

# 「2023.10.13」

## 菜籽类市场周报

下游提货好转 提振菜油期价止跌回升

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

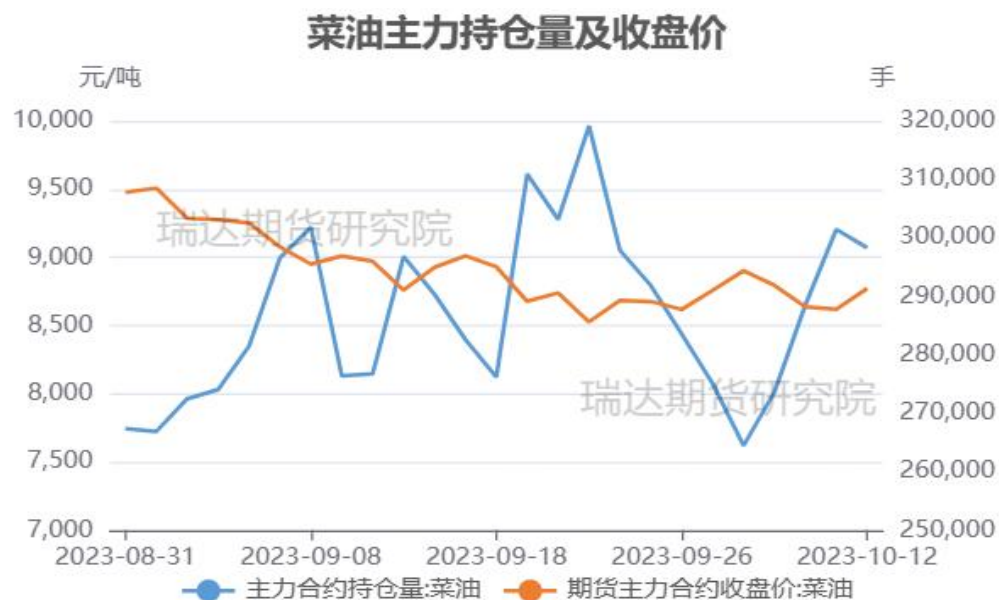
- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货触底回升，主力01合约收盘价8959元/吨，较上周四+57元/吨。
- 行情展望：加拿大油菜籽大部分地区的收获接近尾声，季节性收获压力仍然是菜籽市场主要的利空因素。不过，USDA报告下调美豆和美豆油年末库存，对油籽市场有所利好。隔夜油脂整体走强，提振国内市场走势。国内方面，进口菜籽油厂开机率持续偏低，菜油供应端压力不大。且近期国内菜油库存持续下滑，加上部分地区节后成交放量，提振菜油现货价格上涨，提振期价走势。不过，随着补库结束，需求再度回归常态，而四季度进口菜籽到港量将明显增加，菜油供应压力趋增，继续压制盘面走势。盘面来看，受下游提货放量以及外盘油脂回升提振，菜油有所反弹。
- 策略建议：暂且观望。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货明显走低，主力01合约收盘价2913元/吨，较上周四-187元/吨。
- 行情展望：美国农业部周四发布10月份供需报告，预计2023/24年度全球大豆产量为3.995亿吨，低于9月份预测的4.0133亿吨。期末库存也从上月预测的1.1925亿吨减少至1.1562亿吨，而市场预期为1.196亿吨。主要是美豆产量下调所致，2023/24年度美国大豆产量为1.117亿吨，低于上月预测的1.1284亿吨。美豆产量下调超预期，报告整体利好，提振美豆止跌回升。国内市场而言，油厂菜籽开机率持续偏低，菜粕产出相对有限，供应压力减弱。且菜粕性价比提升，对需求有所利好。不过，现货价格继续大幅下跌，且进入10月，水产养殖基本结束，菜粕刚需减少，后期走势受到豆粕的走势影响较大。豆粕来看，受美豆飙升提振，周五豆粕有望随盘上涨，提振菜粕市场走势。盘面来看，本周菜粕大幅下跌，不过，在美豆止跌回弹提振下，菜粕跌势放缓。
- 策略建议：短期有望震荡，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305430手，较上周增加40951手。
- 本周菜粕期货震荡，总持仓量533674手，较上周增加52056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-29762，上周五净持仓为-25653，净空持仓略有增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-54621，上周五净持仓为-12117，净空持仓明显增加。

## 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551张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为197张。

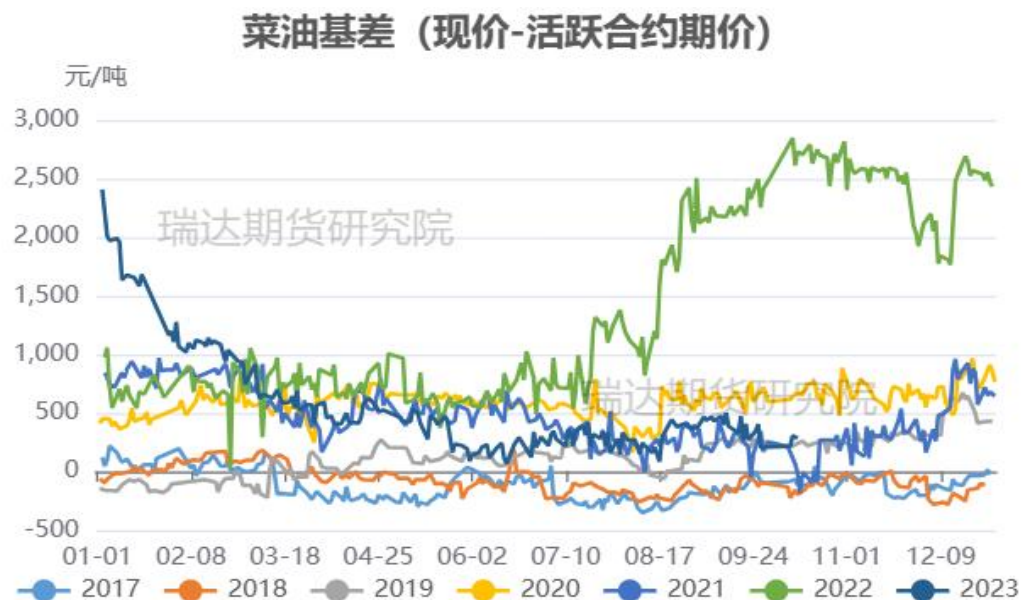
## 菜油现货价格及基差走势

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9130元/吨，较上周四+110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171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3350元/吨，较上周明显回落。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+437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+159元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+74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3.076；截止周四，现货平均价格比值为2.78。

## 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937元/吨，本周价差明显回升。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1687元/吨，本周价差明显回升。

## 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927元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为900元/吨。

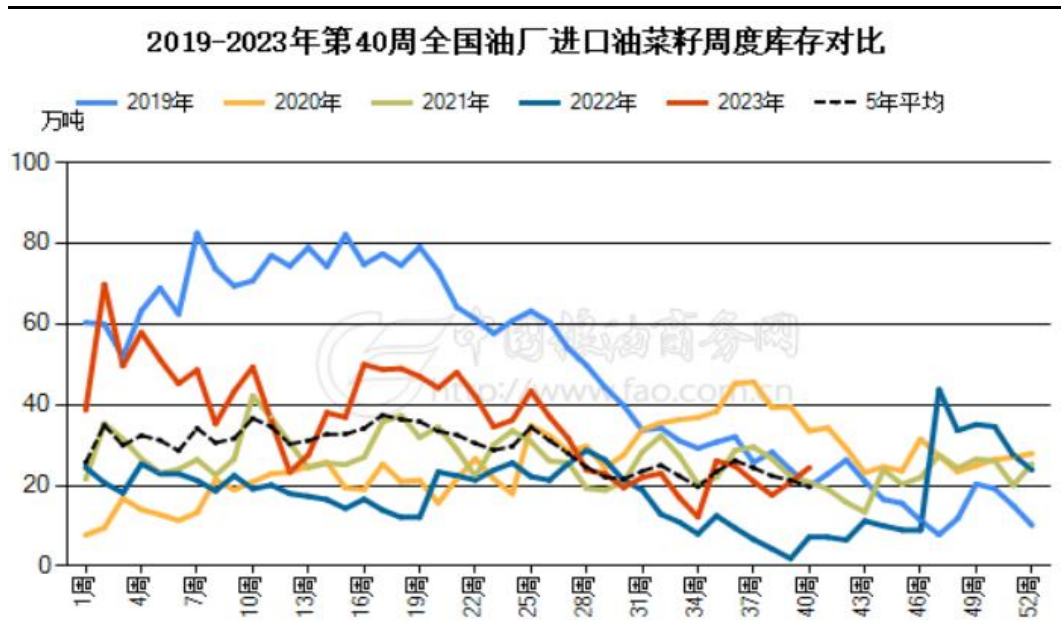
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

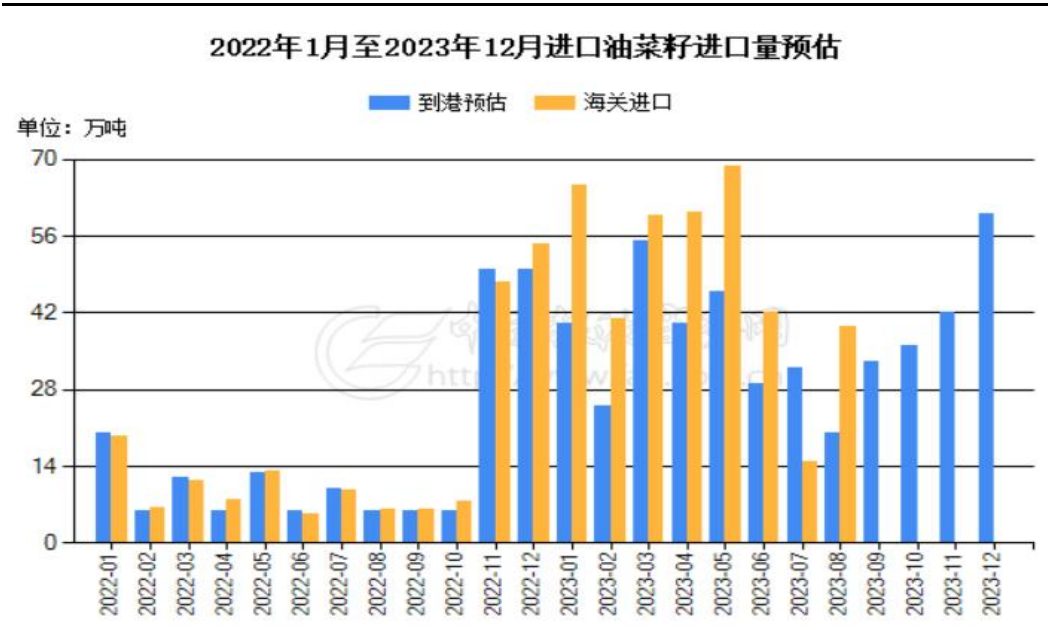
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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40周末，国内进口油菜籽库存总量为24.4万吨，较上周的20.8万吨增加3.6万吨，去年同期为7.2万吨，五周平均为21.7万吨。
- 截止10月6日，2023年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为36、42、60万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

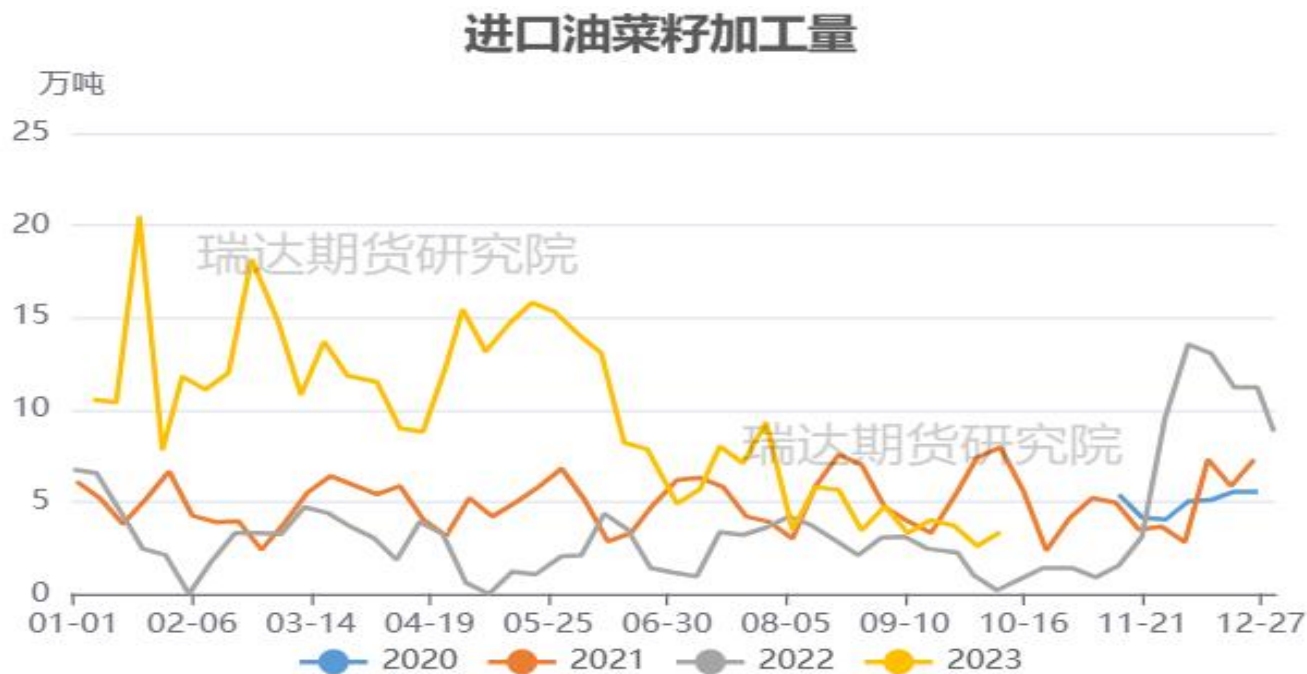


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月12日，进口油菜籽现货压榨利润为378元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



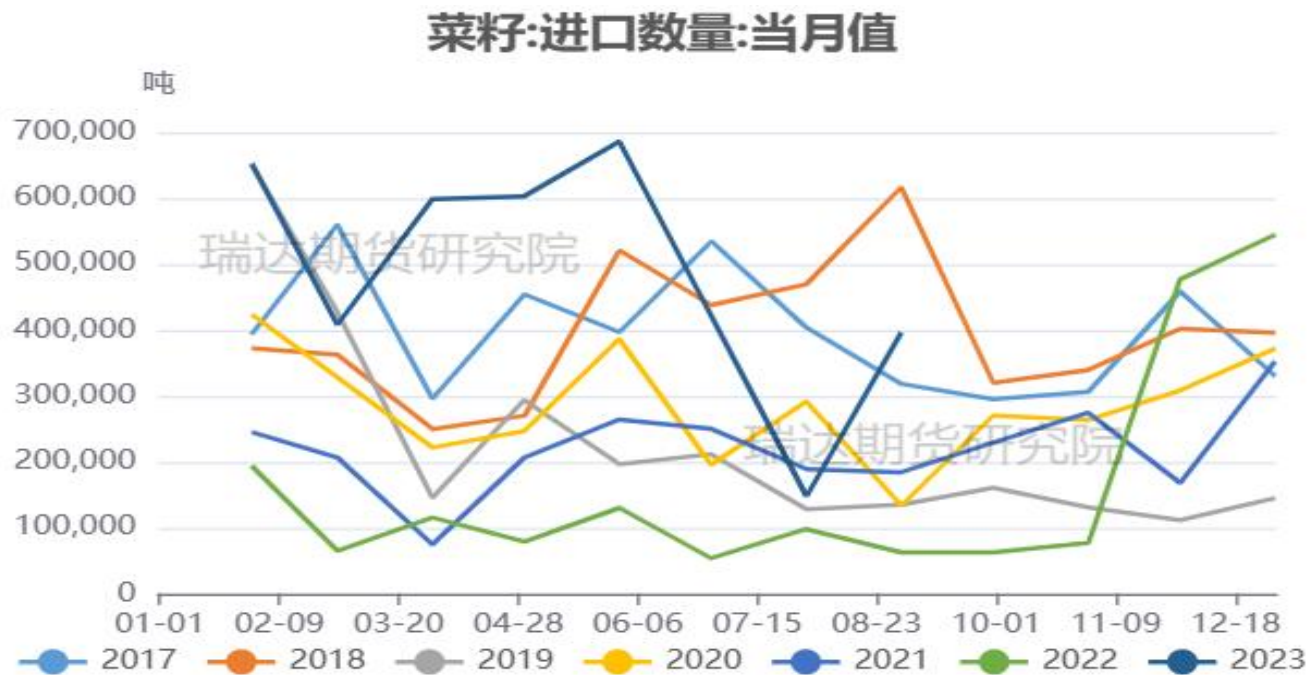
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第40周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.35万吨，较上周增加0.75万吨，本周开机率8.13%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

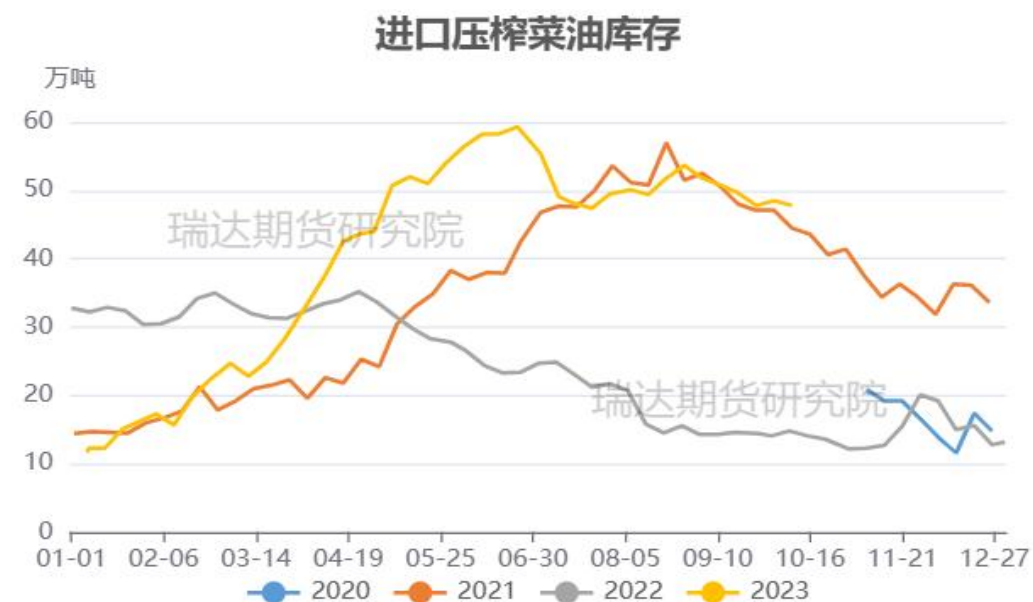


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月油菜籽进口总量为39.61万吨，较上年同期6.26万吨增加33.35万吨，同比增加532.71%，较上月同期14.83万吨环比增加24.78万吨。

## 供应端：库存水平相对偏高，进口量再度回升

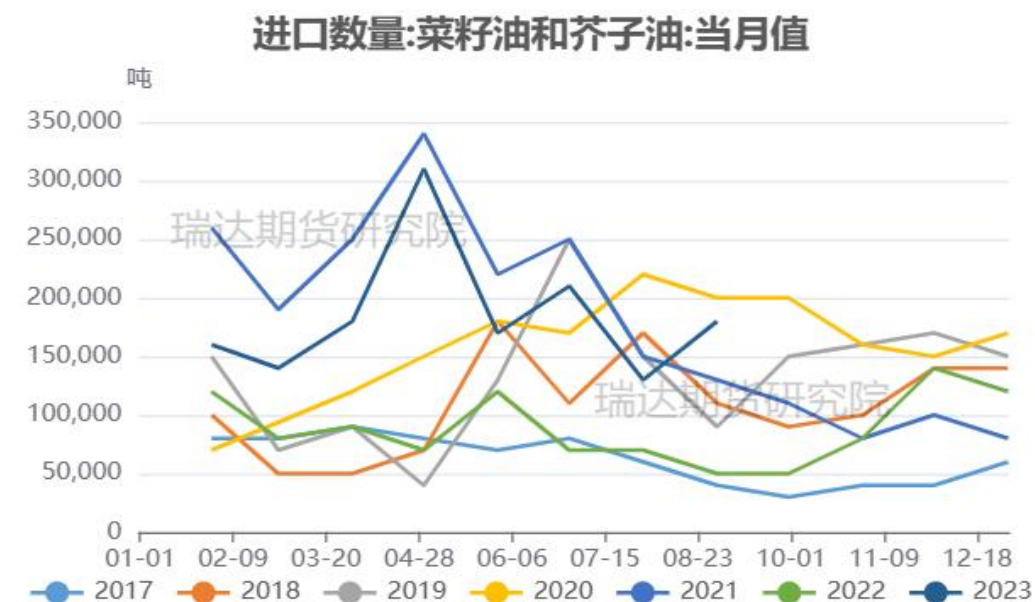
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第40周末，国内进口压榨菜油库存量为47.8万吨，较上周的48.5万吨减少0.7万吨，环比下降1.42%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜籽油进口总量为18.27万吨，较上年同期5.41万吨增加12.86万吨，同比增加238.00%，较上月同期12.65万吨环比增加5.62万吨。

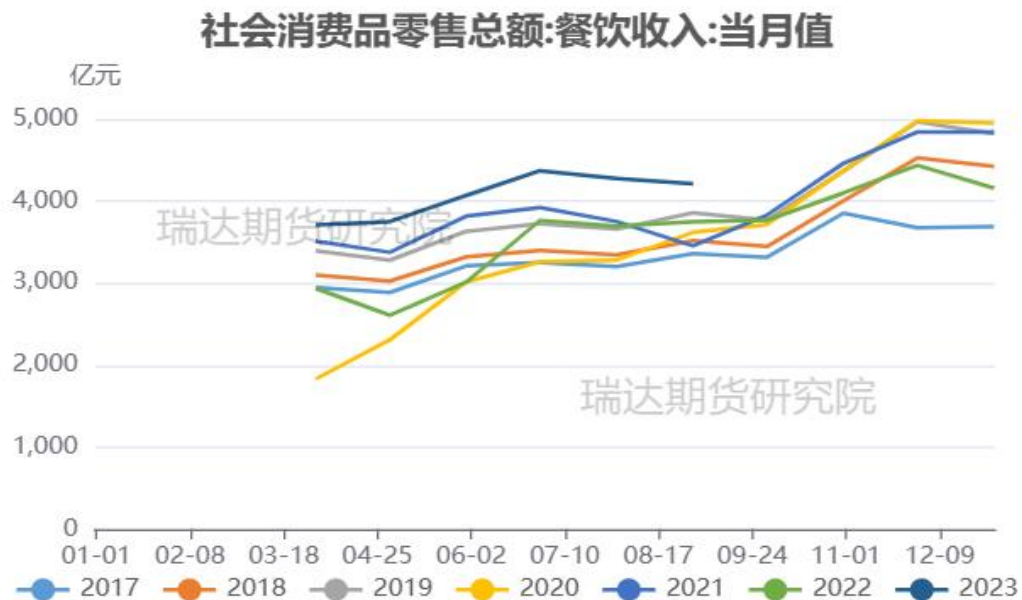
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

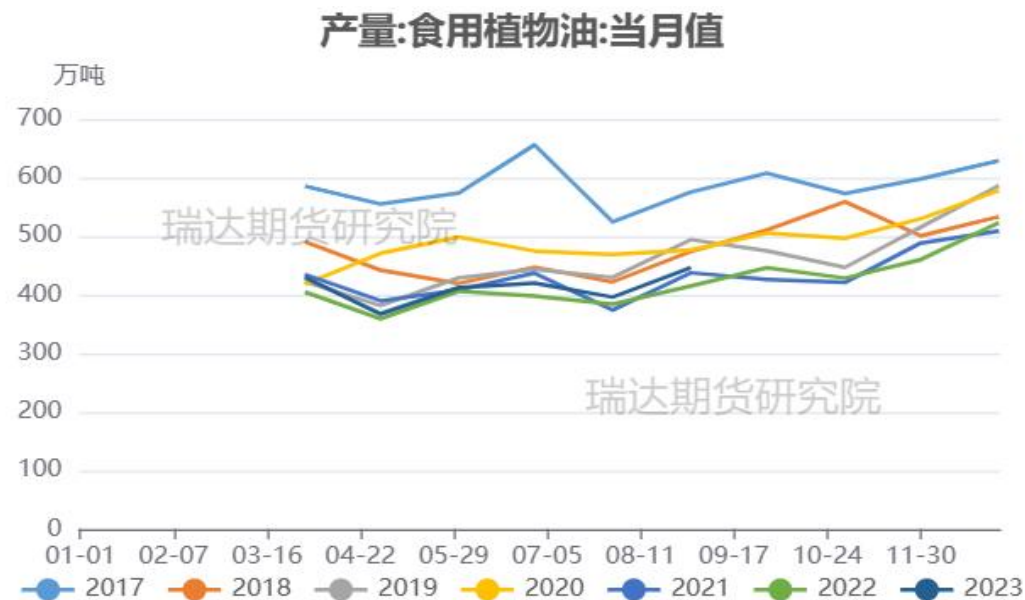
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

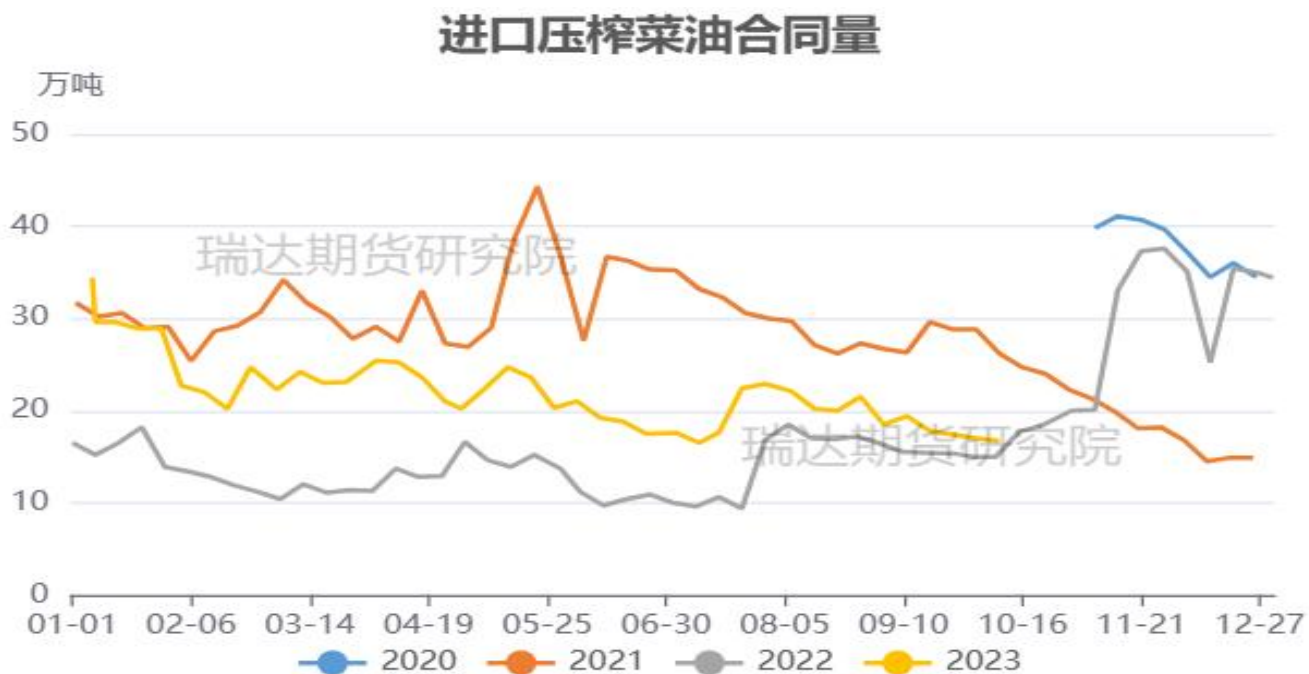


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知，8月植物油产量为446.6万吨，餐饮收入为4212亿元。

## 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40周，国内进口压榨菜油合同量为16.7万吨，较上周的17.0万吨减少0.3万吨，环比下降1.65%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

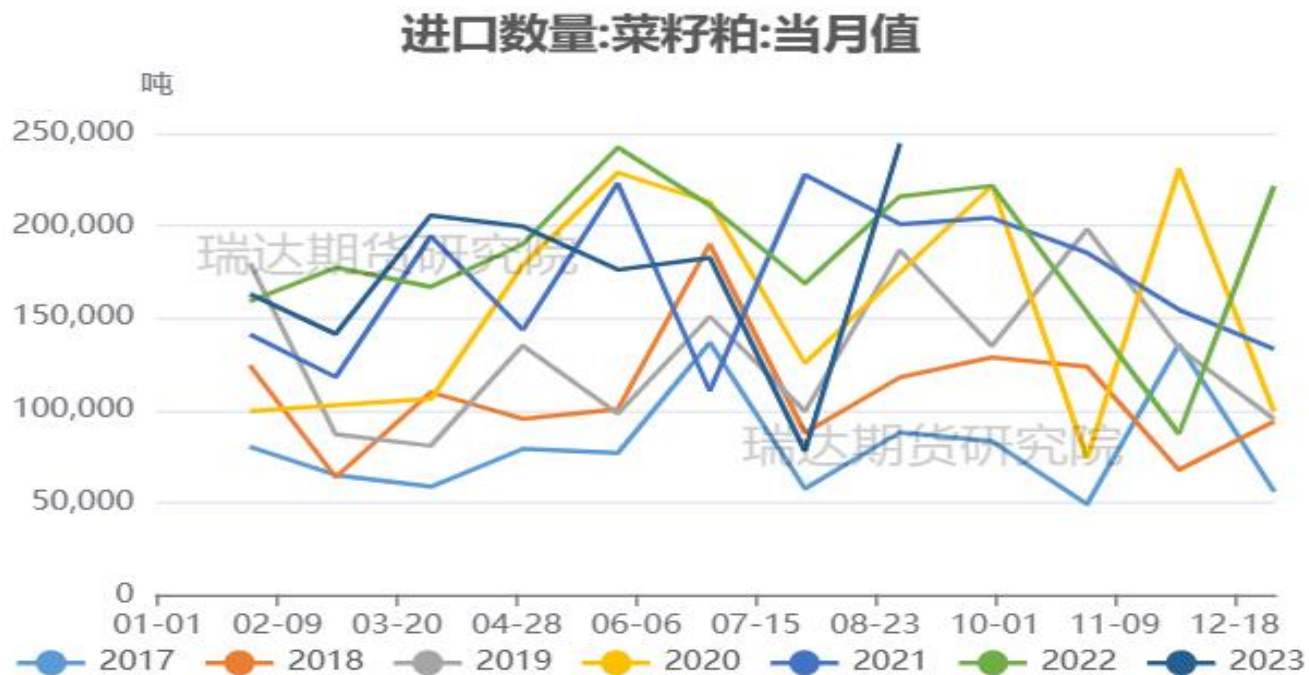


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第40周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.4万吨，较上周的2.0万吨增加0.4万吨，环比增加20.0%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

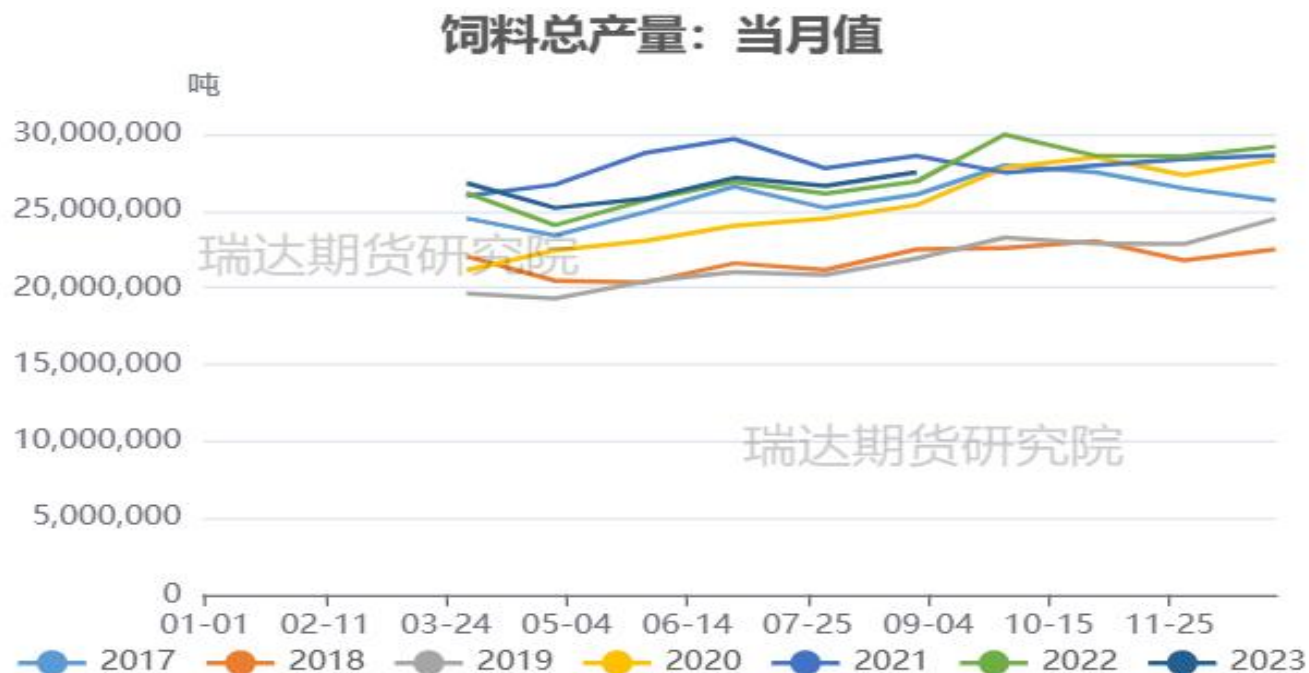


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜粕进口总量为24.44万吨，较上年同期21.58万吨增加2.86万吨，同比增加13.26%，较上月同期7.78万吨环比增加16.66万吨。

## 需求端：饲料产量保持相对高位

图26、饲料月度产量

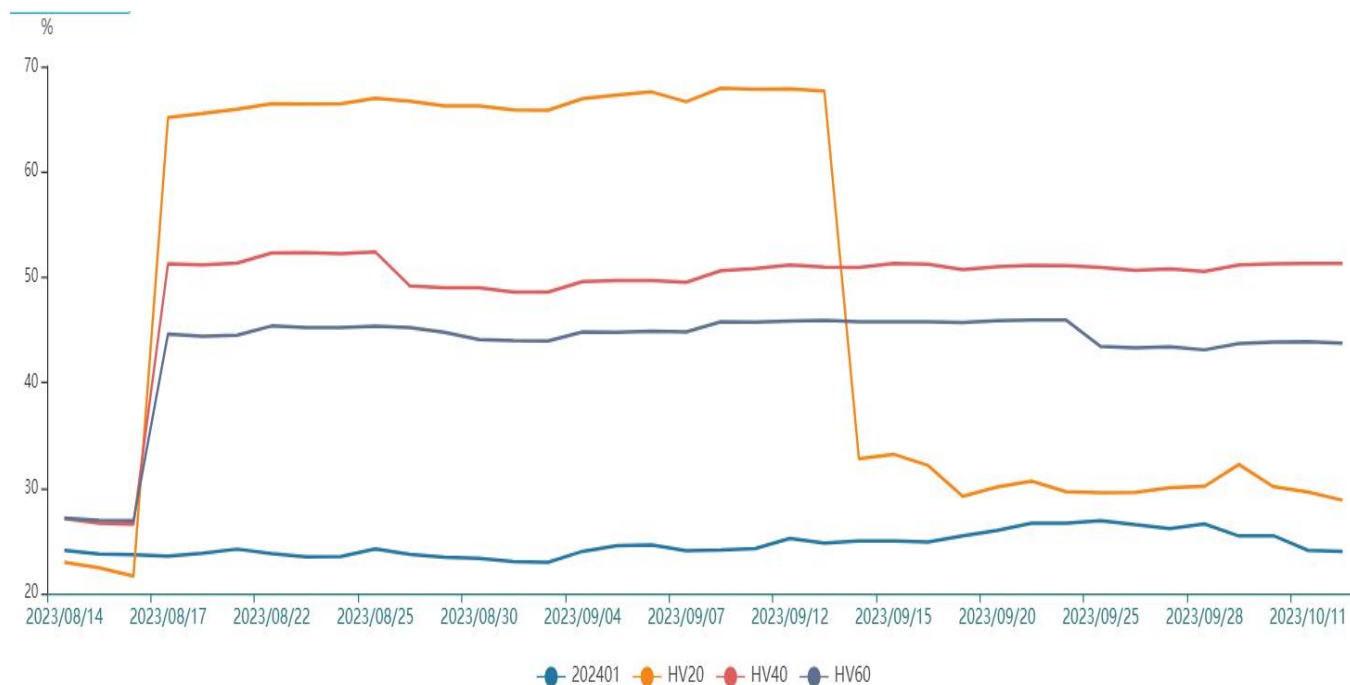


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年8月，全国工业饲料产量2878万吨，环比增长6.1%，同比增长5.9%。

## 波动率有所回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

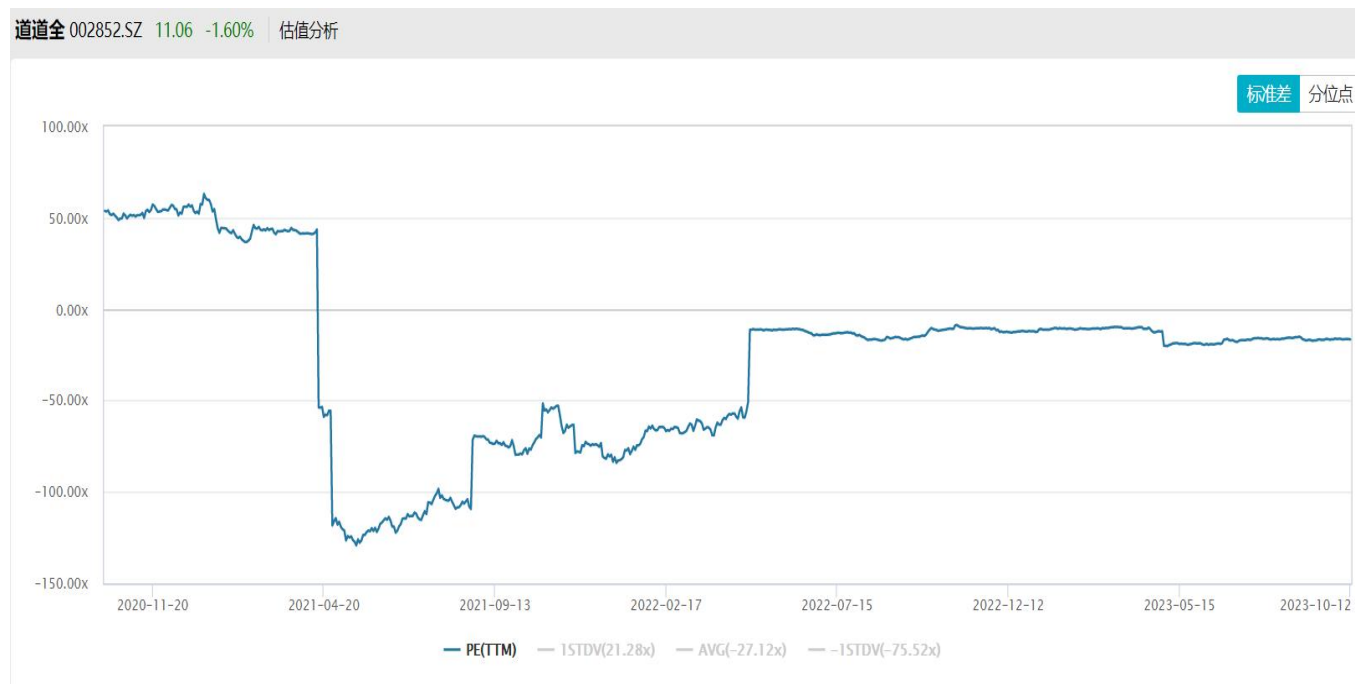
截至10月12日，本周菜粕主力01合约大幅回降，对应期权隐含波动率为23.99%，较上周四26.59%回升-2.6%，仍低于标的20日，40日，60日历史波动率。



# 「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。