

# 「2023.11.03」

## 菜籽类市场周报

加籽价格疲弱拖累 菜油期价弱于豆棕

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：本周菜油期货触底回升，主力01合约收盘价8608元/吨，较上周+107元/吨。
- 行情展望：加籽收割结束现在正值集中出口期，市场供应压力增加，牵制油菜籽价格。同时，南美天气改善，继续牵制豆类市场。不过，受国际原油止跌反弹以及马棕出口数据改善提振，外盘油脂市场情绪好转，支撑国内油脂市场同步走强。国内方面，10月菜籽到港量远小于市场预估，进口菜籽油厂开机率持续偏低，菜油供应端压力不大。不过，油脂总体需求相对清淡，三大油脂总库存水平仍处于高位。同时，年前菜籽大量到港的压力仍牵制菜油市场。盘面来看，受加籽颓势影响，菜油反弹幅度明显弱于豆棕。
- 策略建议：暂且观望。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货维持震荡，主力01合约收盘价2960元/吨，较上周+13元/吨。
  - 行情展望：美豆收割快速推进，供应压力加大，且南美作物天气改善，产出前景巨大，继续牵制美豆价格。未来几周南美大豆的种植进度和天气情况仍是市场关注的重点。国内市场而言，10月菜籽到港量远小于市场预估，油厂菜籽开机率持续偏低，菜粕产出相对有限，供应压力较小。且豆菜粕价差相对偏高，菜粕替代优势凸显，对需求有所提振。不过，进口菜籽到港压力后移，后期油厂开机率预期回升，菜粕供应压力仍存，且水产养殖步入淡季，菜粕刚需减少，自身基本面相对偏弱，后期走势受到豆粕的走势影响较大。豆粕来看，生猪市场表现不佳，限制豆粕需求，不过，市场传言巴西港口出现火灾，市场担忧大豆到港延迟，提振豆粕市场价格。盘面来看，空头减仓避险情绪较高，菜粕期价有所回升。
- 策略建议：短期有望维持震荡，短线参与为主。

## 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

- 本周菜油期货触底回升，总持仓量326094手，较上周增加-1113手。
- 本周菜粕期货维持震荡，总持仓量572740手，较上周增加+54514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-55352，上周五净持仓为-49736，净空持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-53020，上周五净持仓为-55957，净空持仓变化不大。

## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

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1001张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为61张。

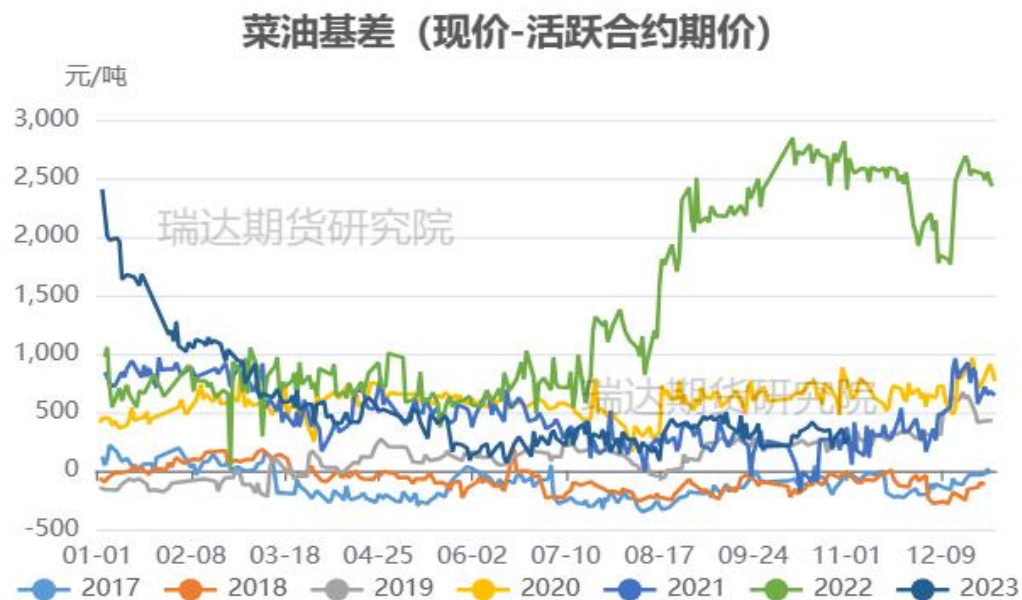
## 菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，江苏地区菜油现货价小幅回升，报8760元/吨，较上周+100元/吨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报152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

- 截至周五，江苏南通菜粕价报3150元/吨，较上周基本持平。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+190元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+101元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+84元/吨，处于同期偏高水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5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01合约比值为2.908；截止周四，现货平均价格比值为2.82。

## 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01合约价差为430元/吨，本周价差继续回降。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1258元/吨，本周价差低位震荡。

## 豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周四，豆粕-菜粕01合约价差为1076元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1160元/吨。

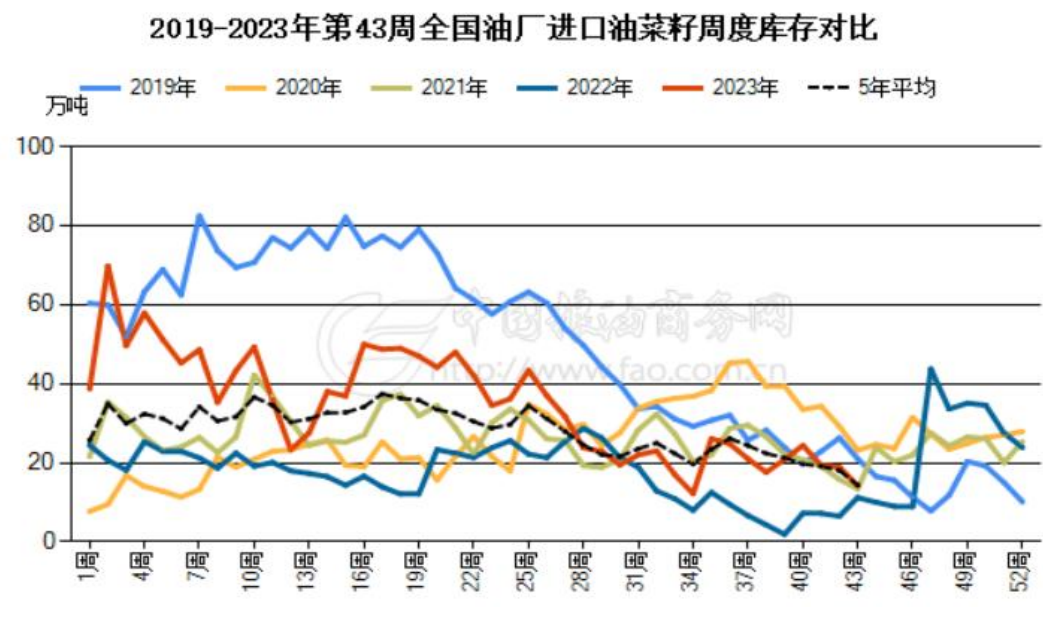
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

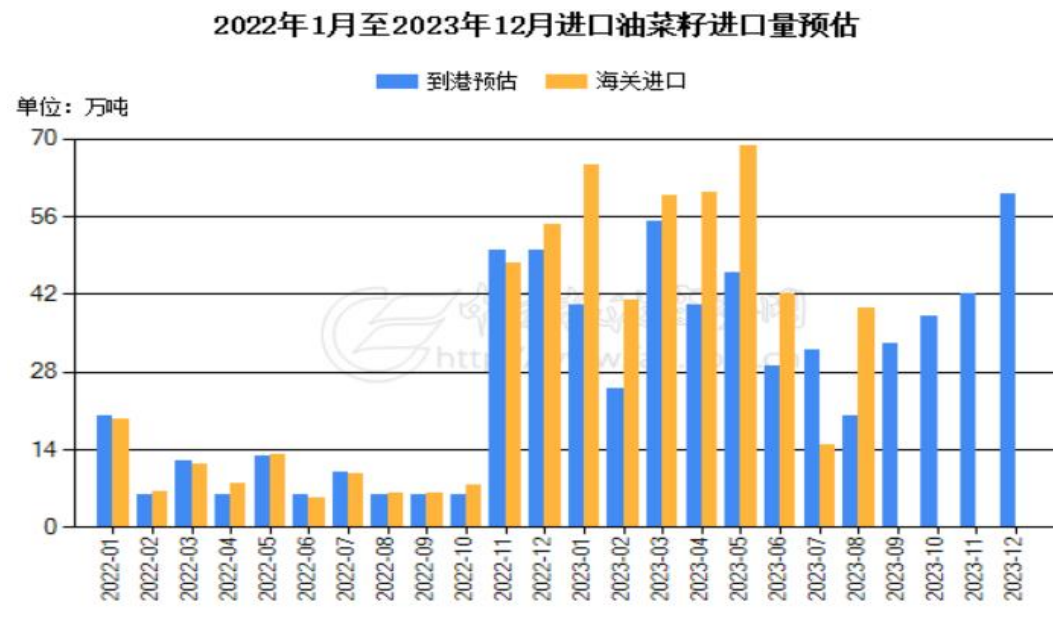
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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43周末，国内进口油菜籽库存总量为14.2万吨，较上周的18.9万吨减少4.7万吨，去年同期为10.0万吨，五周平均为19.6万吨。
- 截止10月27日，2023年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为38、42、62万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

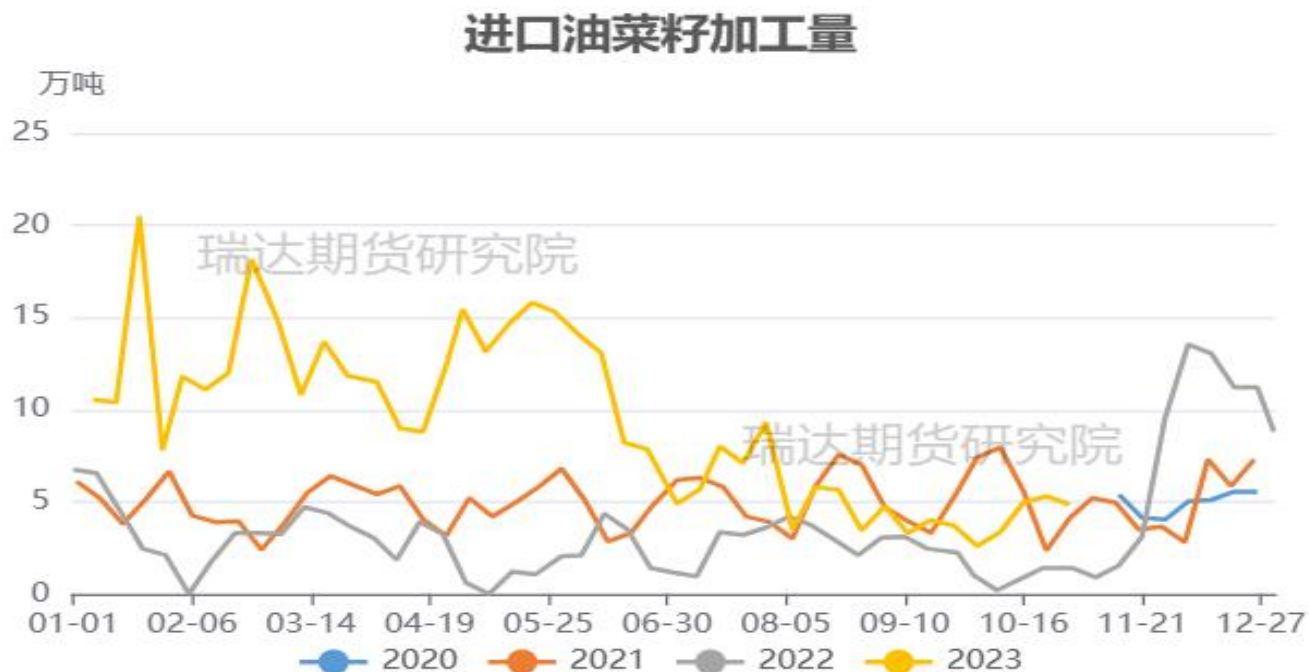


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月2日，进口油菜籽现货压榨利润为396元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



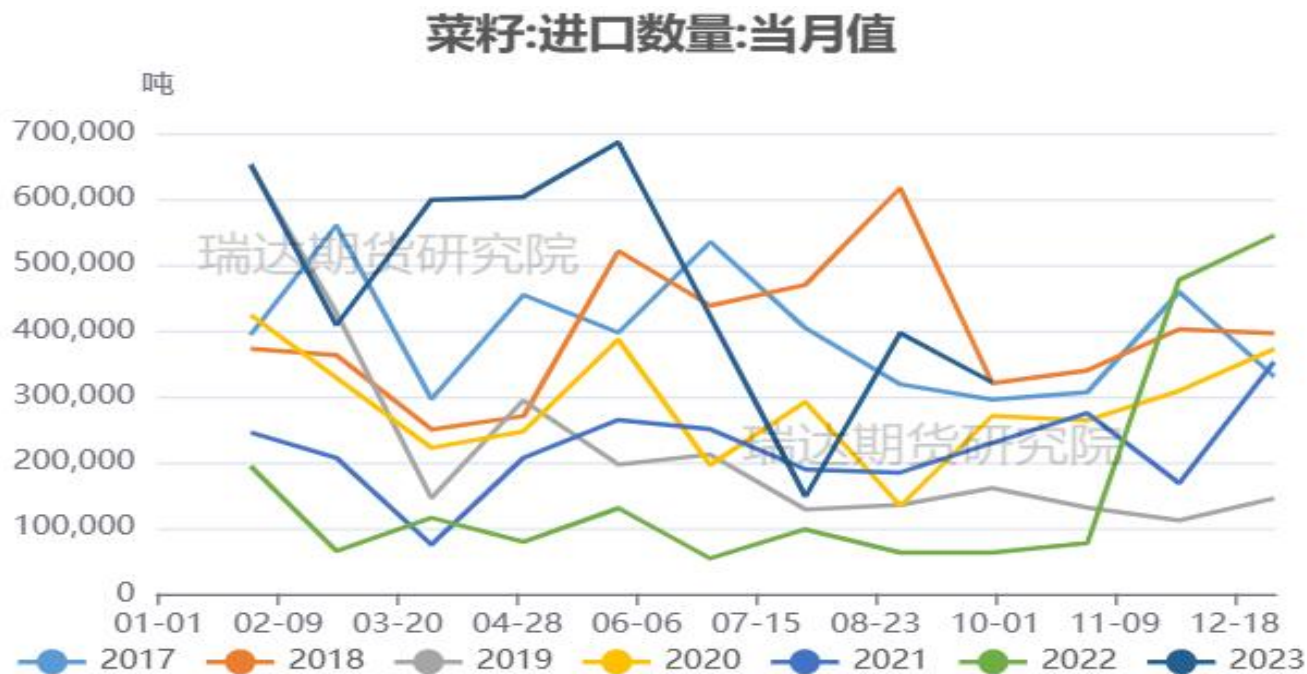
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第43周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.85万吨，较上周增加-0.45万吨，本周开机率11.66%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



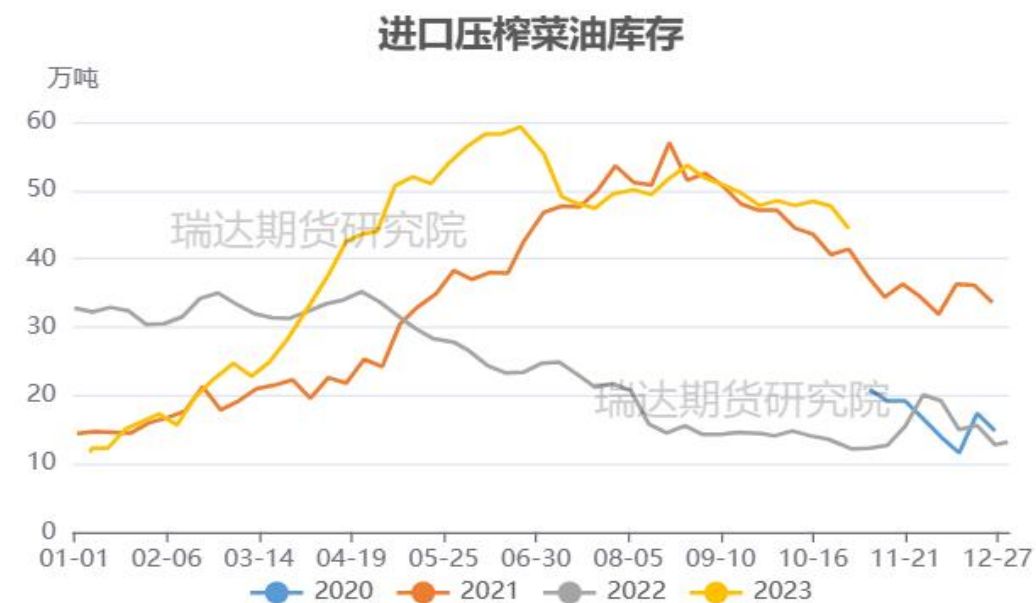
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年9月油菜籽进口总量为32.12万吨，较上年同期6.30万吨增加25.83万吨，同比增加410.26%，较上月同期39.61万吨环比减少7.49万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

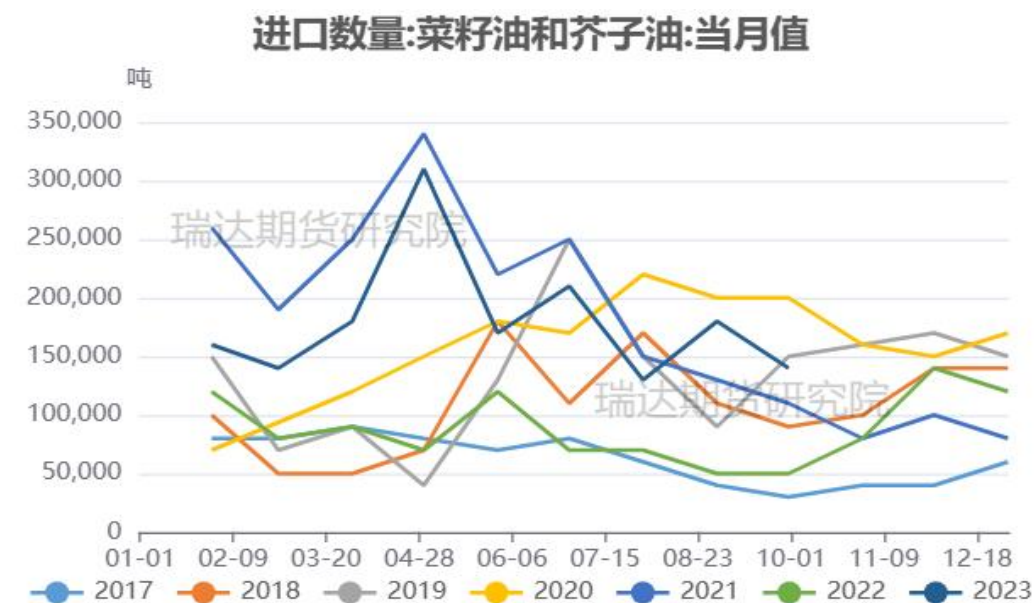
## 供应端：库存水平相对偏高，进口量再度回升

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

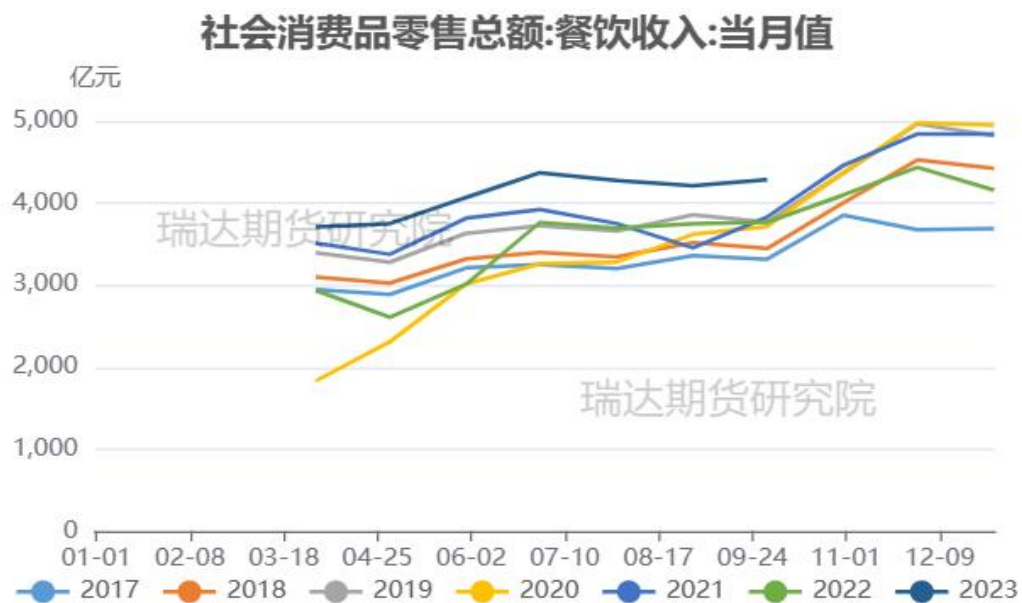


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第43周末，国内进口压榨菜油库存量为44.4万吨，较上周的47.7万吨减少3.3万吨，环比下降6.96%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年9月菜籽油进口总量为14.00万吨，进口量较上年同期的4.57万吨增加了9.43万吨，增加206.40%。较上月同期的18.00万吨减少4.00万吨。

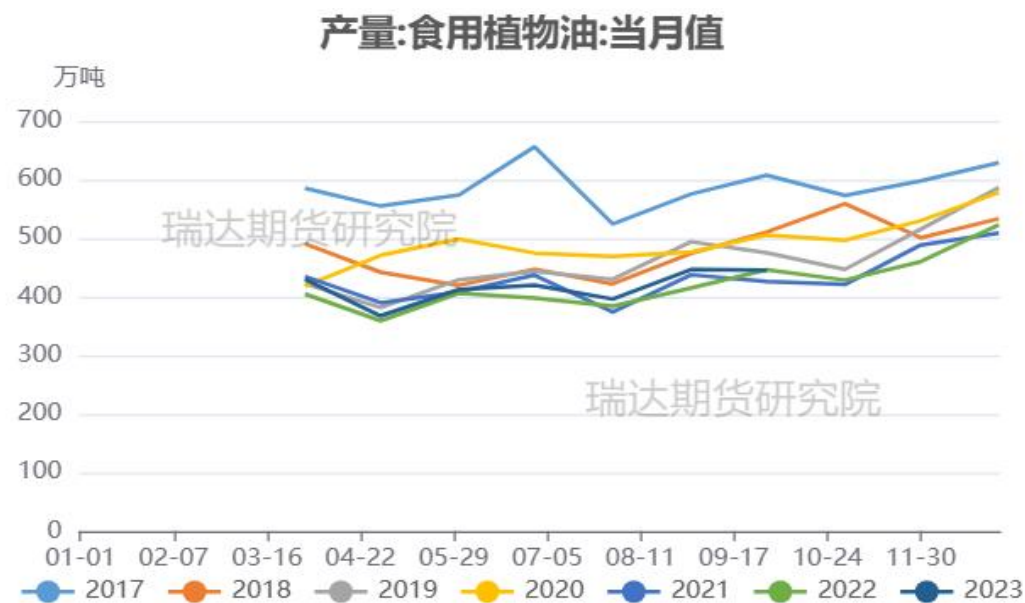
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

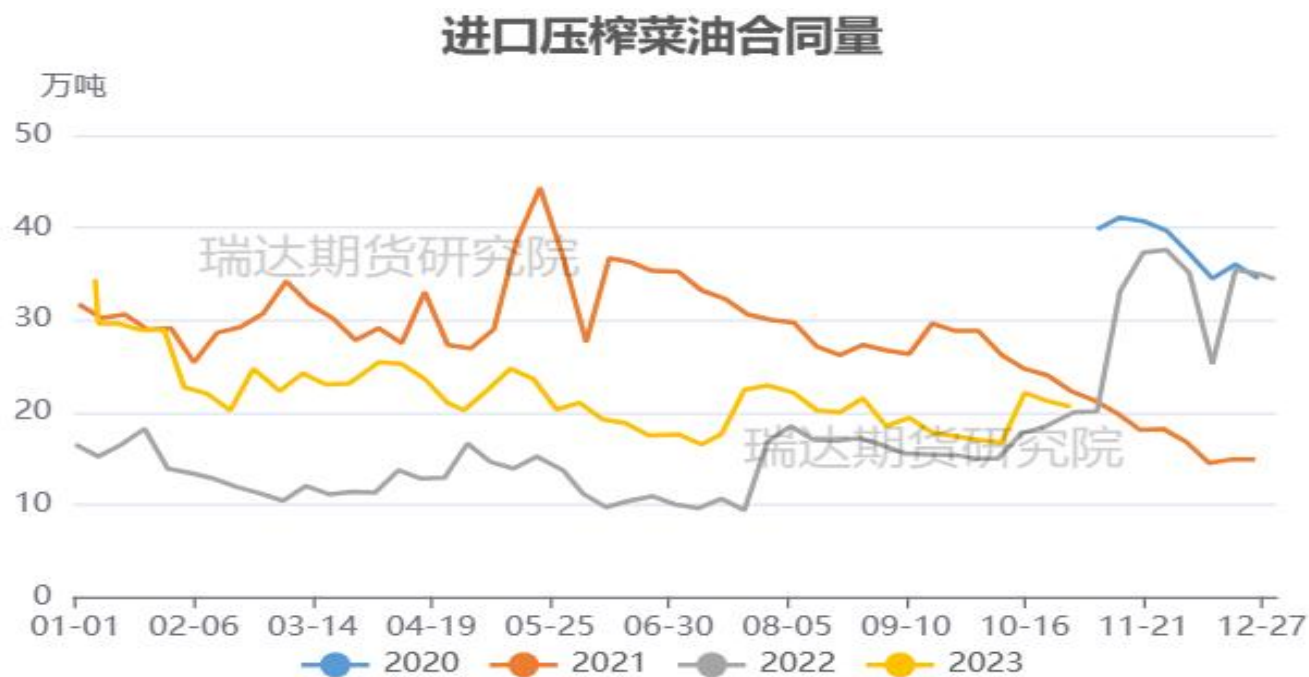


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，9月植物油产量为445.7万吨，餐饮收入为4287亿元。

## 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43周，国内进口压榨菜油合同量为20.6万吨，较上周的21.2万吨减少0.6万吨，环比下降3.25%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

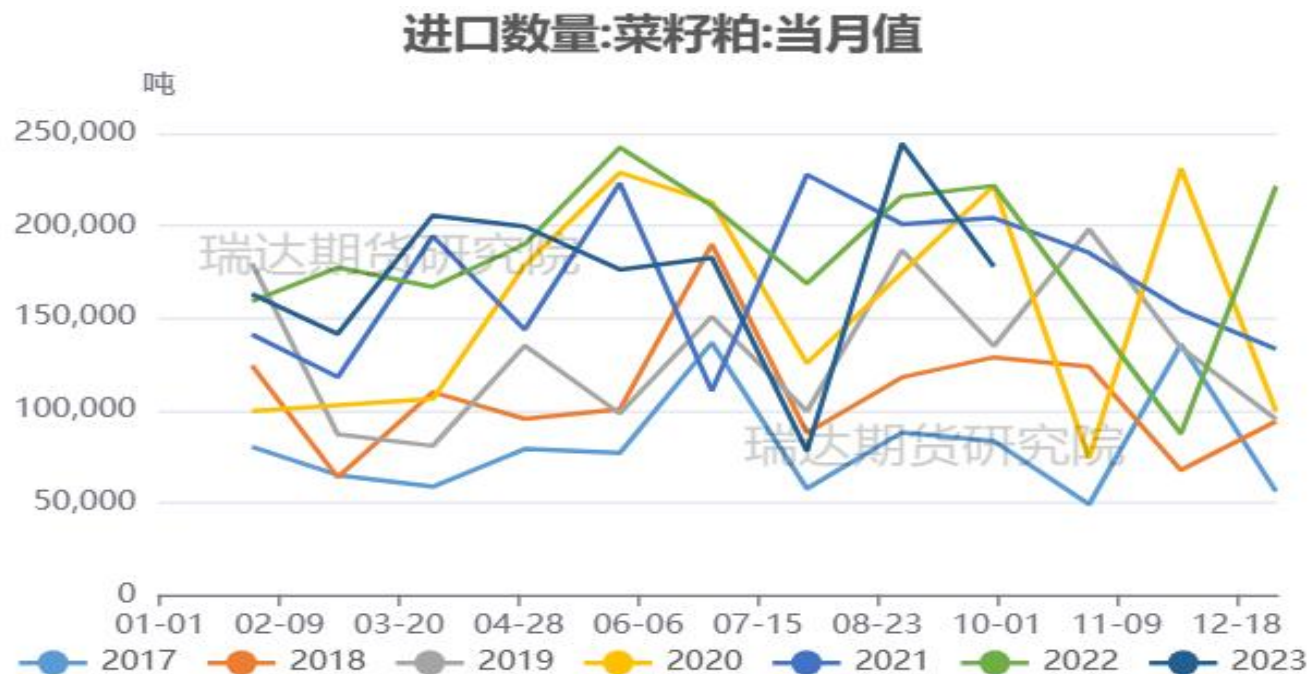


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第43周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.8万吨，较上周的1.6万吨减少0.8万吨，环比下降50.0%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

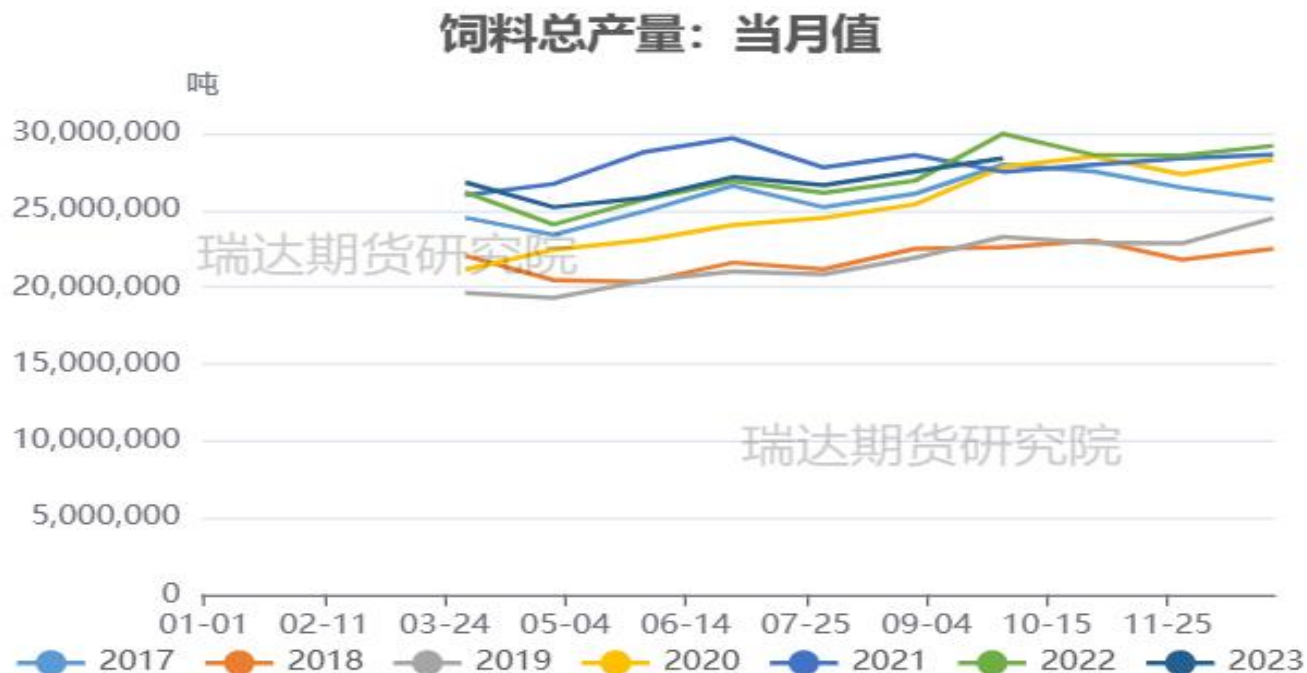


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年9月菜粕进口总量为17.76万吨，较上年同期22.15万吨减少4.39万吨，同比减少19.82%，较上月同期24.44万吨环比减少6.68万吨。

## 需求端：饲料产量保持相对高位

图26、饲料月度产量

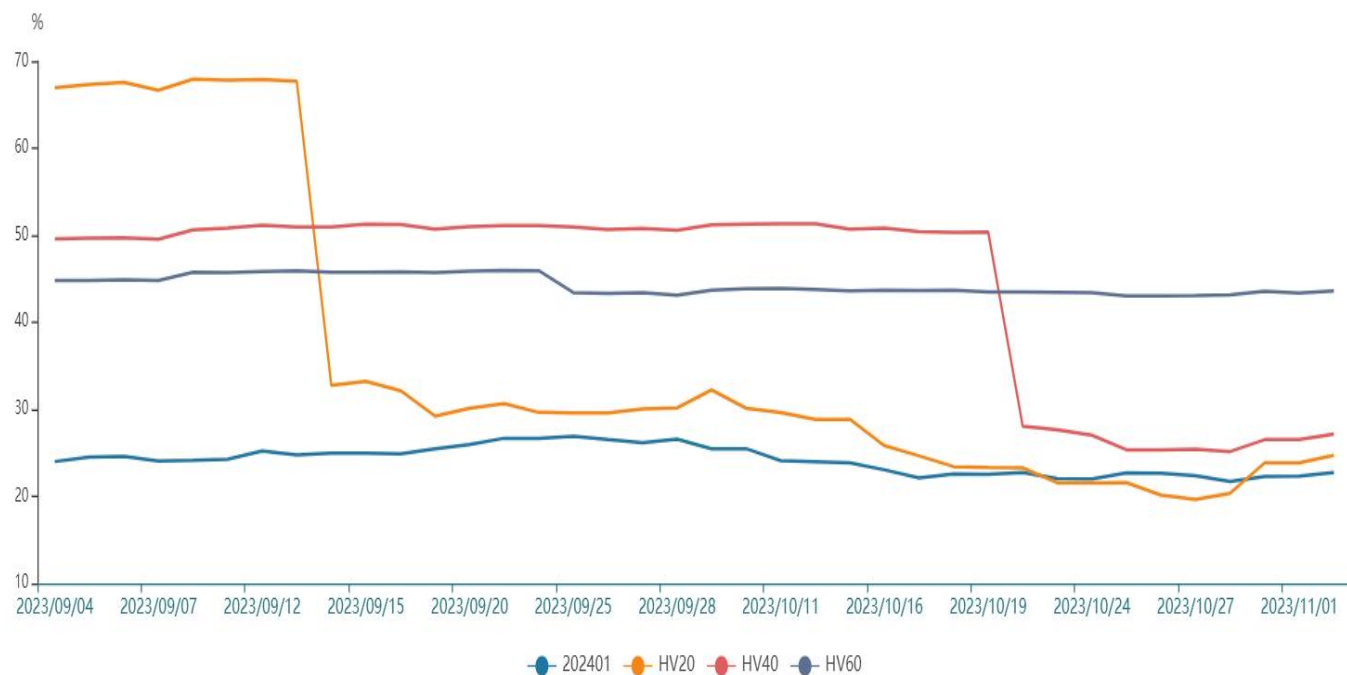


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-09-30,产量:饲料:当月值报2836.2万吨,环比上涨3.10%。

## 波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

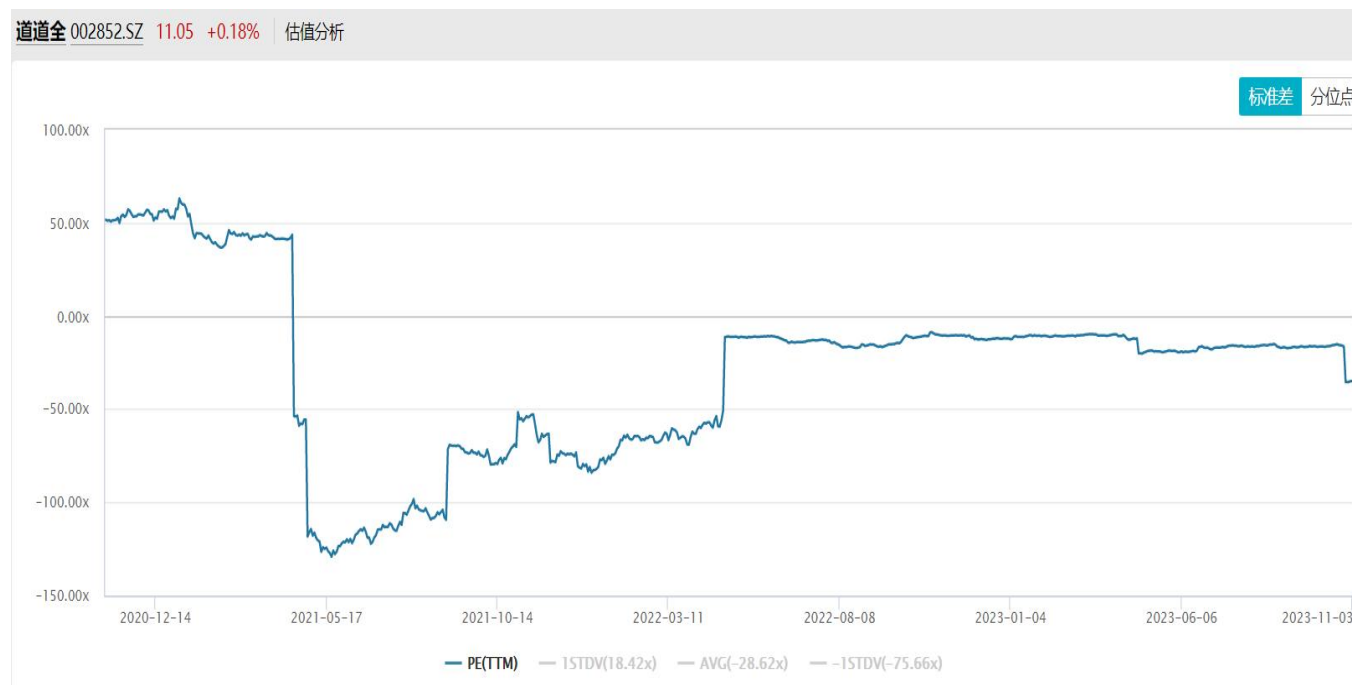
截至11月2日，本周菜粕主力01合约维持震荡，对应期权隐含波动率为22.76%，较上周22.66%回升0.10%，低于标的20日，40日，60日历史波动率水平。



# 「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。