

# 「2023.02.10」

## 菜籽类市场周报

基本面偏弱 菜油期现同步下跌

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：
  - 本周菜油期货震荡走弱，主力05合约收盘价9741元/吨，周比-134元/吨。
  - 加拿大统计局公布的数据显示，截止2022年12月31日，油菜籽库存为1140万吨，市场此前预期为1170万吨，较上年同期的880万吨大增29.3%。此报告基本符合预期，对市场影响有限。不过，MPOB报告显示，马来西亚1月末棕榈油库存较前月增加3.26%，至227万吨，明显高于市场预期，马棕承压下跌，拖累油脂整体走弱。国内市场方面，菜油库存维持偏低水平，且市场对需求复苏预期较强。另外，2-3月大豆月度进口预估将大幅下滑，豆油供应减少，对菜油亦有所利好。不过，根据船期统计数据显示，2月菜籽到港逾50万吨，3月可能达到60万吨左右，菜籽大量到港，将导致工厂维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且节后市场短暂补货之后，传统的需求淡季到来，需求端对价格的提振作用减弱。菜油基本面相对较弱。盘面来看，周五在MPOB报告利空拖累下，菜油随盘下跌。
- 2、策略建议：偏空思路。
- 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：
  - 本周菜粕期货震荡微跌，主力05合约收盘价3181元/吨，周比-43元/吨。
  - USDA最2月报告继续下调阿根廷2022/23年度产量至4100万吨，1月预估为4550万吨，使得全球大豆产量和期末库存均出现回落，对国际大豆市场有所支撑。不过，美国国内消费量降低，使得美豆期末库存上调，且随着巴西大豆逐步推进，天气炒作窗口逐步关闭，将限制美豆涨势。当前美豆市场仍然维持紧现实和宽预期格局，美豆价格整体趋于震荡。菜粕方面，随着进口菜籽大量到港后，油厂开机率大幅回升，菜粕产出大幅增加，短期供应相对宽松。不过，节后养殖终端有补库需求，且豆菜粕价差较大，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，南美天气仍是市场关注的重点，不过随着巴西大豆收割持续推进，进口大豆到港量有望再度增加，对粕类远期价格有所牵制。菜粕短期有望趋于震荡。
- 2、策略建议：3100-3300区间交易。
- 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

- 本周菜油期货震荡走弱，总持仓量257939手，较上周增加18772手。
- 本周菜粕期货震荡微跌，总持仓量484020手，较上周增加-23816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-42859，上周净持仓为-27168，净空持仓大幅增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-32577，上周净持仓为-36123，净空持仓小幅减少。



## 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0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0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



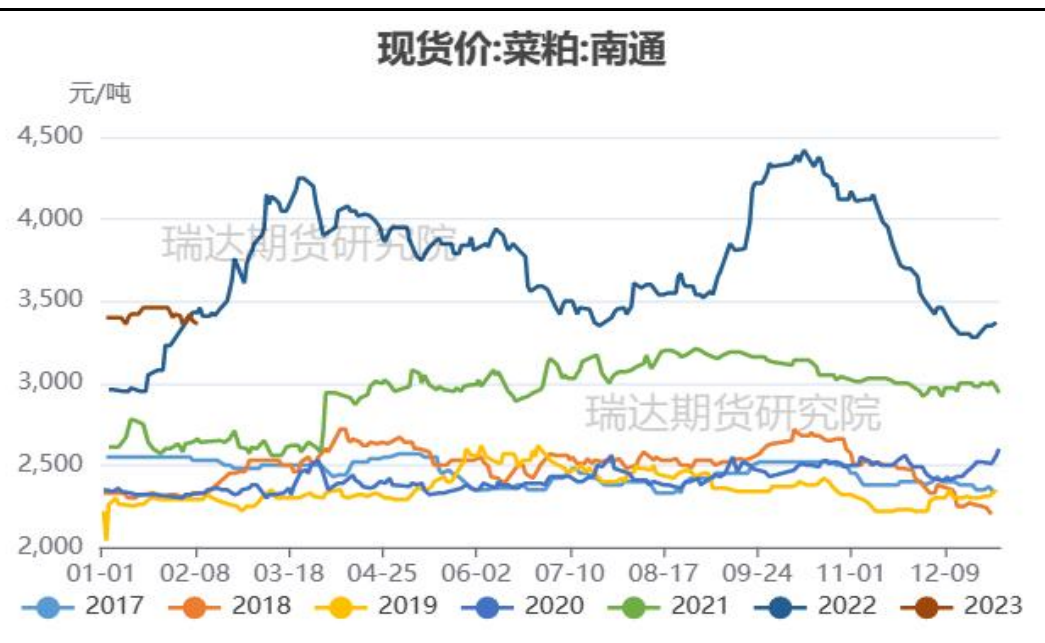
来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月10日，江苏地区菜油现货价继续回落，报10630元/吨，周比-90元/吨。
- 截至2月10日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报889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2月10日，江苏南通菜粕价报3360元/吨，现价整体平稳。
- 截至2月10日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+179元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

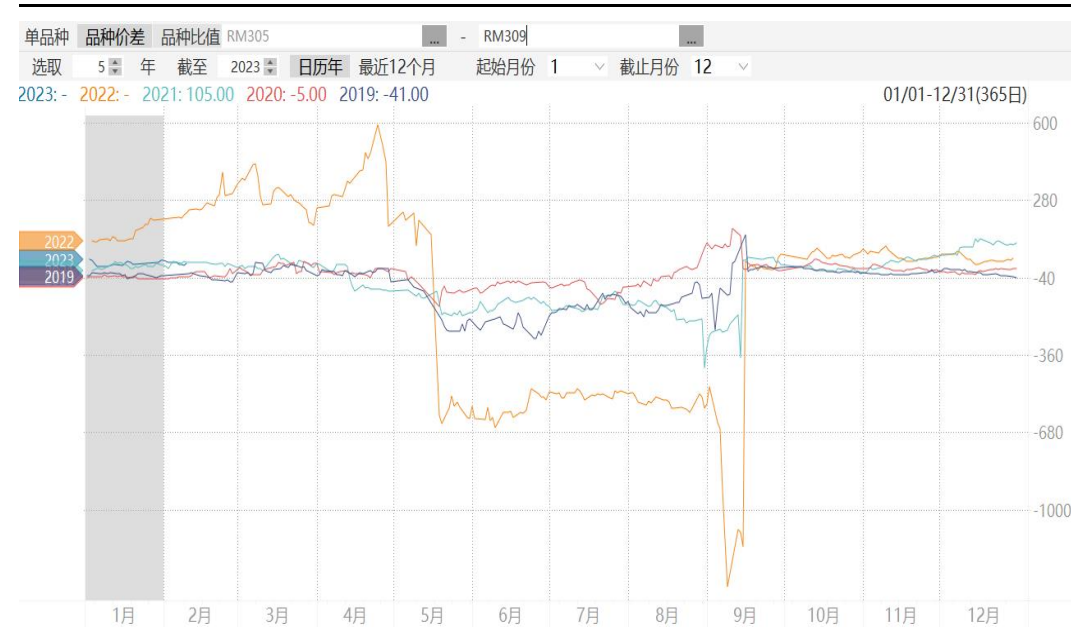
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-84元/吨，处于同期次低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报17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3.062；截止周四，现货平均价格比值为3.25。

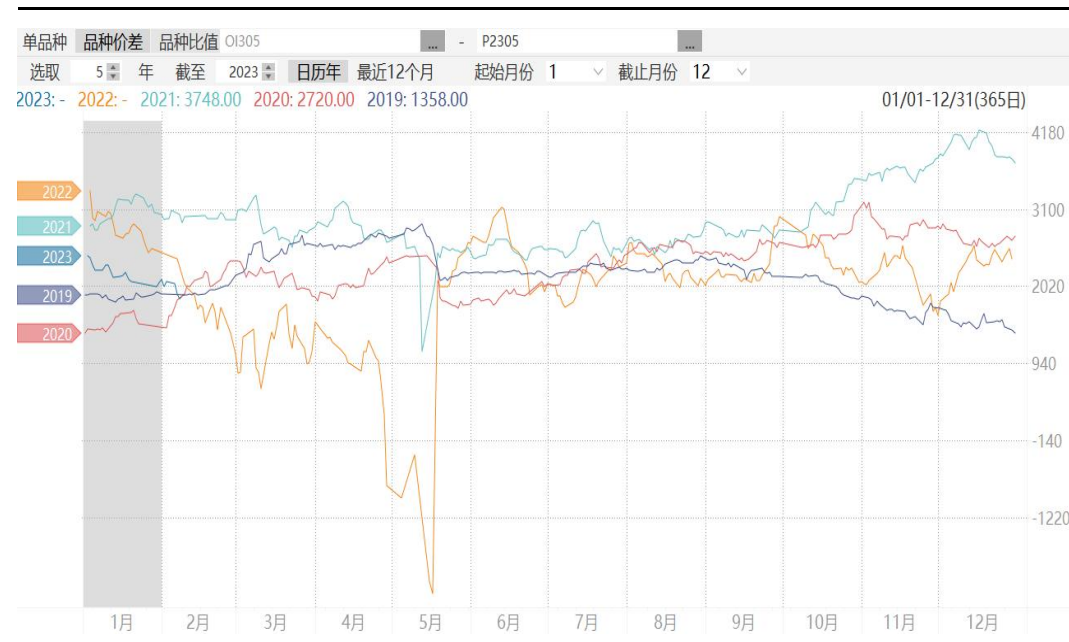
## 菜豆油及菜棕油价差变化

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1137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1901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672元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1260元/吨，周比+20元/吨。

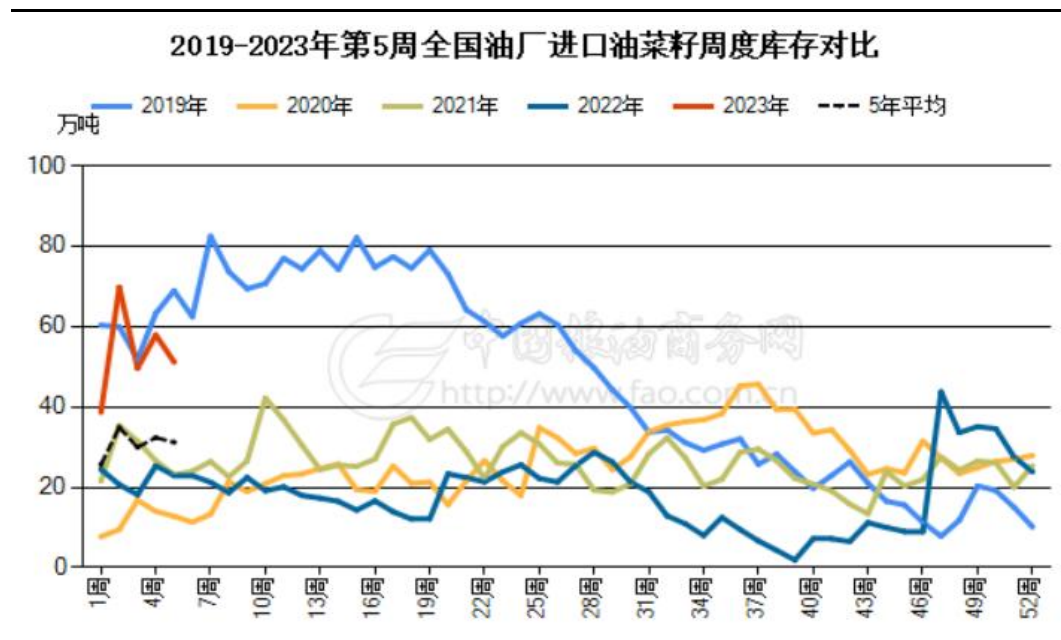
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

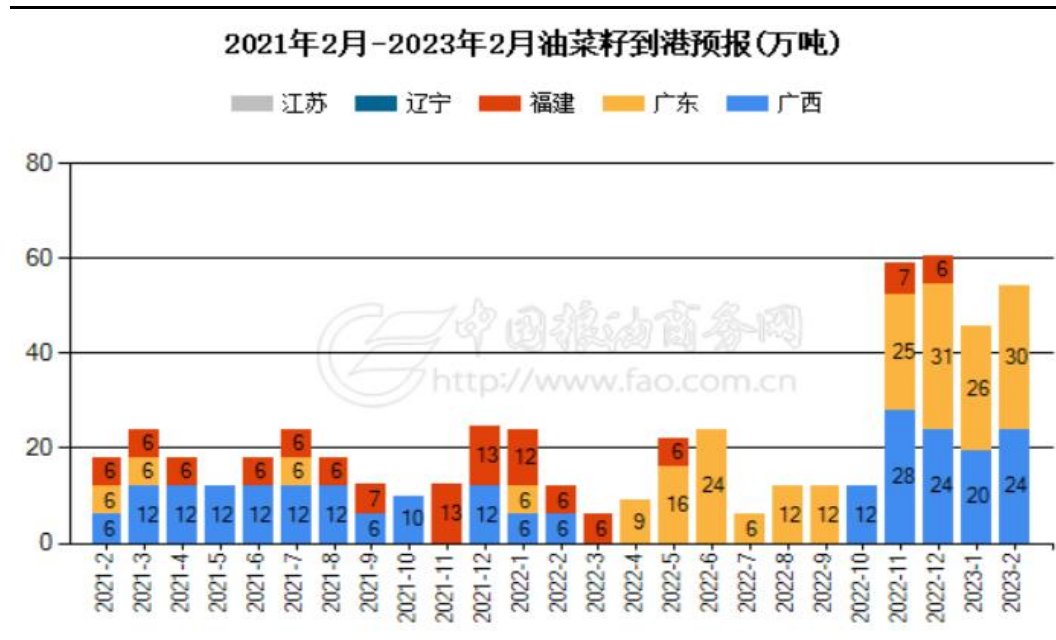
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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5周末，国内进口油菜籽库存总量为51.2万吨，较上周的57.9万吨减少6.7万吨，去年同期为22.9万吨，五周平均为53.5万吨。
- 2023年2月油菜籽到港量预估为54.0万吨。



## 供应端：进口压榨利润相对较好

图21、进口油菜籽压榨利润



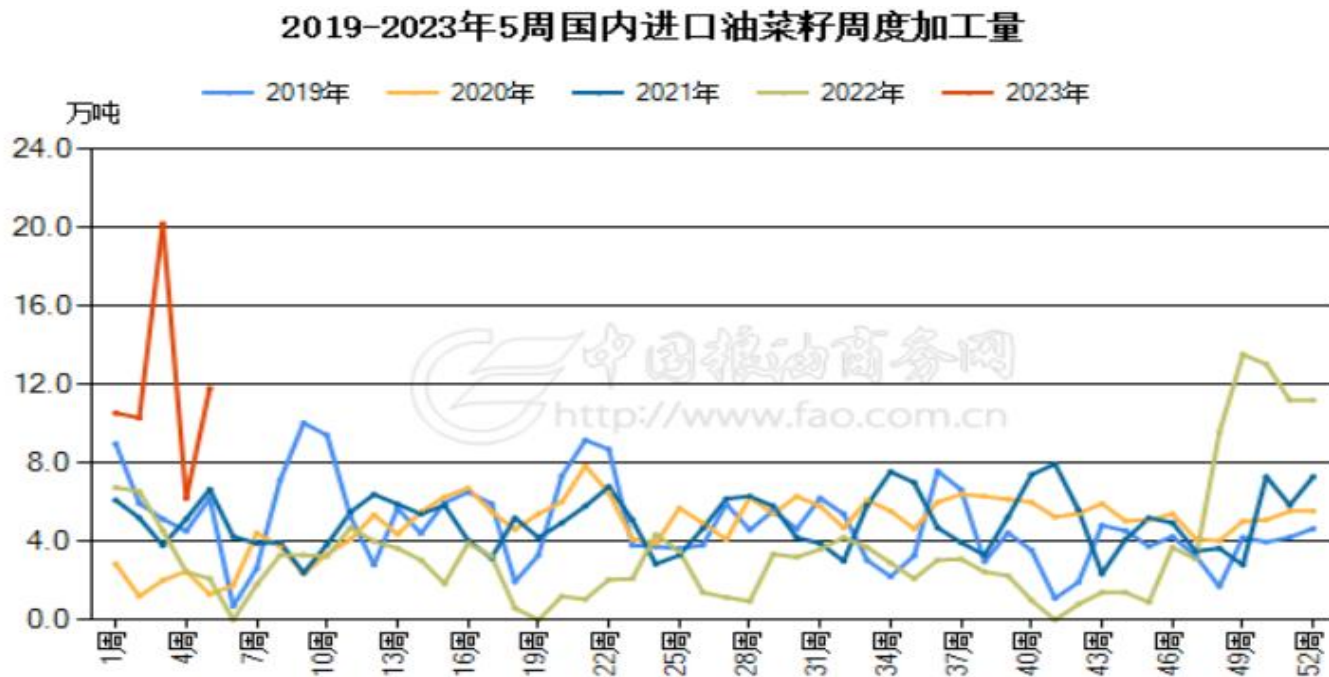
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月9日，进口油菜籽现货压榨利润为598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

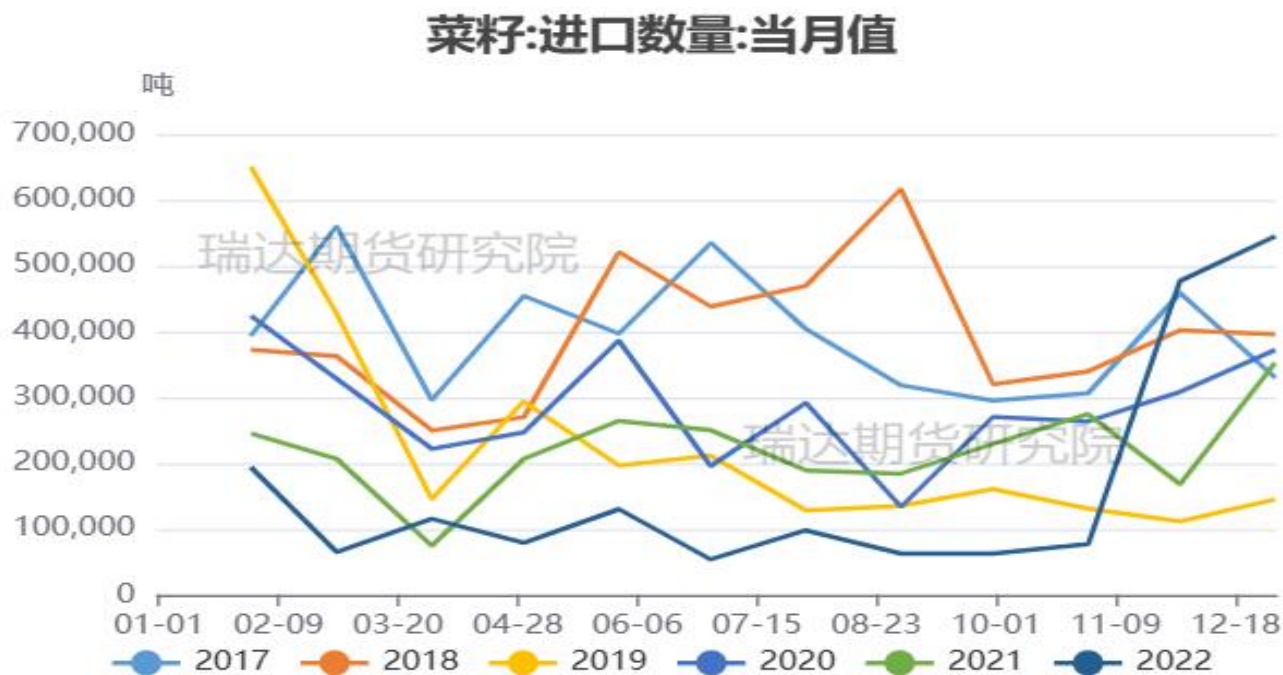


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第5周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.8万吨，较上周增加5.6万吨，本周开机率29.11%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

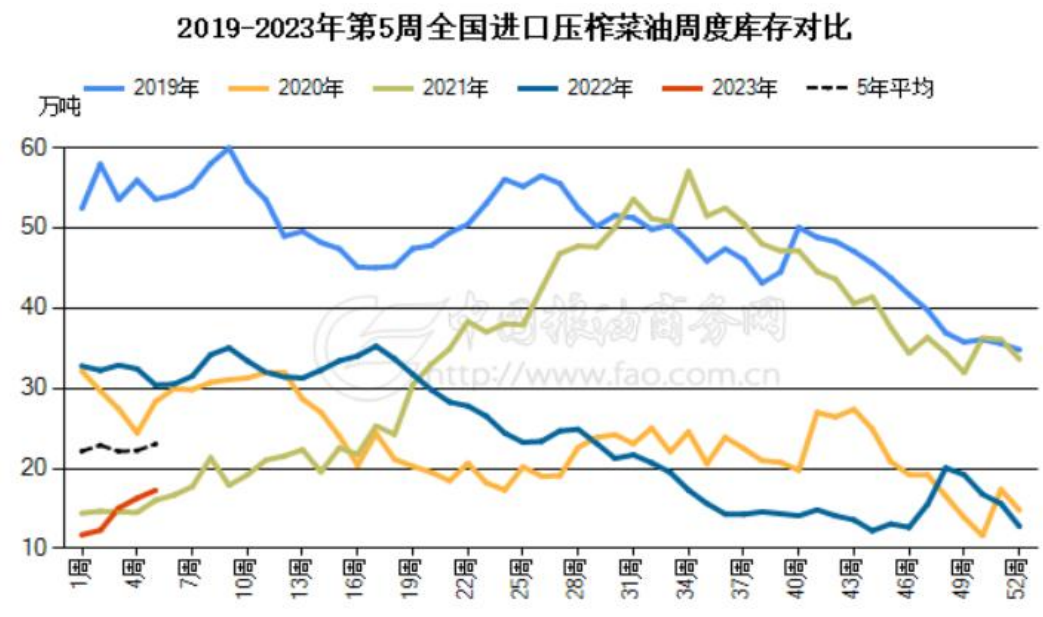


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2022年12月油菜籽进口总量为54.49万吨, 较上年同期35.23万吨增加19.26万吨, 同比增加54.68%, 较上月同期47.67万吨环比增加6.82万吨。

## 供应端：库存水平处于最低，进口量有所回升

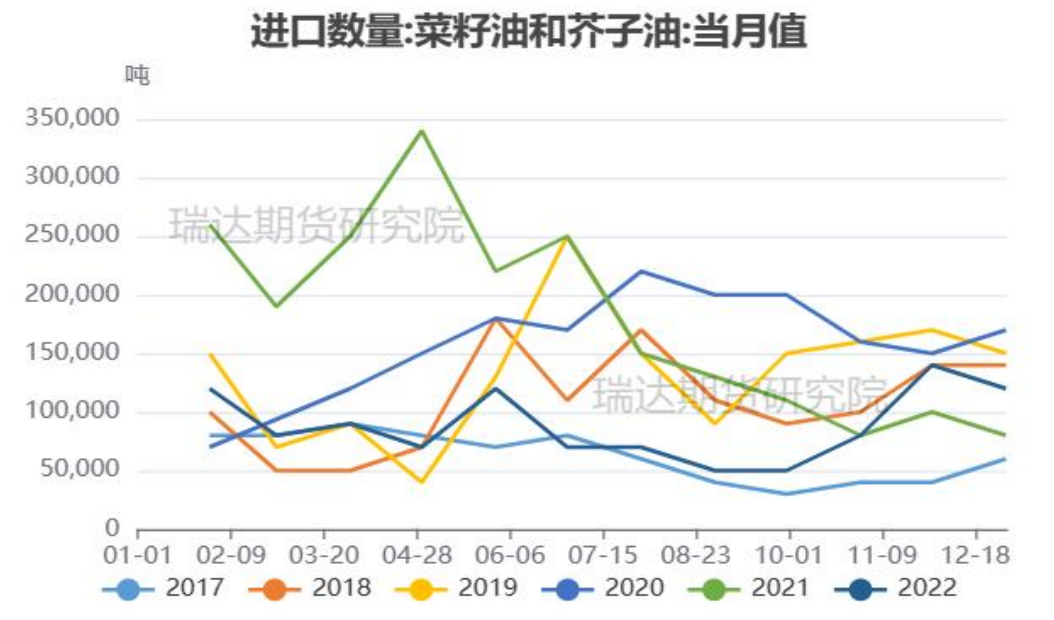
图24、进口菜籽油周度库存



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5周末，国内进口压榨菜油库存量为17.3万吨，较上周的16.3万吨增加1.0万吨，环比增加6.08%。
- 中国海关公布的数据显示，2022年12月菜籽油进口总量为12.00万吨，进口量较上年同期的8.00万吨增加了4.00万吨，增加50.00%。较上月同期的14.00万吨减少2.00万吨。

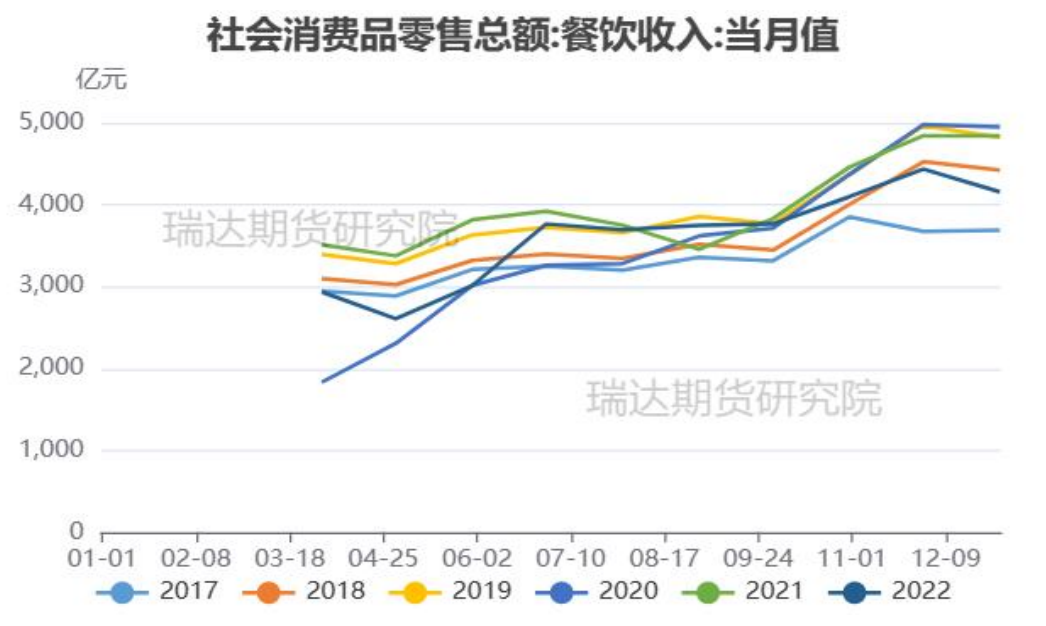
图25、菜籽油月度进口量



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



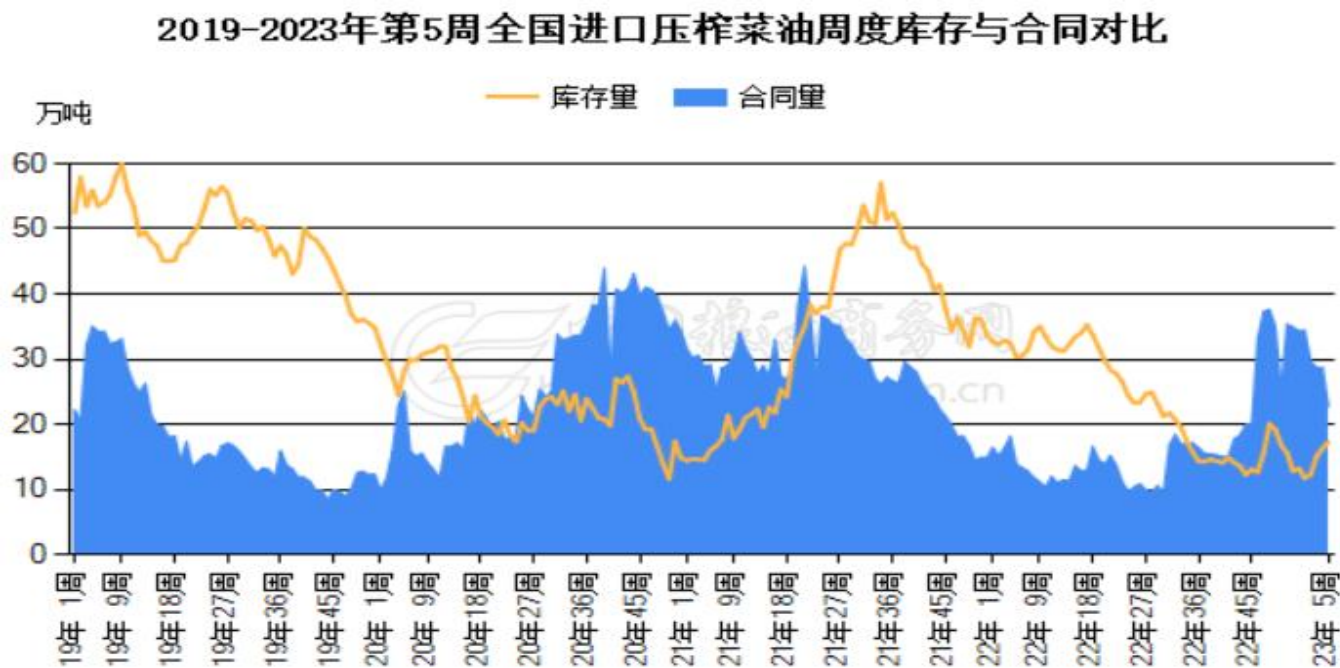
来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 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：合同量处于同期高位

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5周，国内进口压榨菜油合同量为28.9万吨，较上周的22.7万吨减少6.2万吨，环比-21.41%。



## 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5周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.7万吨，较上周的3.5万吨增加0.2万吨，环比增加6.57%。

## 供应端：12月进口量明显回升

图25、菜粕月度进口量

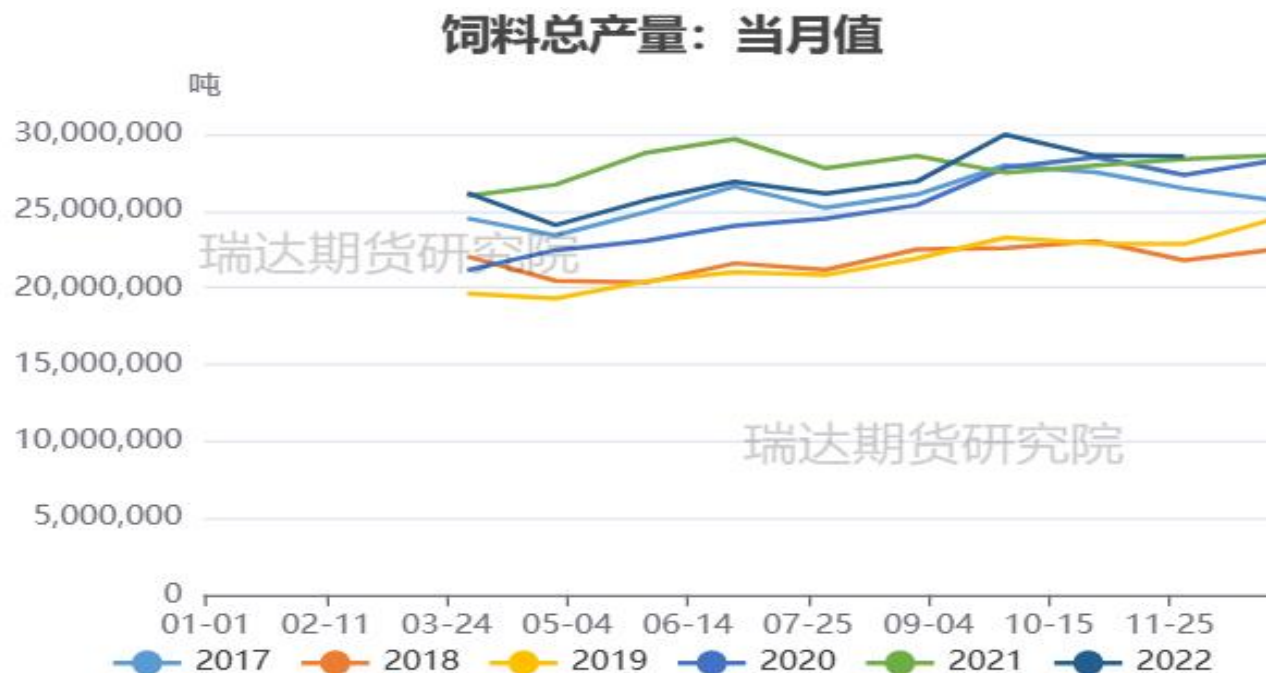


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年12月菜粕进口总量为22.14万吨，较上年同期13.30万吨增加8.84万吨，同比增加66.47%，较上月同期8.72万吨环比增加13.42万吨。

## 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。

## 波动率与平均水平相当

图29、隐含波动率变化



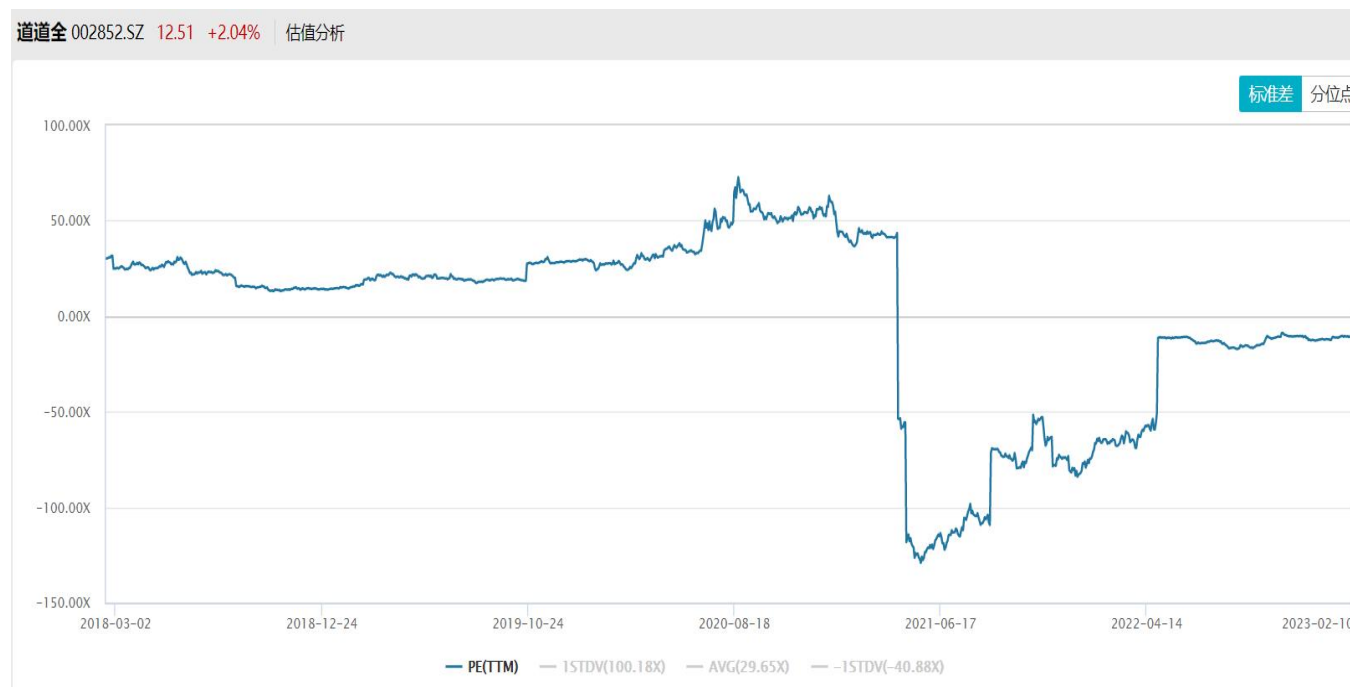
来源: wind

截至2月9日，本周标的主力合约震荡微跌，对应期权隐含波动率为20.92%，较上周同期21.24%下降2.95%，处于标的20日，40日，60日历史波动率水平相当位置，期权价格相对适中。

# 「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。