

「2023.06.30」

菜籽类市场周报

国内现货较为坚挺 提振内盘强于外盘

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：本周菜油期货继续走强，主力09合约收盘价8768元/吨，较上周三收盘+268元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局表示，基于6月份进行的田间调查，2023年加拿大种植了2210万英亩的油菜籽，高于4月份时预估的2160万英亩，比去年播种面积提高3.2%。作为对比，分析师们平均预期为2180万英亩。同时，美国中西部地区迎来急需降雨，缓解天气压力。不过，萨斯喀彻温省的作物报告显示，截至6月26日当周，全省各地的生长条件参差不齐，如果没有大范围的降雨，农户们担心在即将到来的7月份的高温下情况会迅速恶化。且美豆优良率处于绝对低位，天气忧虑仍存，后续仍需关注降雨对优良率的改善情况。国内方面，进口大豆油厂开机率回升，豆油产出增加。菜油方面，6月份开始加拿大进口油菜籽数量将逐月下降，远期供应压力有所减弱。尽管进口到港减少，油厂开机率较前期有所回降，但需求面仍未见起色，库存压力仍然较大。盘面来看，菜油仍处于偏多趋势中，但短期有利降雨牵制市场氛围。
- 策略建议：短期维持偏多思路，关注降雨对优良率改善程度。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货高位震荡，主力09合约收盘价3338元/吨，较上周三收盘-12元/吨。
 - 行情展望：美豆优良率持续下降，截至6月25日当周，美国大豆优良率为51%，一如市场预期的51%，前一周为54%，上年同期为65%。天气忧虑仍存。不过，巴西大豆丰产且正值出口旺季，国际大豆供应相对充裕，继续冲击美豆市场，美豆出口疲软。且美国中西部地区迎来急需的降雨，提振美豆产量前景的乐观情绪，美豆大幅回落，拖累国内粕价。市场等待USDA种植面积及库存数据。国内市场而言，随着进口大豆逐步到厂，油厂开机率明显回升，豆粕库存止跌回升，库存压力增加。菜粕方面，国内6-7月份，油菜籽进口量逐步下降，国产油菜籽成为国内供应主力，弥补进口菜籽不足，供应整体季节性充足。不过，菜粕处于需求旺季，需求终端采购积极性偏高，榨企库存偏低，对价格形成利多支撑。盘面来看，受现货价格坚挺提振，菜粕期价表现强于外盘。
 - 策略建议：暂且观望，关注降雨对美豆优良率改善程度。

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

- 本周菜油期货继续走强，总持仓量277820手，较上周增加+11035手。
- 本周菜粕期货高位震荡，总持仓量550953手，较上周增加+58679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

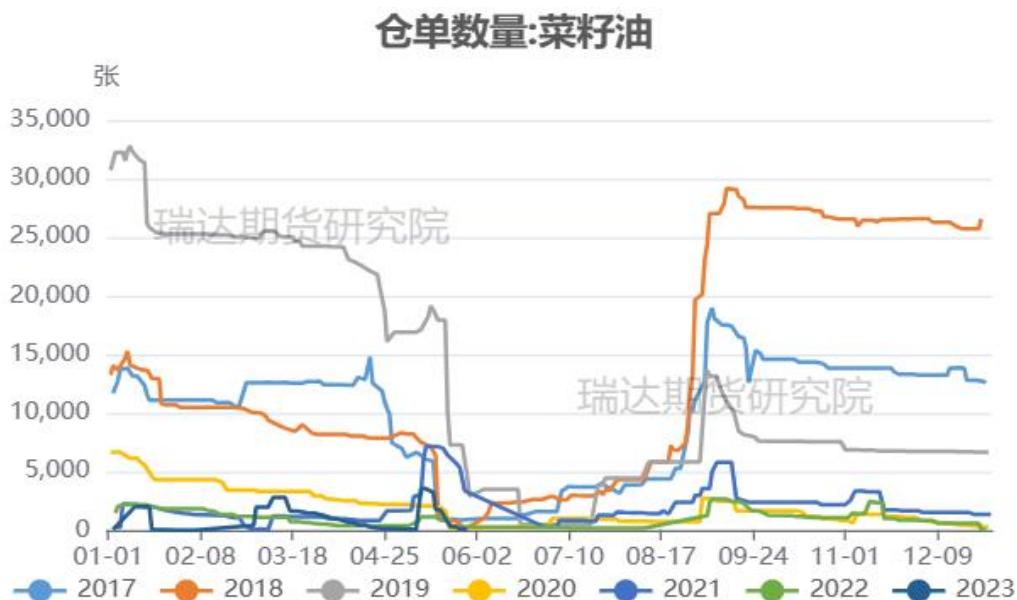


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-20002，上周净持仓为-20715，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+43216，上周净持仓为+31758，净多持仓增加。

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0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1001张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

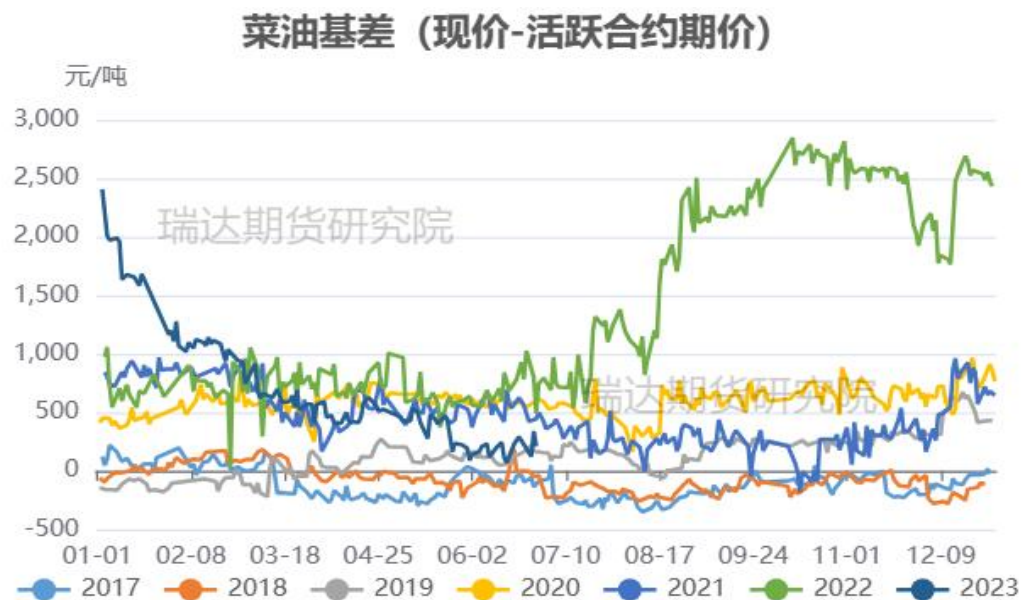
菜油现货价格及基差走势

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6月30日，江苏地区菜油现货价继续回升，报8980元/吨，周比+350元/吨。
- 截至6月30日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报212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6月30日，江苏南通菜粕价报3600元/吨，较上周基本持平。
- 截至6月30日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+262元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



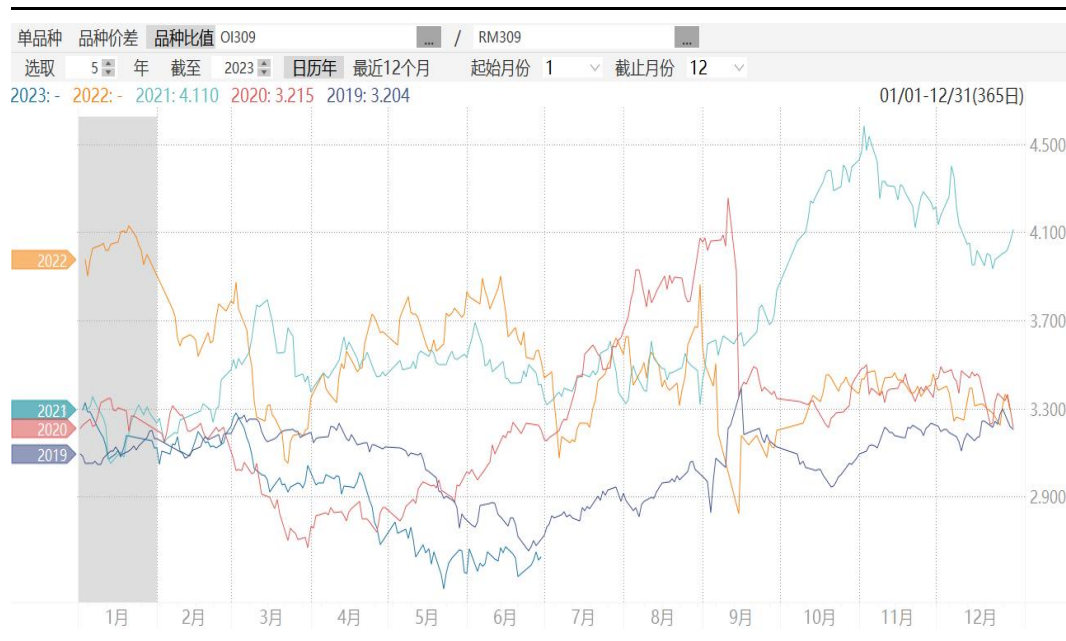
来源: wind

来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报+137元/吨，处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报443元/吨，处于同期中等偏高水平。

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

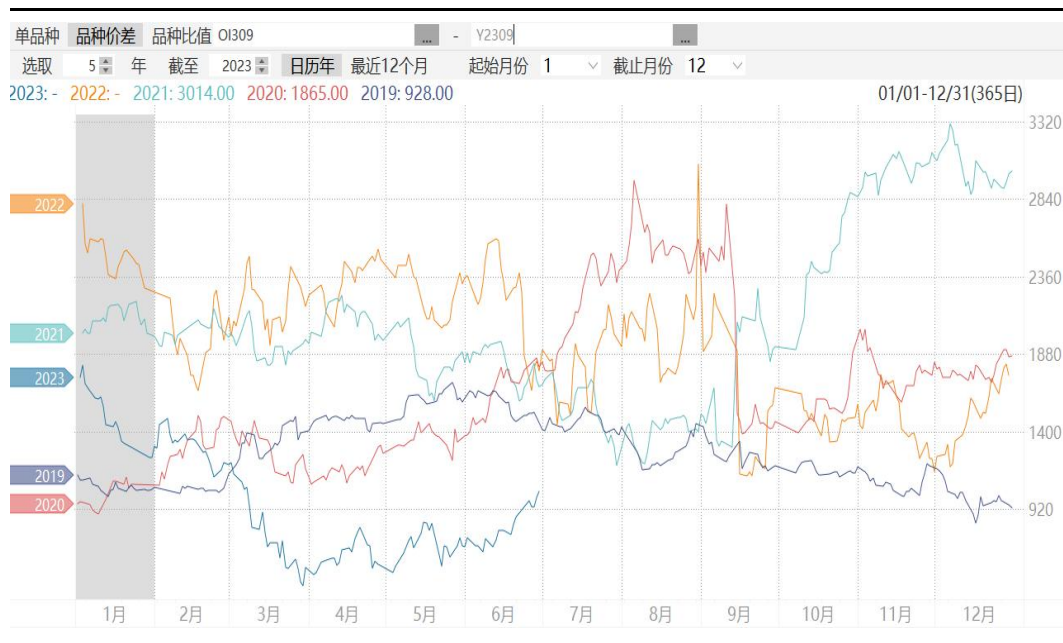


来源：wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为2.627；截止周四，现货平均价格比值为2.53。

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09合约价差为1026元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1398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09合约价差为418元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为3800元/吨。

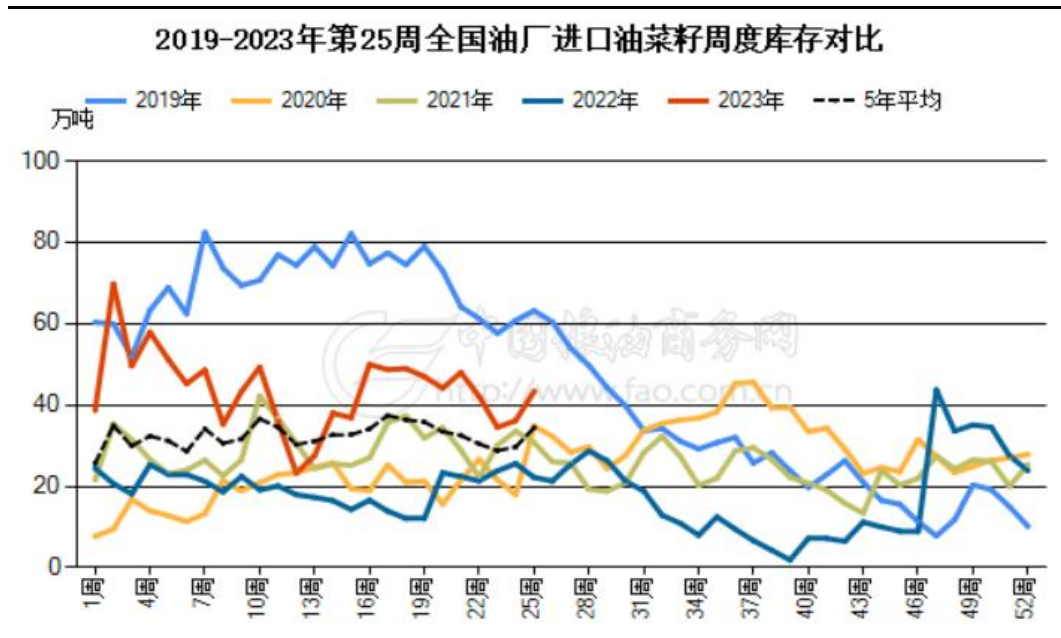
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

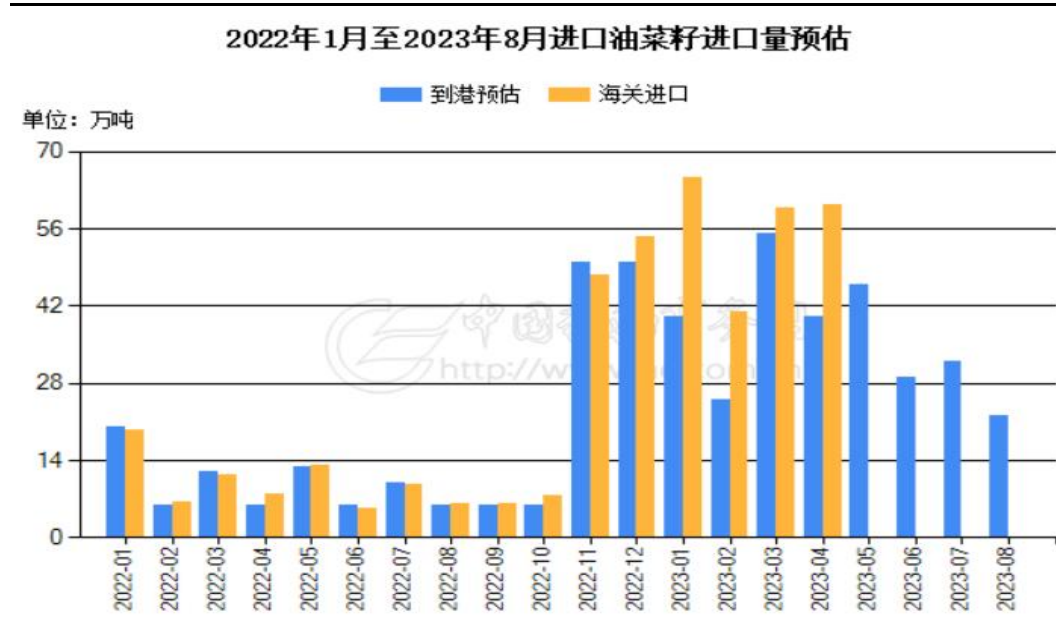
供应端：周度库存与进口到港预估

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25周末，国内进口油菜籽库存总量为43.4万吨，较上周的36.2万吨增加7.2万吨，去年同期为21.3万吨，五周平均为40.8万吨。
- 2023年6、7、8月油菜籽预估到港量分别为29、32、22万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



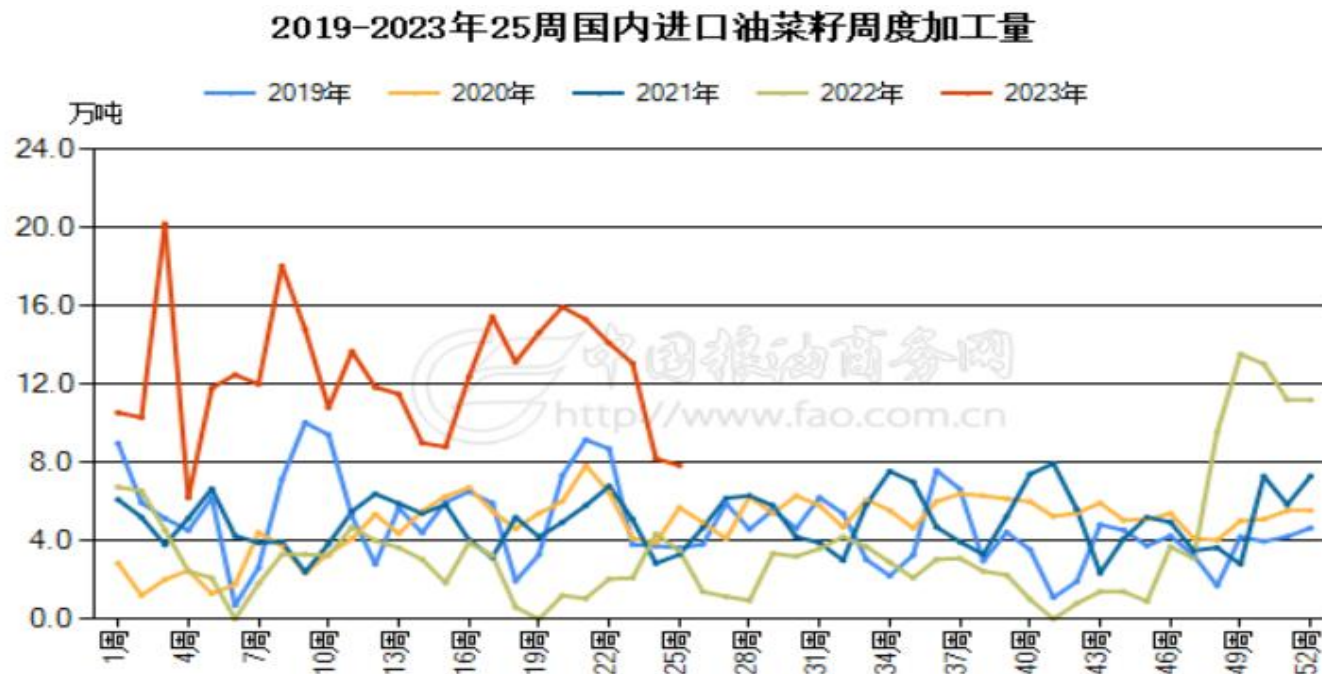
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止6月29日，进口油菜籽现货压榨利润为231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

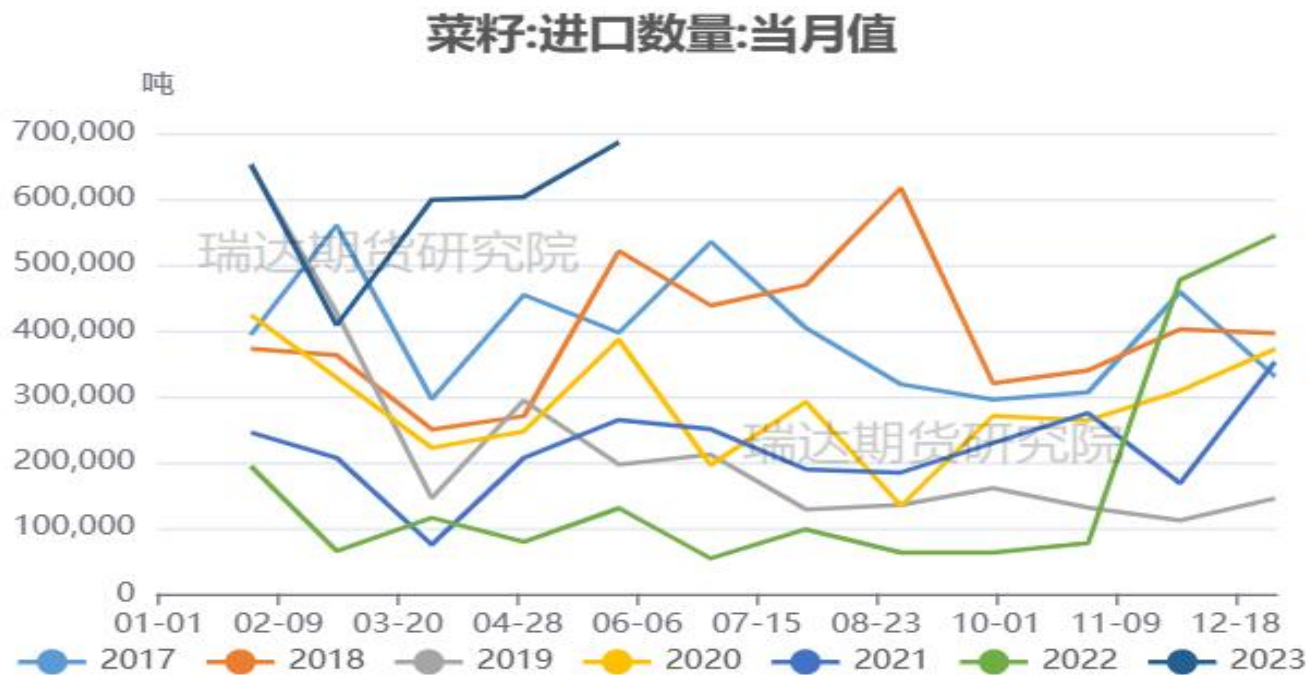


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第25周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为7.85万吨，较上周增加-0.35万吨，本周开机率19.04%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

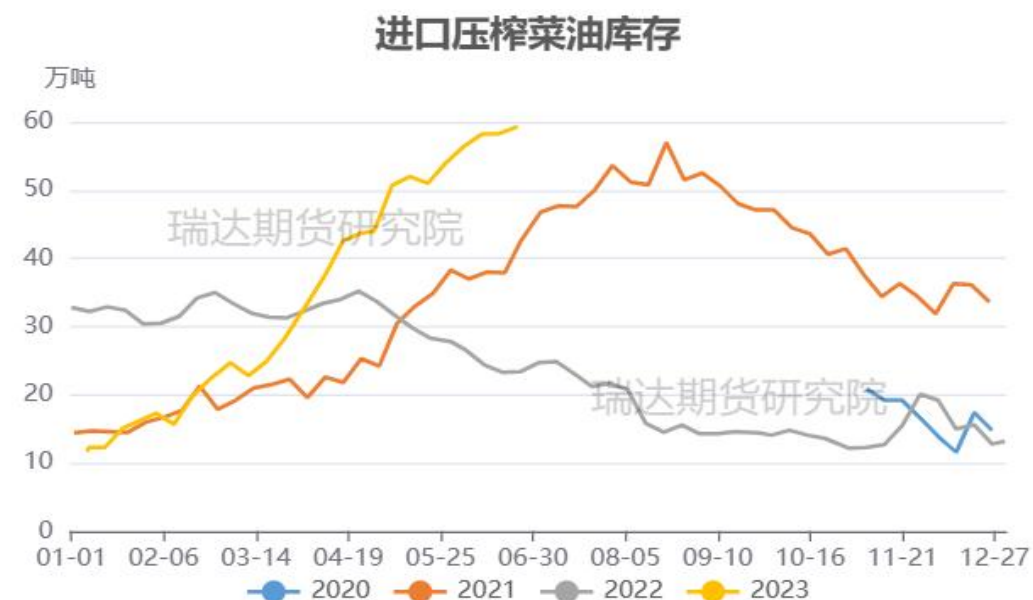


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年5月油菜籽进口总量为68.63万吨，较上年同期13.04万吨增加55.59万吨，同比增加426.47%，较上月同期60.31万吨环比增加8.32万吨。

供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

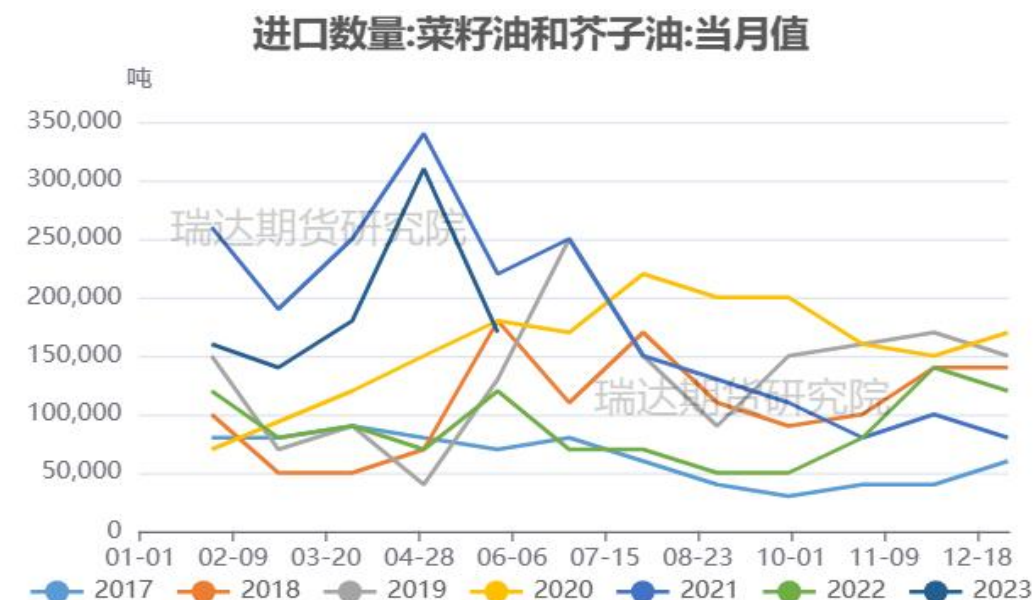
图24、进口菜籽油周度库存



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25周末，国内进口压榨菜油库存量为59.3万吨，较上周的58.3万吨增加1.0万吨，环比增加1.77%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年5月菜籽油进口总量为172839.35吨，较上年同期117151.18吨增加55688.17吨，同比增加47.54%。较上月同期309271.75吨环比减少136432.40吨。

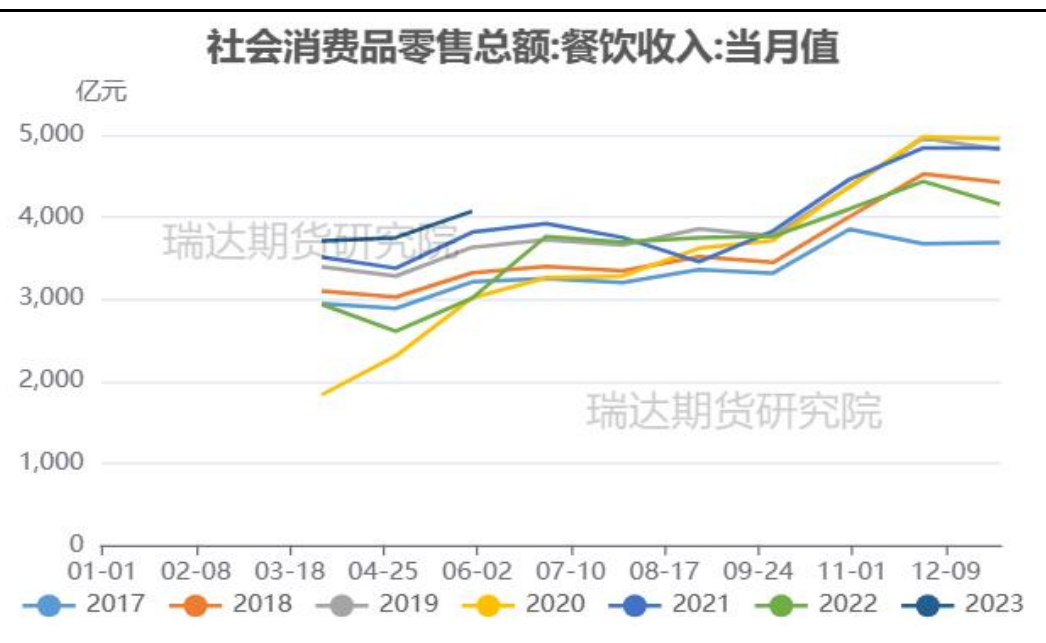
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

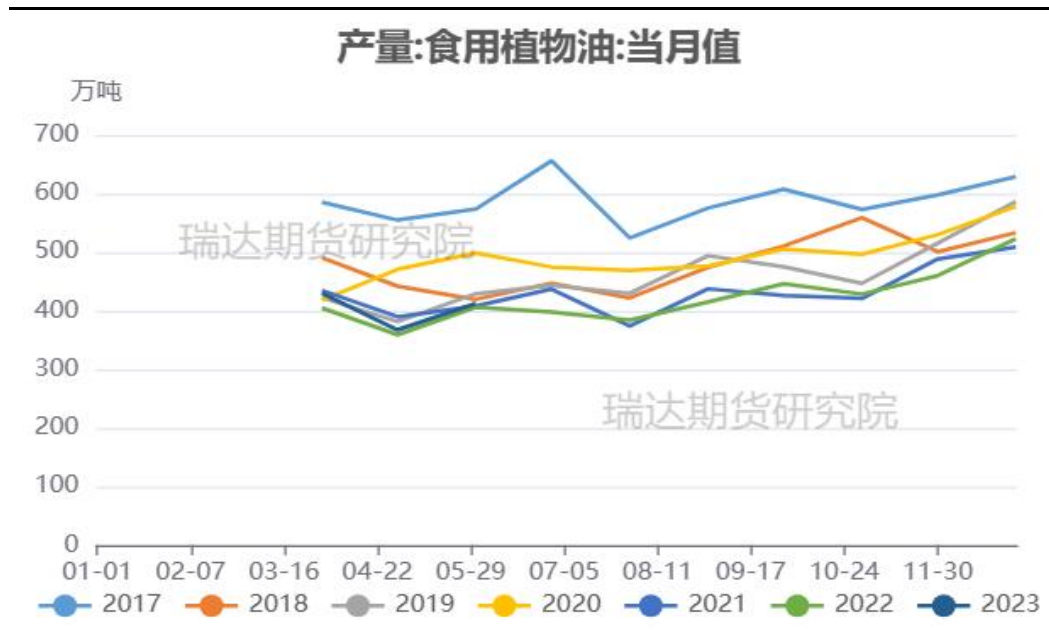
需求端：食用植物油消费及产量

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, 5月植物油产量为412.40万吨, 餐饮收入为4070亿元。

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25周，国内进口压榨菜油合同量为17.5万吨，较上周的18.8万吨减少1.3万吨，环比下降6.86%。

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25周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.0万吨，较上周的2.0万吨持平，环比持平。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

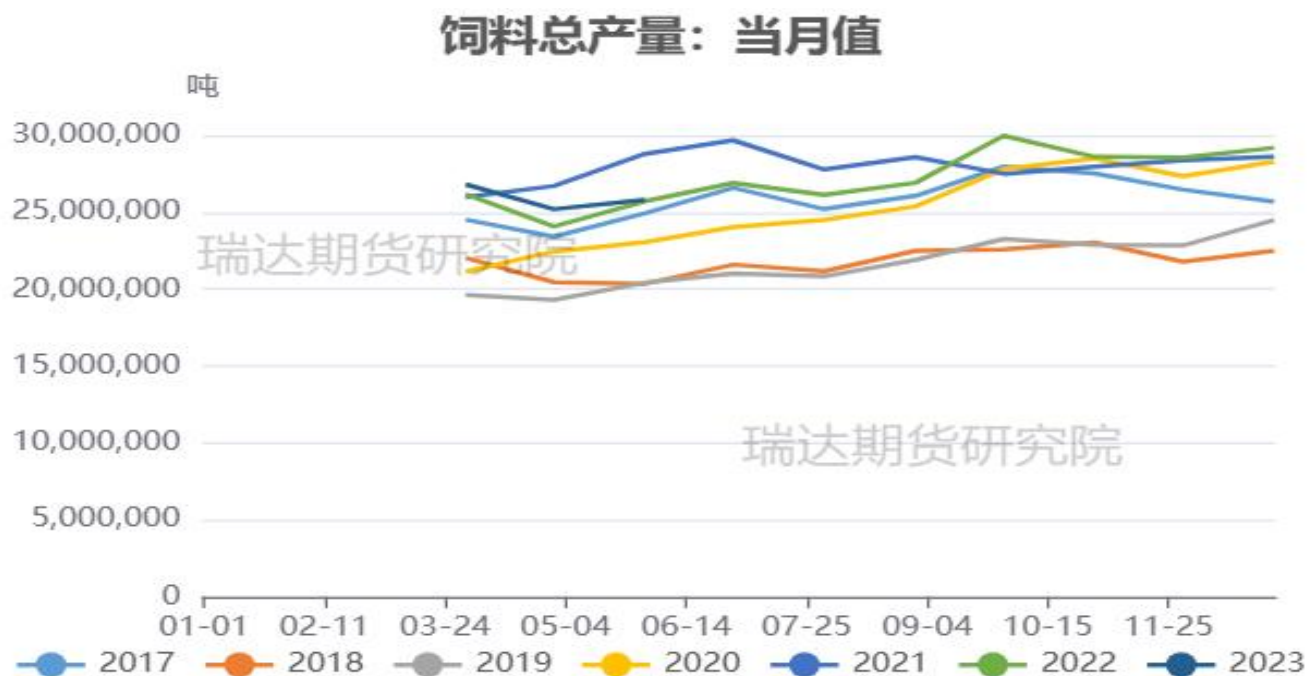


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年5月菜粕进口总量为176134.91吨，较上年同期242290.46吨减少66155.55吨，同比减少27.30%，较上月同期199505.41吨环比减少23370.50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，2023年4月，全国工业饲料产量2584万吨，环比增长2.9%，同比增长12.4%。

波动率先跌后涨，总体下降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至6月29日，本周菜粕主力合约高位震荡，对应期权隐含波动率为27.35%，较上周三28.98%下降1.63%，高于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平，期权价格略有高估。

「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。