

「2023.03.31」

菜籽类市场周报

利空集中释放后 菜油期价短暂修复

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：本周菜油期货触底反弹，主力05合约收盘价8659元/吨，周比+361元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部（AAFC）发布的3月份供需报告显示，2023/24年度加拿大油菜籽产量预计为1850万吨，比2022/23年度的1817.4万吨增加1.8%，主要因为播种面积和单产提高。油菜籽出口量预计为880万吨，比上年的860万吨增加2.3%。期末库存预计为850万吨，比上年的800万吨增加6.3%。且欧洲行业机构Coceral将2023年欧盟和英国的油菜籽产量预估从12月份预测的2040万吨上调到2110万吨。另外，澳大利亚油菜籽丰收，将对加拿大的出口构成有力的竞争。加籽上方承压明显。不过，高频数据显示，1-25日马来棕榈油产量下降而出口大增，且印尼1月底库存降至同期低位。另外，原油低位反弹，支撑国内油脂市场。国内菜油方面，据我的农产品网船期数据预估，4-5月油菜籽进口到港量仍维持在40-50万吨左右，油厂有望维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，菜油基本面相对较弱。盘面来看，菜油仍处于空头趋势中，不过，基本面偏弱叠加宏观市场风险经过前期集中释放后，存在修复预期，短期有超跌反弹的可能。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡下跌，主力05合约收盘价2750元/吨，周比-26元/吨。
 - 行情展望：巴西大豆丰产基本确立，且随着巴西收割持续推进，出口需求转向南美，限制国际大豆价格。市场近期关注美国农业部于北京时间4月1日00:00公布的种植意向报告和美国谷物季度库存报告。报告前，机构平均预估为8824.2万英亩，超过此前USDA农业展望论坛数据的8750万英亩，也高于去年的播种面积8745万英亩。菜粕方面，加籽连续走低，成本支撑减弱，且据我的农产品网船期数据预估，4-5月油菜籽进口到港量仍维持在40-50万吨左右，菜籽供应相对充裕，油厂开机率有望继续维持高位，菜粕产出大幅增加。不过，随着温度回升，南方水产养殖将逐步启动，且国产油菜籽供应进入新季油菜籽即将上市的青黄不接阶段，因此需求终端在此前开始着手提前为菜粕需求备货的可能性在逐步提高，一定程度也支撑菜粕价格。盘面来看，受美豆反弹提振，菜粕跌幅放缓。不过，美豆种植意向出台前，资金离场现象较为明显，短期有望趋于震荡。
 - 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

- 本周菜油期货触底反弹，总持仓量208624手，较上周增加-49746手。
- 本周菜粕期货继续下跌，总持仓量359737手，较上周增加-38841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-25507，上周净持仓为-31955，净空持仓略有减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-64220，上周净持仓为-41028，净空持仓继续增加。

菜油及菜粕期货仓单

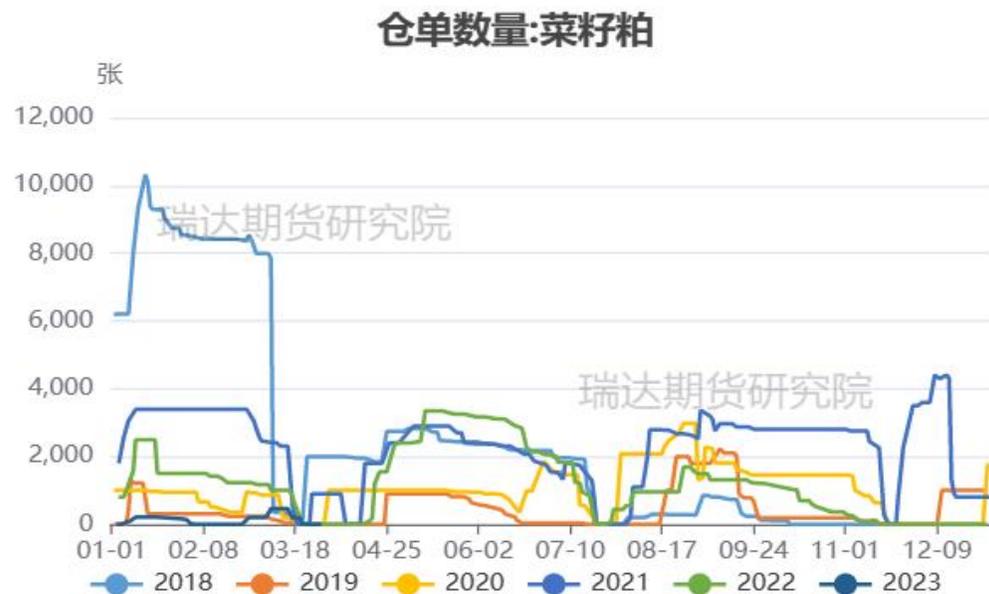
图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为1240张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

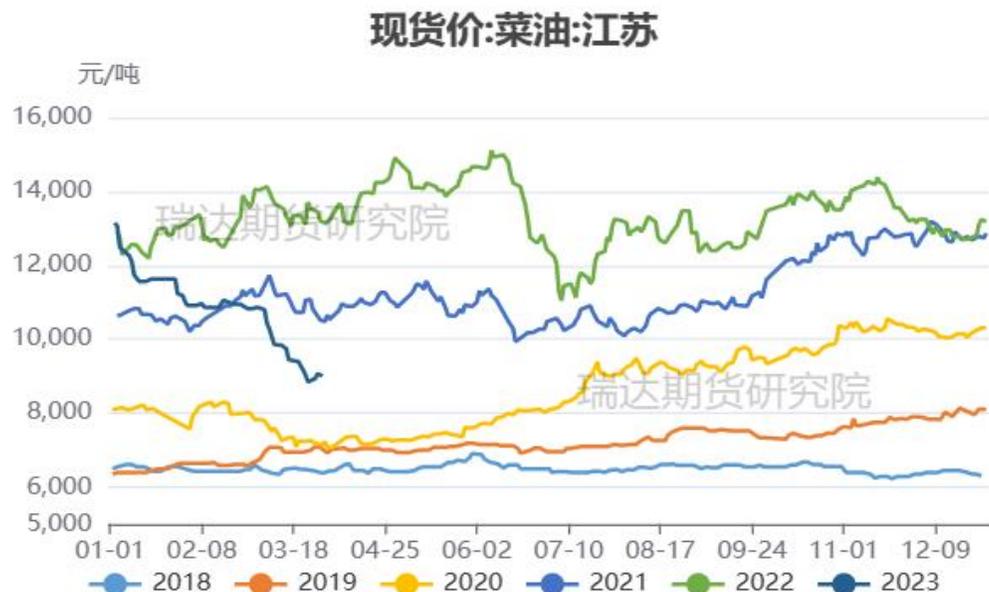
图6、郑商所菜粕仓单量



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3月31日，江苏地区菜油现货价低位回升，报9140元/吨，周比+380元/吨。
- 截至3月31日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报481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

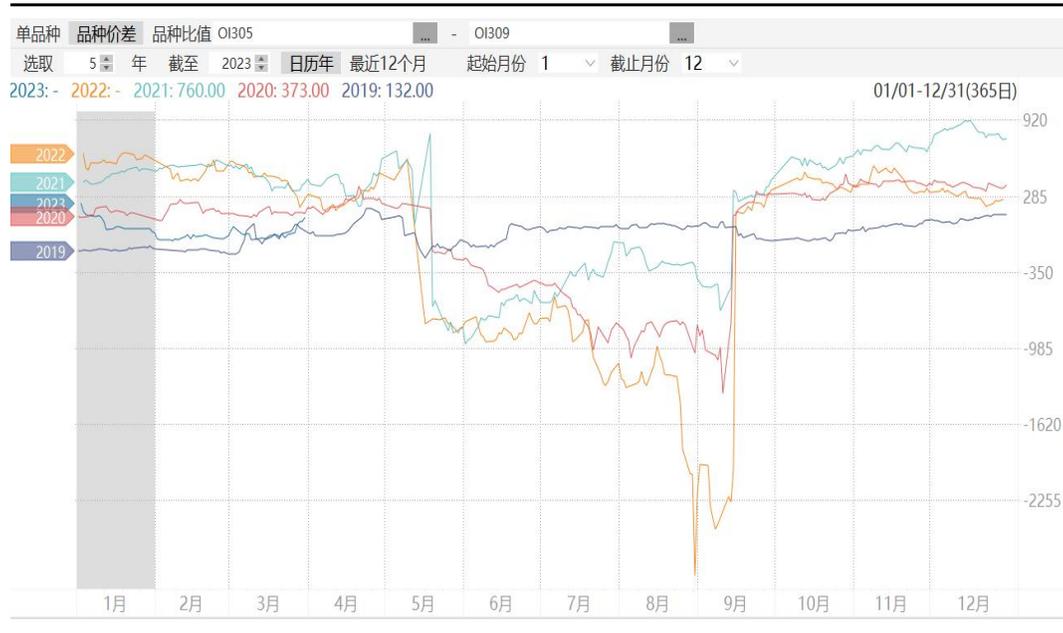


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至3月31日，江苏南通菜粕价报3000元/吨，现价相对平稳。
- 截至3月31日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+250元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

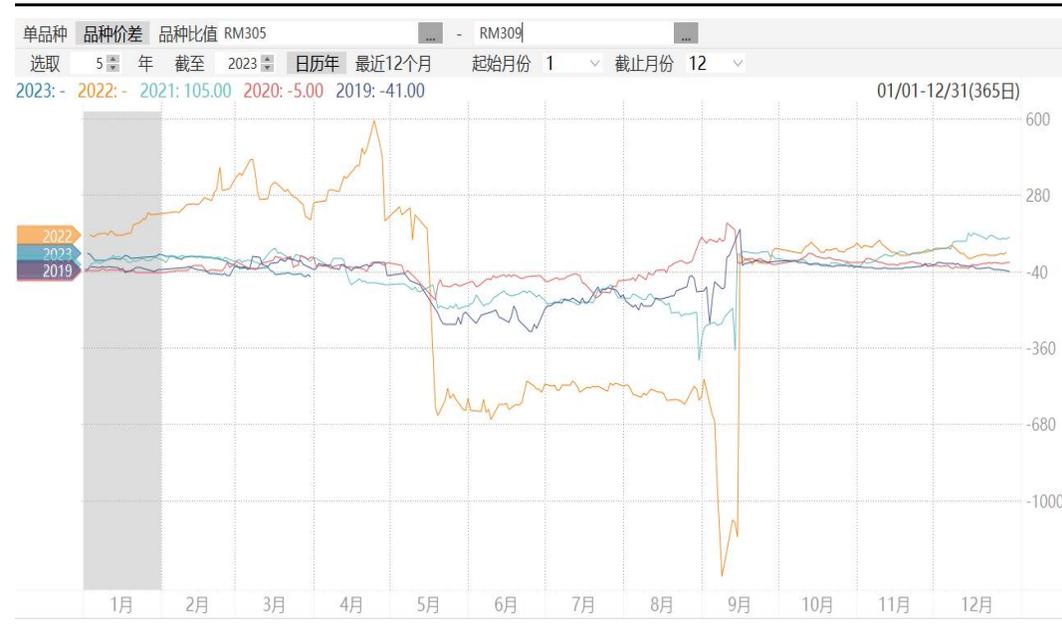
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-104元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-63元/吨，处于同期最低水平。

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3.149；截止周四，现货平均价格比值为3.01。

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521元/吨，大幅下滑至同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为1065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-菜粕主力05合约价差为761元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为860元/吨，周比-10元/吨。

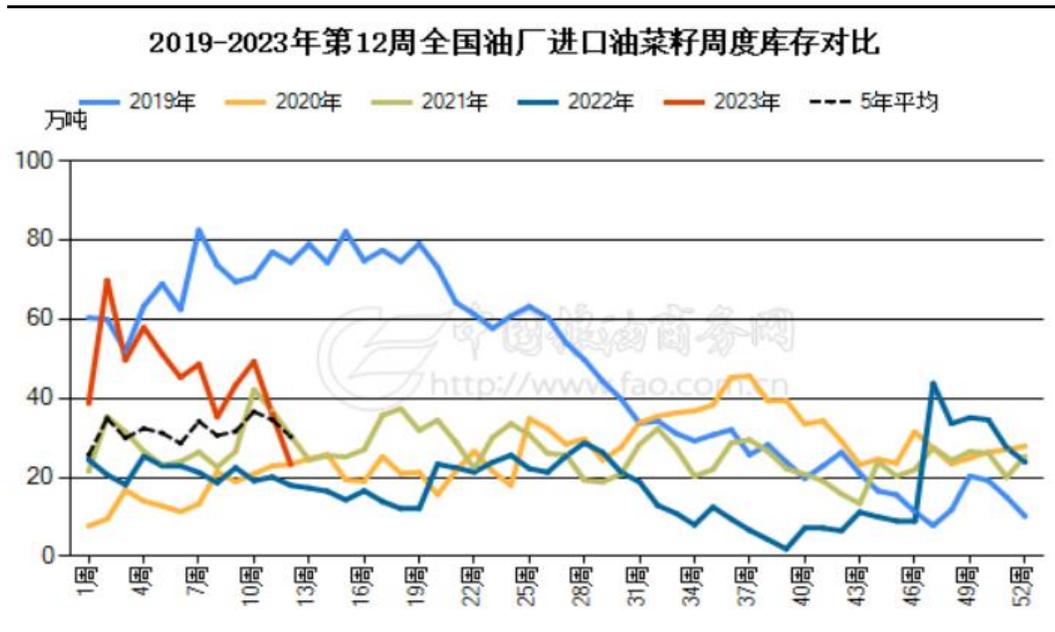
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

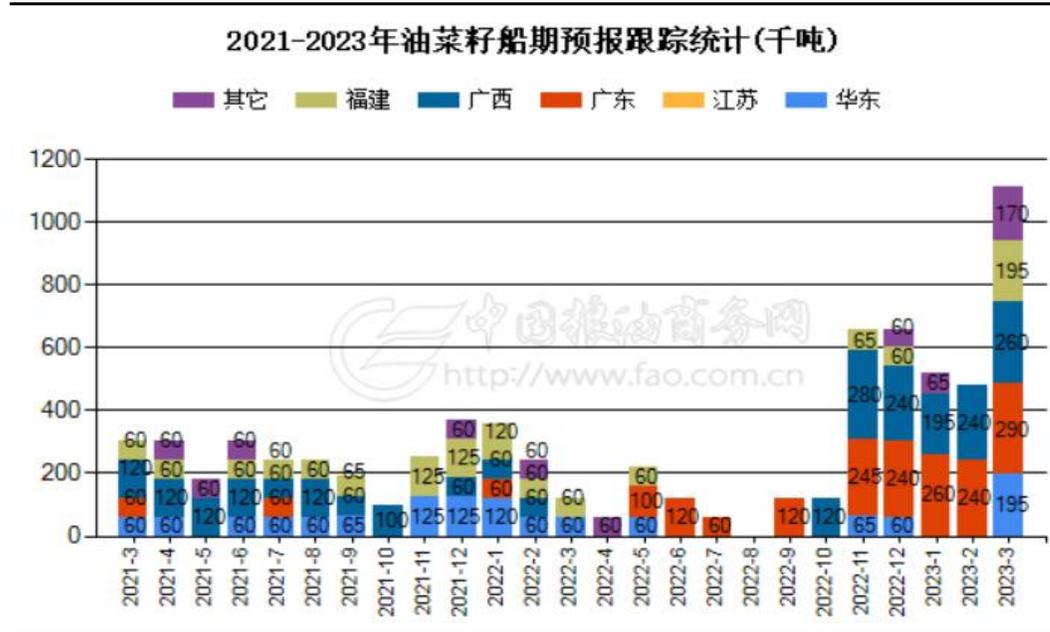
供应端：周度库存与进口到港预估

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12周末，国内进口油菜籽库存总量为23.3万吨，较上周的36.0万吨减少12.7万吨，去年同期为17.3万吨，五周平均为37.4万吨。
- 2023年3月油菜籽到港量预估为91.5万吨。

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3月30日，进口油菜籽现货压榨利润为77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

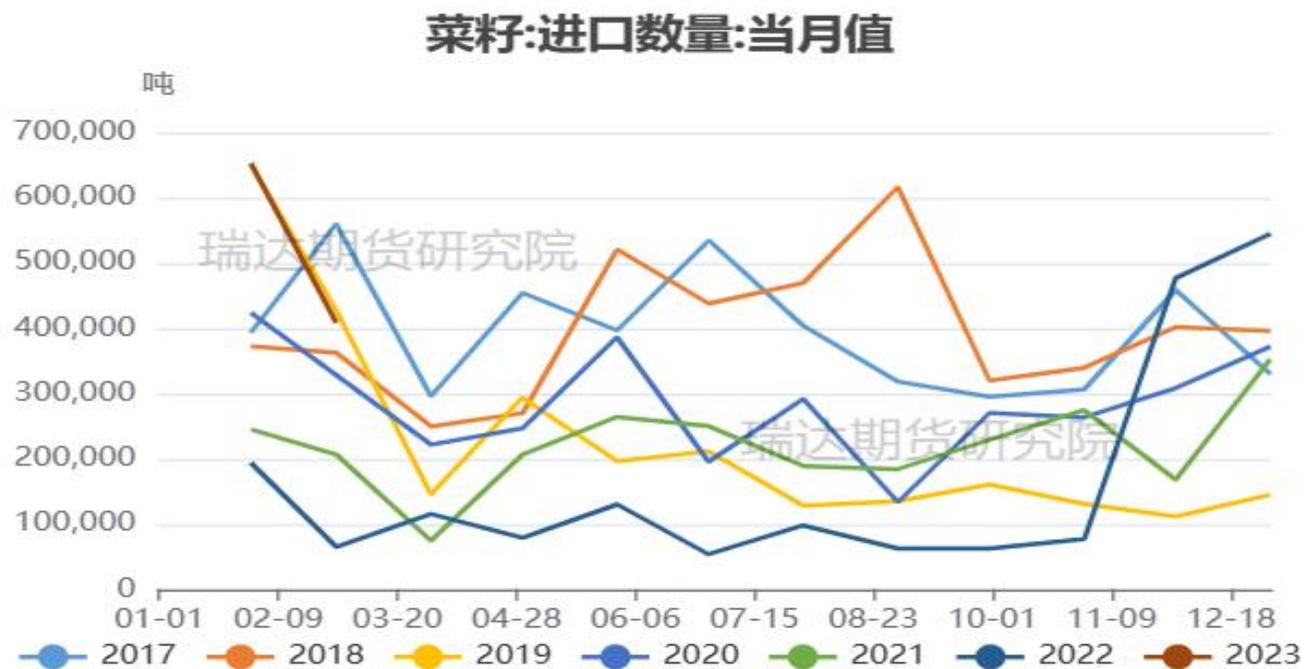


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第12周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.85万吨，较上周增加-1.83万吨，本周开机率29.24%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

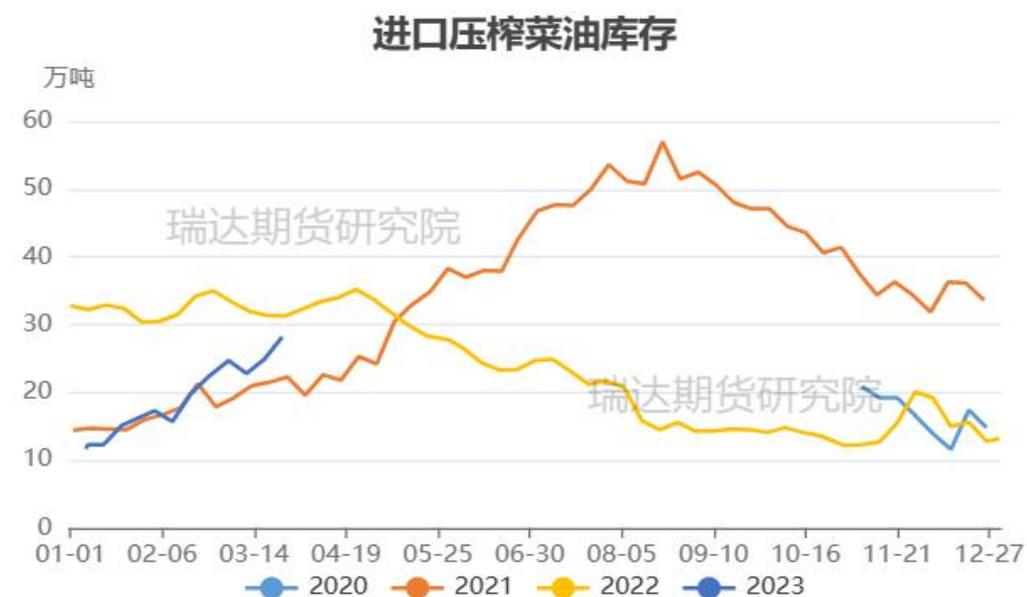


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2023年2月油菜籽进口总量为40.84万吨, 较上年同期6.53万吨增加34.32万吨, 同比增加525.79%, 较上月同期65.27万吨环比减少24.42万吨。

供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

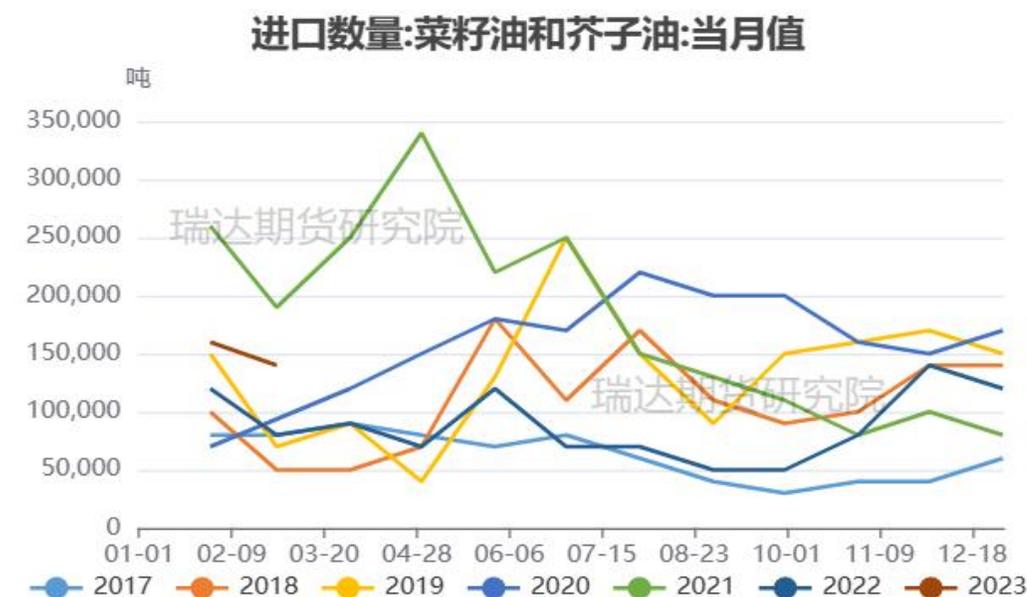
图24、进口菜籽油周度库存



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12周末，国内进口压榨菜油库存量为28.2万吨，较上周的24.9万吨增加3.3万吨，环比增加12.87%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年2月菜籽油进口总量为143550.76吨，较上年同期77430.36吨增加66120.40吨，同比增加85.39%¹⁸，较上月同期161690.62吨环比减少18139.87吨。

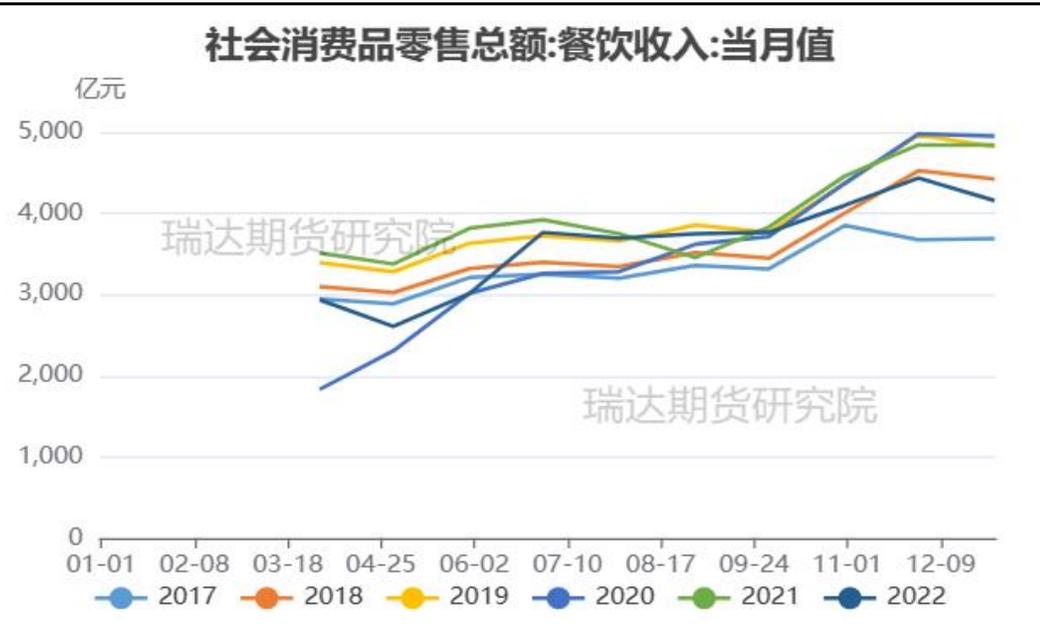
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

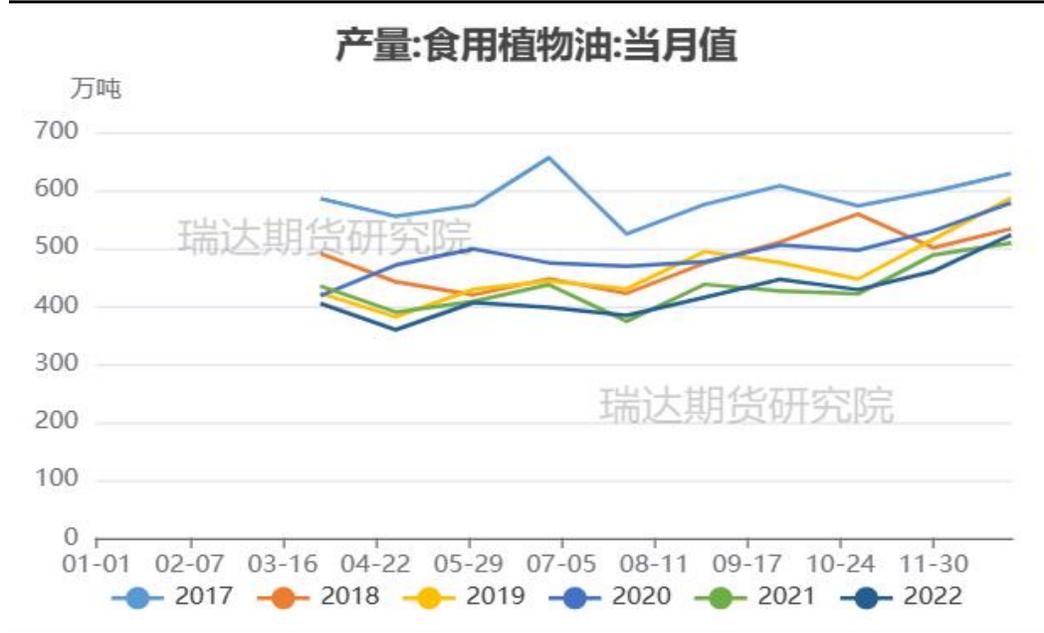
需求端：食用植物油消费及产量

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

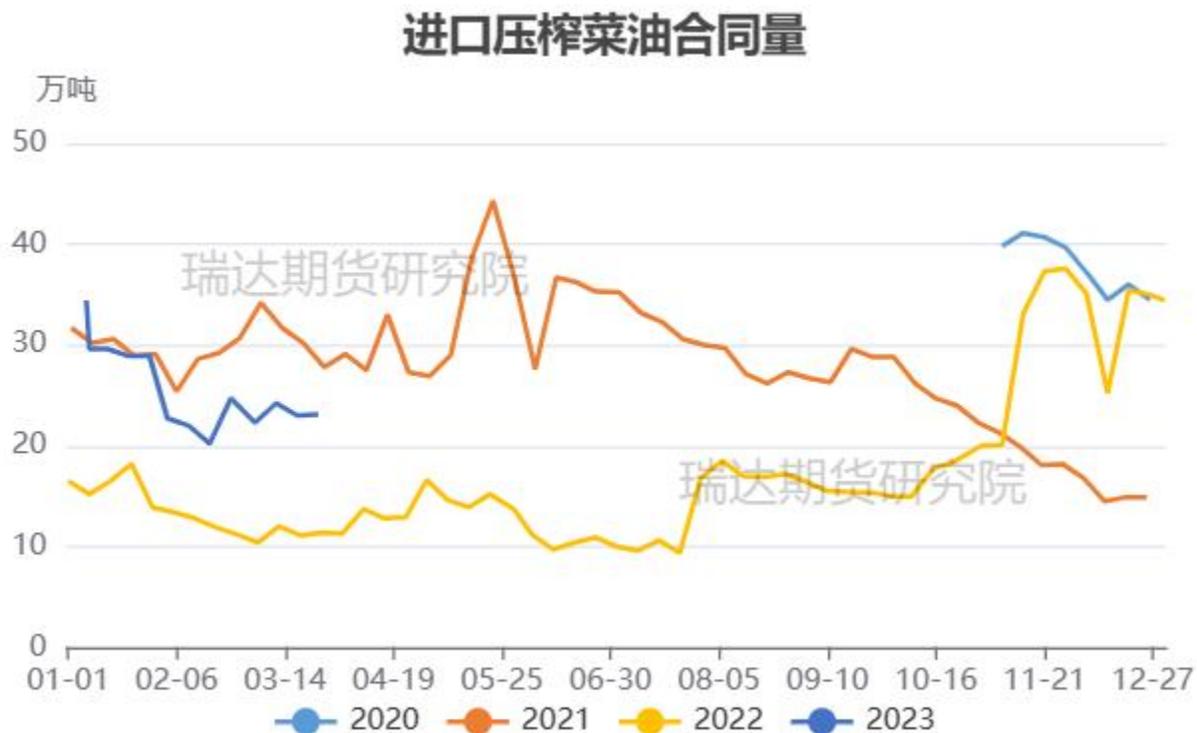


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，12月植物油产量为522.80万吨，餐饮收入为4157亿元。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12周，国内进口压榨菜油合同量为23.1万吨，较上周的23.0万吨增加0.1万吨，环比增加0.70%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

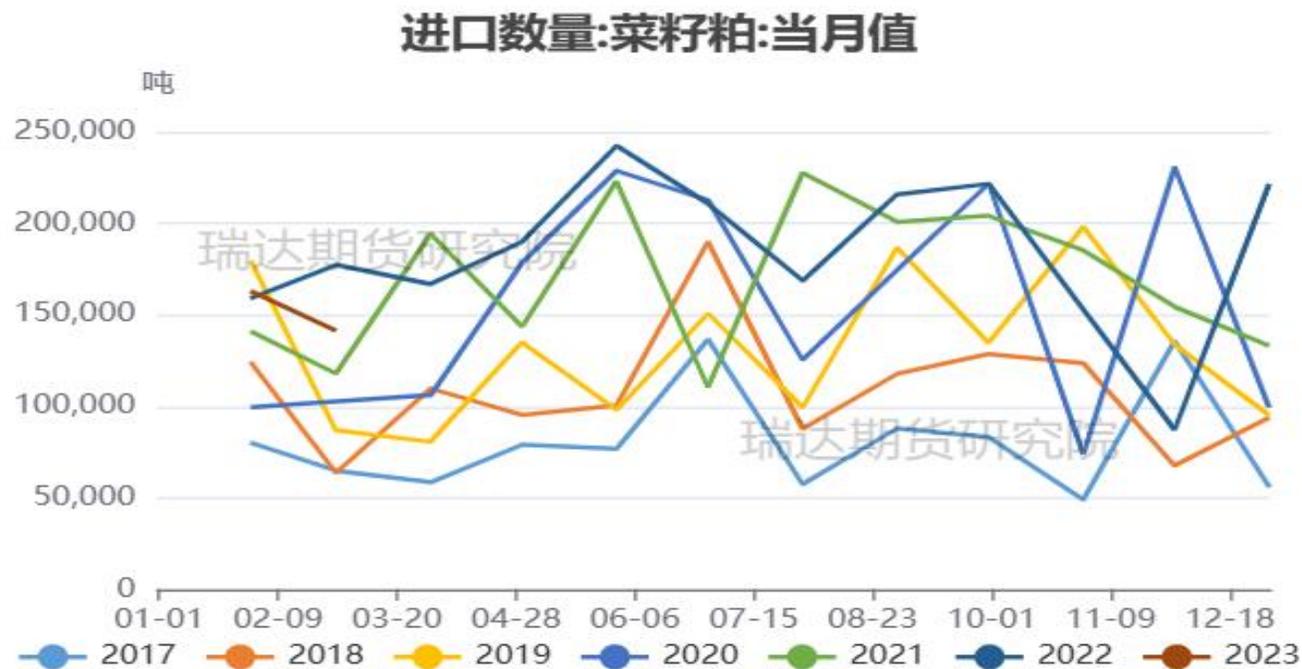


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第12周末，国内进口压榨菜粕库存量为5.0万吨，较上周的4.6万吨增加0.4万吨，环比增加7.99%。

供应端：2月进口量略有降低

图25、菜粕月度进口量

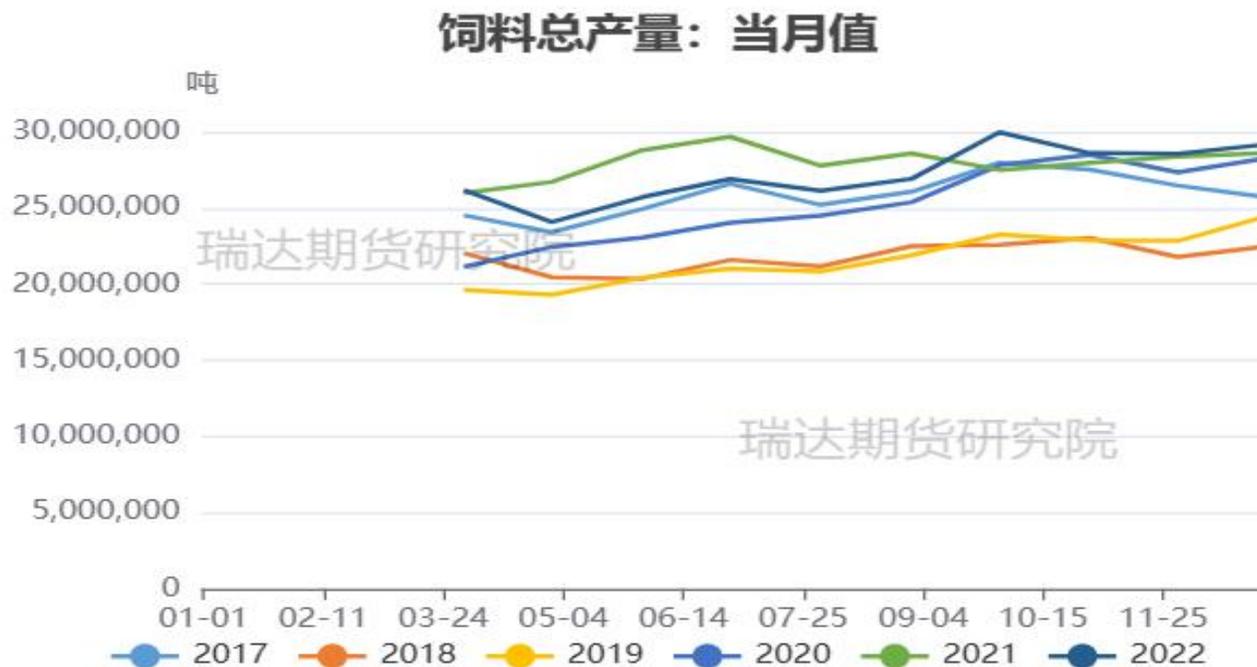


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年2月菜粕进口总量为141337.46吨，较上年同期177316.38吨减少35978.92吨，同比减少20.29%，较上月同期162996.08吨环比减少21658.62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，2022年12月，全国工业饲料产量2918.7万吨，环比上升2.18%。

「期权市场分析」

波动率明显高于平均水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月31日，本周标的主力合约继续下跌，对应期权隐含波动率震荡回升至27.36%，较上周同期24.91%上升2.45%，明显高于标的20日，40日，60日历史波动率水平，期权价格有高估的可能。

「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。