

「2023.01.13」

菜籽类市场周报

干旱忧虑持续作用 菜系表现粕强油弱

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

- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货大幅下跌，主力05合约收盘价9899元/吨，周比-500元/吨。
 - 人民币汇率升值施压进口成本，且船运调查机构发布的数据显示，因对印度出口放缓，马来西亚1月1-10日棕榈油产品出口环比大幅减少，马棕相对偏弱，油脂市场整体表现不佳。加拿大油菜籽价格也连续回落，进口成本降低。不过，印尼收紧棕榈油出口规则，马棕竞争下滑，同时，热带风暴和洪水继续影响马来市场产量，对油脂市场有所提振。国内市场方面，随着进口菜籽大量到港后，近一个月来油厂开机率大幅回升，菜油供应如期增加。另外，豆棕库存低位回升，带动国内油脂整体供应水平改善。菜油现货价格连续下跌，拖累期价同步走弱。不过，春节备货终端需求仍在，菜油库存维持偏低水平。同时，市场对后期需求复苏预期较强，挺价心理仍存。盘面来看，受外盘走弱影响，菜油期价继续回落。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存及提货量

总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
 - 本周菜粕期货震荡收涨，主力05合约收盘价3238元/吨，周比+98元/吨。
 - 美国农业部将美国大豆产量预估削减至42.76亿蒲式耳，每英亩平均产量为49.5蒲式耳，报告前分析师预估产量为43.62亿蒲式耳，单产预估为50.3蒲式耳。同时，阿根廷因干旱天气影响，产量同步下调至4550万吨，较上月预估下调400万吨，国际大豆供应再度转紧。美豆产量意外下调使得隔夜美豆大幅拉升，提振国内市场。菜粕方面，随着进口菜籽大量到港后，自11月下旬以来油厂开机率大幅回升，菜粕产出继续大幅增加，短期供应相对宽松。不过，豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，增加菜粕需求预期，提振菜粕期价走势。总的来看，USDA报告意外调降美豆产量，提振美豆大幅飙升，提振菜粕继续走强，谨慎追涨。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量

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

- 本周菜油期货继续回落，总持仓量248264手，较上周增加42445手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量546647手，较上周增加72860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-42269，上周净持仓为-15900，净空持仓大幅增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-6212，上周净持仓为-6860，净空持仓变化不大。

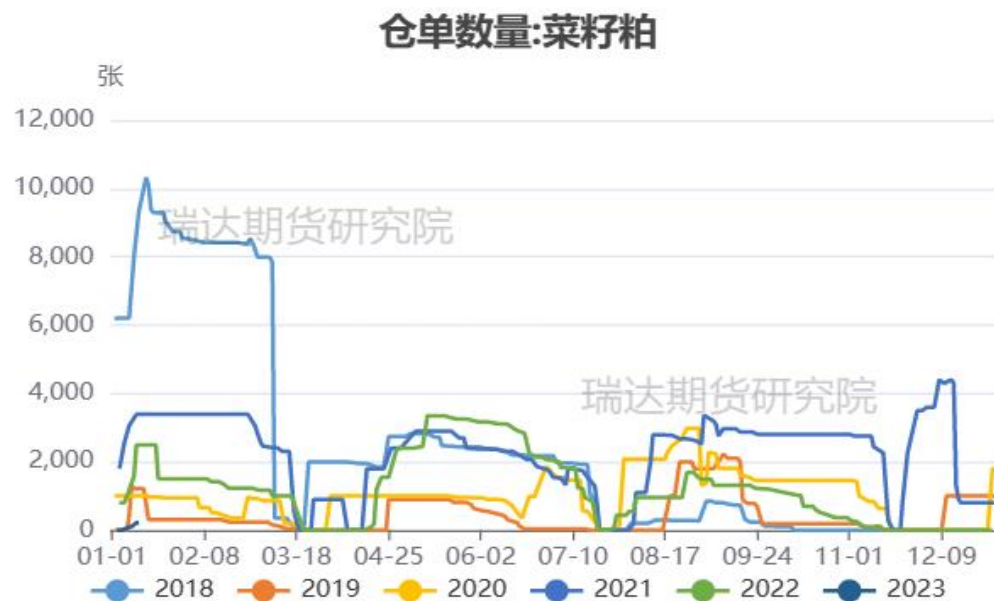
菜油及菜粕期货仓单

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2000张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为210张。

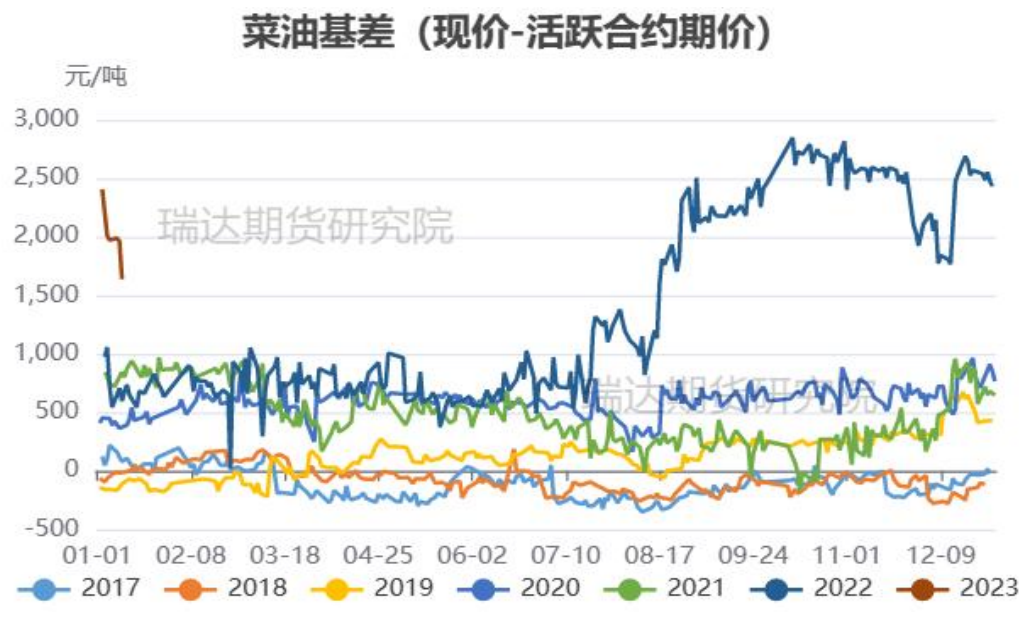
菜油现货价格及基差走势

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

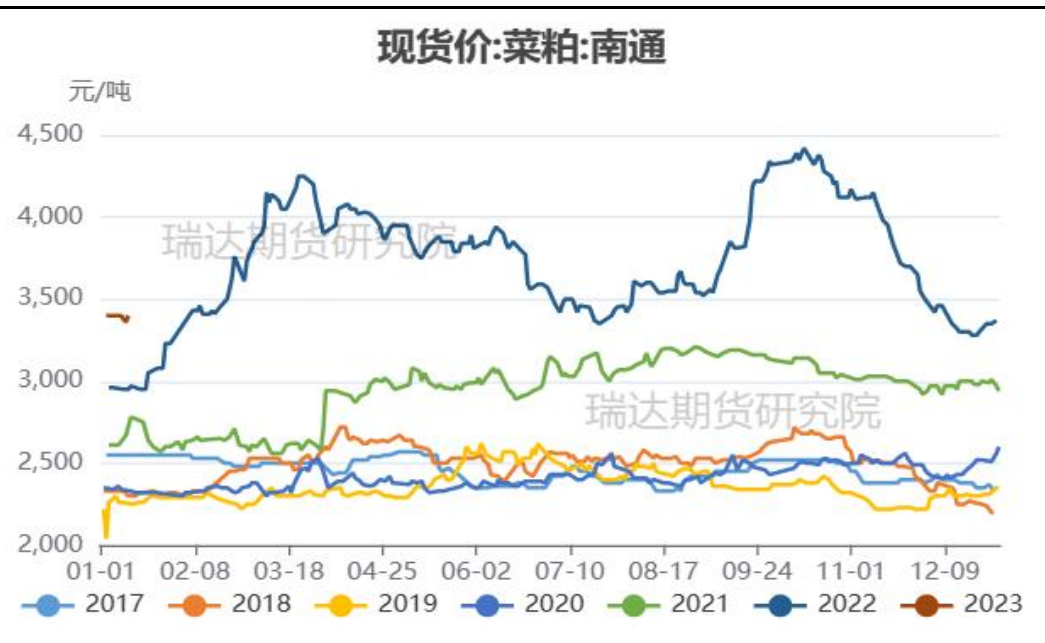


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月13日，江苏地区菜油现货价大幅回落，报11570元/吨，周比-990元/吨。
- 截至1月13日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报1881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1月13日，江苏南通菜粕价报3400元/吨，现价整体平稳。
- 截至1月13日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+162元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

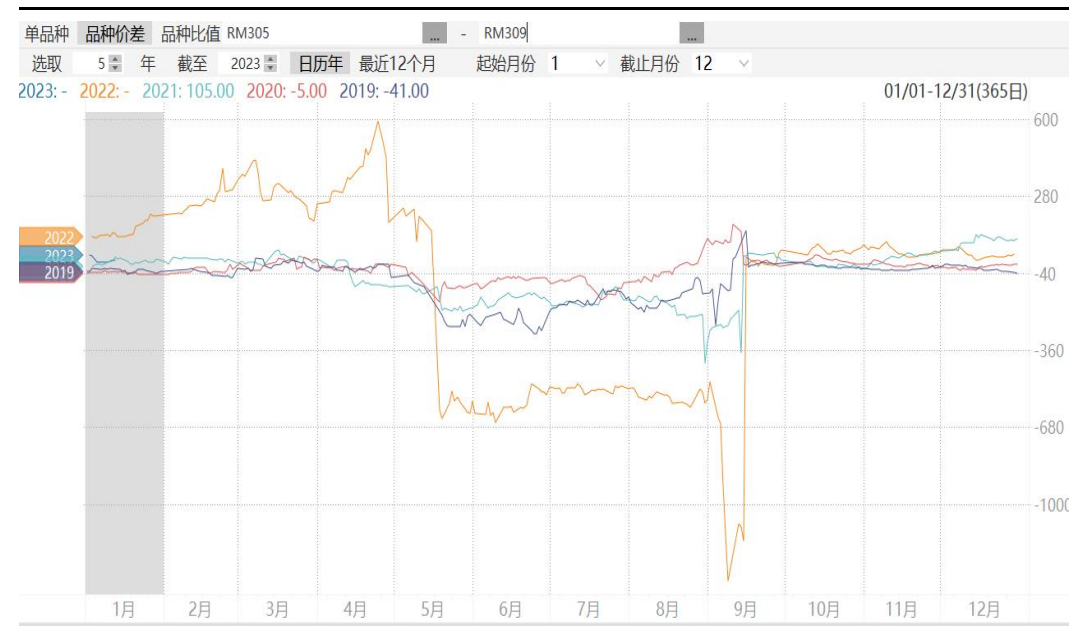
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报5元/吨，处于同期次低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报14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，菜油粕主力05合约比值为3.057；截止周四，现货平均价格比值为3.46。

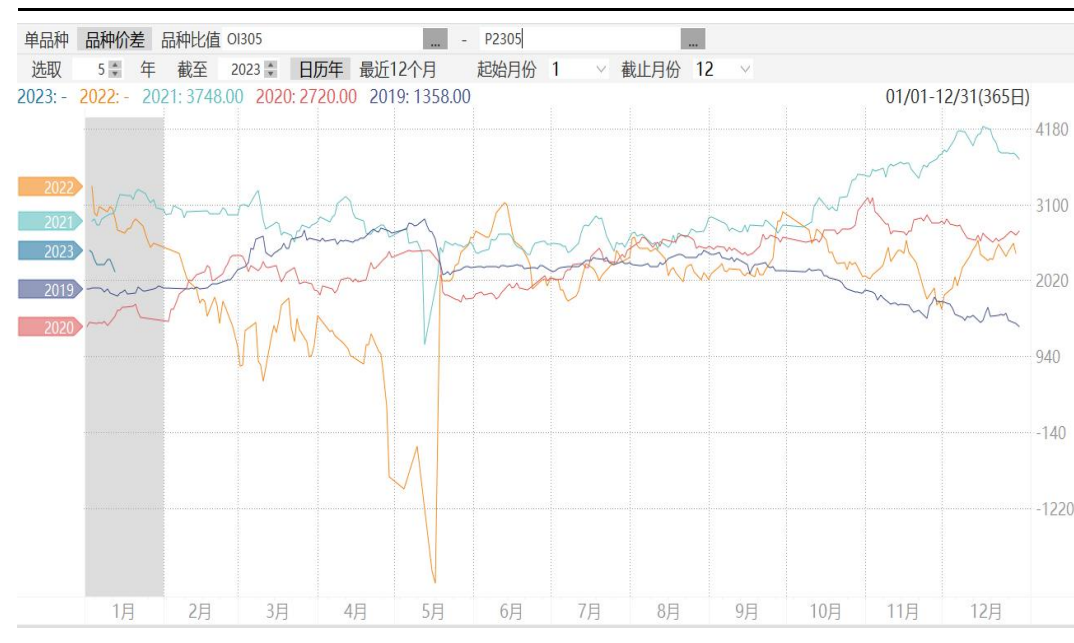
菜豆油及菜棕油价差变化

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

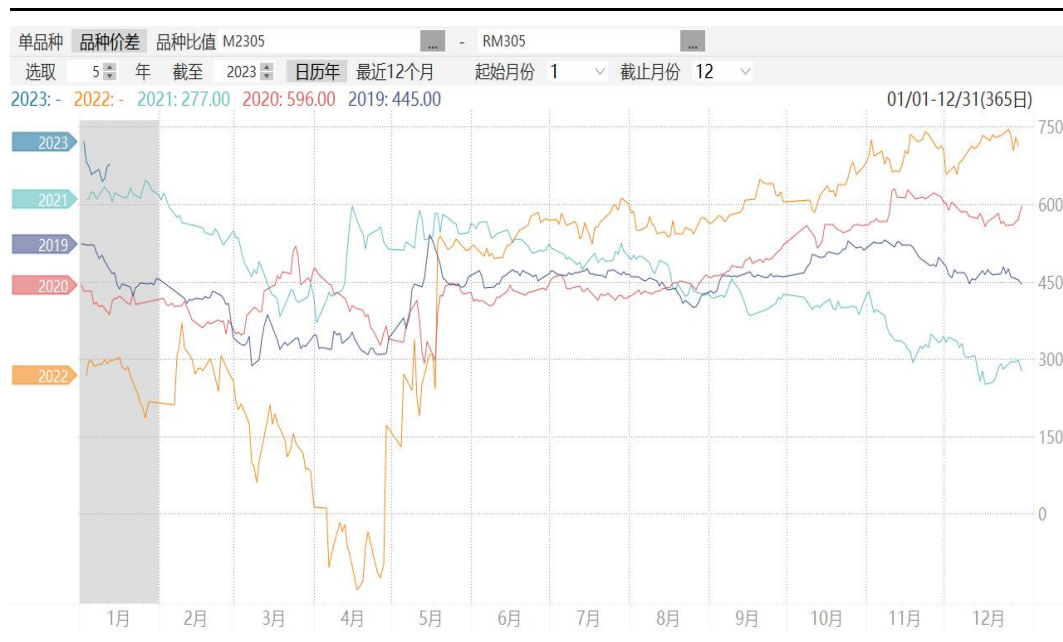


来源: wind

- 截至周五，菜豆油主力05合约价差为1365元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为2149元/吨，处于同期中等水平。

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678元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1190元/吨，周比-10元/吨。

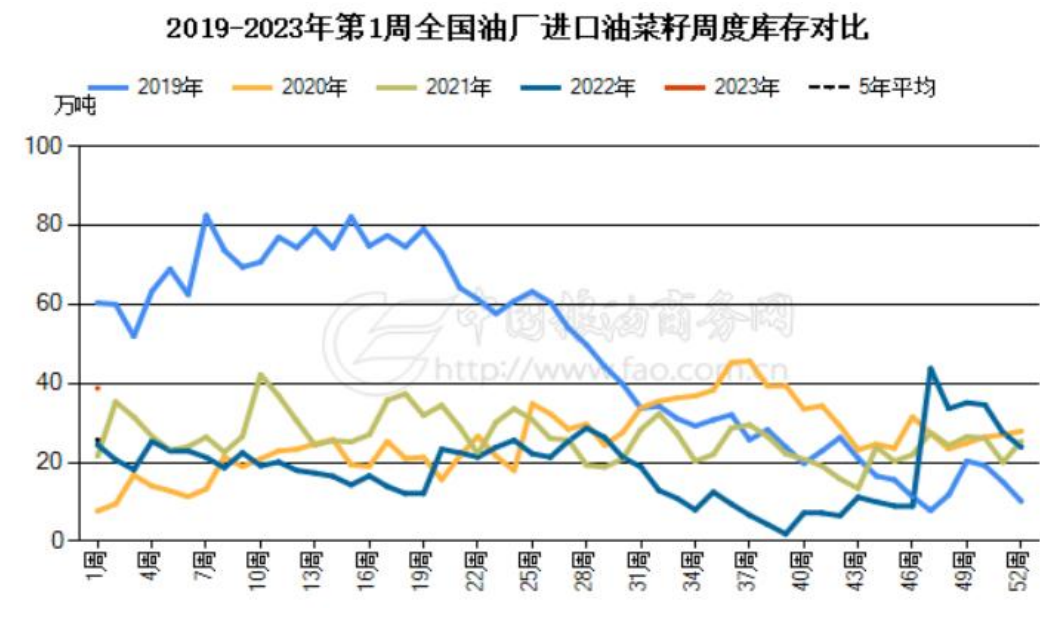
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

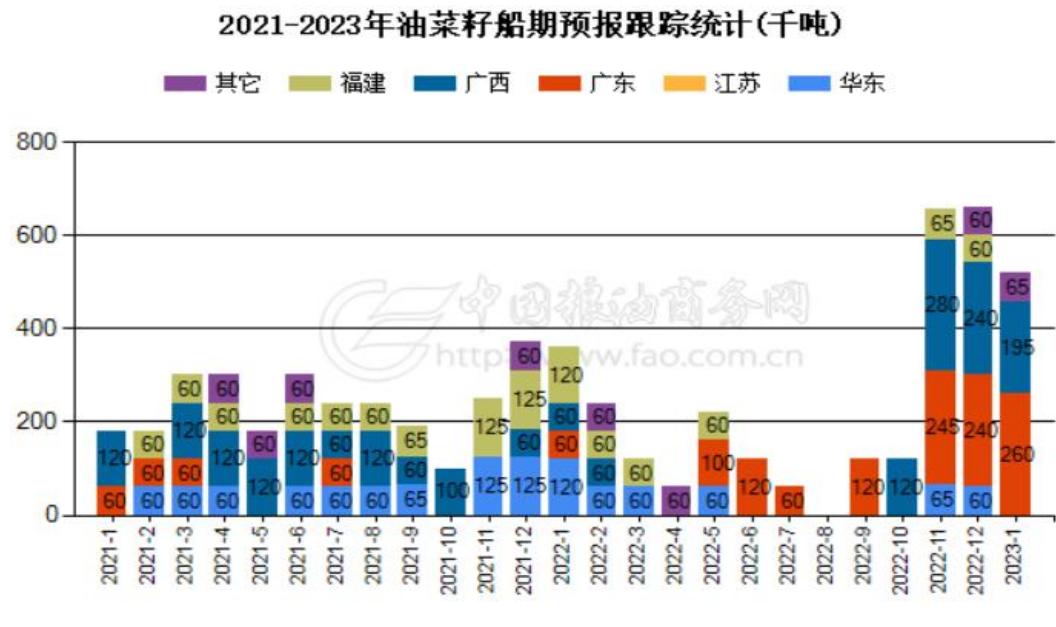
供应端：周度库存与进口到港预估

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1周末，国内进口油菜籽库存总量为38.8万吨，较上周的35.7万吨增加3.1万吨，去年同期为20.6万吨，五周平均为32.1万吨。
- 2023年1月油菜籽到港量预估为52.0万吨。

供应端：进口压榨利润维持偏高水平

图21、进口油菜籽压榨利润

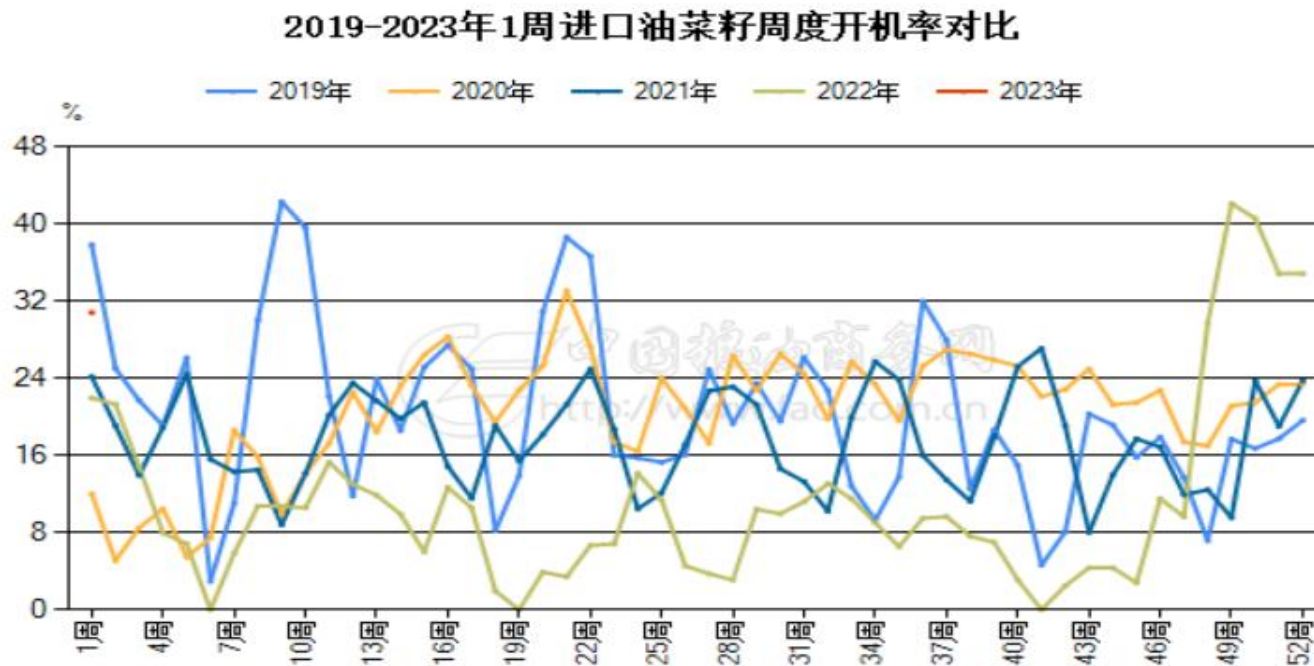


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月12日，进口油菜籽现货压榨利润为964元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

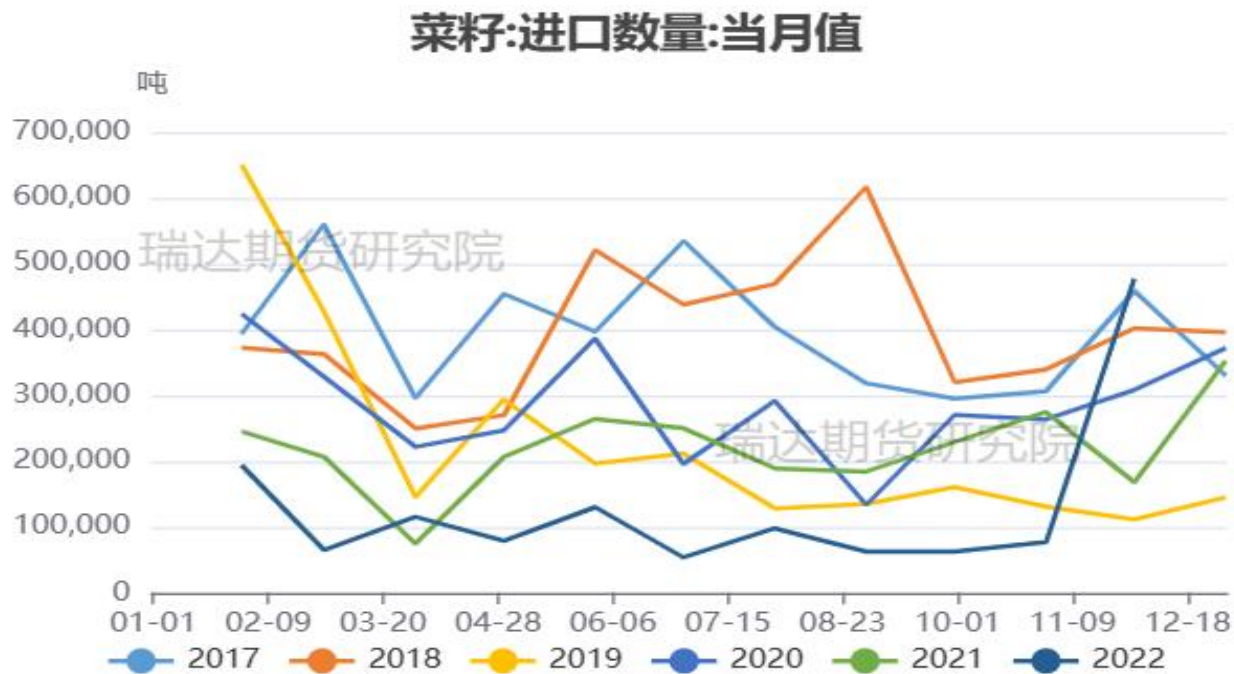


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第1周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.55万吨，较上周增加1.75万吨，本周开机率28.49%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

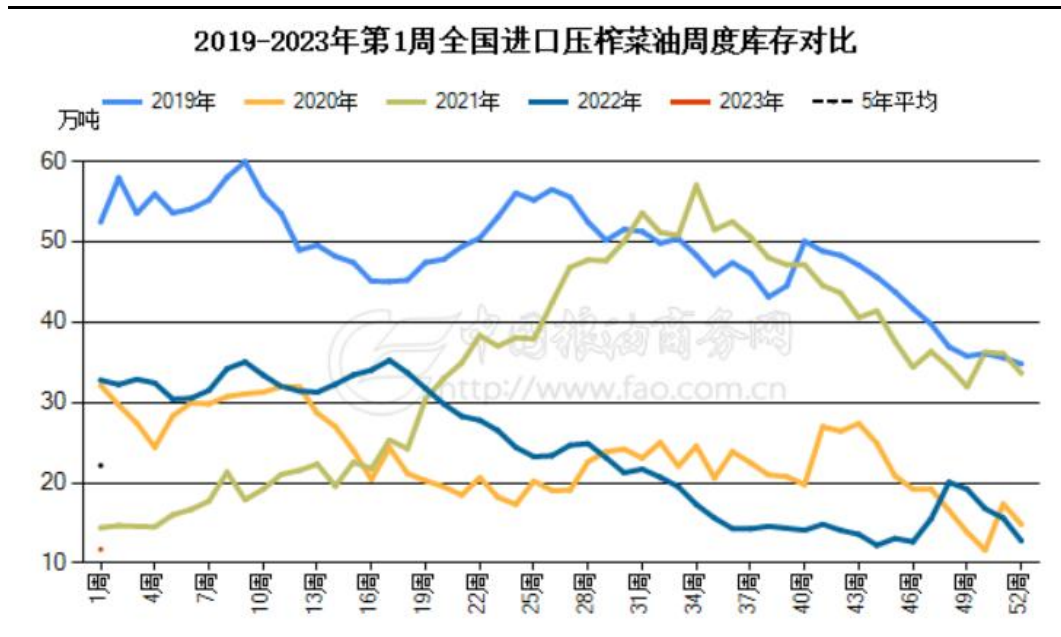


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2022年11月油菜籽进口总量为47.67万吨, 较上年同期16.83万吨增加30.84万吨, 同比增加183.23%, 较上月同期7.72万吨环比增加39.94万吨。

供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

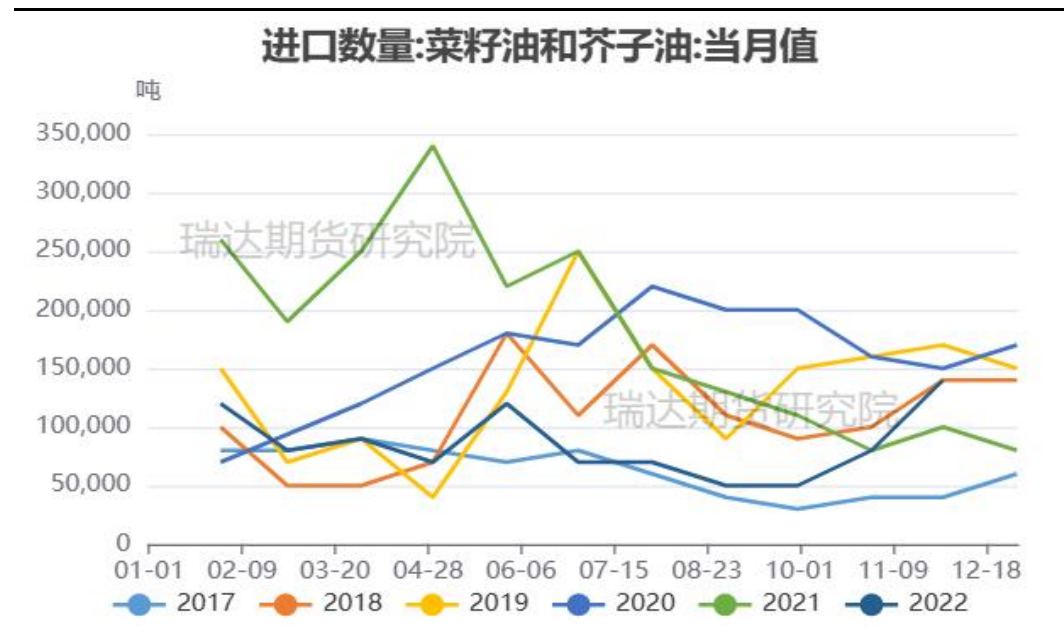
图24、进口菜籽油周度库存



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1周末，国内进口压榨菜油库存量为11.7万吨，较上周的13.2万吨减少1.5万吨，环比下降11.17%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年11月菜籽油进口总量为81487.81吨，较上年同期79438.63吨增加2049.19吨，同比增加2.58%，较上月同期45692.65吨环比增加35795.17吨。

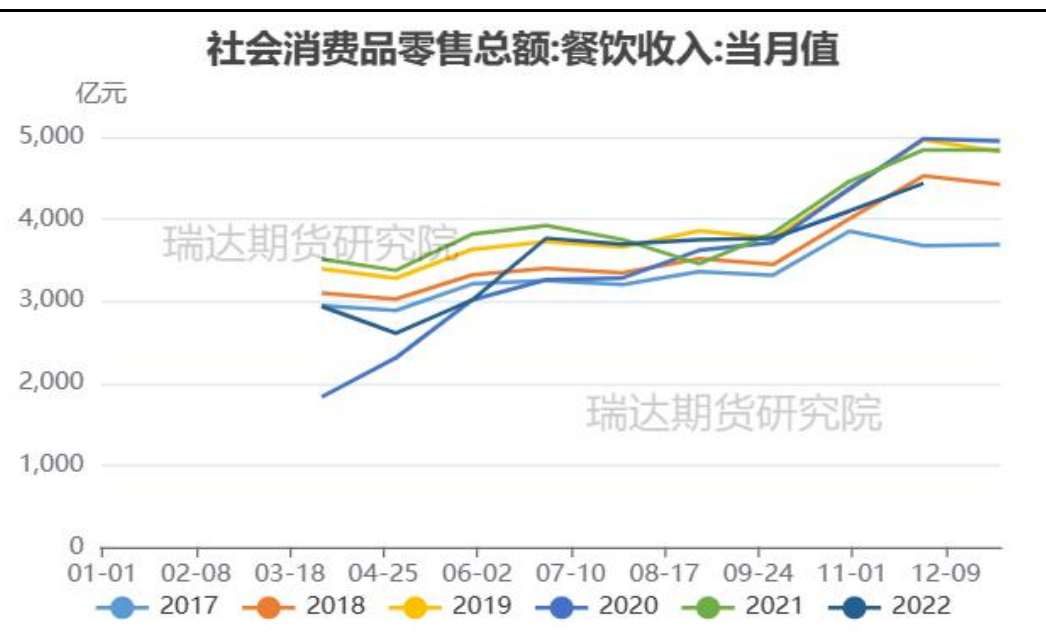
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

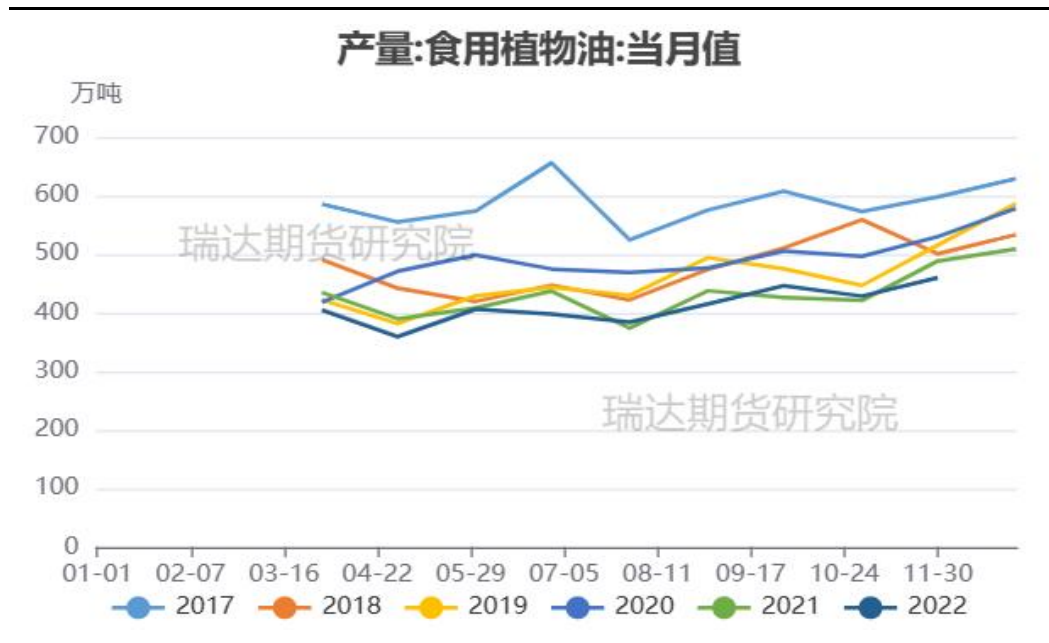
需求端：食用植物油消费及产量

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460.1万吨, 餐饮收入为4435亿元。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：合同量有所回升

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2022年第53周，国内进口压榨菜油合同量为34.4万吨，较上周基本持平。

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1周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.7万吨，较上周的2.6万吨减少0.9万吨，环比下降33.33%。

供应端：进口量明显下滑

图25、菜粕月度进口量

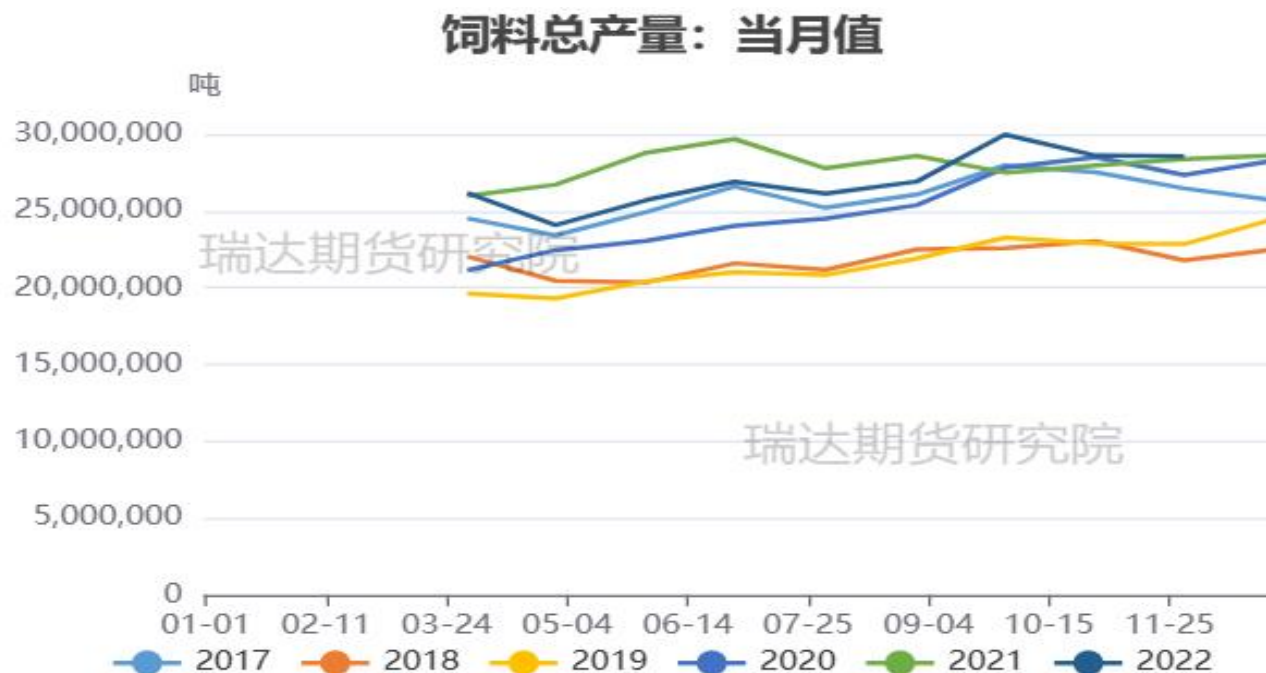


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年11月菜粕进口总量为8.72万吨，较上年同期15.44万吨减少6.72万吨，同比减少43.52%，较上月同期15.30万吨环比减少6.58万吨。

需求端：饲料产量有所回落，菜粕需求有所减少

图26、饲料月度产量



来源：wind 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11月，全国工业饲料产量2579万吨，环比下降2.8%，同比下降1.5%。本月饲料产量有所减少，菜粕需求减弱。

「期权市场分析」

波动率处于偏高水平

图29、隐含波动率变化



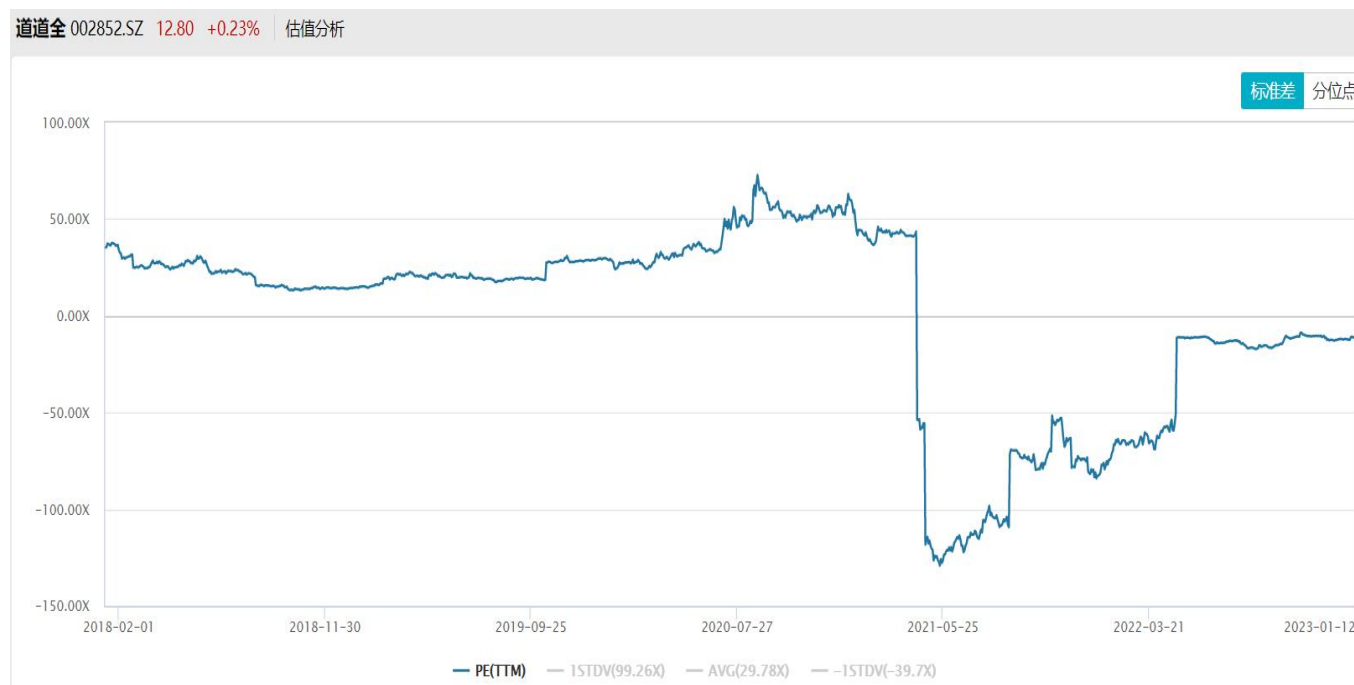
来源: wind

截至1月12日, 本周标的主力合约震荡收涨, 对应期权隐含波动率为22.78%, 较上周同期22.29%上升0.39%, 高于标的20日, 40日, 60日历史波动率水平, 期权价格存在高估的可能。

「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。