

「2023.06.16」

菜籽类市场周报

宏观及天气忧虑叠加 菜系品种大幅走强

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：本周菜油期货大幅走强，主力09合约收盘价8473元/吨，周比+530元/吨。
- 行情展望：宏观方面，美国通胀放缓，美联储加息暂停，提振大宗商品整体走势，油脂金融属性较强，随盘强势攀升。全球油菜籽供应呈增加趋势，供需状况逐步宽松。不过，后期市场焦点聚集在加拿大大草原天气状况上，天气炒作情绪升温。且美豆优良率不及预期，以及美国方面可能增加生物柴油的参混额度，提振美豆油走强，国内油脂市场走势受其支撑。棕榈油方面，高频数据显示，上半月马来棕榈油出口同比继续下滑，印尼4月库存逐步回升至363万吨，宽松的供应前景继续牵制棕榈油市场价格。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，油厂维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，库存持续增加，供应压力较大，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口盘面压榨利润持续深度亏损，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。总的来看，宏观氛围好转叠加天气升水预期较强，使得油脂整体走势偏强，菜油随盘上涨，短期走势有所转强。
- 策略建议：短期以反弹思路对待，后期持续关注天气产量影响程度。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，主力09合约收盘价3167元/吨，周比+171元/吨。
- 行情展望：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。同时，USDA月度报告上调2022/23年度产量及期末库存预期，2023/24年度供应预期基本不变，国际大豆压力仍存。不过，美豆产区天气干旱情况加剧，美豆优良率不及预期，天气忧虑升温，新季美豆丰产预期存疑，提振美豆低位反弹，支撑国内粕价走高。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，尽管6月份开始加拿大进口油菜籽数量将逐月下降，但国内新季油菜籽将进入大量上市阶段，油菜籽供应依旧充足的大格局不变，菜粕供应面有保障。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。总的来看，天气炒作情绪升温，菜粕近期走势偏强。
- 策略建议：短期以偏多思路对待，关注天气对美豆产量影响。

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

- 本周菜油期货大幅走强，总持仓量275282手，较上周增加-5885手。
- 本周菜粕期货大幅走高，总持仓量492274手，较上周增加+99761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-29616，上周净持仓为-25976，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+14973，上周净持仓为-10872，净空持仓转为净空。

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270张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

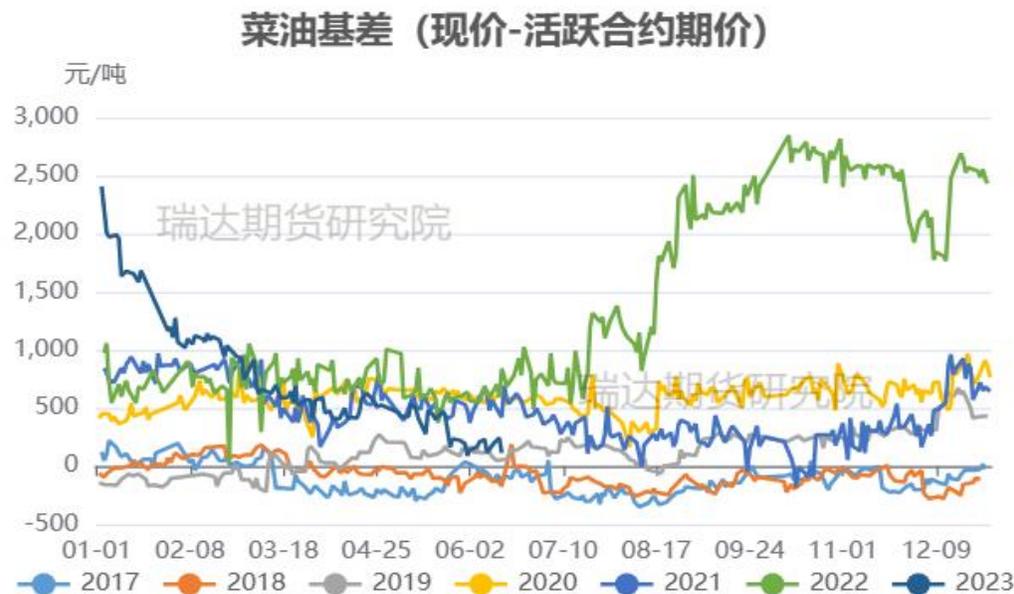
菜油现货价格及基差走势

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16日，江苏地区菜油现货价止跌回升，报8610元/吨，周比+480元/吨。
- 截至6月16日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报137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

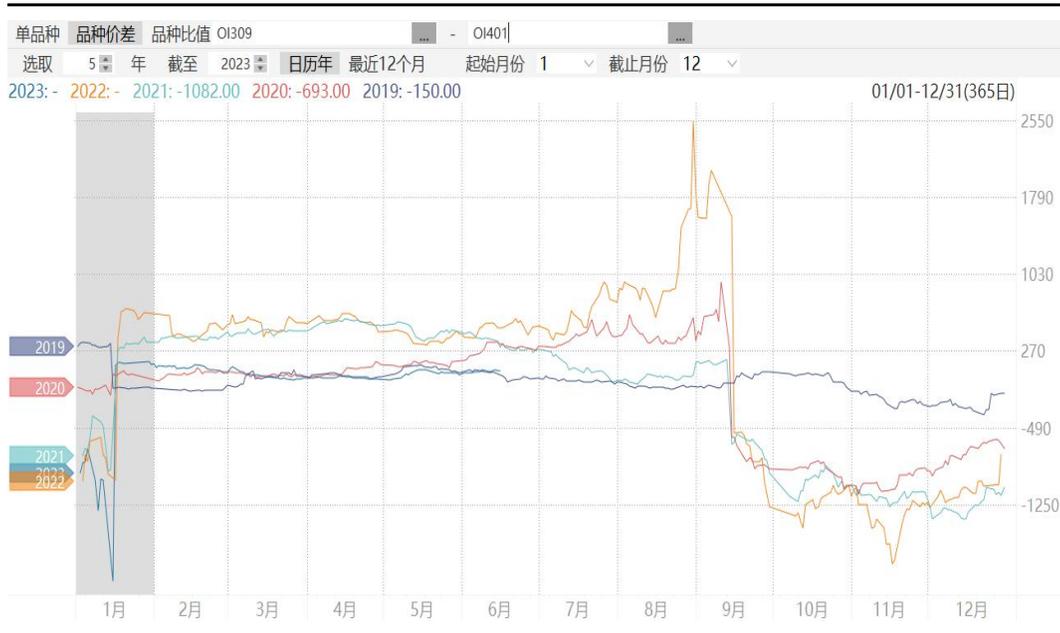


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月16日，江苏南通菜粕价报3470元/吨，现价大幅走高。
- 截至6月16日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+303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



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报+76元/吨，处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，菜粕1-9价差报-364元/吨，处于同期中等偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1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09合约比值为2.675；截止周四，现货平均价格比值为2.49。

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

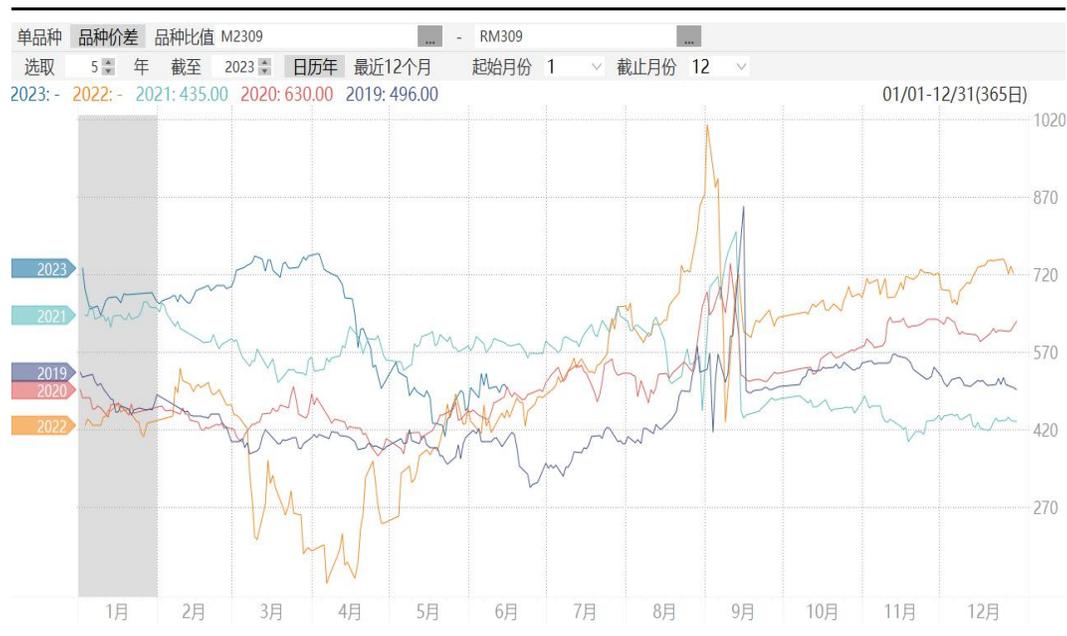


来源: wind

- 截至周五，菜豆油09合约价差为785元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1305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498元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为490元/吨，周比-50元/吨。

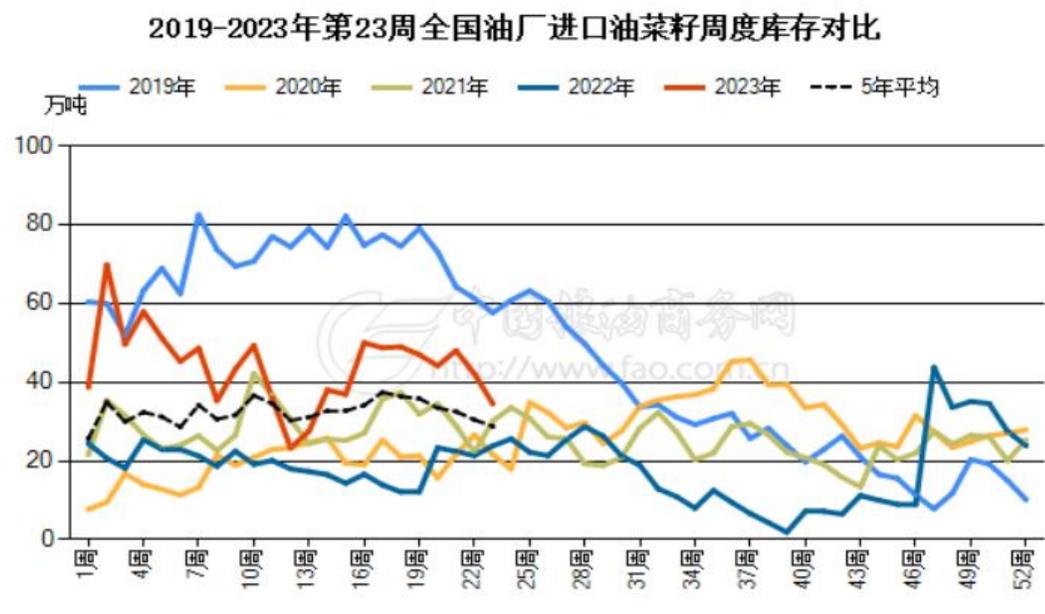
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

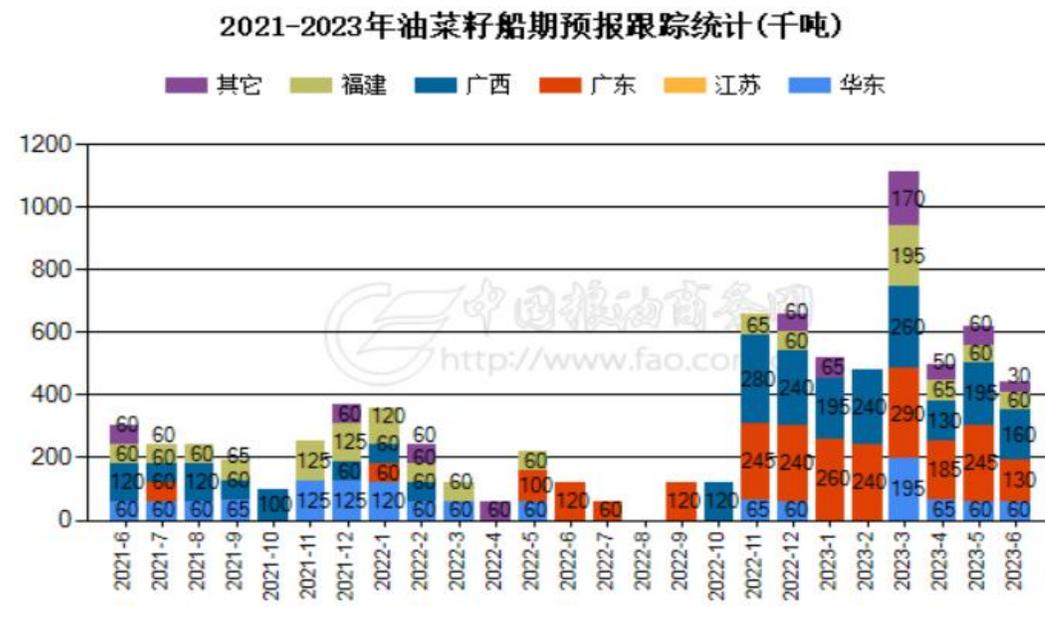
供应端：周度库存与进口到港预估

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23周末，国内进口油菜籽库存总量为34.5万吨，较上周的42.1万吨减少7.6万吨，去年同期为25.6万吨，五周平均为43.1万吨。
- 2023年6月油菜籽到港量预估为38万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



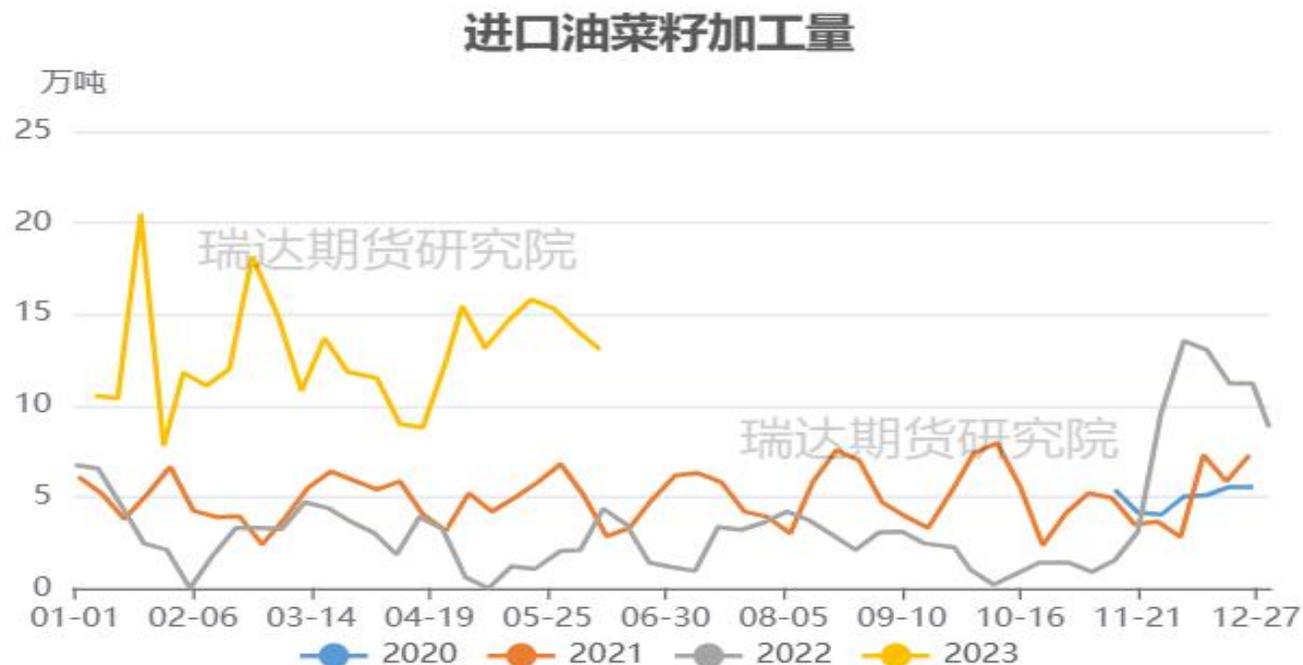
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止6月15日，进口油菜籽现货压榨利润为147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

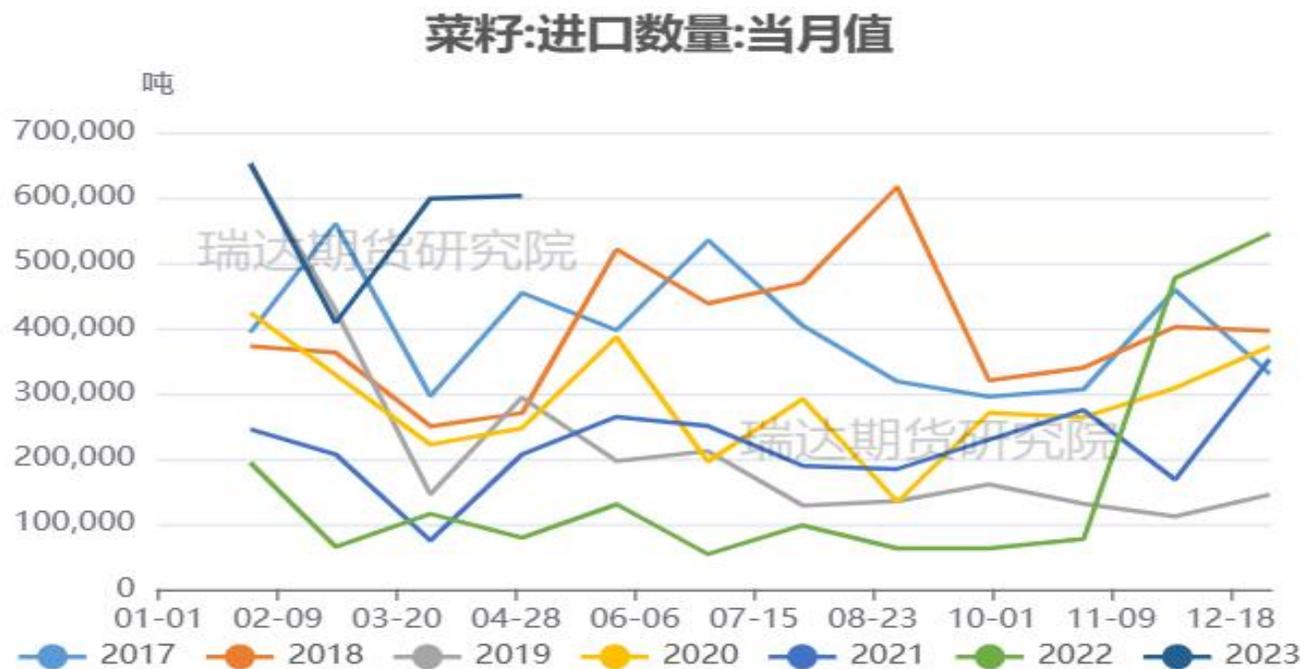


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第23周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.07万吨，较上周增加-1.03万吨，本周开机率31.70%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

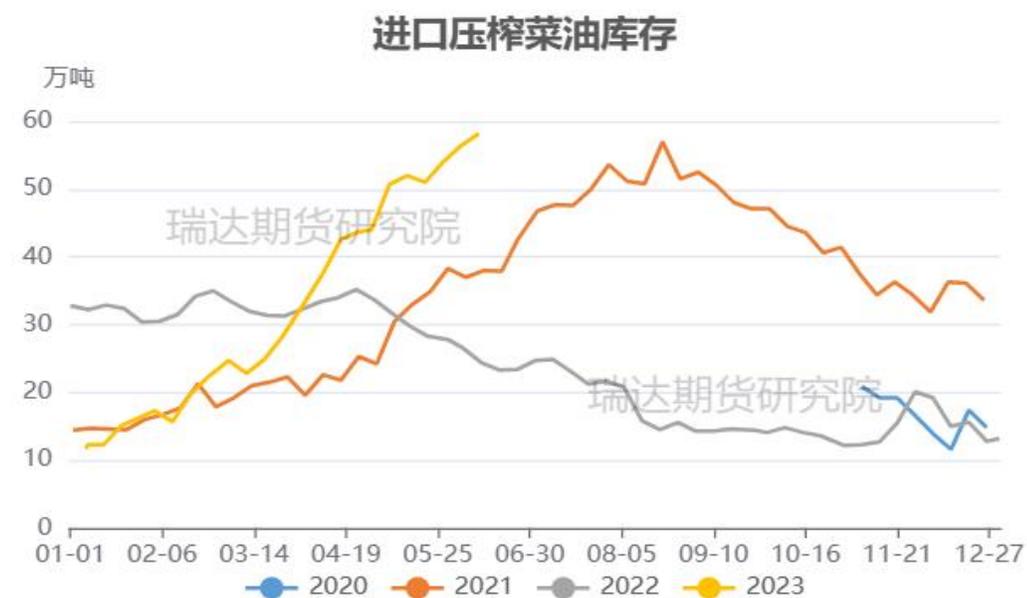


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月油菜籽进口总量为60.31万吨，较上年同期7.89万吨增加52.42万吨，同比增加664.09%，较上月同期59.89万吨环比增加0.42万吨。

供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

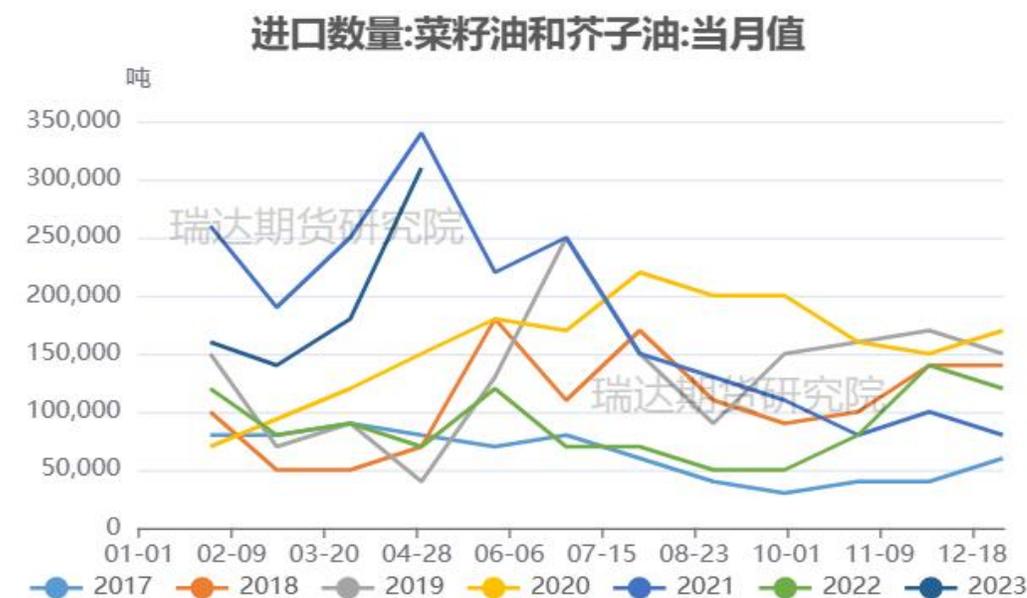
图24、进口菜籽油周度库存



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23周末，国内进口压榨菜油库存量为58.2万吨，较上周的56.4万吨增加1.8万吨，环比增加3.23%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜籽油进口总量为309271.75吨，较上年同期72839.56吨增加236432.19吨，同比增加324.59%，较上月同期179624.10吨环比增加129647.66吨。

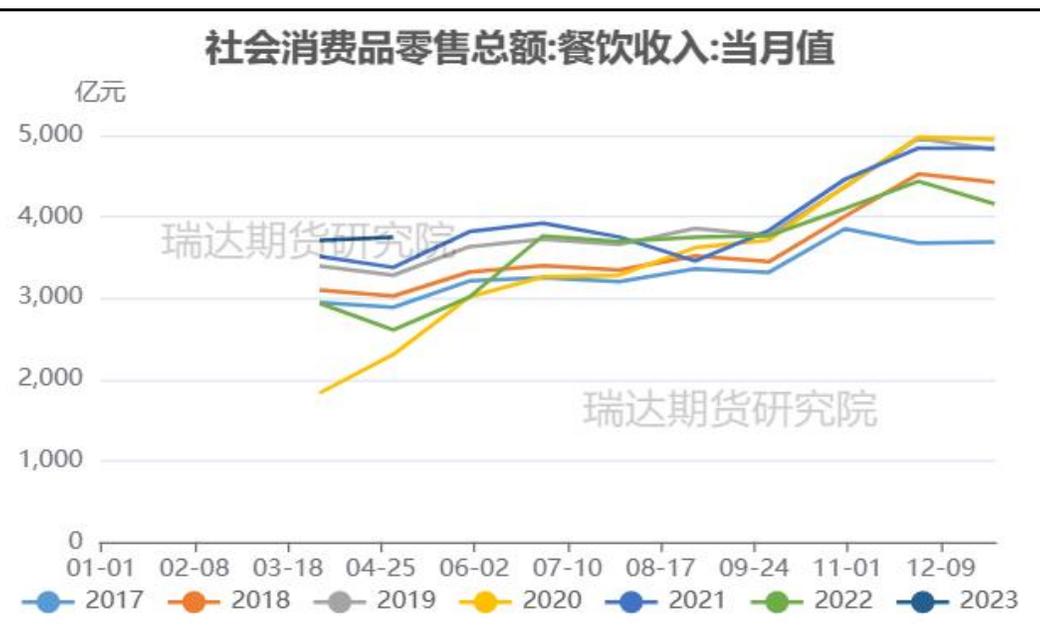
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

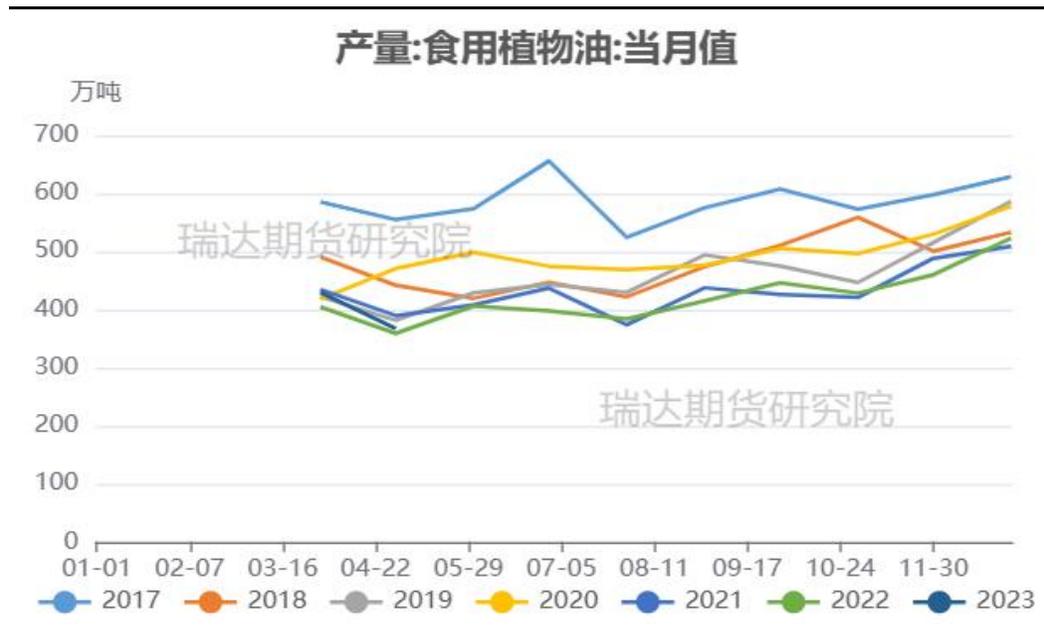
需求端：食用植物油消费及产量

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, 4月植物油产量为367.50万吨, 餐饮收入为3751亿元。

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23周，国内进口压榨菜油合同量为19.2万吨，较上周的21.0万吨减少1.8万吨，环比下降8.40%。

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23周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.6万吨，较上周的1.6万吨增加1.0万吨，环比增加60.61%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

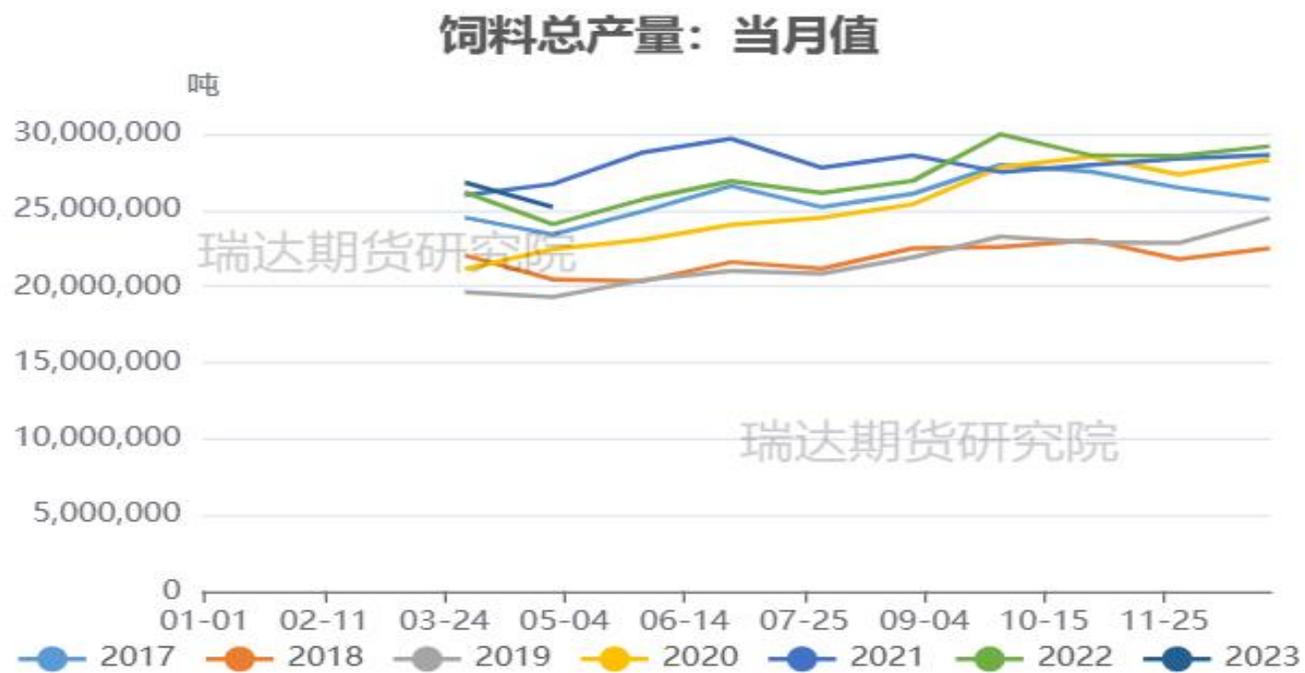


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜粕进口总量为199505.41吨，较上年同期189931.97吨增加9573.43吨，同比增加5.04%，较上月同期205498.75吨环比减少5993.34吨。

需求端：饲料产量有所回升

图26、饲料月度产量

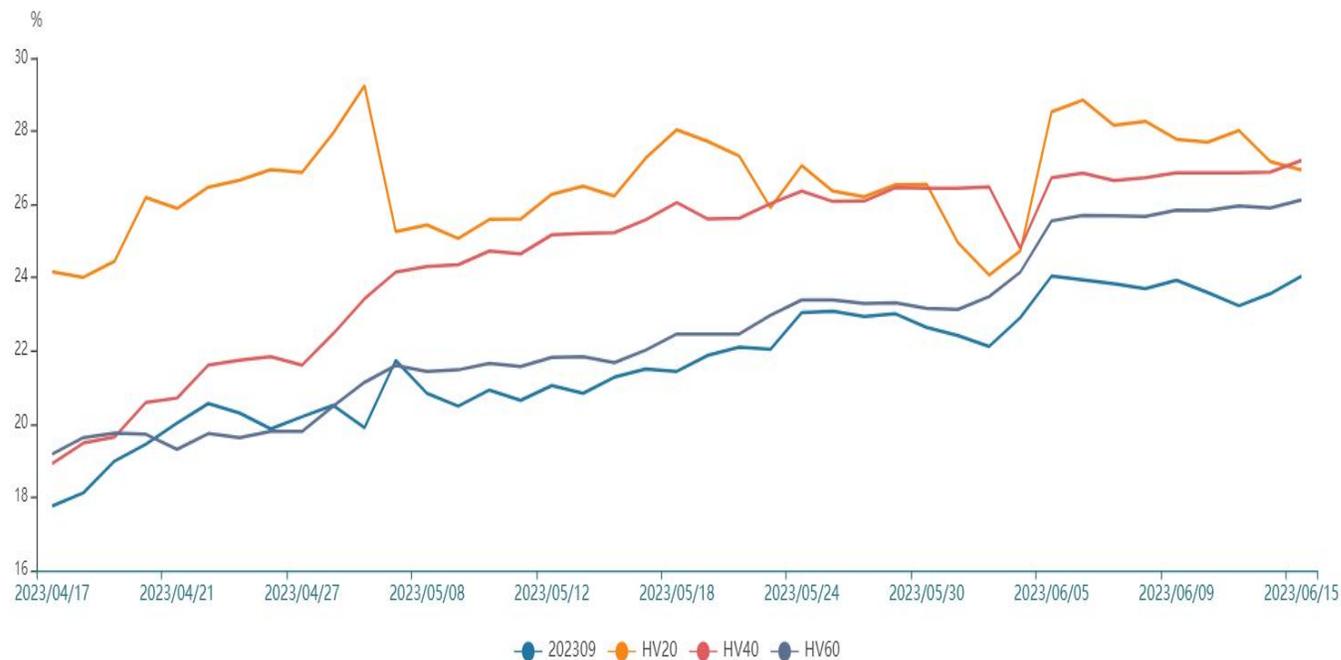


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 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%。

波动率震荡上升

图29、隐含波动率变化



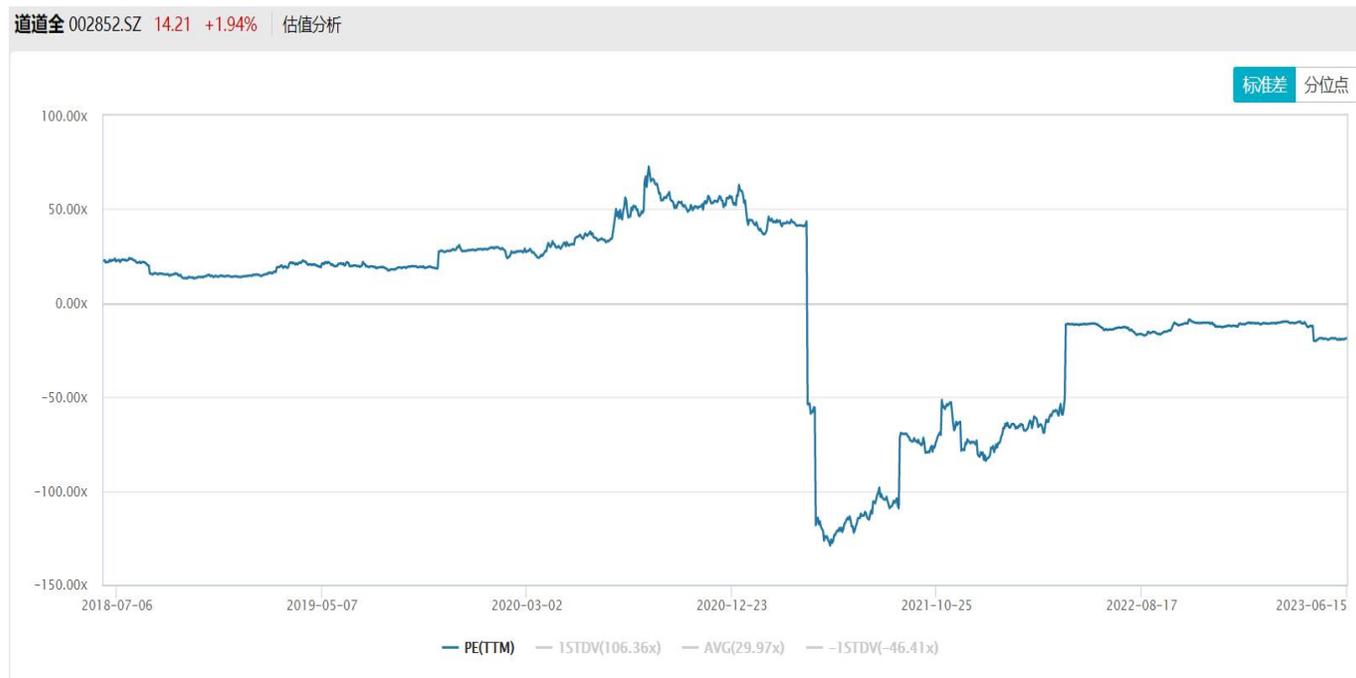
来源: wind

截至6月15日, 本周菜粕主力合约大幅上涨, 对应期权隐含波动率上升至24.04%, 较上周同期23.70%上升0.34%, 仍低于标的20日, 40日, 60日历史波动率相当水平, 期权价格略有低估。

「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。