

# 「2023.12.29」

## 菜籽类市场周报

节日需求不及预期 菜油价格继续收低

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

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：本周菜油期货震荡下跌，主力05合约收盘价7965元/吨，较上周-71元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部的12月份供需报告显示，2023/24年度加拿大油菜籽产量预计为1832.8万吨，高于上月预测的1736.8万吨，但是仍然低于上年的1869.5万吨；出口维持不变，仍为770万吨，略低于上年的795.4万吨；国内用量调高到1078.4万吨，比上月调高49万吨，也高于上年的1068.9万吨；期末库存调高了45万吨，达到145万吨，略低于上年的150.6万吨。其它油籽方面，USDA月度报告预计巴西大豆产量高于预期，且巴西干旱地区将迎来降雨，继续牵制美豆市场。不过适逢南美天气炒作窗口，豆类市场波动加大。马棕库存下降且厄尔尼诺现象仍在影响全球多地发生，市场担心不利天气可能损及马来西亚和印尼的棕榈油产出，对棕榈油市场有所支撑。国内方面，油脂整体供应保持宽松，三大油脂总库存处于震荡回升趋势。同时，在进口菜籽和菜籽油到港量大幅增加的背景下，供应压力仍牵制菜油市场。盘面来看，本周菜油继续维持低位偏弱震荡。
- 策略建议：逢高抛空为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，03合约收盘价2870元/吨，较上周+35元/吨。
- 行情展望：预报显示，巴西北部地区将迎来有益的降雨，且1月初将出现大范围强降雨，牵制美豆市场价格。不过，美豆出口需求良好，且咨询机构Datagro本月进行的第四次调查显示，2023/24年度巴西大豆产量预计为1.52882亿吨，比11月预测的1.56573亿吨调低了370万吨或2.3%。巴西大豆产量仍有下调的可能，对美豆市场价格有所支撑。国内市场而言，随着进口菜籽大量到港，油厂开机率保持高位，菜粕供应压力仍存，而水产养殖淡季菜粕刚需消耗支撑较弱，短期呈现供强需弱。不过，豆菜粕价差相对偏高，菜粕性价比较高，替代需求向好，且价格跌至低位后，油厂挺价心理增强，现货市场相对平稳。豆粕来看，价格底部震荡后吸引部分饲料养殖企业低位拿货，工厂豆粕库存压力有所缓解，现货价格出现小幅反弹。不过，短期供应压力仍存，且近期南美天气炒作将加大市场波动率。盘面来看，本周菜粕震荡收高，因比价优势凸显，整体走势略强于豆粕。
- 策略建议：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

- 本周菜油期货低位偏弱震荡，总持仓量307499手，较上周增加+30049手。
- 本周菜粕期货03合约震荡微涨，总持仓量580201手，较上周增加-125606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-78769，上周五净持仓为-61297，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-71986，上周五净持仓为-70033，净空持仓有所增加。



## 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1656张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2000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保持平稳，报8230元/吨，较上周持平。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报265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2850元/吨，较上周略有回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-20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-2元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报+13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05合约比值为2.853；截止周四，现货平均价格比值为2.89。

## 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05合约价差为443元/吨，本周价差低位震荡。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为879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

- 截至周五，豆粕-菜粕05合约价差为521元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1080元/吨。

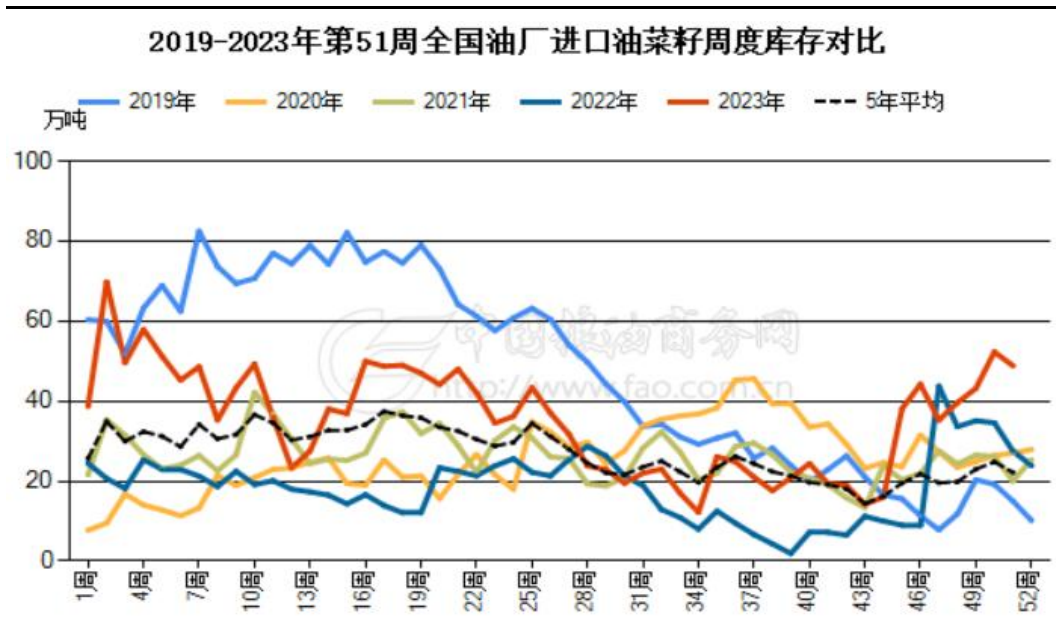
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

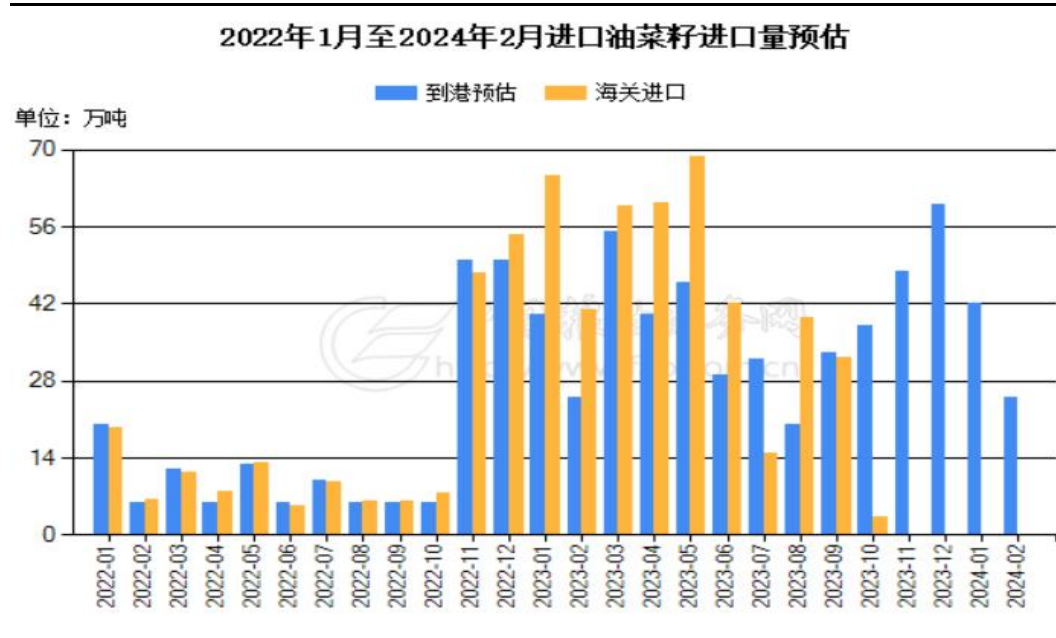
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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51周末，国内进口油菜籽库存总量为48.8万吨，较上周的52.3万吨减少3.5万吨，去年同期为23.9万吨，五周平均为43.8万吨。
- 截止12月22日，2023年12、1、2月油菜籽预估到港量分别为60、42、25万吨。



## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



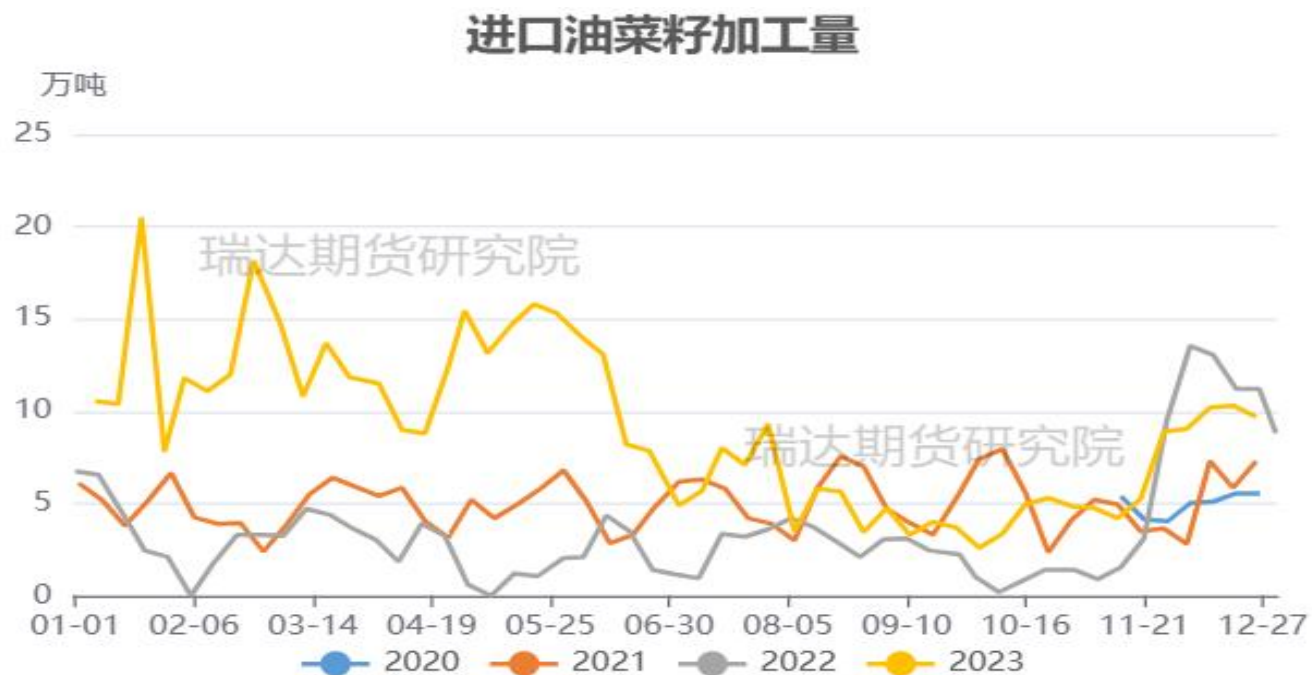
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月28日，进口油菜籽现货压榨利润为-45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

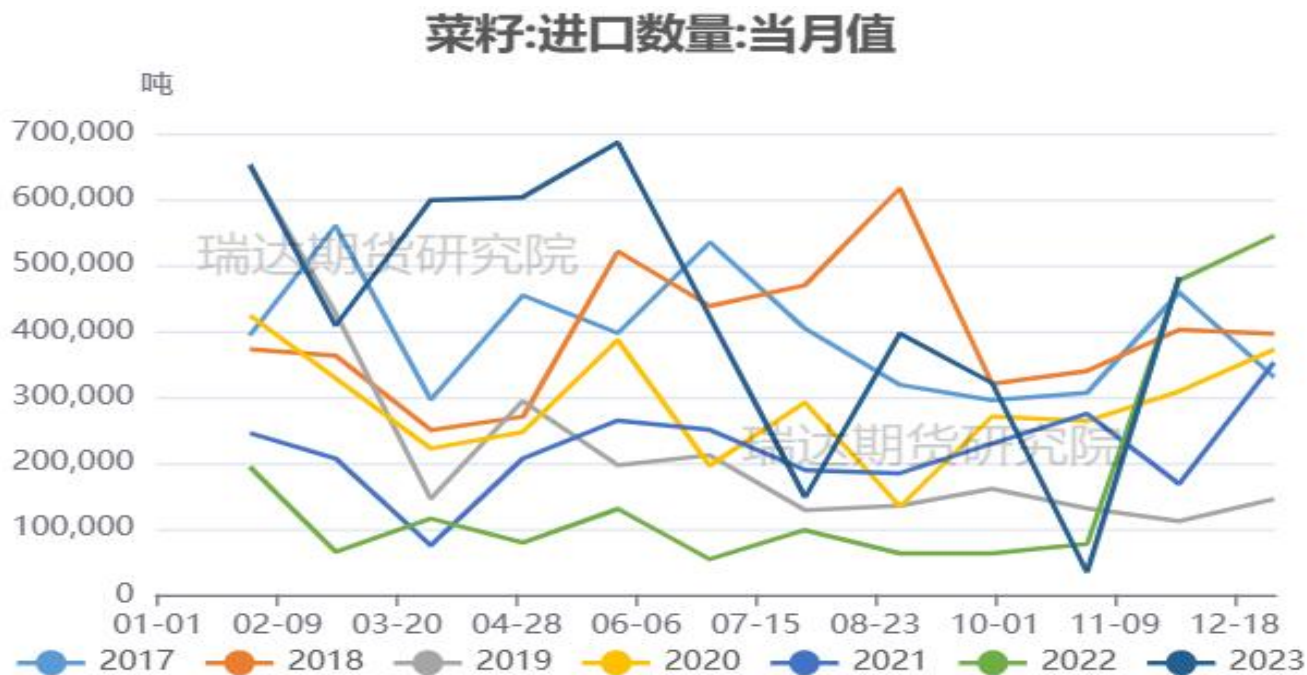


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第51周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.7万吨，较上周增加-0.60万吨，本周开机率23.33%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

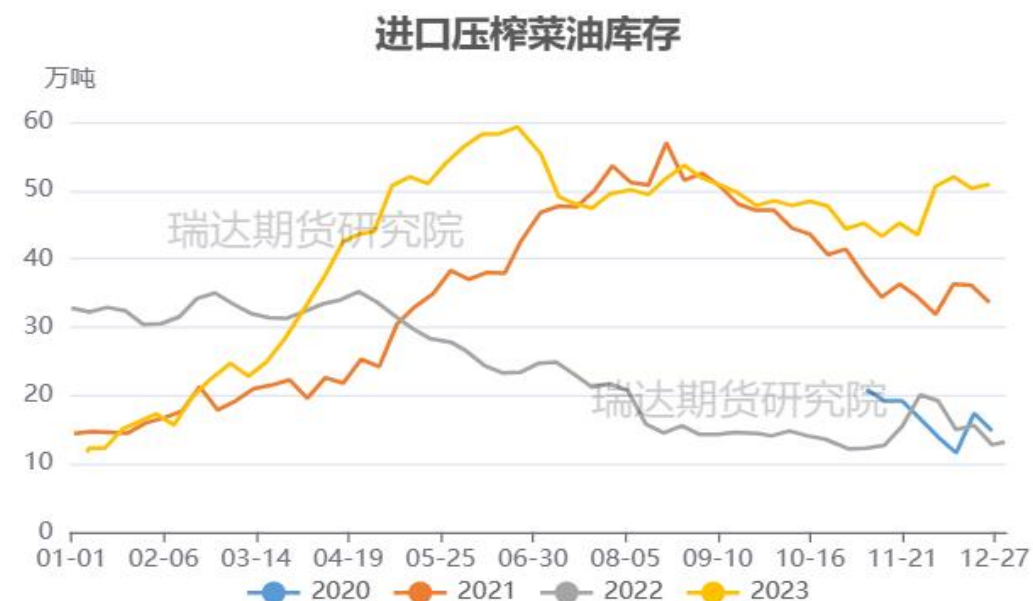


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年11月油菜籽进口总量为48.16万吨，较上年同期47.67万吨增加0.49万吨，同比增加1.04%，较上月同期3.44万吨环比增加44.72万吨。

## 供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

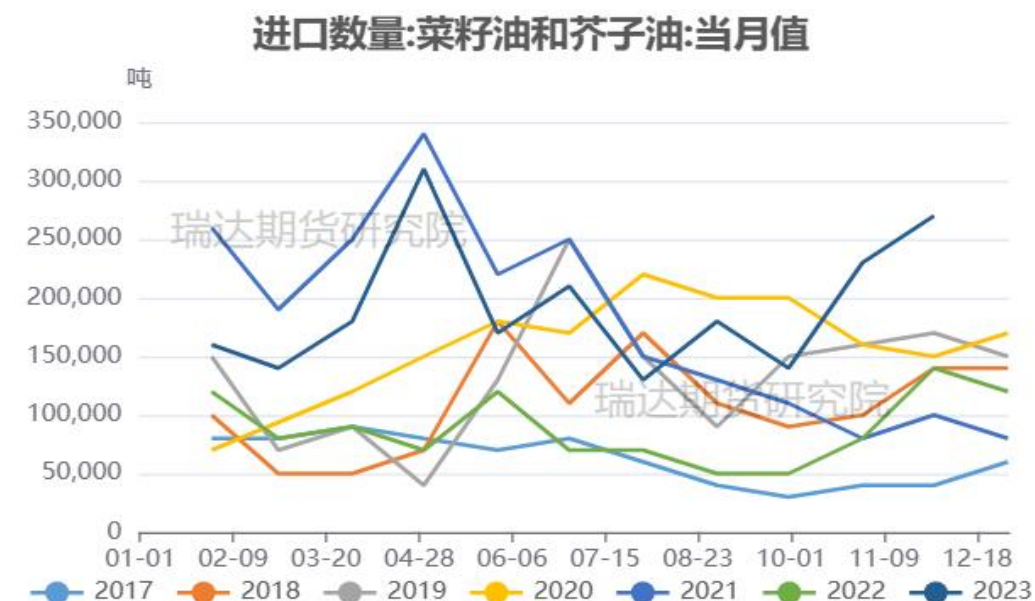
图24、进口菜籽油周度库存



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51周末，国内进口压榨菜油库存量为50.9万吨，较上周的50.3万吨增加0.6万吨，环比增加1.15%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年11月菜籽油进口总量为26.82万吨，较上年同期14.48万吨增加12.34万吨，同比增加85.23%，较上月同期23.34万吨环比增加3.48万吨。

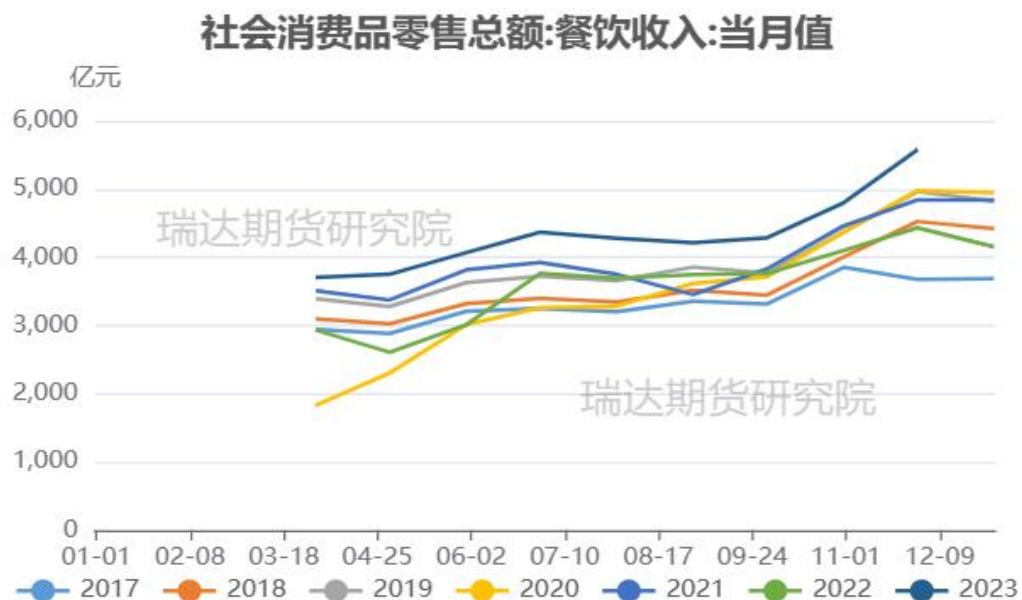
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

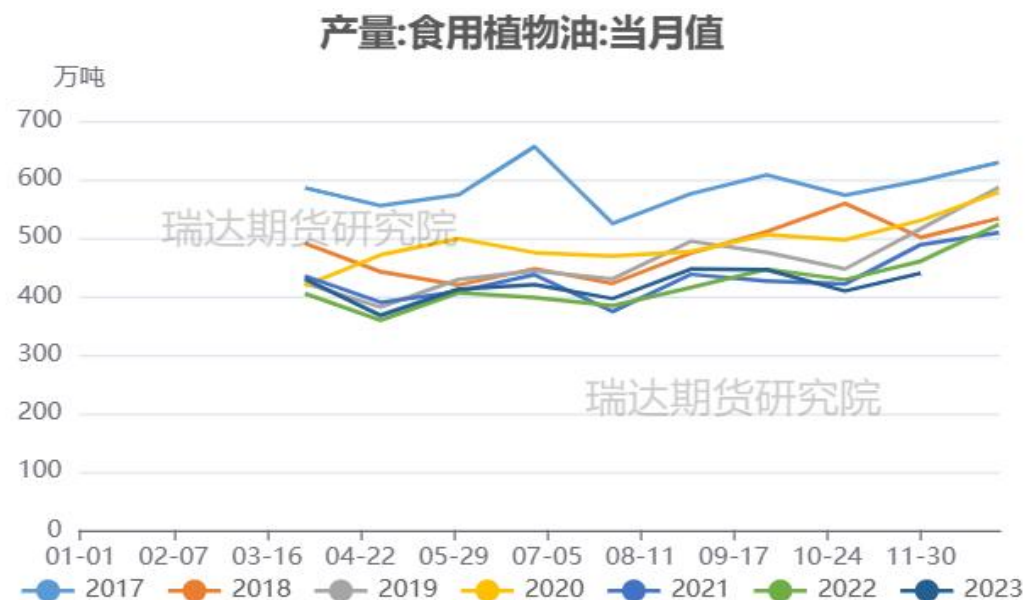
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 11月植物油产量为439.7万吨, 餐饮收入为5580亿元。



## 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51周，国内进口压榨菜油合同量为29.2万吨，较上周的29.3万吨减少0.1万吨，环比下降0.20%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

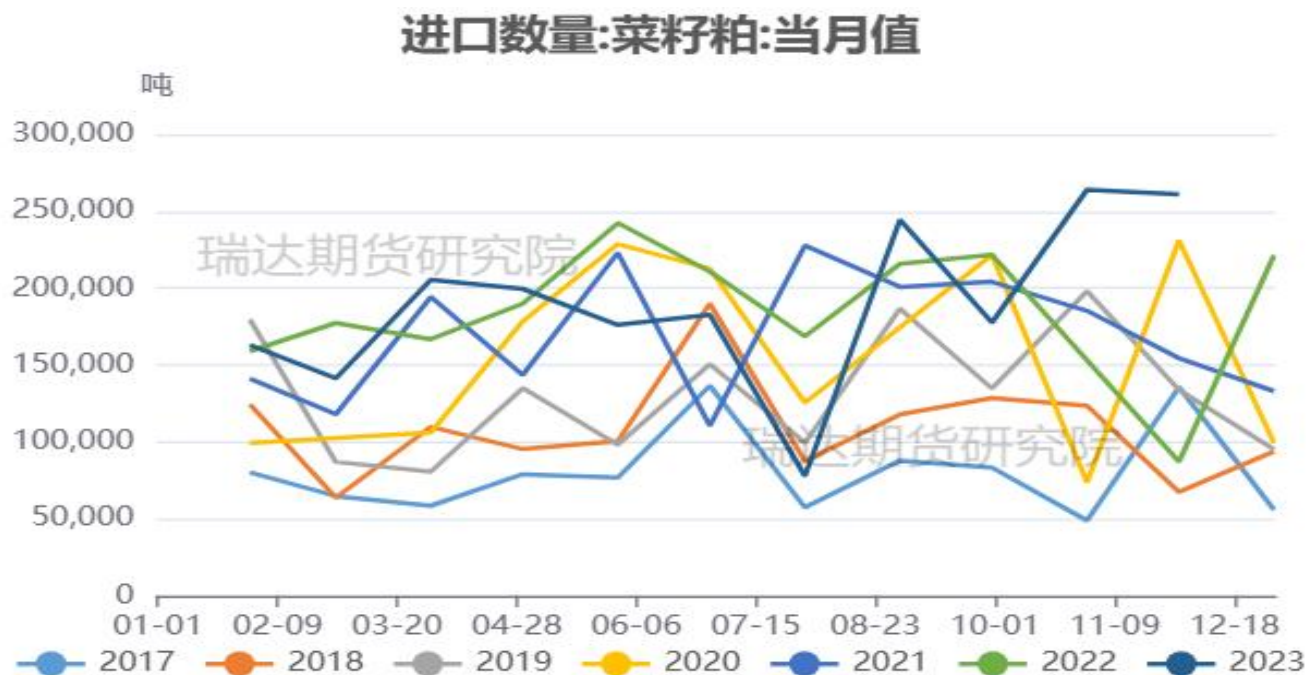


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第51周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.0万吨，较上周的2.4万吨增加0.6万吨，环比增加25.00%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

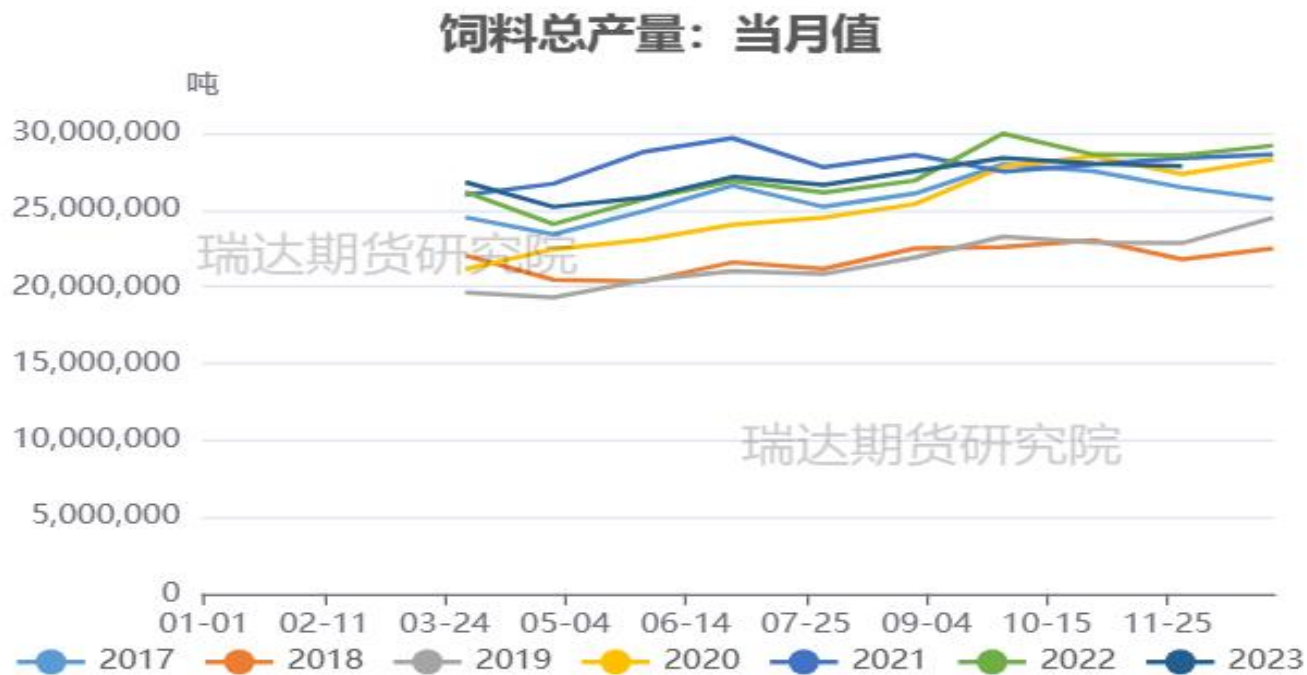


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年11月菜粕进口总量为26.10万吨，较上年同期8.72万吨增加17.38万吨，同比增加199.32%，较上月同期26.39万吨环比减少0.29万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

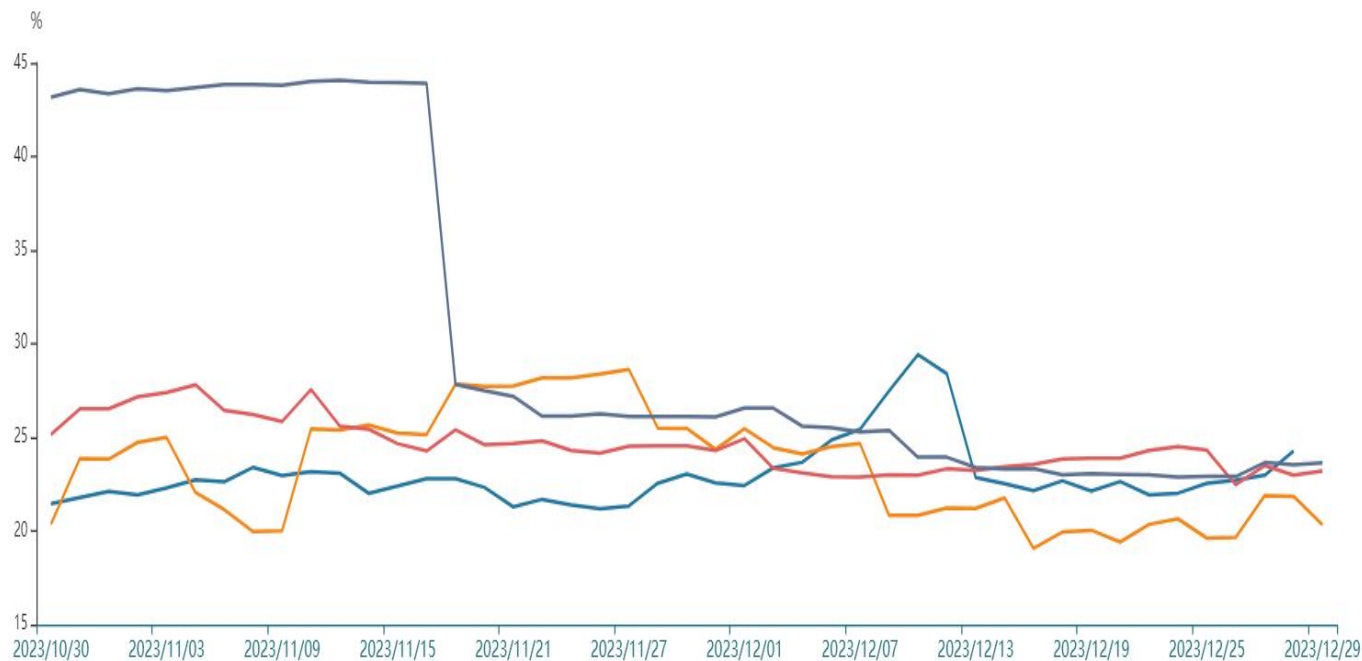


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-11-30,产量:饲料:当月值报27849000吨,环比下跌0.60%。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



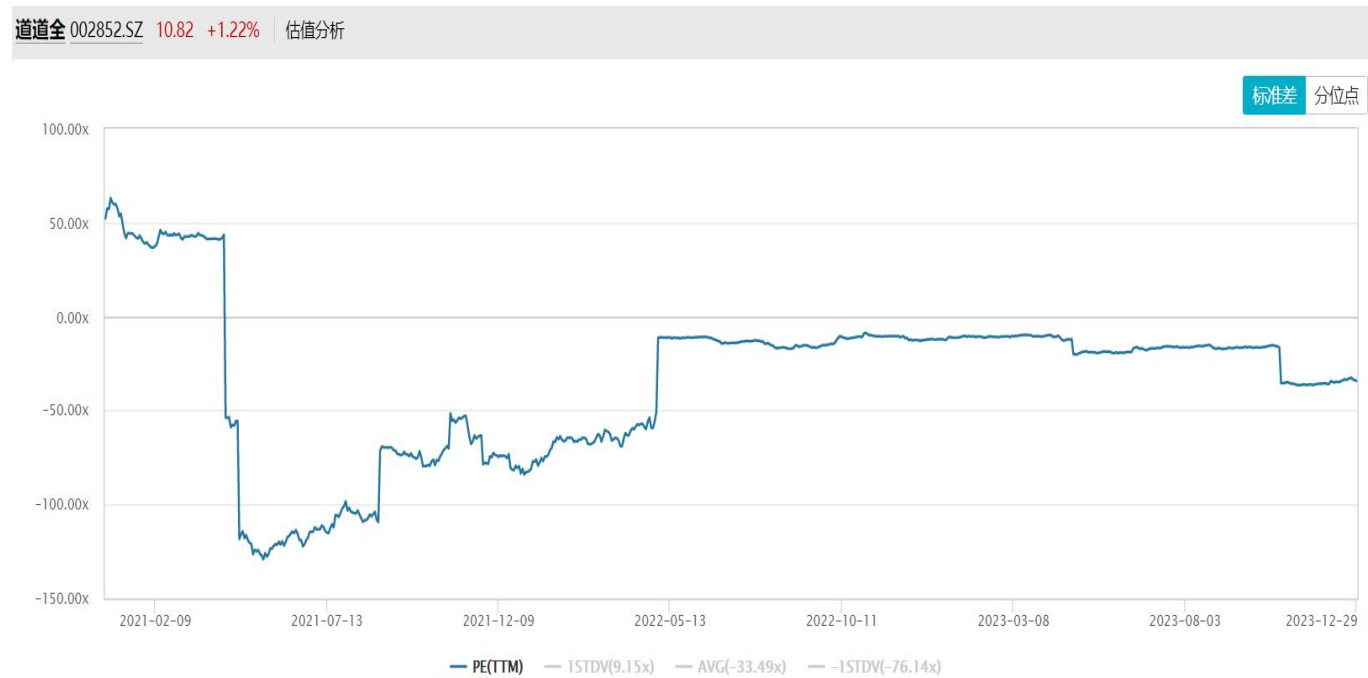
来源: wind

截至12月28日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为24.26%，较上周21.93%回升0.59%，与标的20日，40日，60日历史波动率差距不大。

# 「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。