

「2023.02.03」

菜籽类市场周报

菜油现价大幅走低 基差快速修复

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：
 - 本周菜油期货偏弱震荡，主力05合约收盘价9875元/吨，周比-101元/吨。
 - 加拿大统计局2月7日将发布截止2022年12月31日的年末库存，市场预期油菜籽库存将为1170万吨，高于上年同期的880万吨。同时，马棕出口大幅下滑，引发市场对需求的担忧，马棕走低拖累国内油脂市场。国内市场方面，菜油库存维持偏低水平，且假日期间国内经济表现好于预期，餐饮业复苏迹象较明显，市场对后期需求复苏预期较强，限制市场下跌幅度。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，随着进口菜籽大量到港后，油厂开机率持续保持高位，菜油供应如期增加。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。总的来看，受原油及外盘油脂下跌拖累，本周菜油偏弱震荡。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 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：
 - 本周菜粕期货偏强震荡，主力05合约收盘价3224元/吨，周比+76元/吨。
 - 阿根廷部分地区农作物带上周迎来急需的降雨。且咨询机构StoneX周三表示，全球最大大豆出口国巴西2022/23年度大豆产量预估从上月的1.5379亿吨上调至1.542亿吨的纪录高位，美豆天气升水预期减弱。不过，天气预报显示阿根廷将恢复干旱天气，且巴西22/23年度大豆收割完成率为4.4%，较前一周提高1.7%，落后于去年同期的11.3%及5年均值的6.2%，巴西大豆收割进度落后，刺激美豆出口增加，给美豆市场带来支撑。当前美豆市场仍然维持紧现实和宽预期格局。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，节后南美天气仍是市场关注的重点，不过巴西大豆开始收割或将限制美豆涨势。
- 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

- 本周菜油期货偏弱震荡，总持仓量239167手，较上周增加22852手。
- 本周菜粕期货偏强震荡，总持仓量507836手，较上周增加13032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-27168，上周净持仓为-42343，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-36123，上周净持仓为-32476，净空持仓小幅增加。

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10张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为10张。

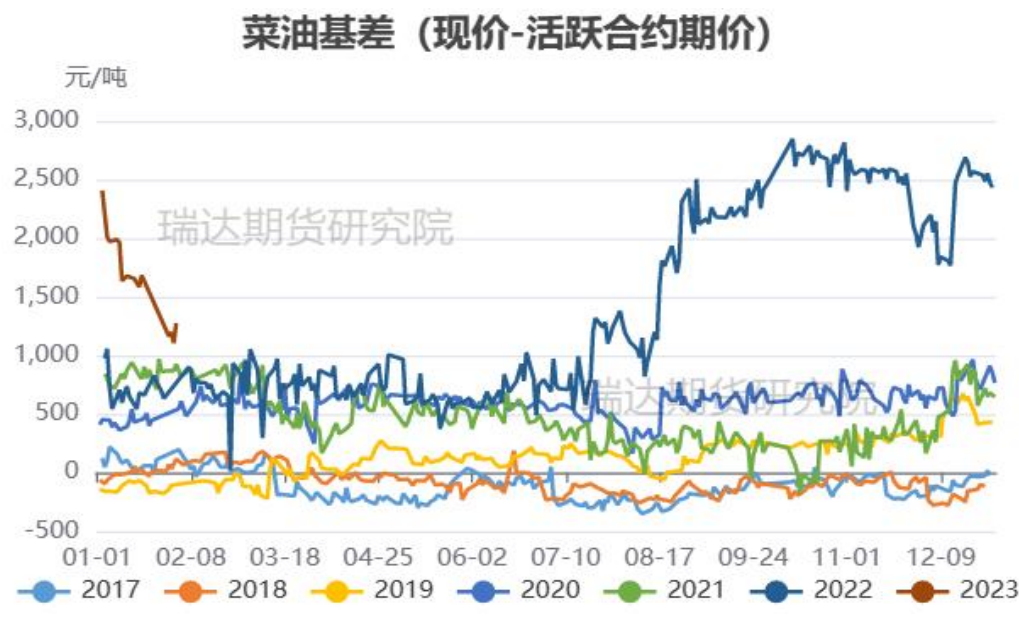
菜油现货价格及基差走势

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3日，江苏地区菜油现货价大幅回落，报10710元/吨，周比-920元/吨。
- 截至2月3日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报835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3日，江苏南通菜粕价报3360元/吨，现价小幅回落。
- 截至2月3日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+136元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

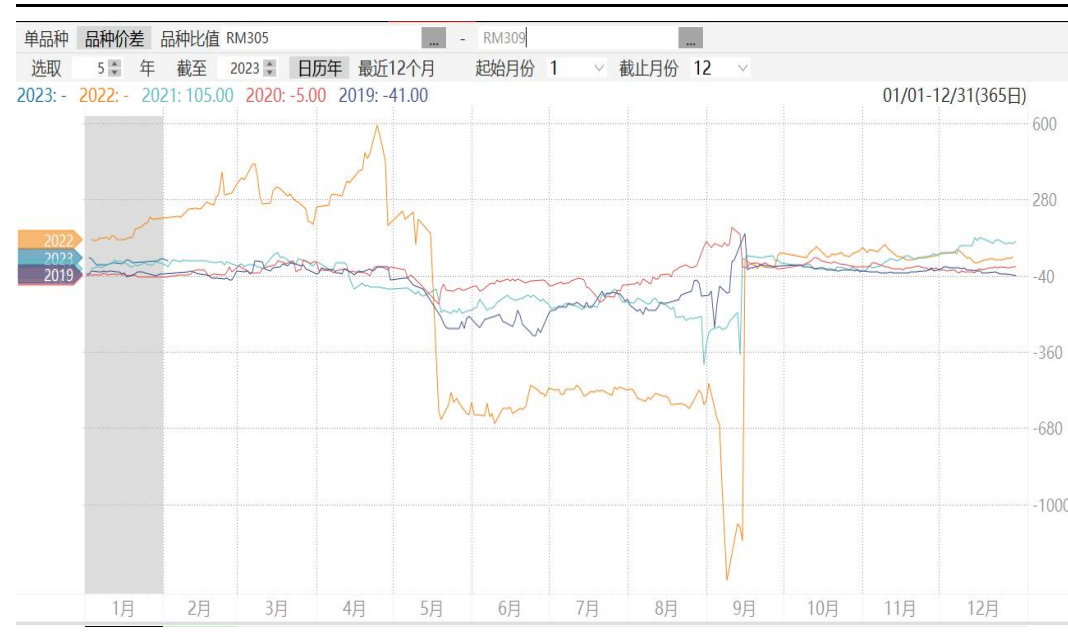
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-85元/吨，处于同期次低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报21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3.063；截止周四，现货平均价格比值为3.21。

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1269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2085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667元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1240元/吨，周比+50元/吨。

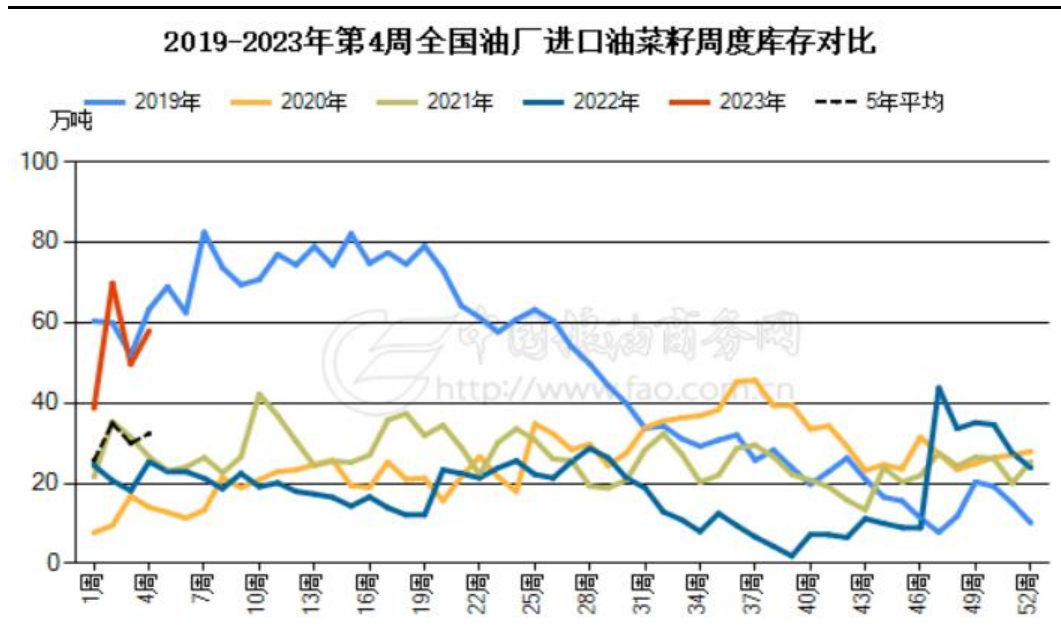
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

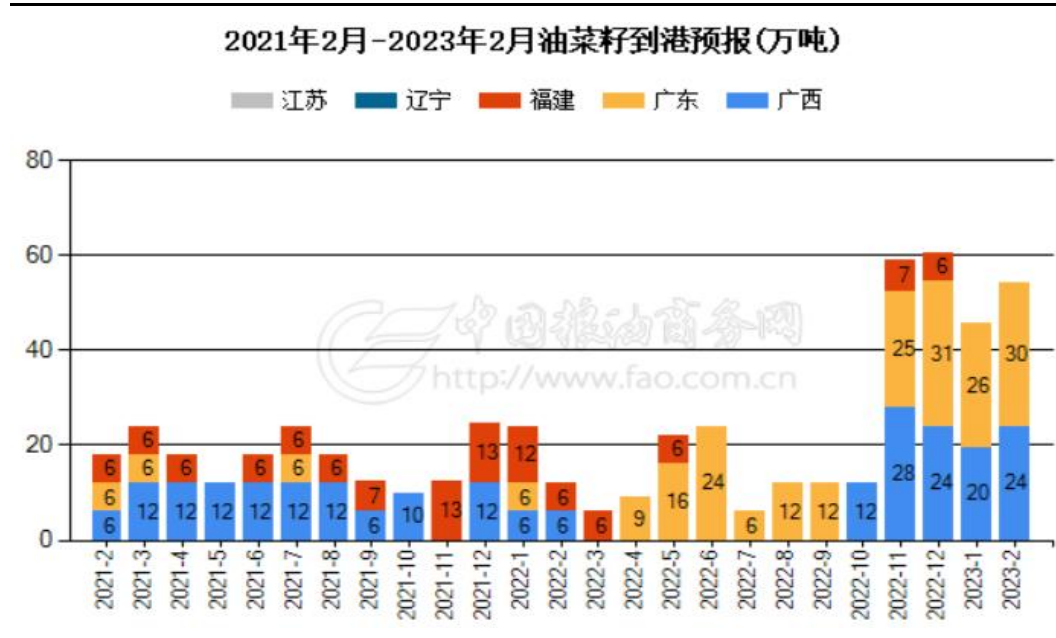
供应端：周度库存与进口到港预估

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4周末，国内进口油菜籽库存总量为57.9万吨，较上周的49.6万吨增加8.3万吨，去年同期为22.9万吨，五周平均为50.4万吨。
- 2023年2月油菜籽到港量预估为54.0万吨。

供应端：进口压榨利润维持偏高水平

图21、进口油菜籽压榨利润



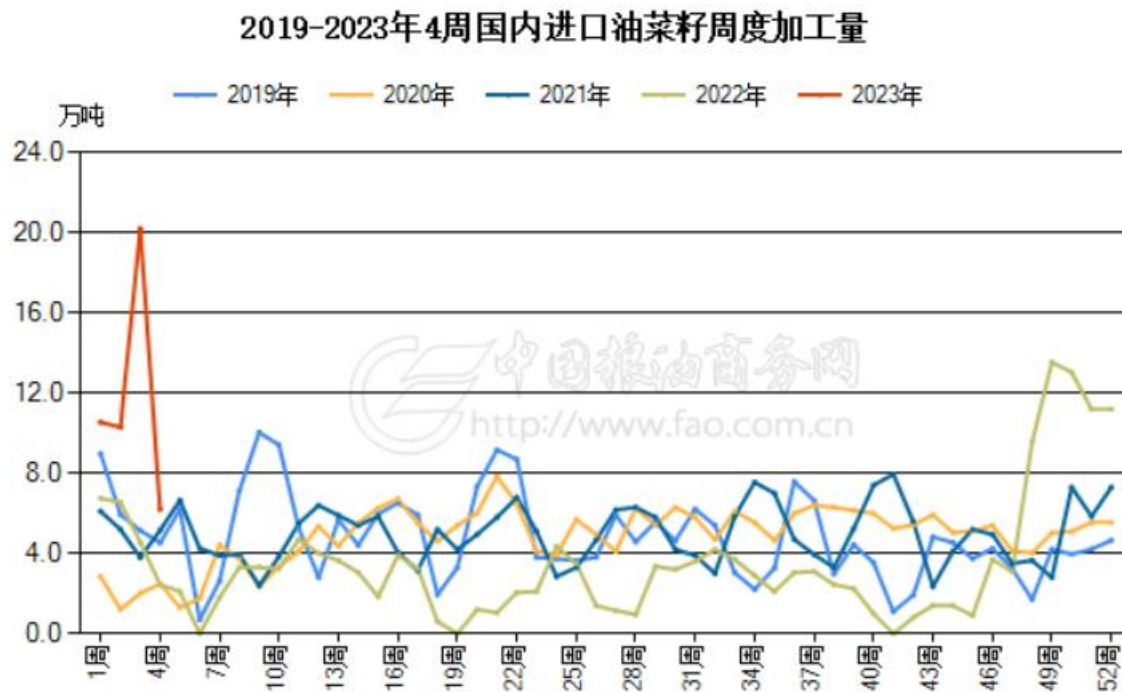
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月2日，进口油菜籽现货压榨利润为605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

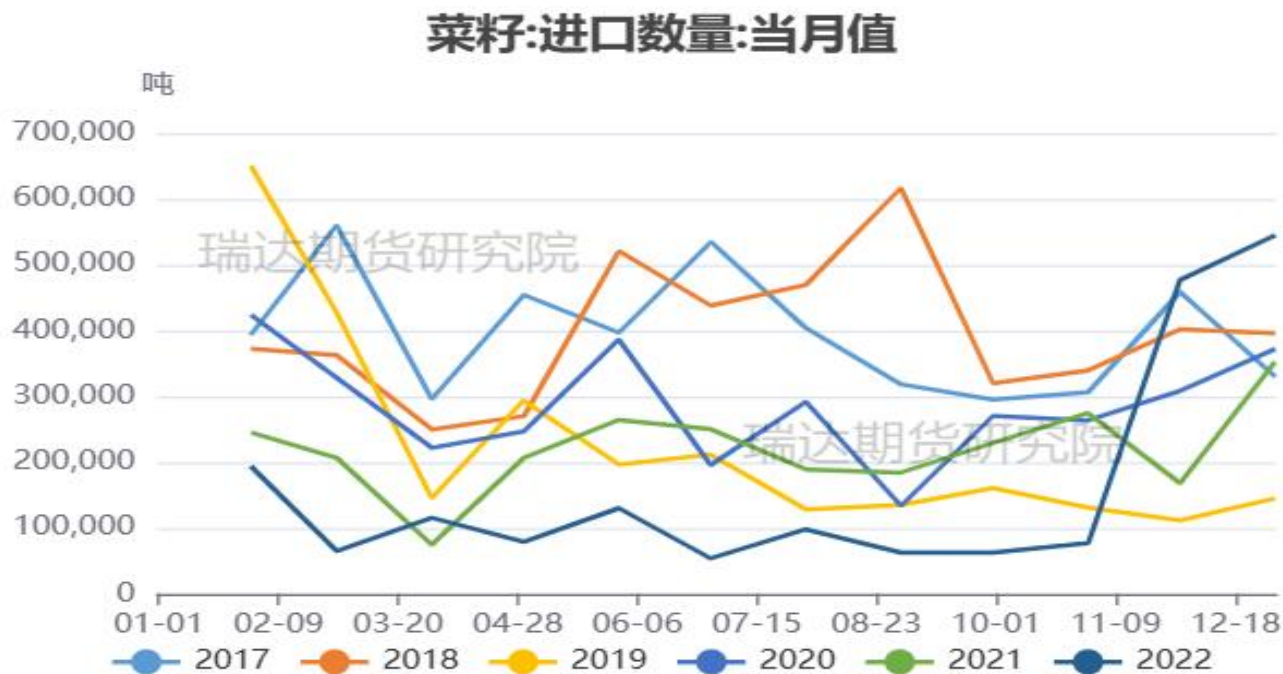


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第4周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为6.20万吨，较上周增加-14.0万吨，本周开机率15.30%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

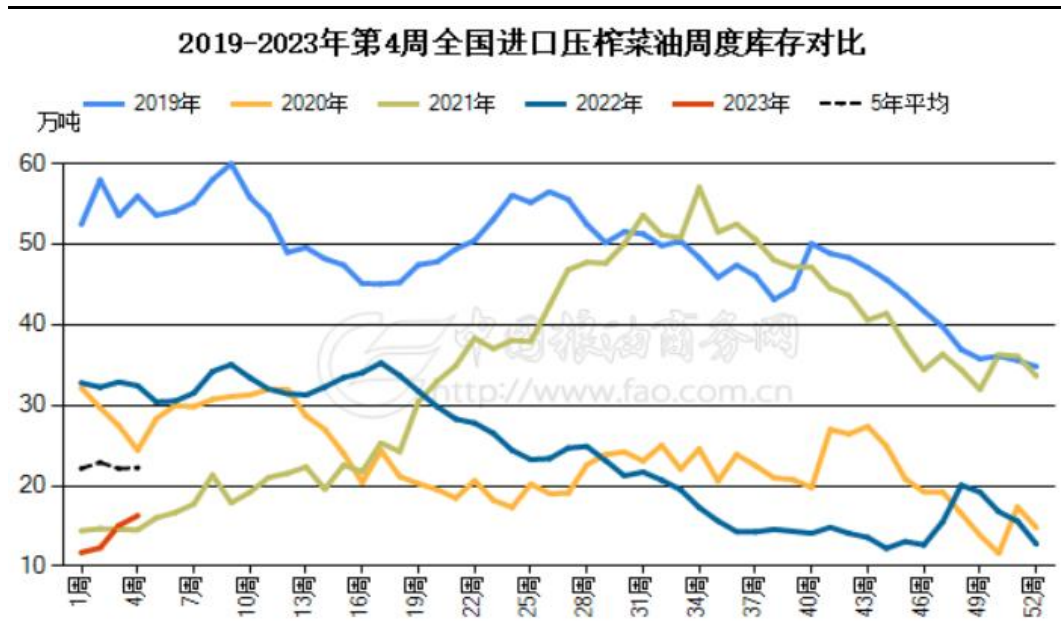


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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

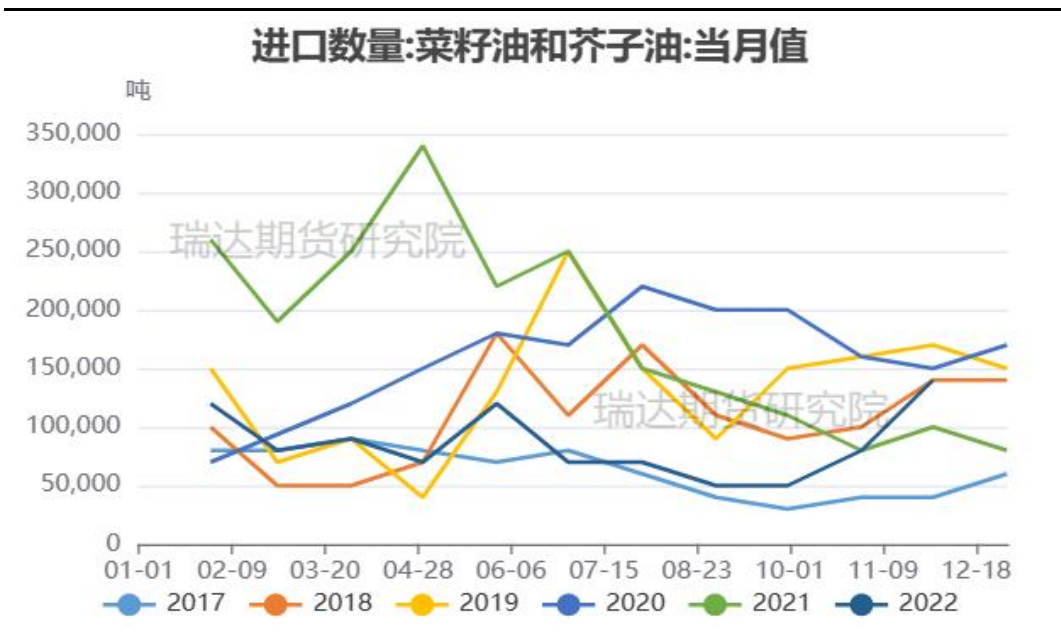
图24、进口菜籽油周度库存



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4周末，国内进口压榨菜油库存量为16.3万吨，较上周的15.1万吨增加1.2万吨，环比增加8.17%。
- 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。

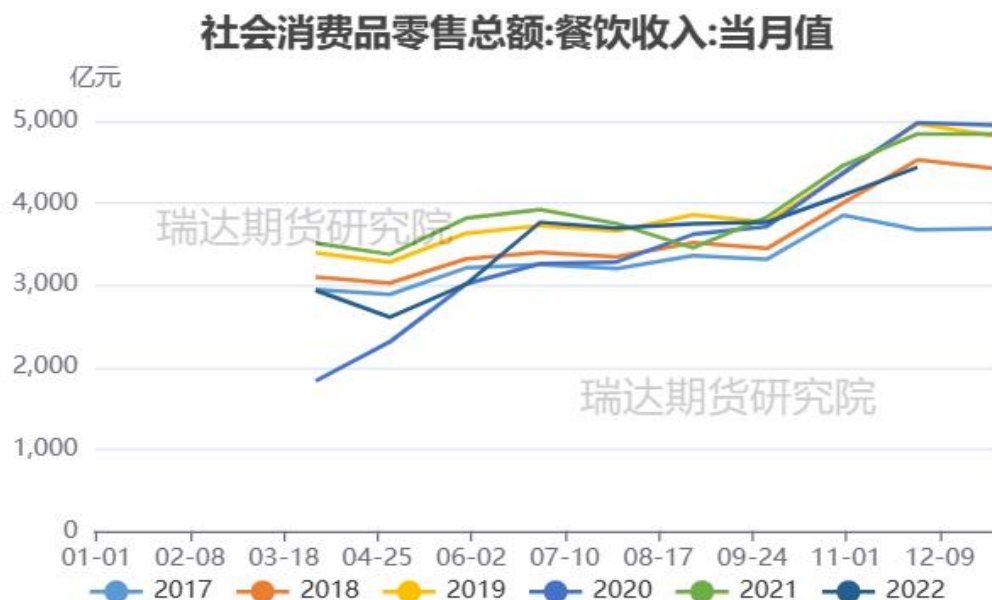
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

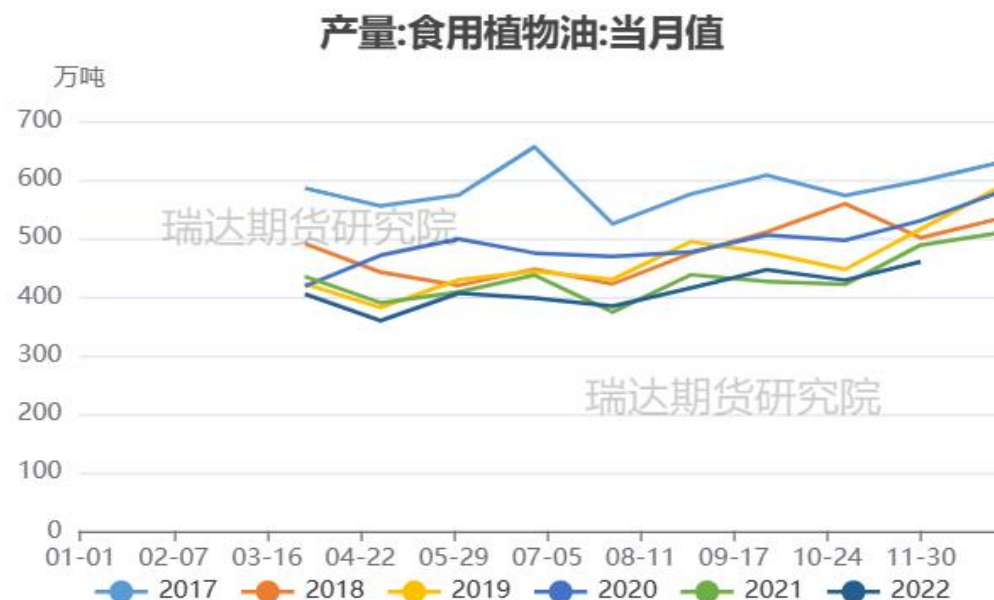
需求端：食用植物油消费及产量

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4周，国内进口压榨菜油合同量为28.9万吨，较上周的28.9万吨持平，环比持平。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

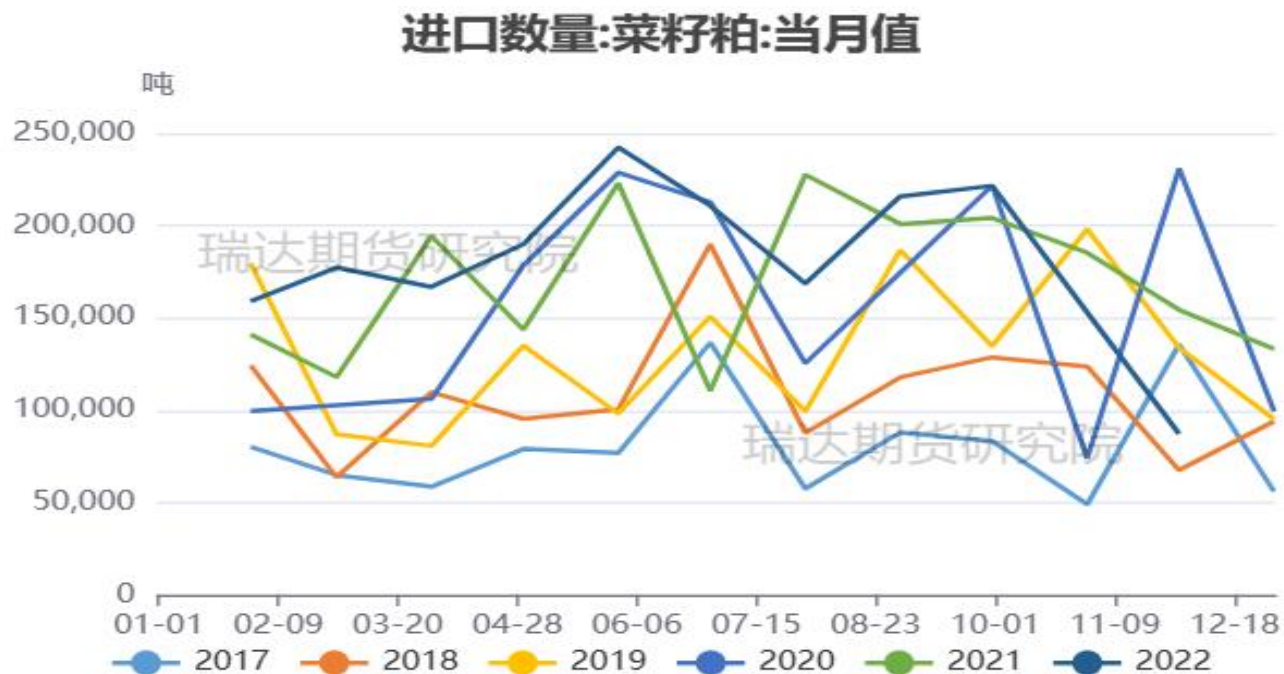


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第4周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.5万吨，较上周的0.8万吨增加2.7万吨，环比增加337.50%。

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。

波动率处于偏高水平

图29、隐含波动率变化



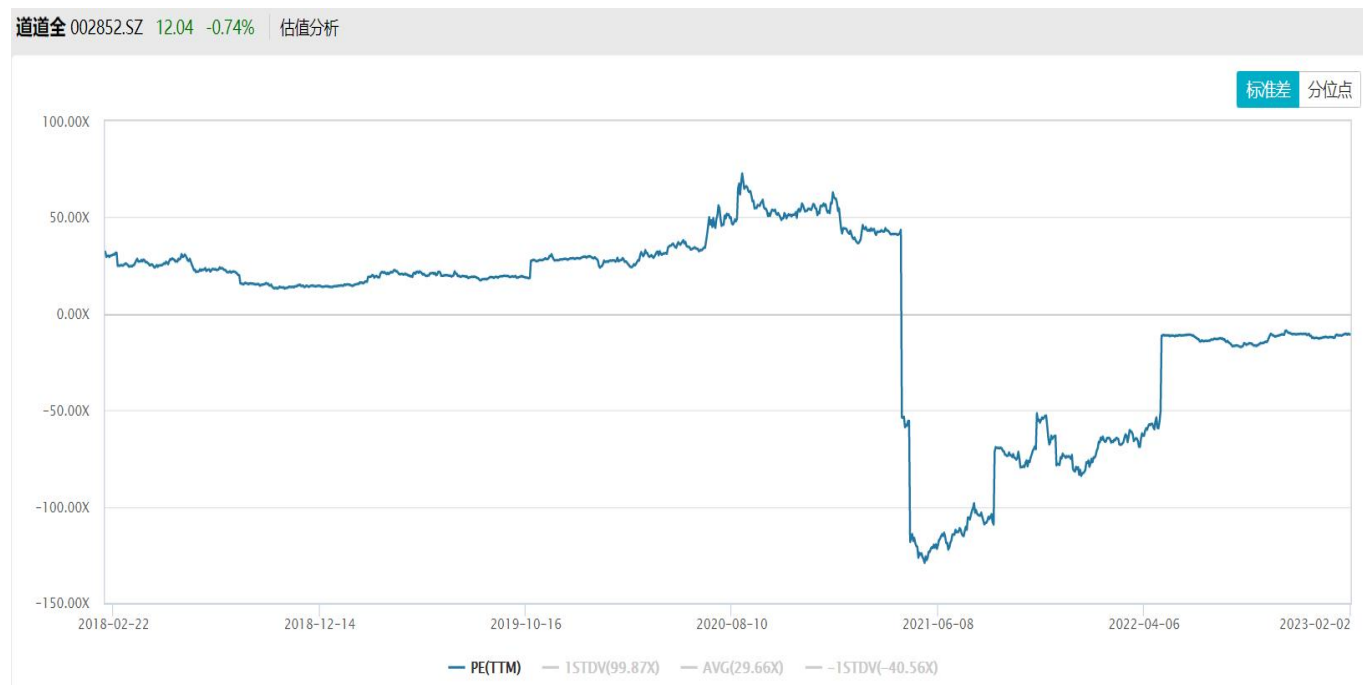
来源: wind

截至2月2日，本周标的主力合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为21.17%，较上周同期24.12%下降2.95%，高于标的20日，40日，60日历史波动率水平，期权价格仍存在高估的可能。

「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。