

「2023.09.28」

菜籽类市场周报

马棕出库大幅好转 提振菜油同步上涨

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：本周菜油期货触底回升，主力01合约收盘价8902元/吨，较上周五+218元/吨。
- 行情展望：加拿大天气向好，收割进程较快，季节性收割压力沉重，近期加籽价格连续回落，菜油成本支撑减弱。不过，AAFC最新报告显示，2023/24年度油菜籽期末库存将收紧至100万吨，较上月预估减少70万吨，远低于上年的150.6万吨，对加籽价格有所利好。且马棕出口强劲，提振油脂市场。国内菜油方面，进口菜籽油厂开机率持续偏低，菜油供应端压力不大。不过，需求表现不及预期，库存仍处于同期高位，短期整体供应相对宽松。另外，油脂市场整体而言，双节需求不及预期，油厂挺价动力减弱，国内三大植物油库存较为充裕，现货价格整体回落。盘面来看，节前避险情绪升温，油脂减仓现象明显，本周菜油触底回升。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，主力01合约收盘价3100元/吨，较上周五-15元/吨。
 - 行情展望：美国农业部(USDA)将于北京时间9月30日00:00发布美国谷物库存季度报告。报告前分析师预计，截至9月1日大豆库存平均预估为2.42亿蒲式耳的平均估计将为七年最低水平，比前一年下降11.8%。库存偏低对美豆市场有所利好。不过，新豆集中上市压力仍存。后期关注南美大豆种植及天气对生长期的影响。国内菜粕市场而言，油厂菜籽开机率持续偏低，菜粕产出相对有限，供应压力减弱。且菜粕性价比提升，对需求有所利好。不过，随着水产旺季逐步结束，菜粕刚性需求减量，令菜粕价格承压。豆粕来看，双节油厂停机预期较强，且10月进口大豆到港量偏低，豆粕产出压力降低，支撑豆粕市场价格。盘面来看，菜粕整体继续维持震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

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

- 本周菜油期货触底回升，总持仓量264479手，较上周增加-33396手。
- 本周菜粕期货震荡，总持仓量481618手，较上周增加-11581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-25653，上周五净持仓为-13427，净空持仓略有增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-12117，上周五净持仓为-19794，净空持仓略有减少。

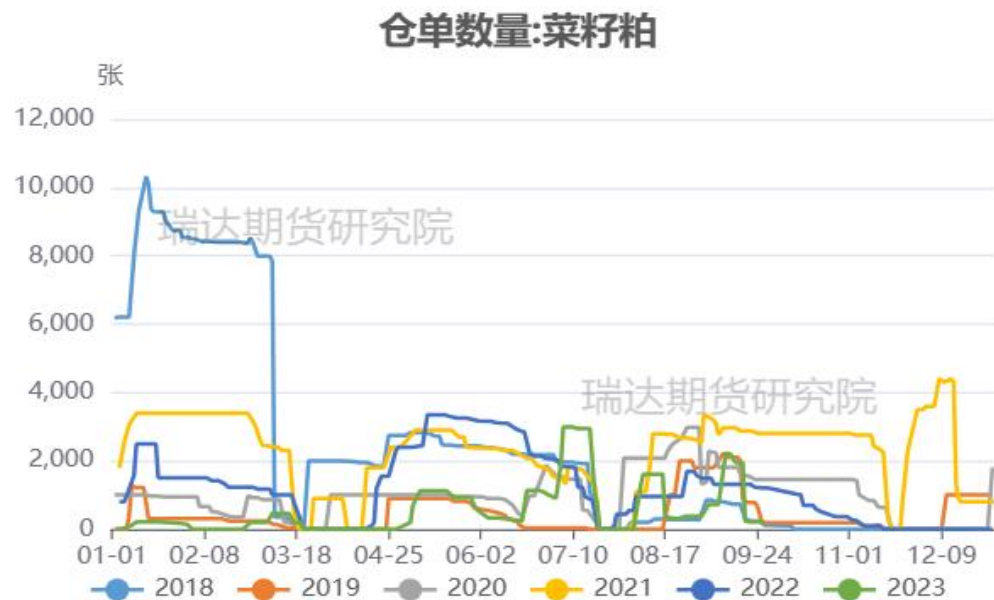
菜油及菜粕期货仓单

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

- 截至周四，菜油注册仓单量为551张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为197张。

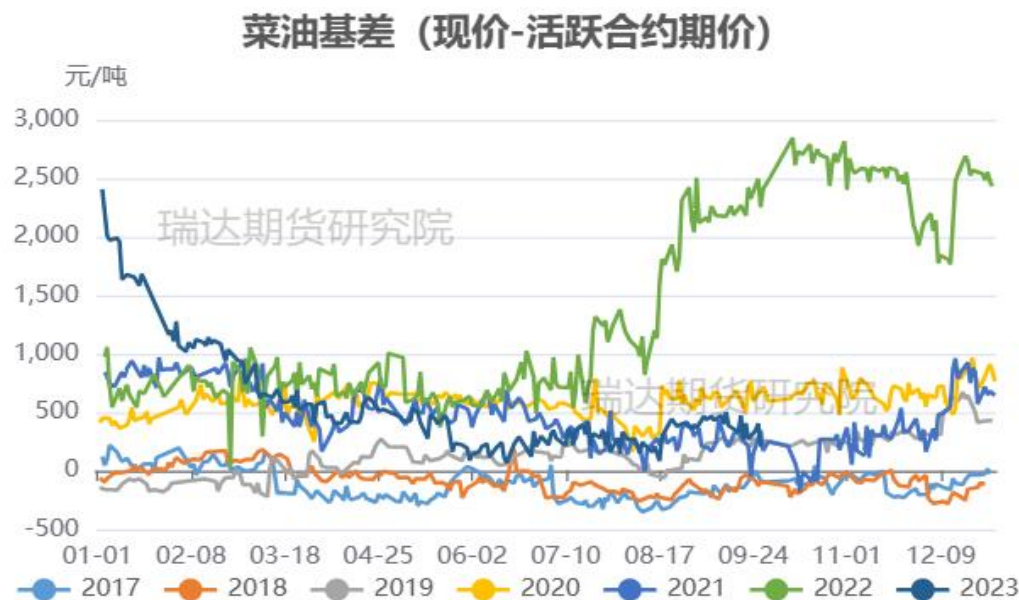
菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周四，江苏地区菜油现货价小幅回升，报9020元/吨，较上周五+170元/吨。
- 截至周四，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报118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

- 截至周五，江苏南通菜粕价报3750元/吨，较上周有所回落。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+650元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周四，菜油1-5价差报+146元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周四，菜粕1-5价差报+176元/吨，处于同期最高水平。

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

➤ 截至周四，菜油粕01合约比值为2.872；截止周三，现货平均价格比值为2.46。

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

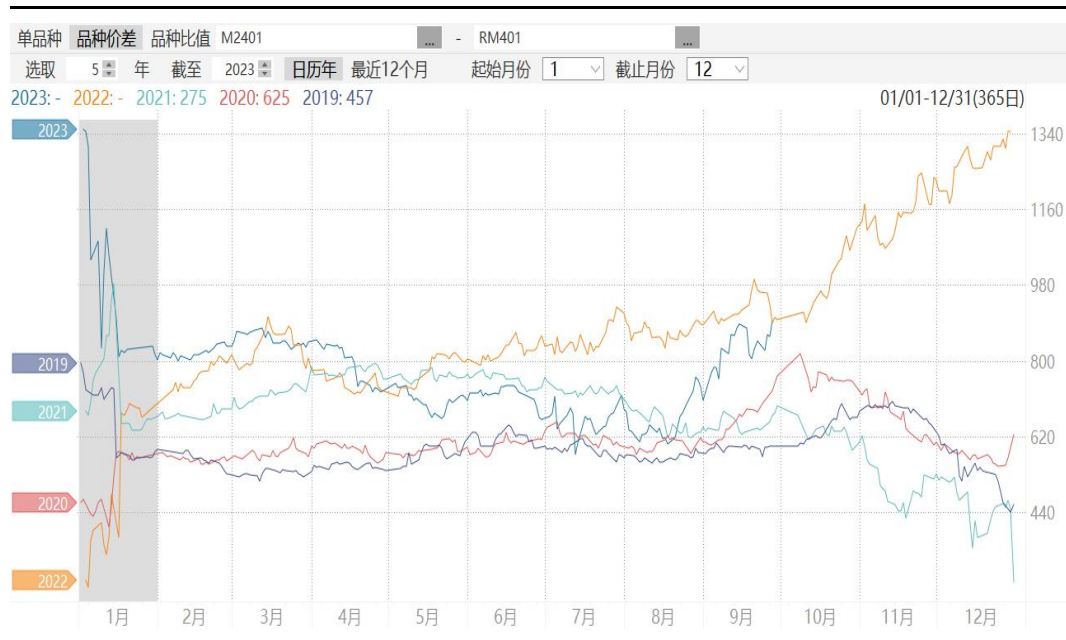


来源: wind

- 截至周四，菜豆油01合约价差为752元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周四，菜棕油01合约价差为1434元/吨，本周价差变化不大。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周四，豆粕-菜粕01合约价差为896元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为880元/吨。

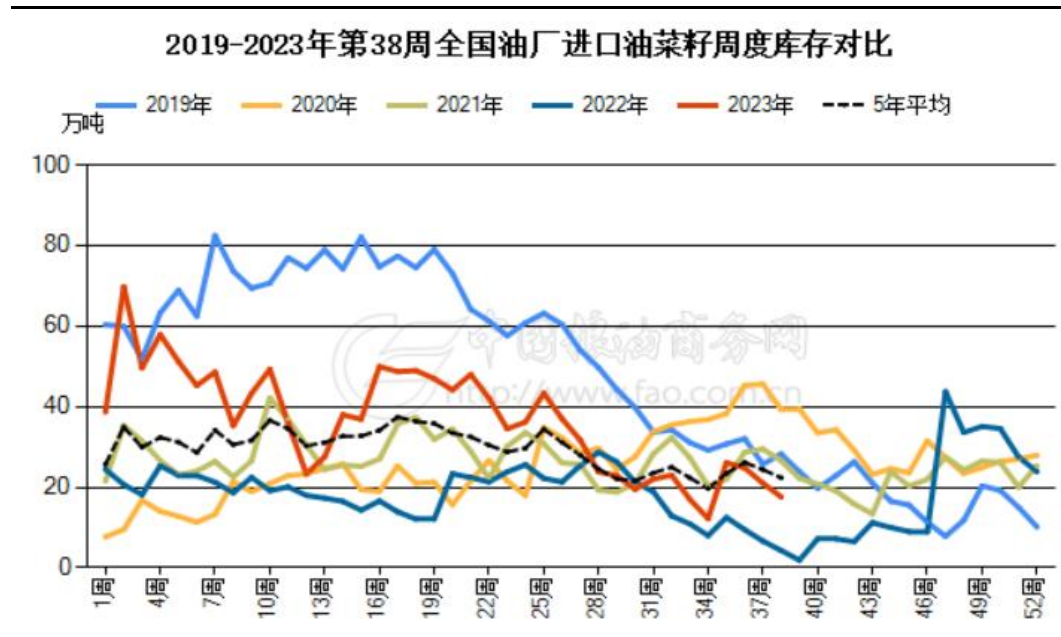
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

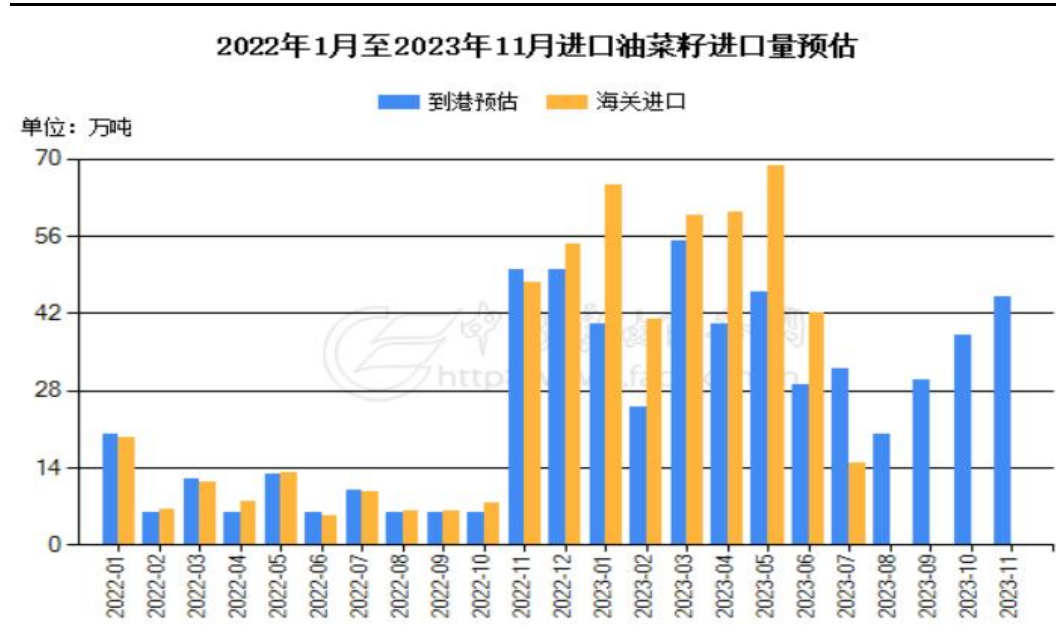
供应端：周度库存与进口到港预估

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38周末，国内进口油菜籽库存总量为17.6万吨，较上周的21.0万吨减少3.4万吨，去年同期为1.9万吨，五周平均为20.3万吨。
- 截止9月15日，2023年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为30、38、45万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

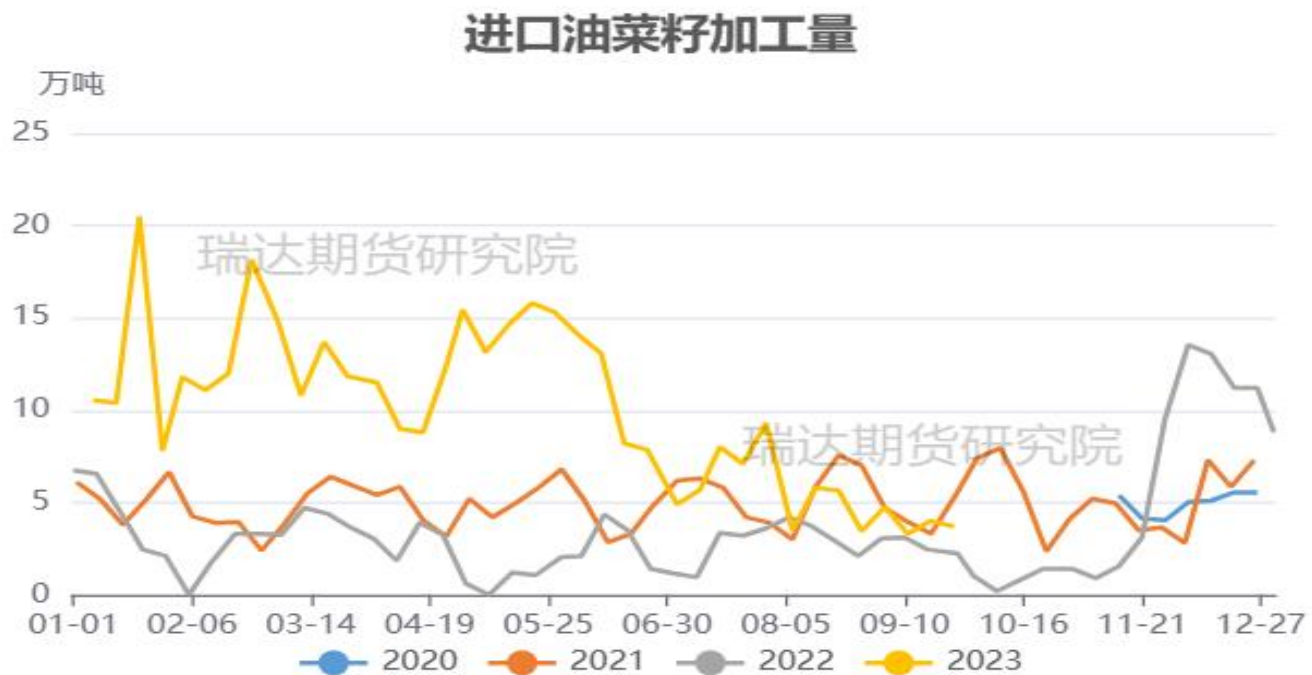


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月27日，进口油菜籽现货压榨利润为500元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

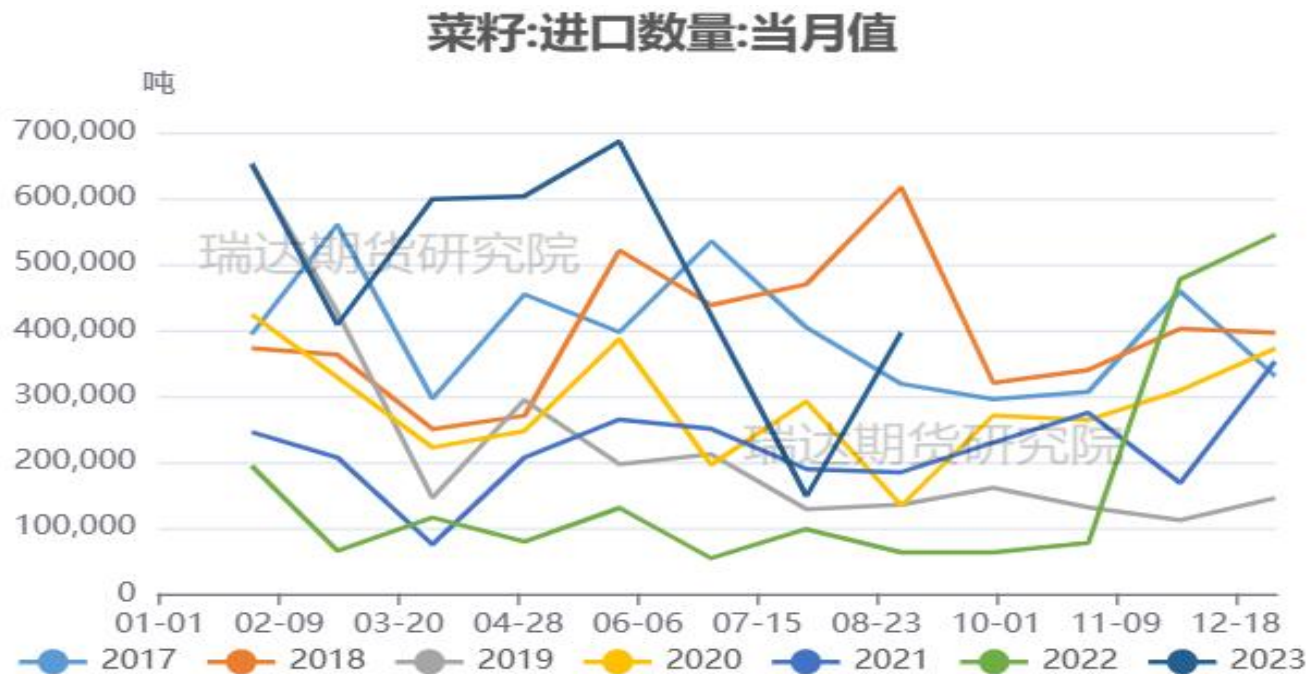


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第38周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.7万吨，较上周增加-0.3万吨，本周开机率8.97%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

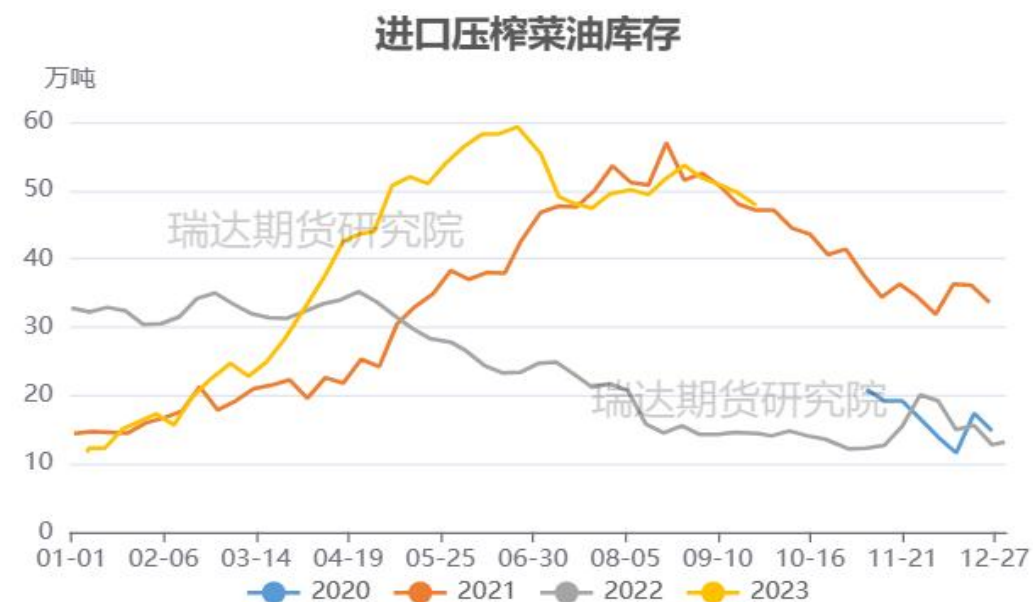


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月油菜籽进口总量为39.61万吨，较上年同期6.26万吨增加33.35万吨，同比增加532.71%，较上月同期14.83万吨环比增加24.78万吨。

供应端：库存水平相对偏高，进口量再度回升

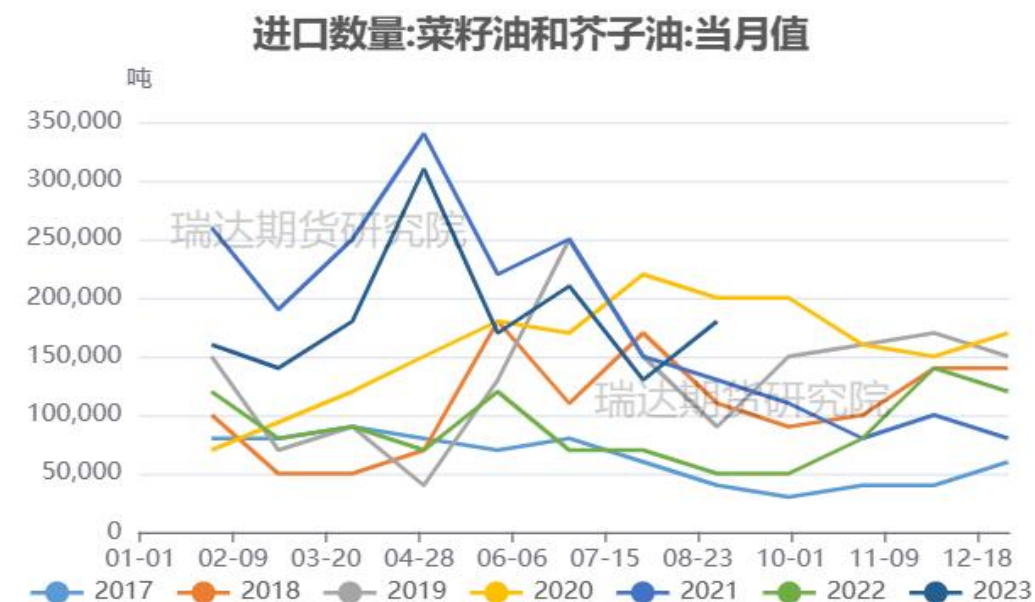
图24、进口菜籽油周度库存



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38周末，国内进口压榨菜油库存量为47.8万吨，较上周的49.6万吨减少1.8万吨，环比下降3.49%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜籽油进口总量为18.27万吨，较上年同期5.41万吨增加12.86万吨，同比增加238.00%，较上月同期12.65万吨环比增加5.62万吨。

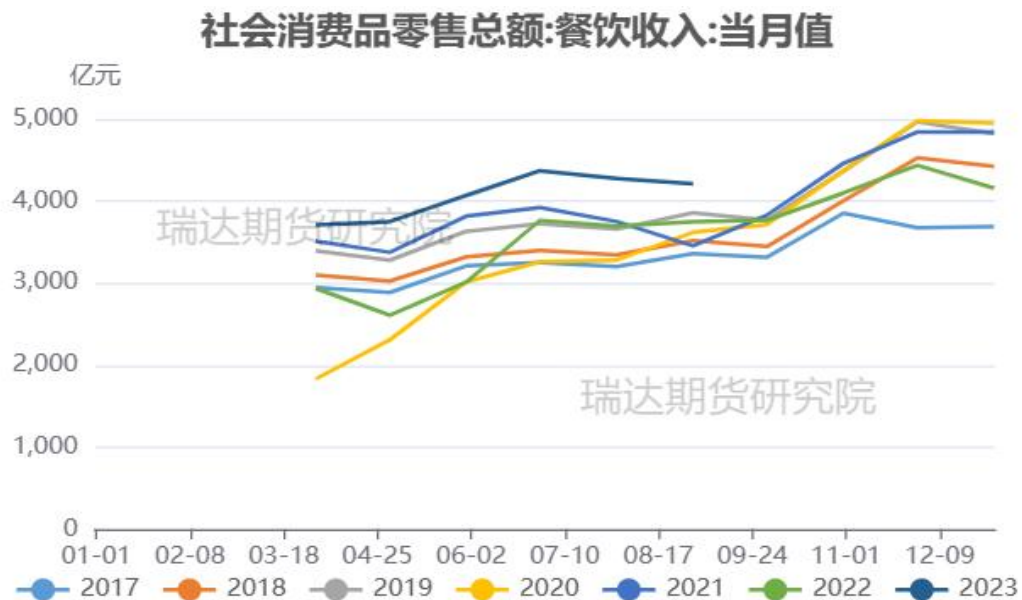
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

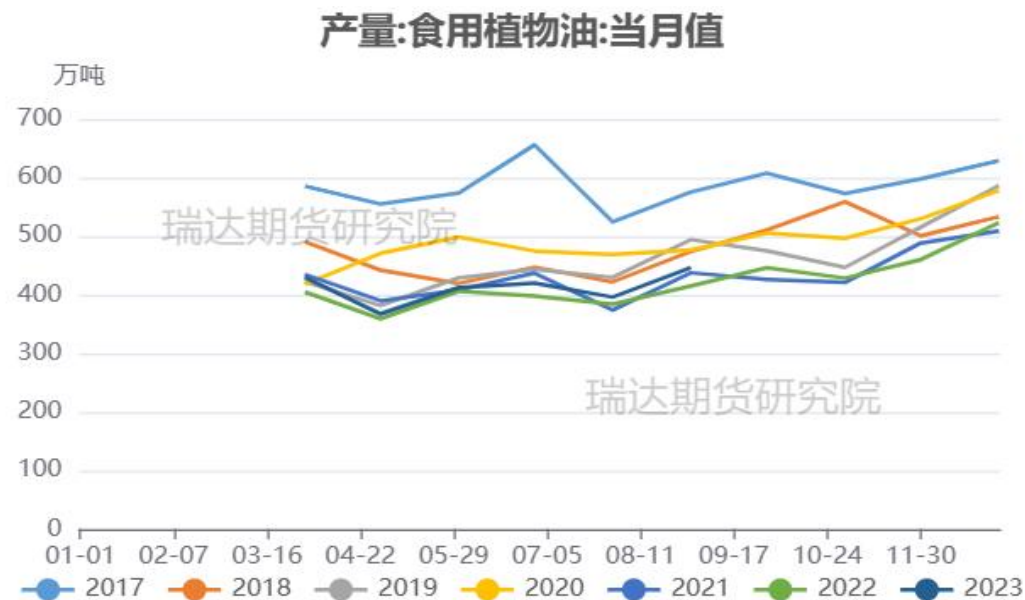
需求端：食用植物油消费及产量

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，8月植物油产量为446.6万吨，餐饮收入为4212亿元。

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38周，国内进口压榨菜油合同量为17.4万吨，较上周的17.8万吨减少0.4万吨，环比下降1.91%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

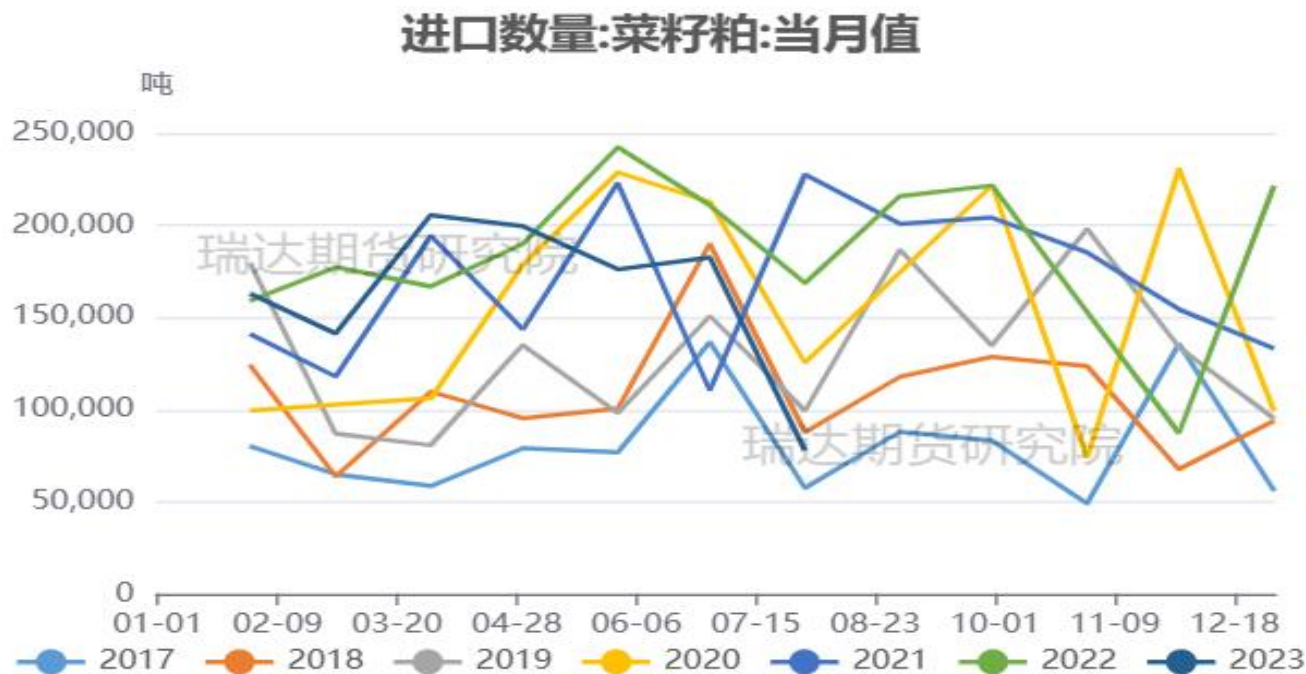


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第38周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.8万吨，较上周的3.6万吨减少0.8万吨，环比下降21.13%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

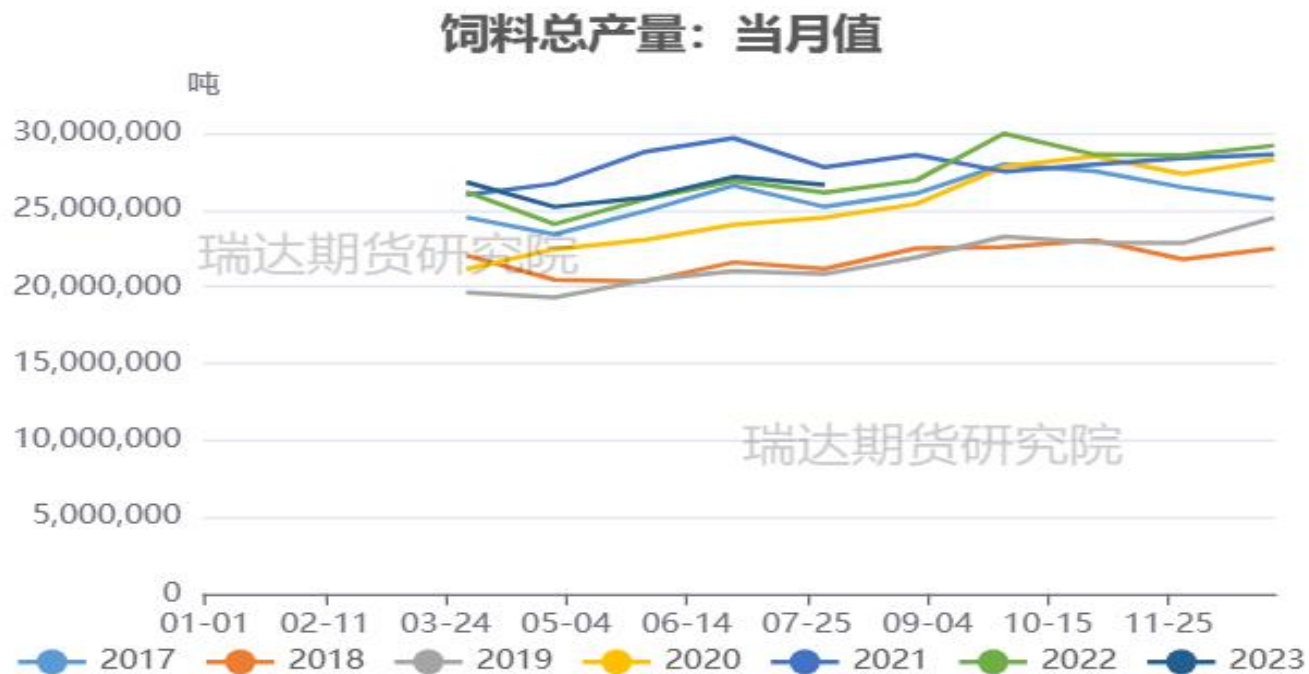


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜粕进口总量为24.44万吨，较上年同期21.58万吨增加2.86万吨，同比增加13.26%，较上月同期7.78万吨环比增加16.66万吨。

需求端：饲料产量保持相对高位

图26、饲料月度产量

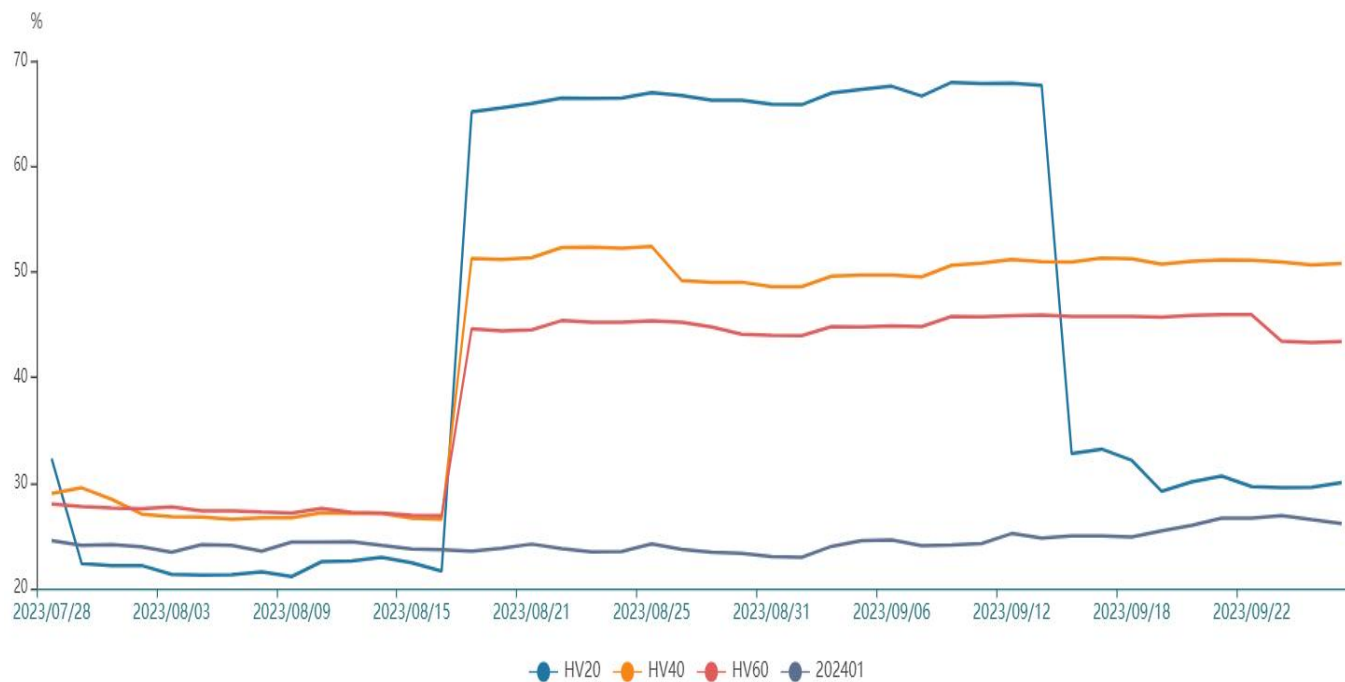


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年7月，全国工业饲料产量2713万吨，环比增长3.2%，同比增长7.6%。

波动率有所回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月27日，本周菜粕主力01合约上下震荡，对应期权隐含波动率为26.16%，较上周四26.68%回升-0.52%，仍低于标的20日，40日，60日历史波动率。

「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。