

# 「2023.03.24」

## 菜籽类市场周报

宏观忧虑氛围笼罩 菜油期价继续下跌

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

- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货继续下跌，主力05合约收盘价8298元/吨，周比-533元/吨。
- 行情展望：美国农业部在3月份供需报告中仍预计加拿大油菜籽产量为1900万吨，同时将全球油菜籽产量预估上调了1.44%，约为8631万吨，国际油菜籽高位承压。且澳大利亚油菜籽丰收，将对加拿大的出口构成有力的竞争。加籽连续回落，进口成本支撑大幅减弱。同时宏观氛围不佳，叠加全球油脂市场需求预期转差，市场被悲观情绪笼罩，对利空因素敏感，弱势联动效应明显增强，国内油脂同步下跌。菜油方面，据我的农产品网船期数据预估3月油菜籽进口到港预估达95万吨，油厂有望维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且菜油储备轮出，市场供给充裕，打压菜油价格。总的来看，菜油基本面相对较弱。盘面来看，本周菜油继续下跌，不过，经过前期连续下跌后，前二十名净空持仓持续减少，短期继续下跌意愿减弱。
- 策略建议：空头可择机平仓。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货大幅下跌，主力05合约收盘价2776元/吨，周比-193元/吨。
  - 行情展望：在对全国范围内的大豆种植面积进行了三个月的调查后，农业综合咨询公司 Agroconsult 将其对巴西2022/2023年度大豆产量的预估从上个月发布的1.53亿吨上调至1.55亿吨，且随着巴西收割持续推进，出口需求转向南美，USDA公布的出口销售数据也不及预期，限制国际大豆价格。另外，美联储如期加息，全球经济忧虑继续升温，宏观氛围转弱，拖累全球商品市场整体走势。菜粕方面，加籽连续走低，成本支撑减弱，且据我的农产品网船期数据预估3月油菜籽进口到港预估达95万吨，菜籽供应相对充裕，油厂开机率大幅回升，菜粕产出大幅增加。不过，随着温度回升，南方水产养殖将逐步启动，且豆菜粕价差较大，菜粕替代优势凸显，菜粕需求预期好于去年同期，下游提货量创新高，库存出现下滑，一定程度也抑制菜粕跌幅。总的来看，近期盘面以宏观氛围导向为主，菜粕走势继续偏弱。
  - 策略建议：偏空思路对待。

## 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

- 本周菜油期货继续下跌，总持仓量258370手，较上周增加-14633手。
- 本周菜粕期货大幅下跌，总持仓量398578手，较上周增加-7421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-31955，上周净持仓为-40788，净空持仓略有减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-41028，上周净持仓为-39031，净空持仓变化不大。

## 菜油及菜粕期货仓单

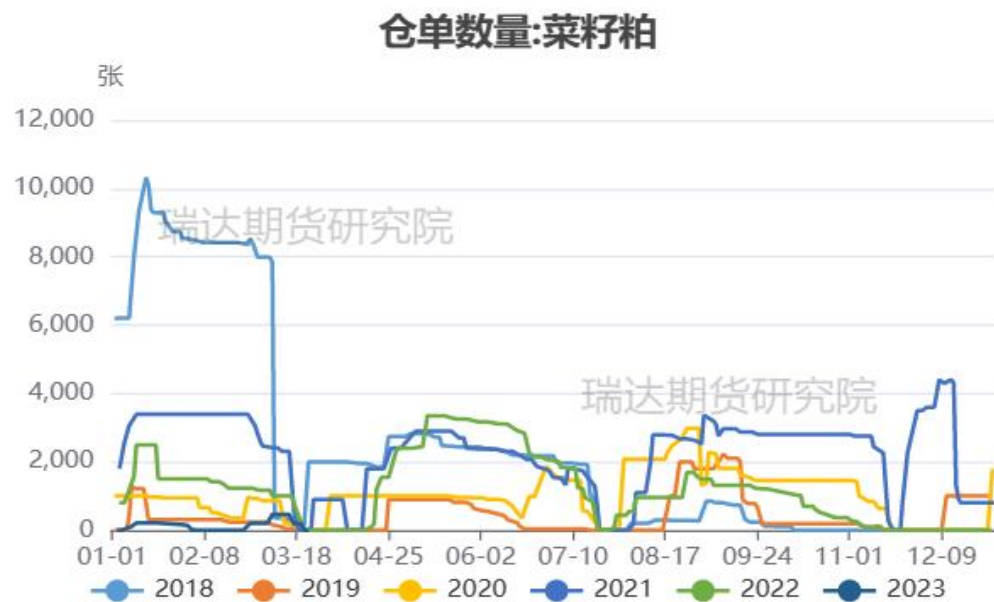
图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为1470张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0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3月24日，江苏地区菜油现货价大幅回落，报8760元/吨，周比-610元/吨。
- 截至3月24日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报462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3月24日，江苏南通菜粕价报3000元/吨，现价继续回落。
- 截至3月24日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+224元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

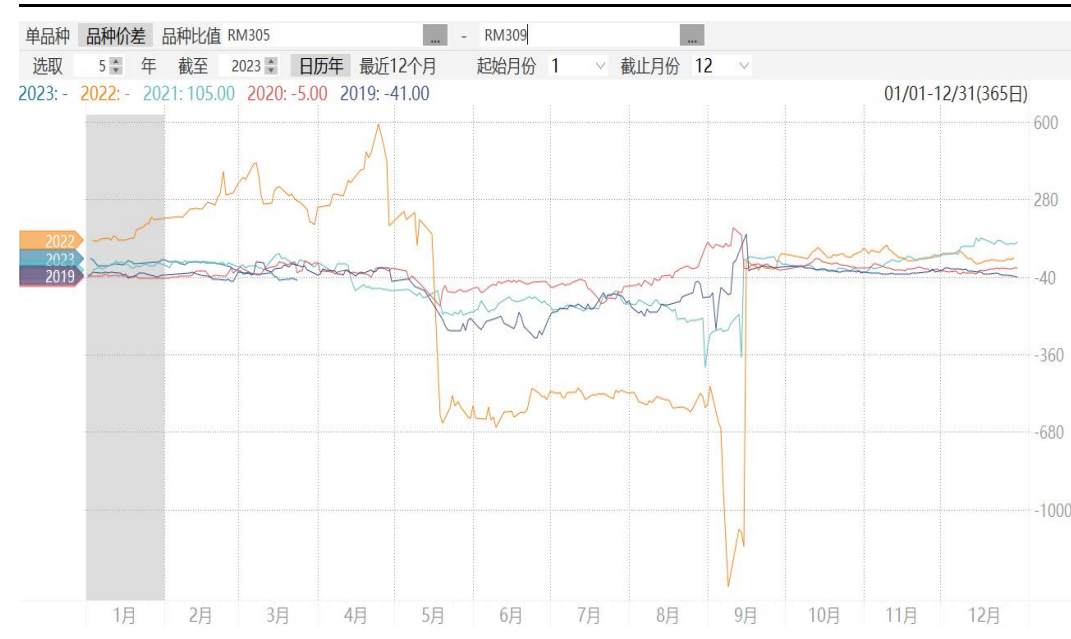
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-40元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-55元/吨，处于同期最低水平。

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2.989；截止周四，现货平均价格比值为2.97。

## 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450元/吨，大幅下滑至同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油主力05合约价差为968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-菜粕主力05合约价差为731元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为870元/吨，周比-30元/吨。

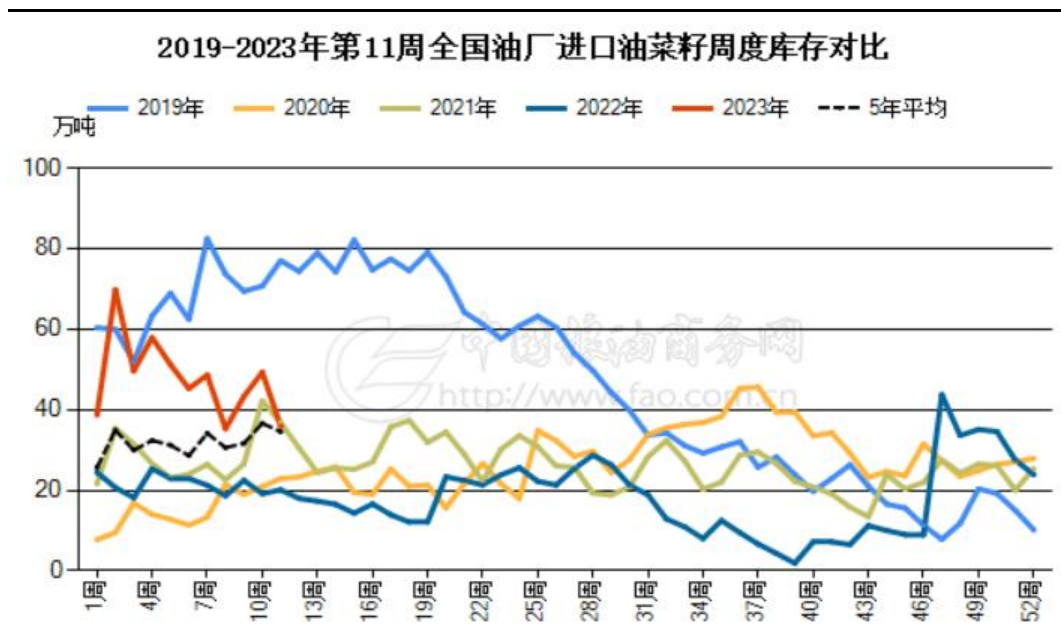
图18、豆菜粕现货价差变化



来源：wind 瑞达期货研究院

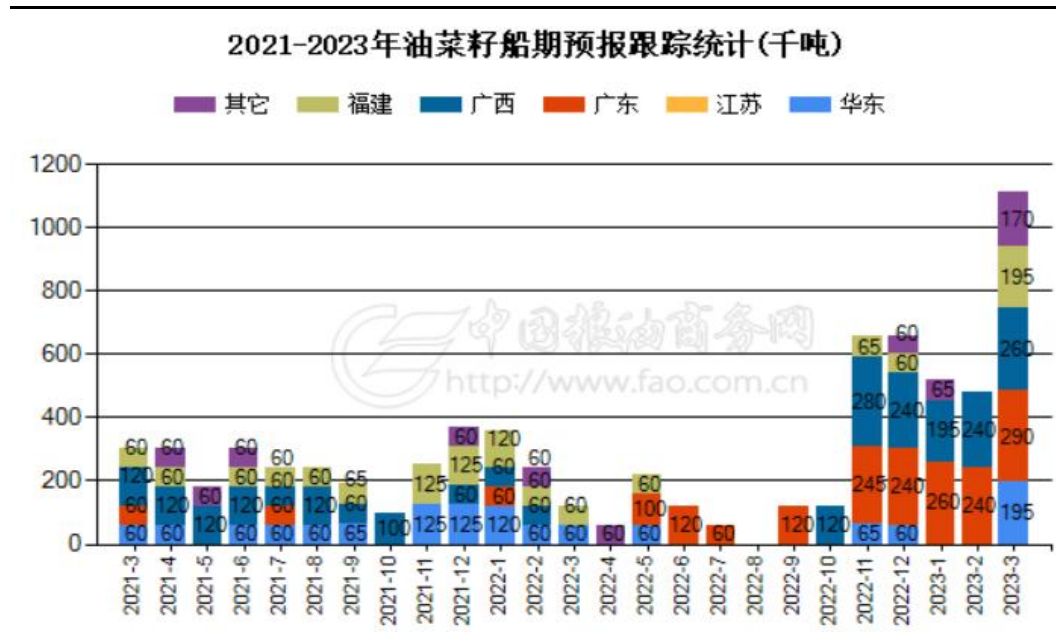
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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11周末，国内进口油菜籽库存总量为36.0万吨，较上周的49.3万吨减少13.3万吨，去年同期为18.0万吨，五周平均为42.5万吨。
- 2023年3月油菜籽到港量预估为91.5万吨。

## 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3月23日，进口油菜籽现货压榨利润为77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



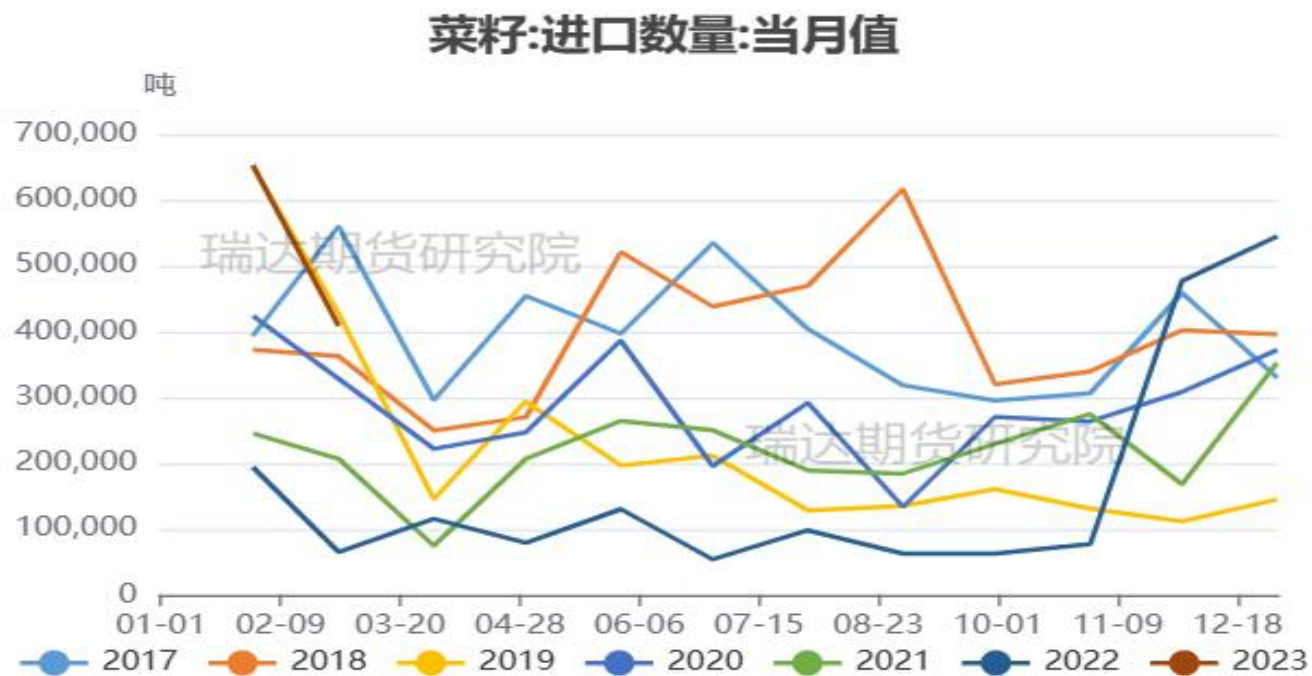
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第11周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.68万吨，较上周增加2.88万吨，本周开机率33.75%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

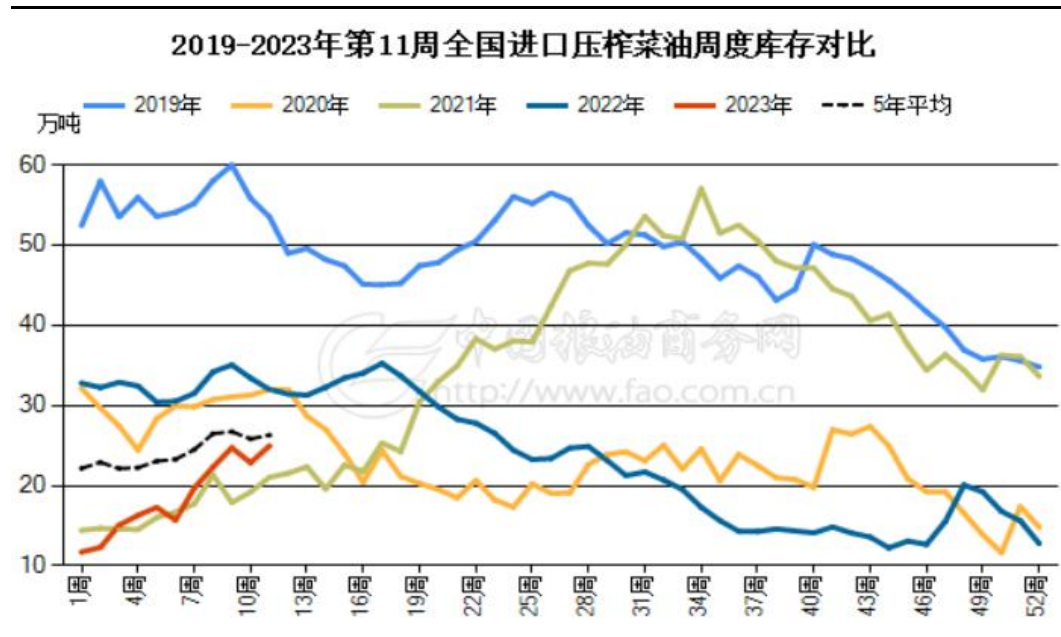


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示, 2023年2月油菜籽进口总量为40.84万吨, 较上年同期6.53万吨增加34.32万吨, 同比增加525.79%, 较上月同期65.27万吨环比减少24.42万吨。

## 供应端：库存水平处于最低，进口量有所回升

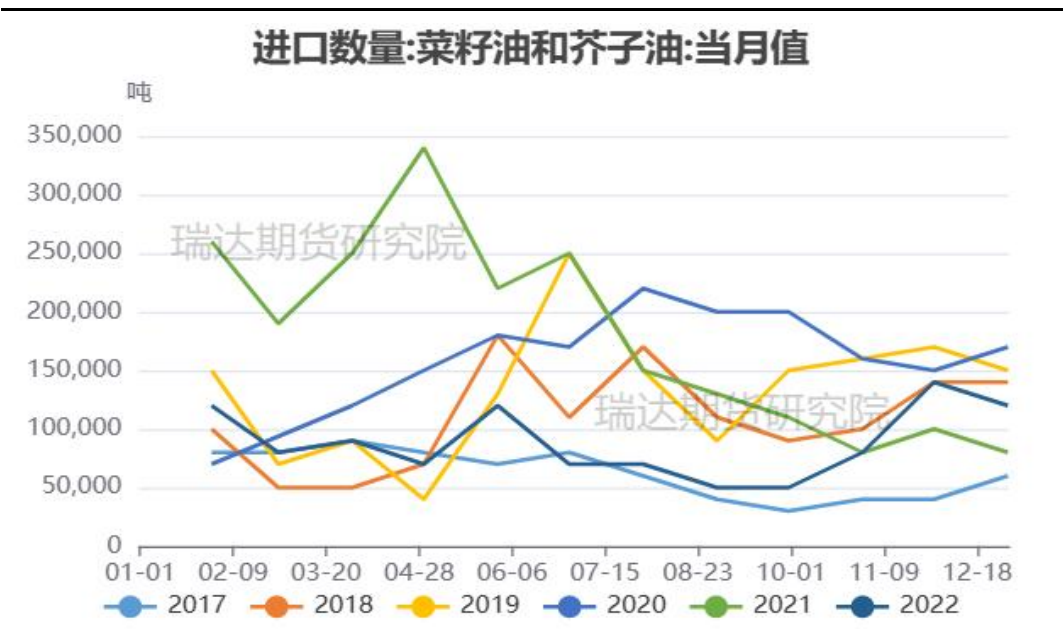
图24、进口菜籽油周度库存



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11周末，国内进口压榨菜油库存量为24.9万吨，较上周的22.8万吨增加2.1万吨，环比增加9.15%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年2月菜籽油进口总量为143550.76吨，较上年同期77430.36吨增加66120.40吨，同比增加85.39%<sup>18</sup>，较上月同期161690.62吨环比减少18139.87吨。

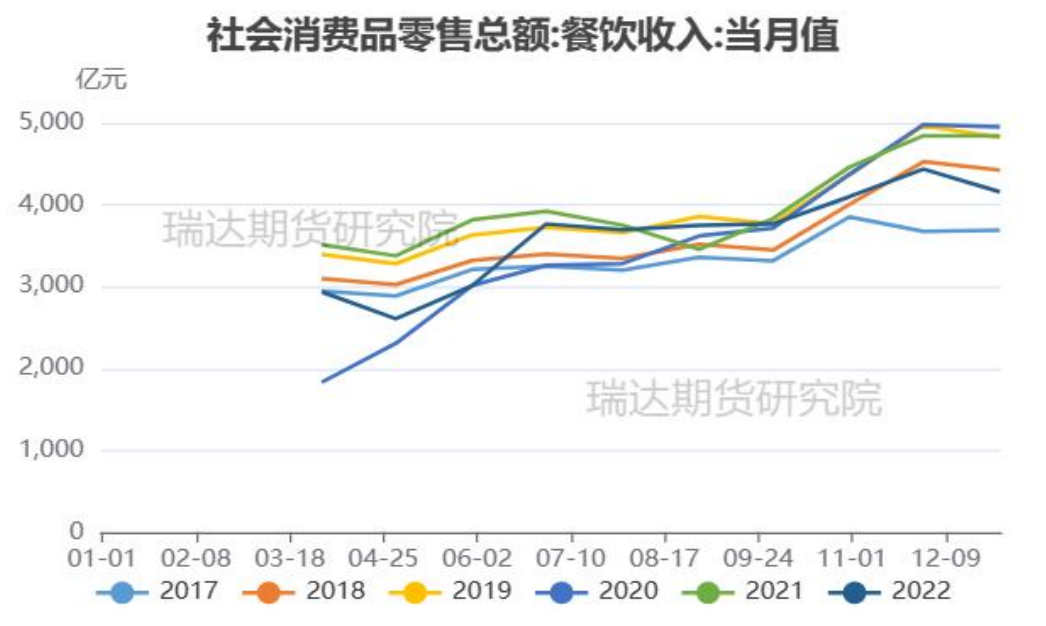
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

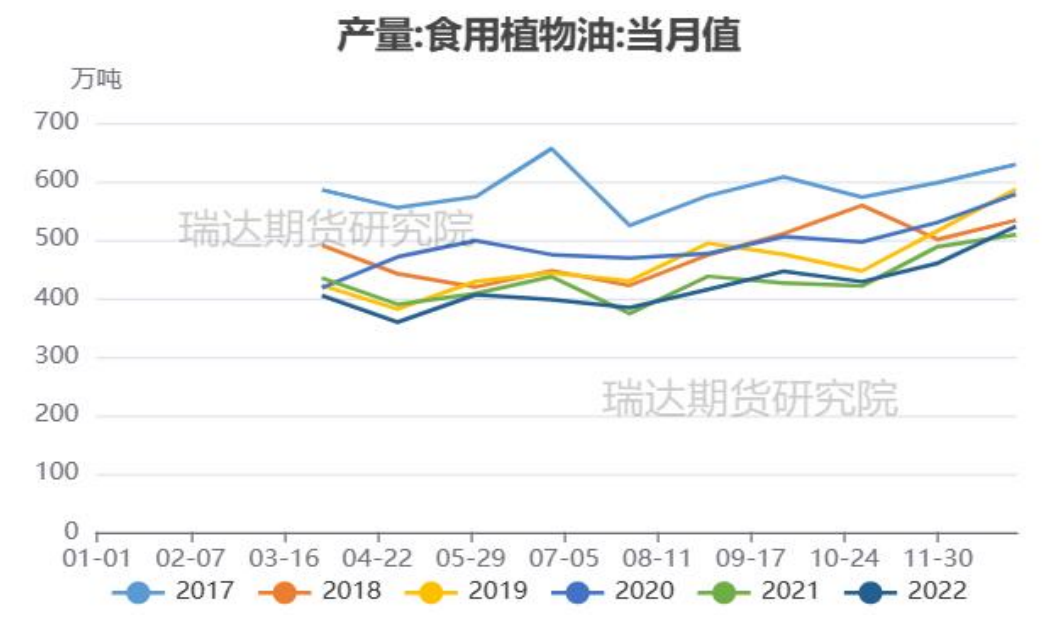
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

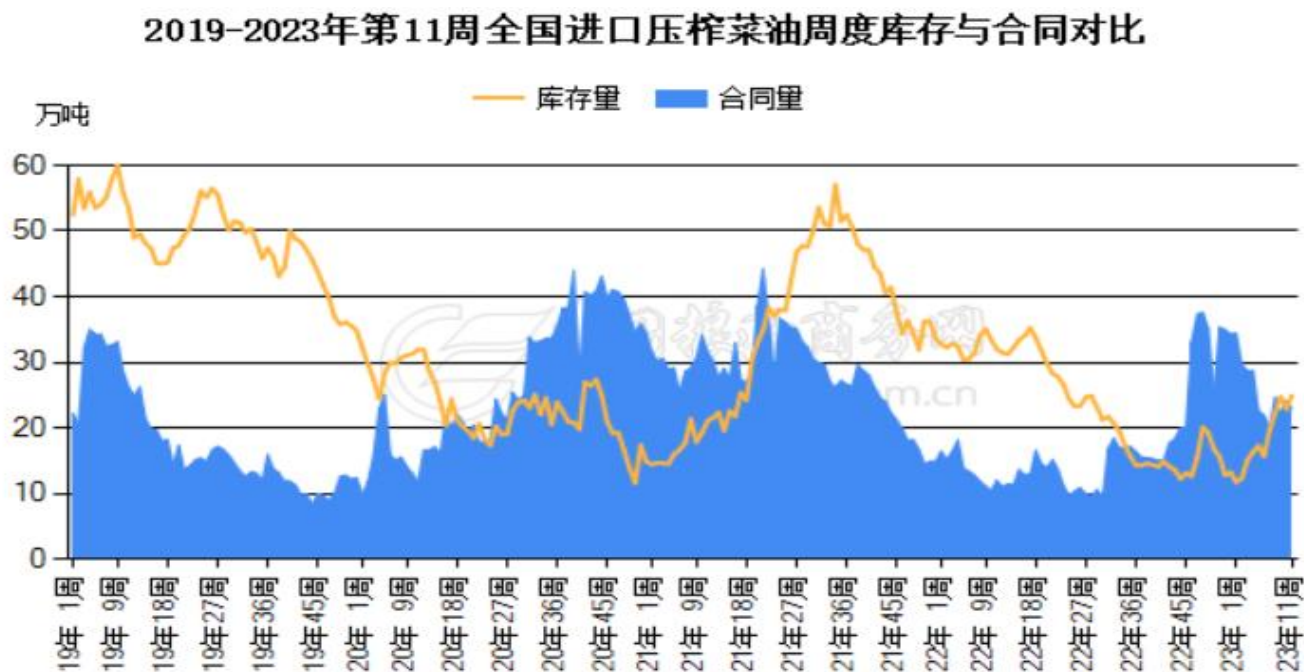


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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：合同量有所增加

图23、周度合同量变化

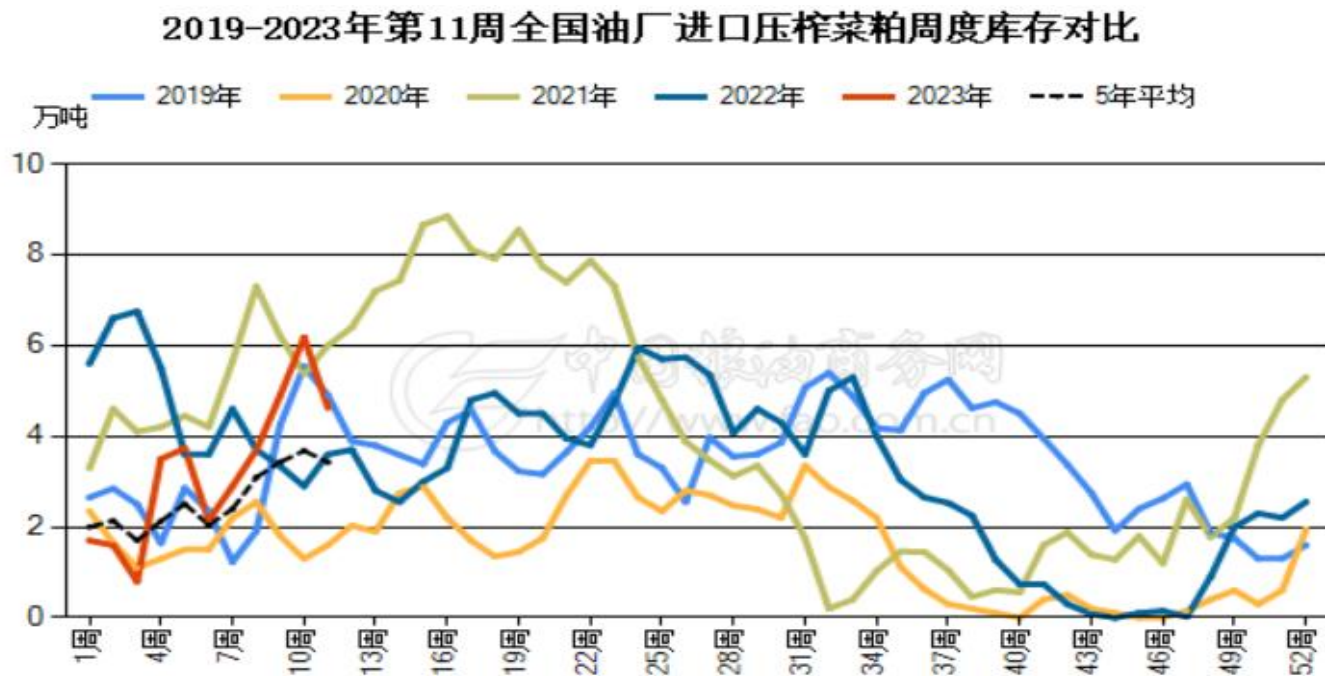


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2023年第10周，国内进口压榨菜油合同量为24.2万吨，较上周的22.3万吨增加1.9万吨，环比增加8.34%。

## 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11周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.6万吨，较上周的6.2万吨减少1.6万吨，环比下降25.08%。

## 供应端：12月进口量明显回升

图25、菜粕月度进口量

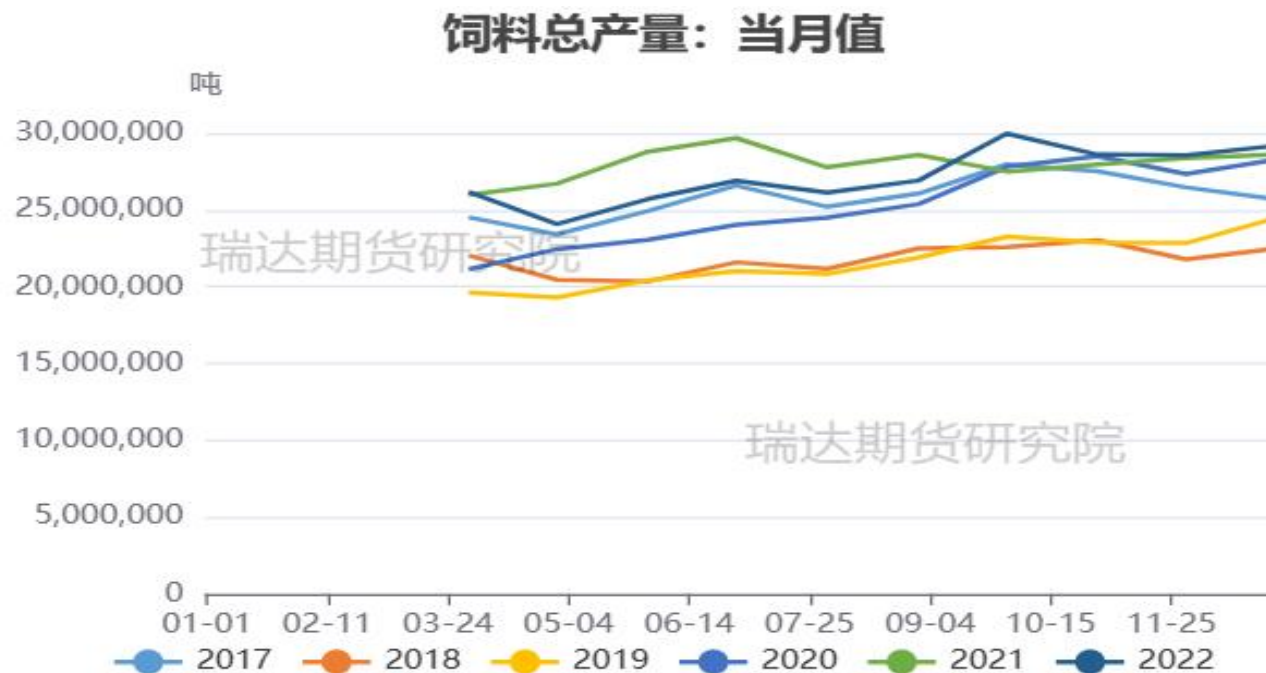


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年2月菜粕进口总量为141337.46吨，较上年同期177316.38吨减少35978.92吨，同比减少20.29%，较上月同期162996.08吨环比减少21658.62吨。

## 需求端：饲料产量有所回升

图26、饲料月度产量

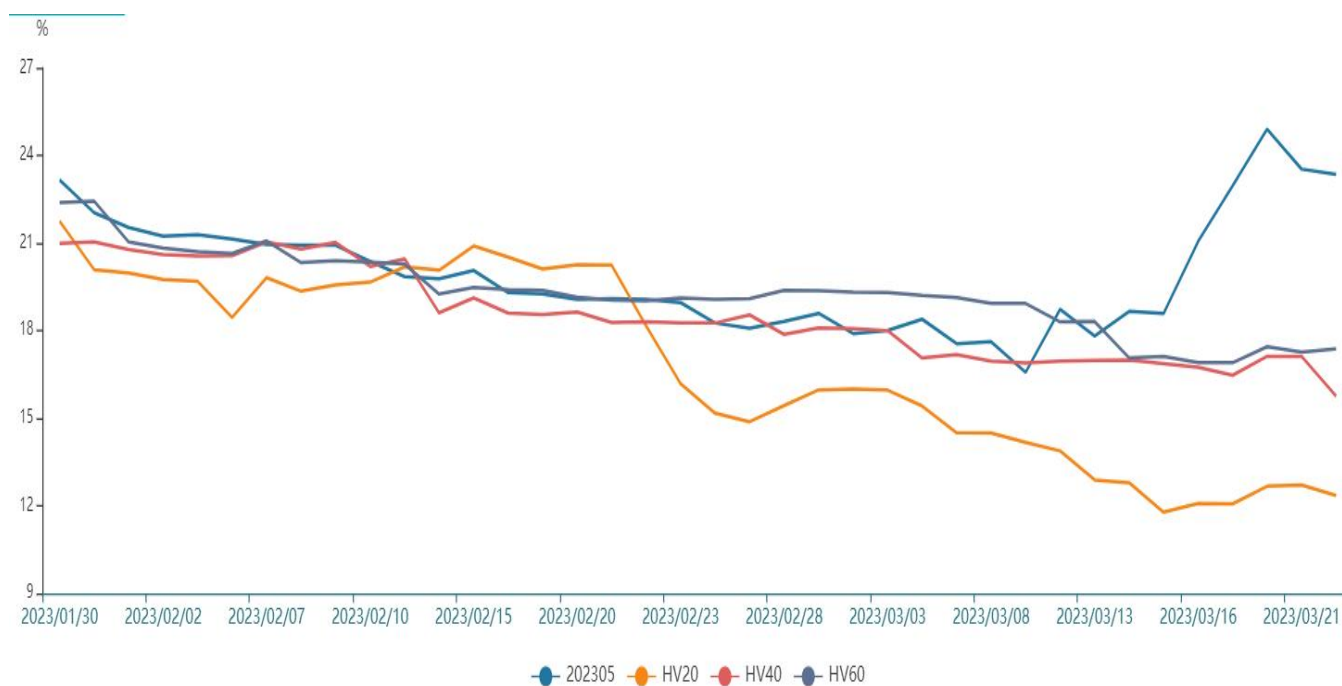


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年12月，全国工业饲料产量2918.7万吨，环比上升2.18%。

## 波动率明显高于平均水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月23日，本周标的主力合约大幅下跌，对应期权隐含波动率震荡回升至23.35%，较上周同期21.05%上升2.30%，明显高于标的20日，40日，60日历史波动率水平，期权价格有高估的可能。



# 「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。