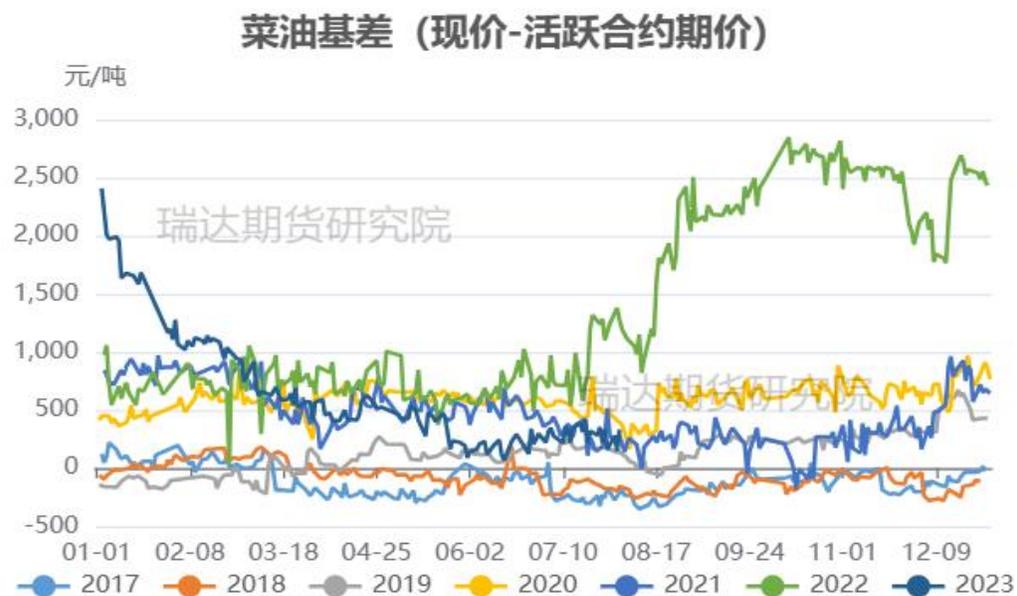
菜油现货价格及基差走势

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8月4日，江苏地区菜油现货价格略有回降，报9390元/吨，周比-310元/吨。
- 截至8月4日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报115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

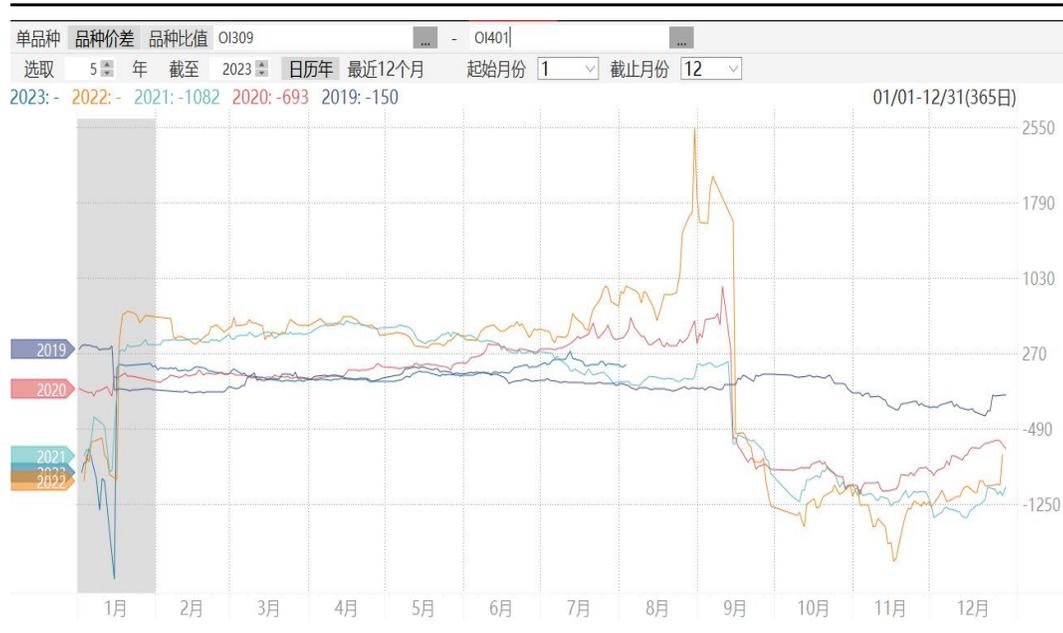


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月4日，江苏南通菜粕价报3940元/吨，较上周略有走弱。
- 截至8月4日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+193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+159元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报+568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2.473；截止周四，现货平均价格比值为2.52。

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

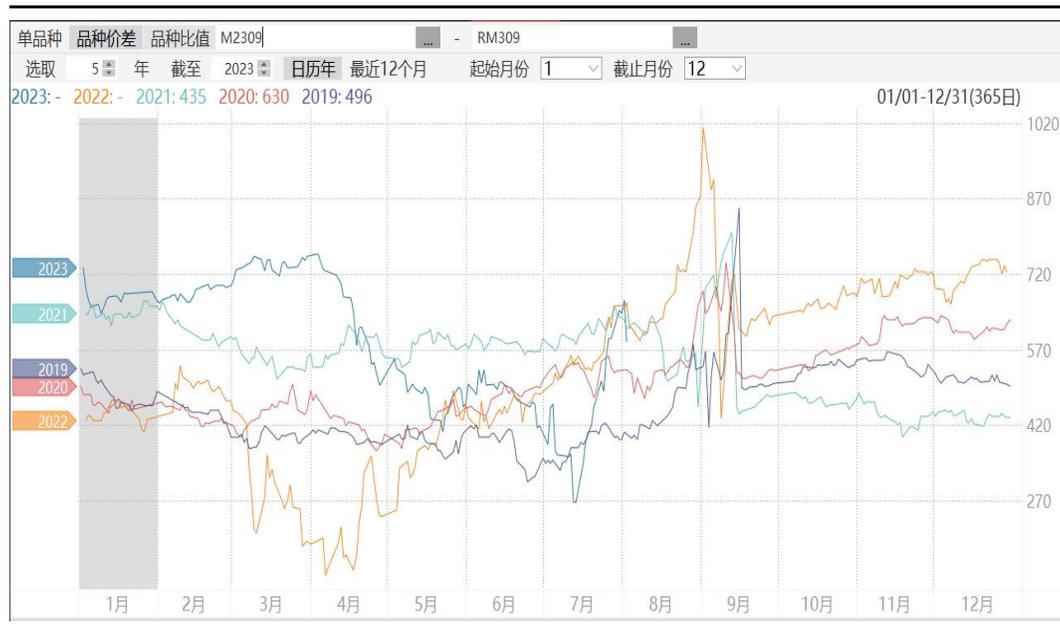


来源: wind

- 截至周五，菜豆油09合约价差为1081元/吨，本周价差继续回降。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1745元/吨，本周价差明显回落。

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585元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为530元/吨。

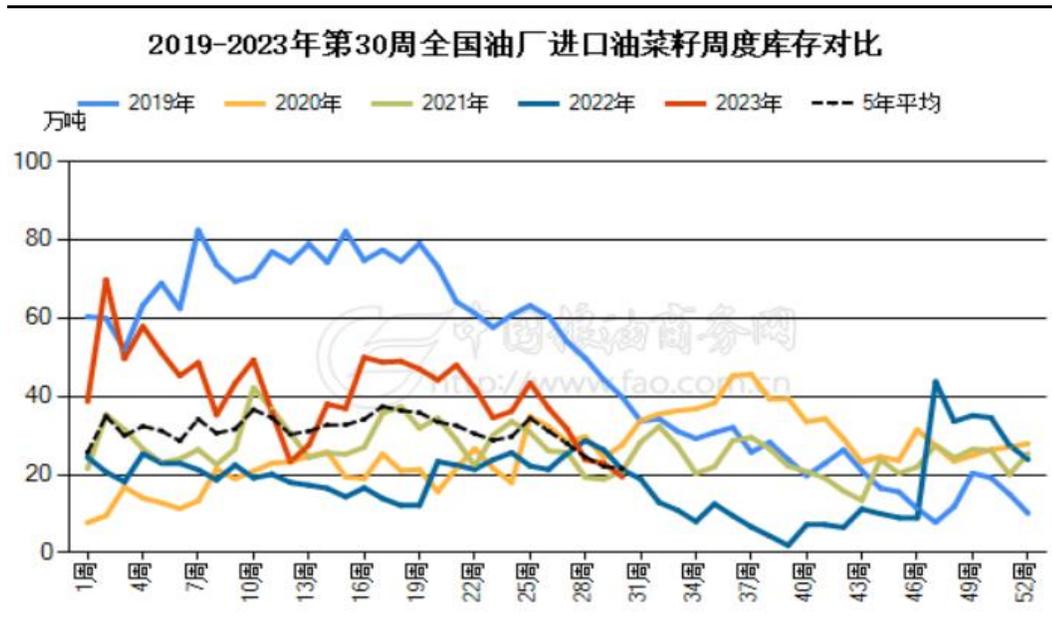
图18、豆菜粕现货价差变化



来源：wind 瑞达期货研究院

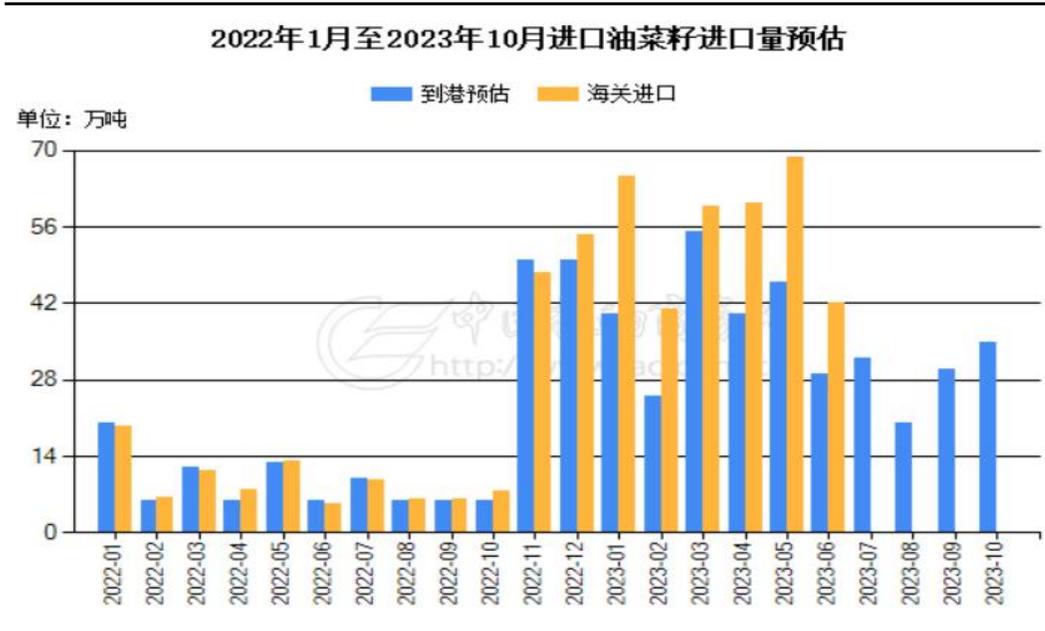
供应端：周度库存与进口到港预估

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30周末，国内进口油菜籽库存总量为19.5万吨，较上周的22.9万吨减少3.4万吨，去年同期为18.9万吨，五周平均为27.0万吨。
- 2023年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为20、30、35万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

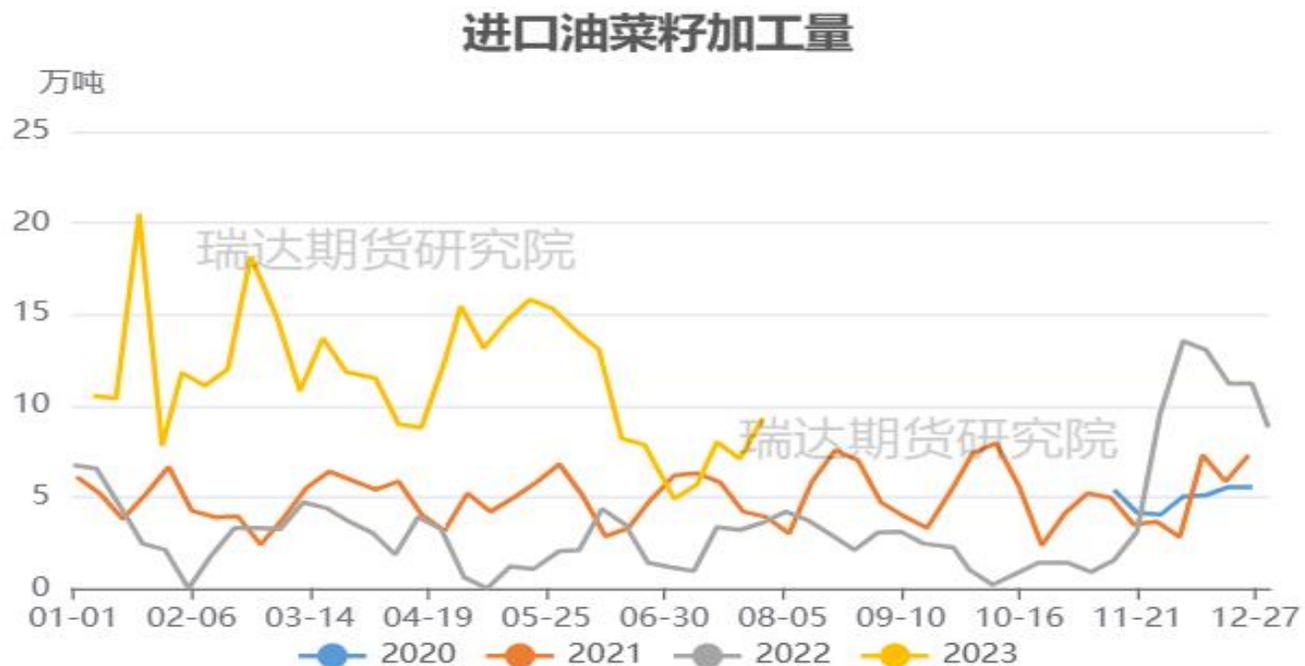


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月3日，进口油菜籽现货压榨利润为494元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

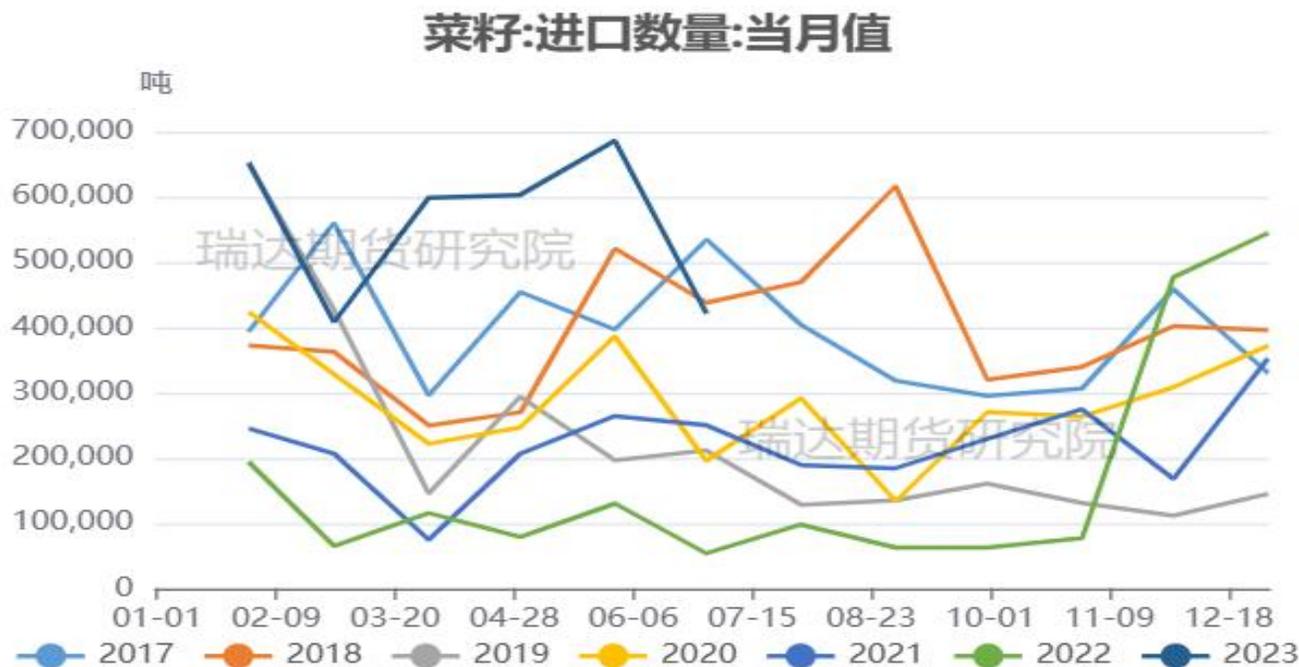


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第30周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.3万吨，较上周增加2.2万吨，本周开机率22.56%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

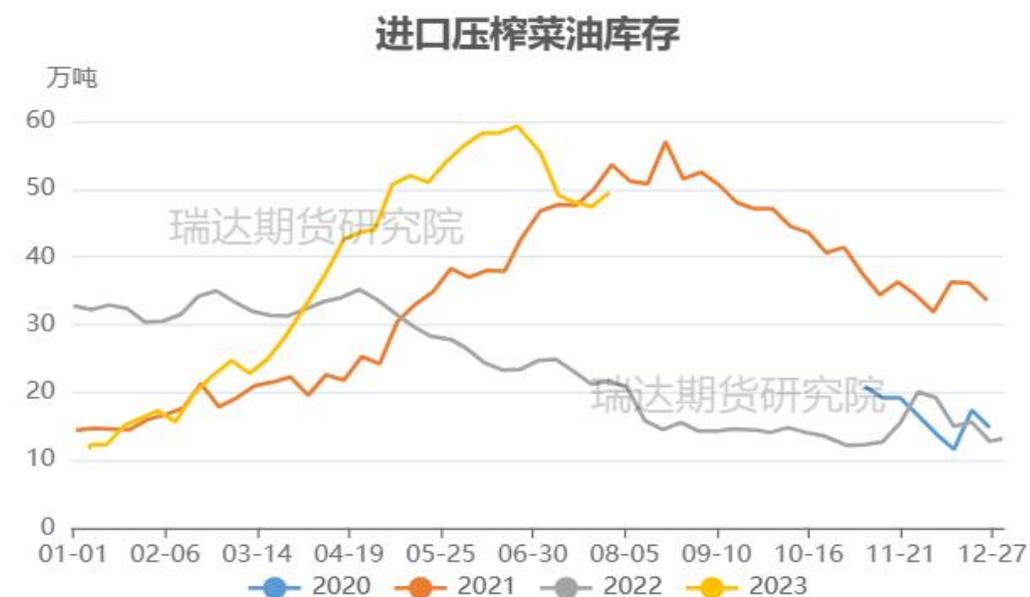


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月油菜籽进口总量为42.15万吨，较上年同期5.40万吨增加36.75万吨，同比增加680.46%，较上月同期68.63万吨环比减少26.48万吨。

供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

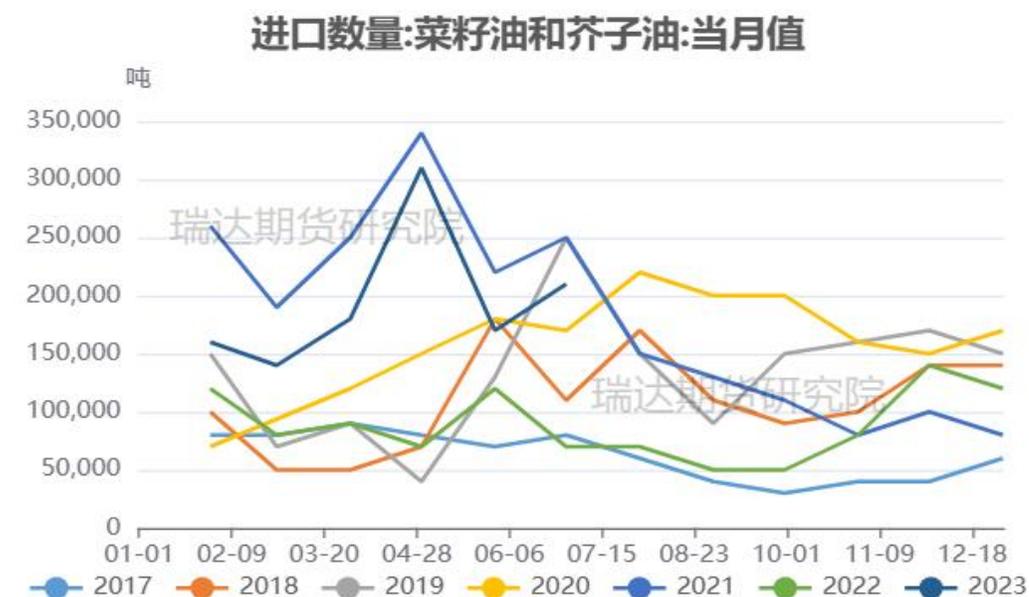
图24、进口菜籽油周度库存



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30周末，国内进口压榨菜油库存量为49.5万吨，较上周的47.4万吨增加2.1万吨，环比增加4.47%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年6月菜籽油进口总量为21.31万吨，较上年同期7.21万吨增加14.09万吨，同比增加195.37%，较上月同期17.28万吨环比增加4.02万吨。

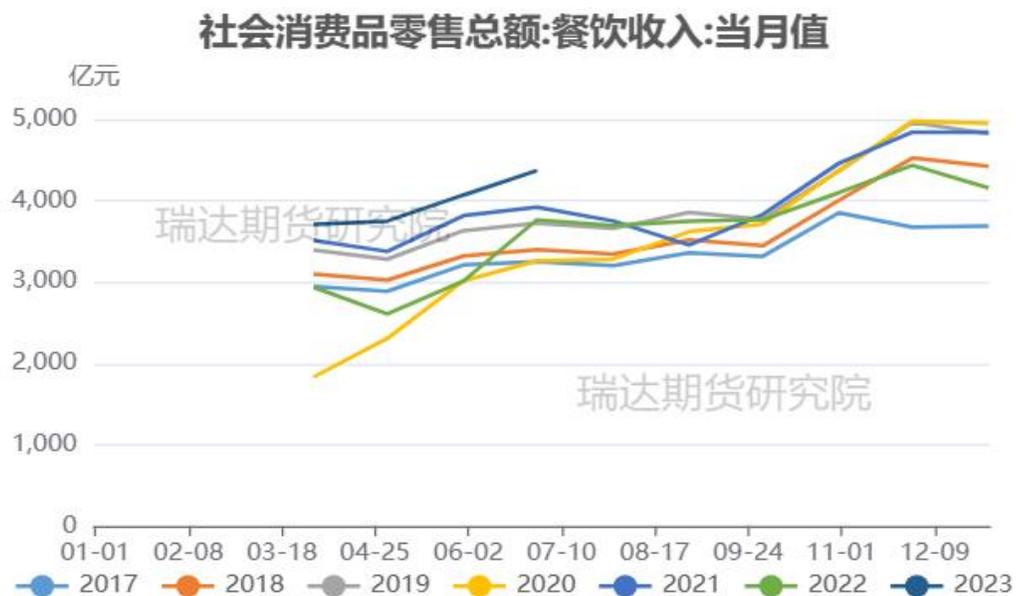
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

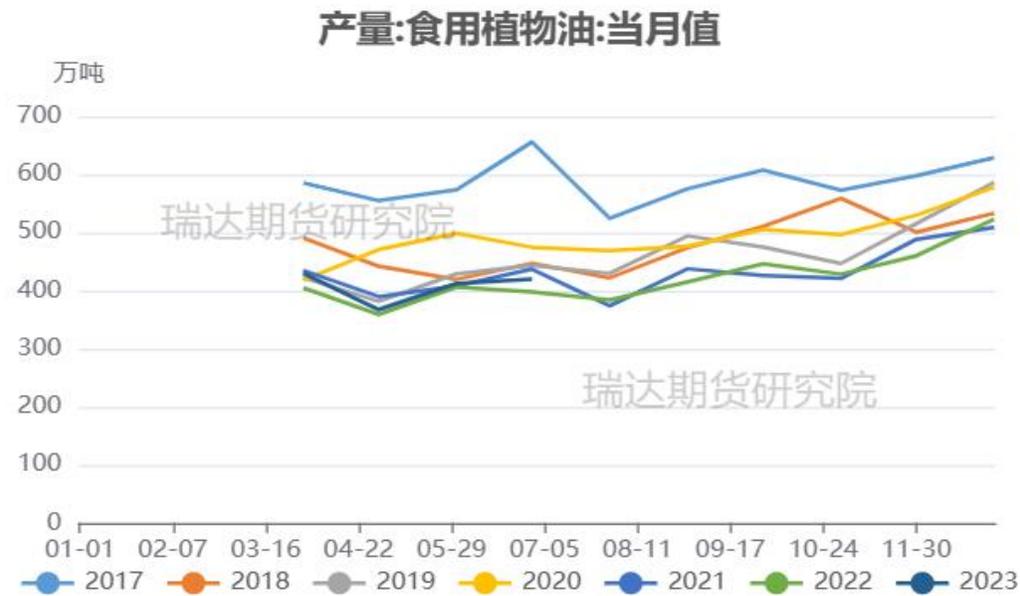
需求端：食用植物油消费及产量

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, 6月植物油产量为420.10万吨, 餐饮收入为4371亿元。

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30周，国内进口压榨菜油合同量为22.9万吨，较上周的22.4万吨增加0.5万吨，环比增加1.92%。

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30周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.4万吨，较上周的1.2万吨增加1.2万吨，环比增加95.83%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

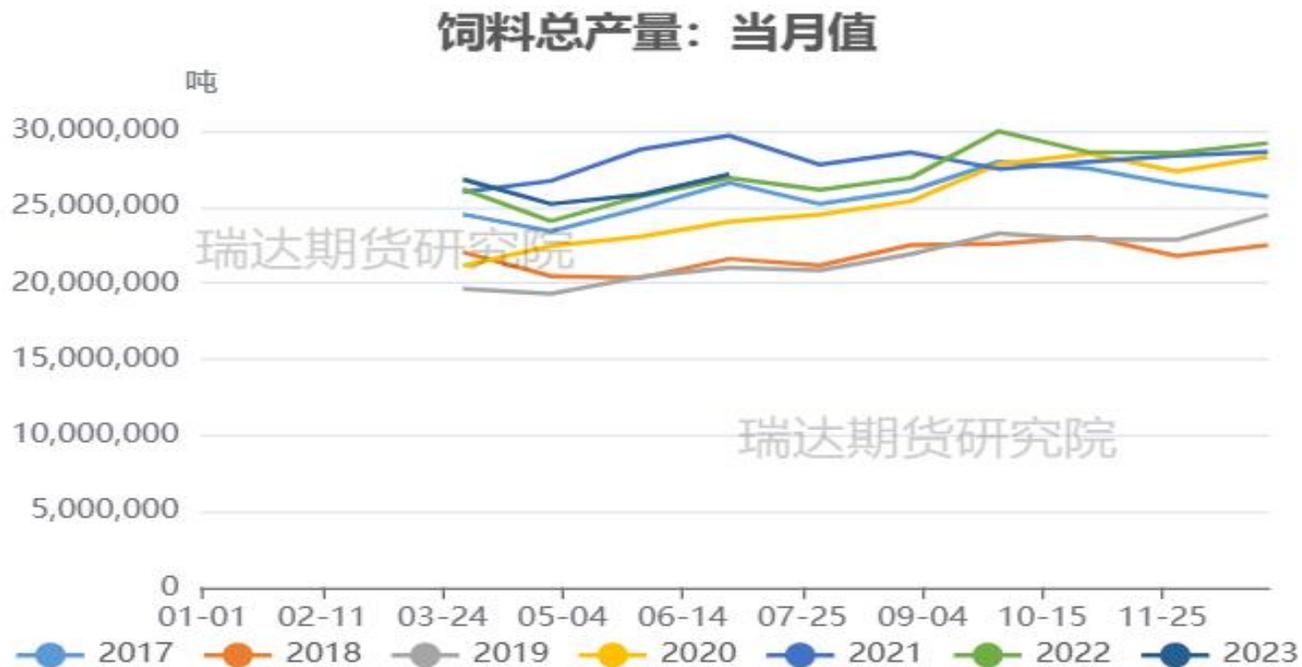


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月菜粕进口总量为18.26万吨，较上年同期21.08万吨减少2.82万吨，同比减少13.36%，较上月同期17.61万吨环比增加0.65万吨。

需求端：饲料产量有所回升

图26、饲料月度产量

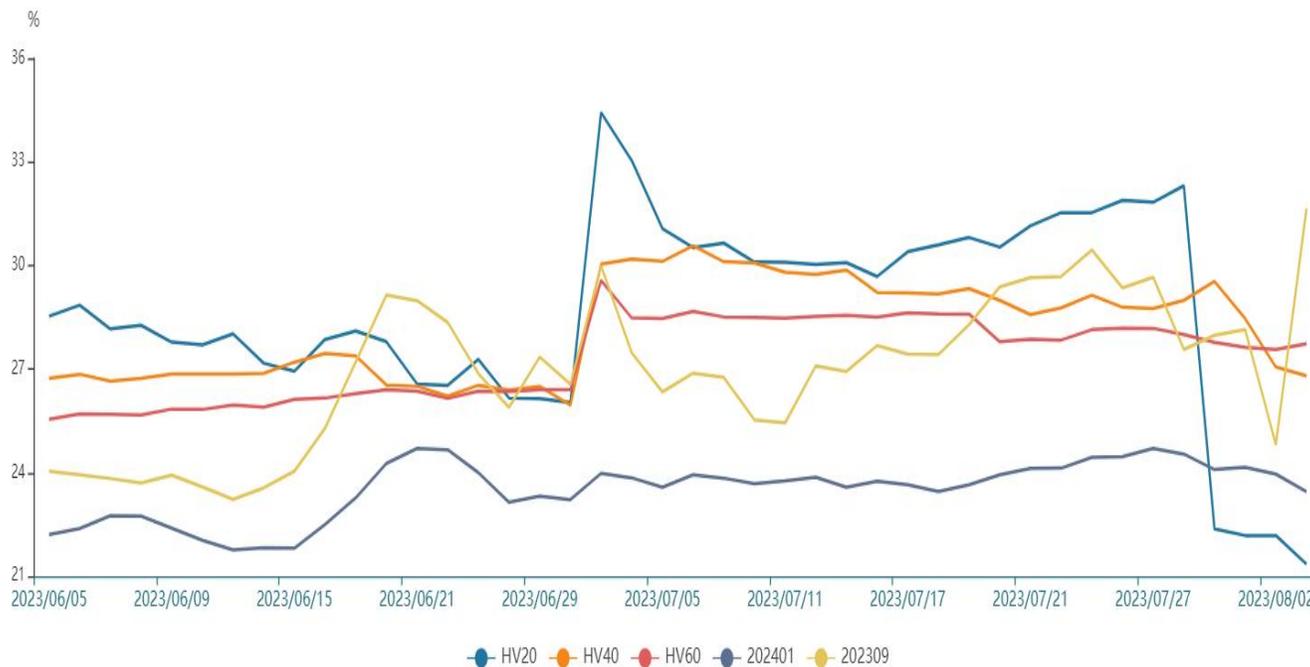


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年6月，全国工业饲料产量2629万吨，环比下降1.3%，同比增长9.6%。

波动率震荡加剧

图29、隐含波动率变化



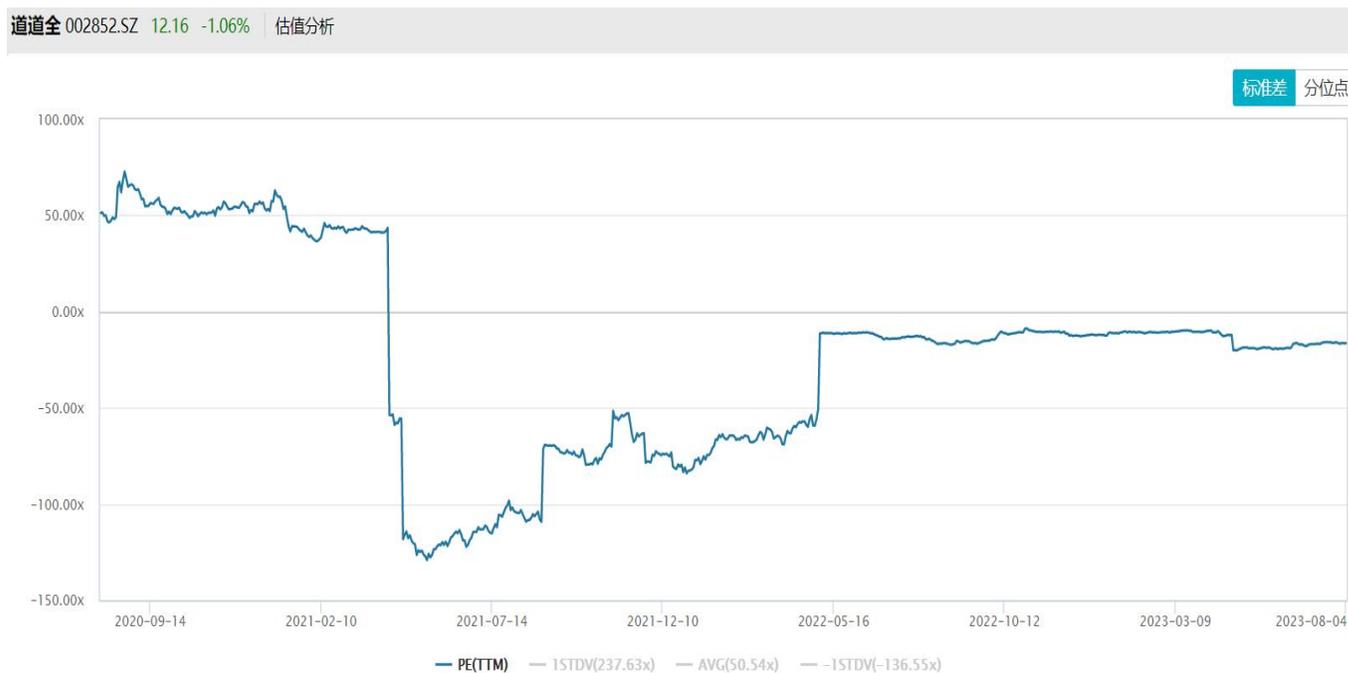
来源: wind

截至8月3日，本周菜粕主力合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为31.65%，较上周29.66%上升1.99%，明显高于标的20日，40日，60日历史波动率水平，主要是9月合约对应的期权到期，使得波动率加大。次主力2401合约对应期权波动率小幅回降。

「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。