

「2023.04.21」

菜籽类市场周报

宏观忧虑拖累下 菜系再度下跌

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：本周菜油期货震荡收跌，主力09合约收盘价8357元/吨，周比-124元/吨。
- 行情展望：国际油籽供应趋增相对确定，菜籽价格上方承压明显。且马棕逐步步入增产周期，叠加出口预估环比大幅下降，马棕累库趋势增强。同时，美联储持续发出鹰派信号，市场风险忧虑升温，原油价格继续回落，拖累油脂市场集体走跌。国内方面，大豆清关逐步顺畅，油厂开机率将逐步回升，豆油供应将明显增加。菜油方面，4-5月油菜籽进口到港量仍维持在40-50万吨左右，油厂有望维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口压榨利润由正转负，或将影响后期菜籽和菜油买船，远期供应压力有望减弱。盘面来看，本周菜油震荡下跌，仍处于空头趋势中。
- 策略建议：偏空思路对待。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，主力09合约收盘价2790元/吨，周比-86元/吨。
 - 行情展望：巴西豆出口旺季，供应压力增强。巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示，巴西4月大豆出口量预计为1,515万吨，高于之前一周预估值1,438万吨，较上年同期的1,136万吨高出378.9万吨。同时，美国气象预报员对厄尔尼诺现象将在未来几个月出现的信心增强，美豆丰产概率增加，压制远月盘面。另外，随着国内进口大豆通关速度加快，油厂开机逐步恢复，豆粕现价回落，拖累期货市场。菜粕方面，4-5月油菜籽进口到港量仍维持在40-50万吨左右，菜籽供应相对充裕，油厂开机率有望继续维持高位，菜粕供应量相对稳定。不过，随着温度回升，南方水产养殖将逐步启动，且豆菜粕价差相对偏高，替代优势仍存，一定程度也支撑菜粕价格。盘面来看，宏观氛围及美豆下跌拖累下，菜粕有望继续偏弱运行。
 - 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

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量251900手，较上周增加+47427手。
- 本周菜粕期货震荡下跌，总持仓量367002手，较上周增加+36308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-51380，上周净持仓为-32072，净空持仓继续增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-31646，上周净持仓为-37247，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

- 截至周五，菜油注册仓单量为199张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

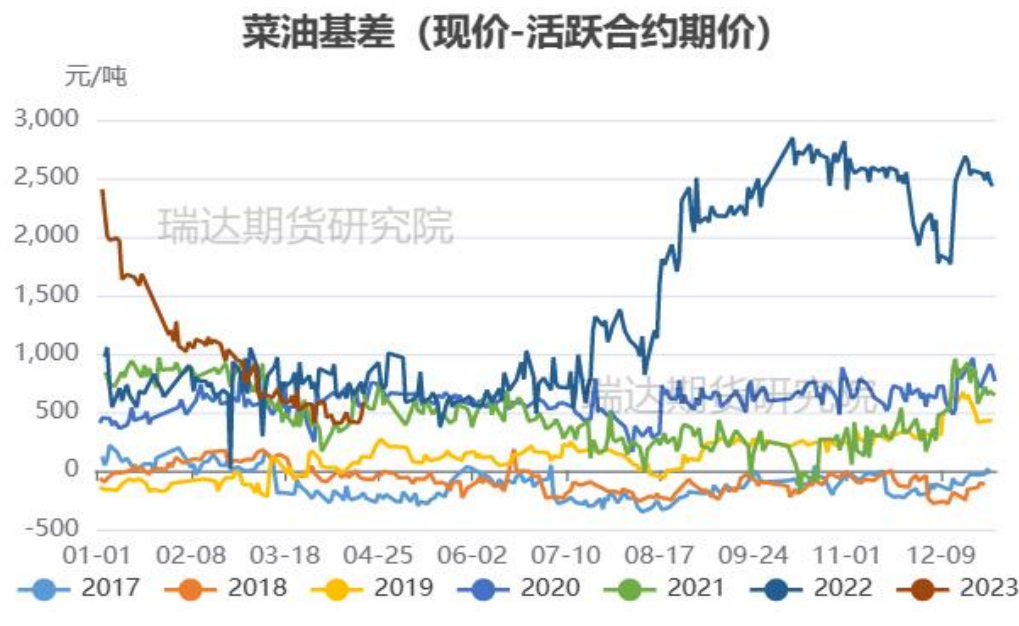
菜油现货价格及基差走势

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4月21日，江苏地区菜油现货价小幅回降，报8720元/吨，周比-230元/吨。
- 截至4月21日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报363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4月21日，江苏南通菜粕价报3080元/吨，现价小幅回升。
- 截至4月21日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+290元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

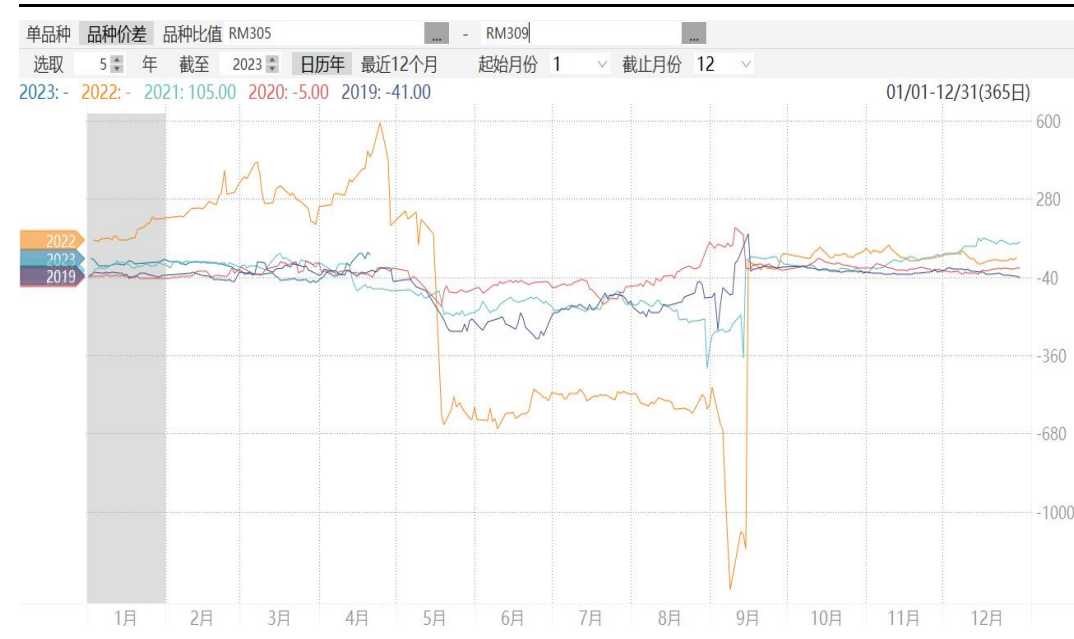
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报+183元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报+54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

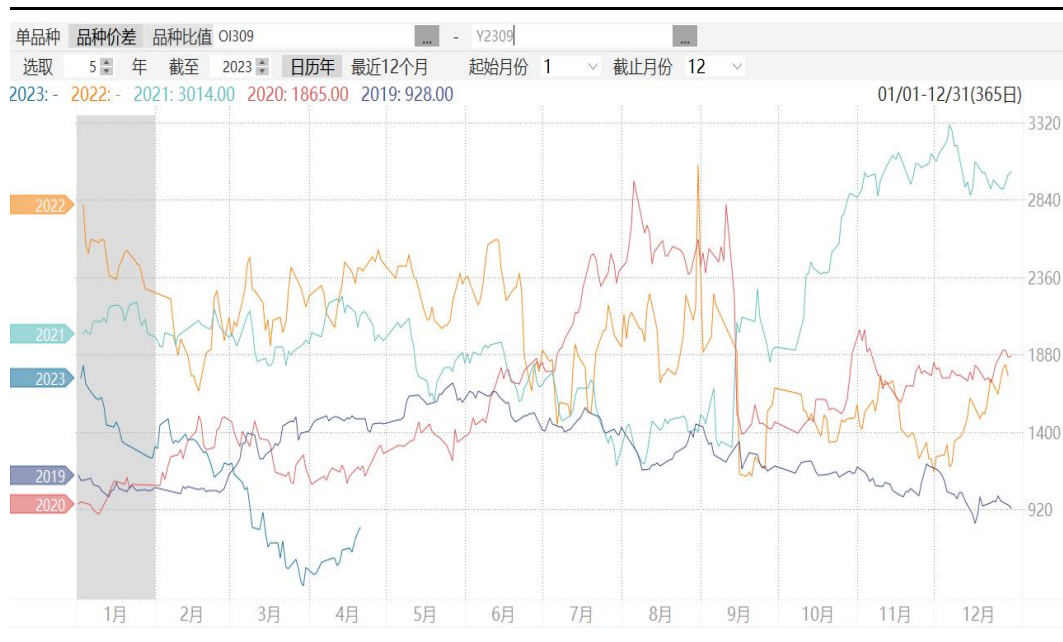


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为2.995；截止周四，现货平均价格比值为2.91。

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807元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1277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615元/吨。
- 截至周五，豆粕-菜粕现货价差为1250元/吨，周比+280元/吨。

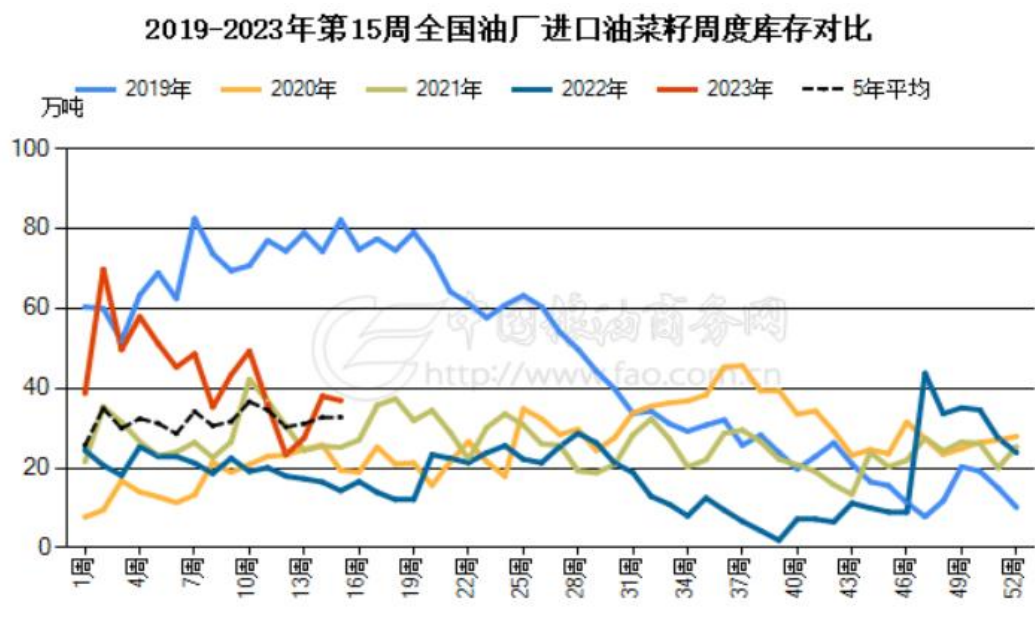
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

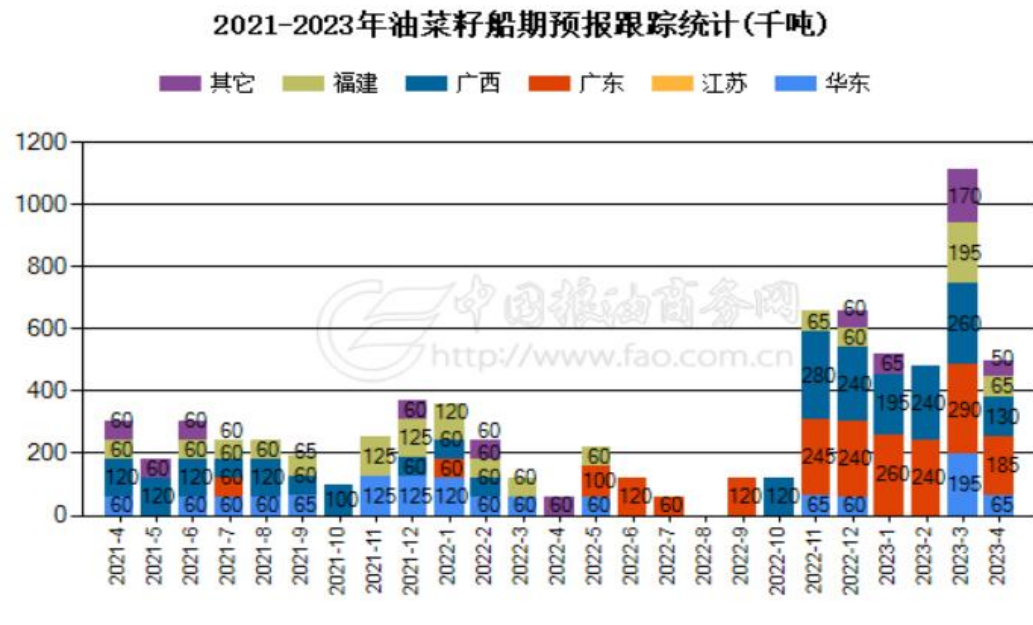
供应端：周度库存与进口到港预估

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15周末，国内进口油菜籽库存总量为36.9万吨，较上周的38.0万吨减少1.1万吨，去年同期为16.6万吨，五周平均为32.3万吨。
- 2023年4月油菜籽到港量预估为43万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



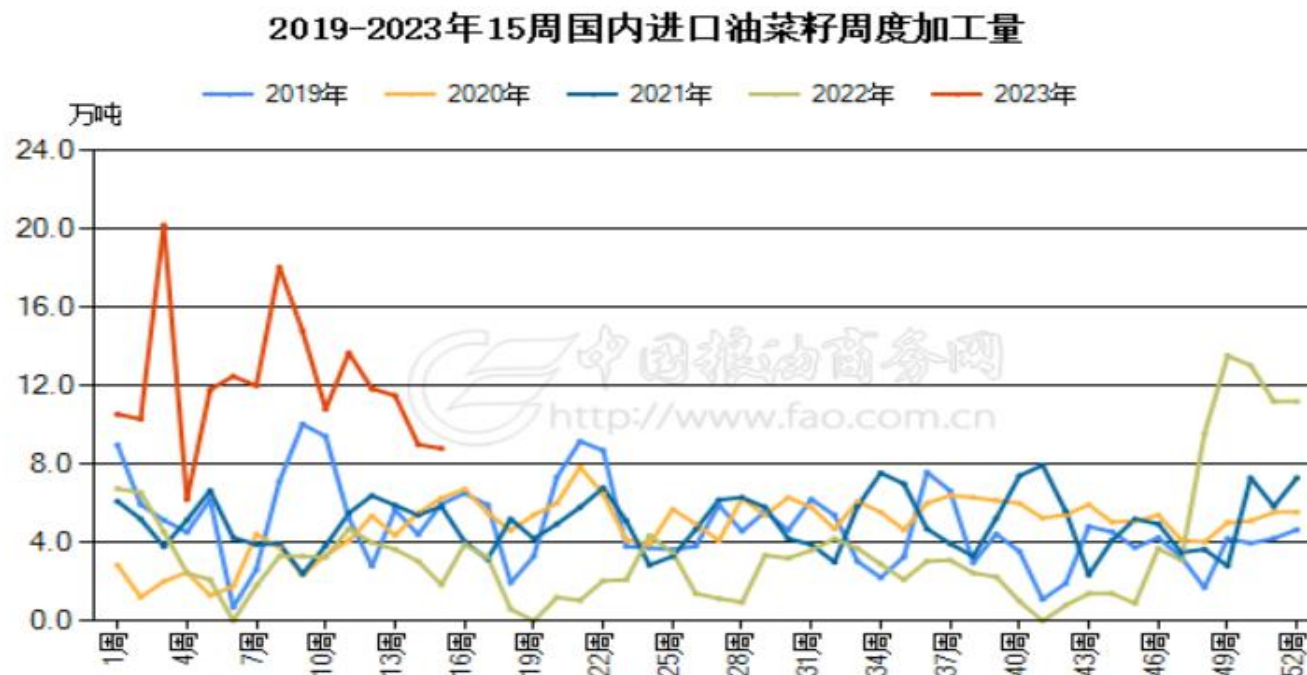
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止4月20日，进口油菜籽现货压榨利润为-40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

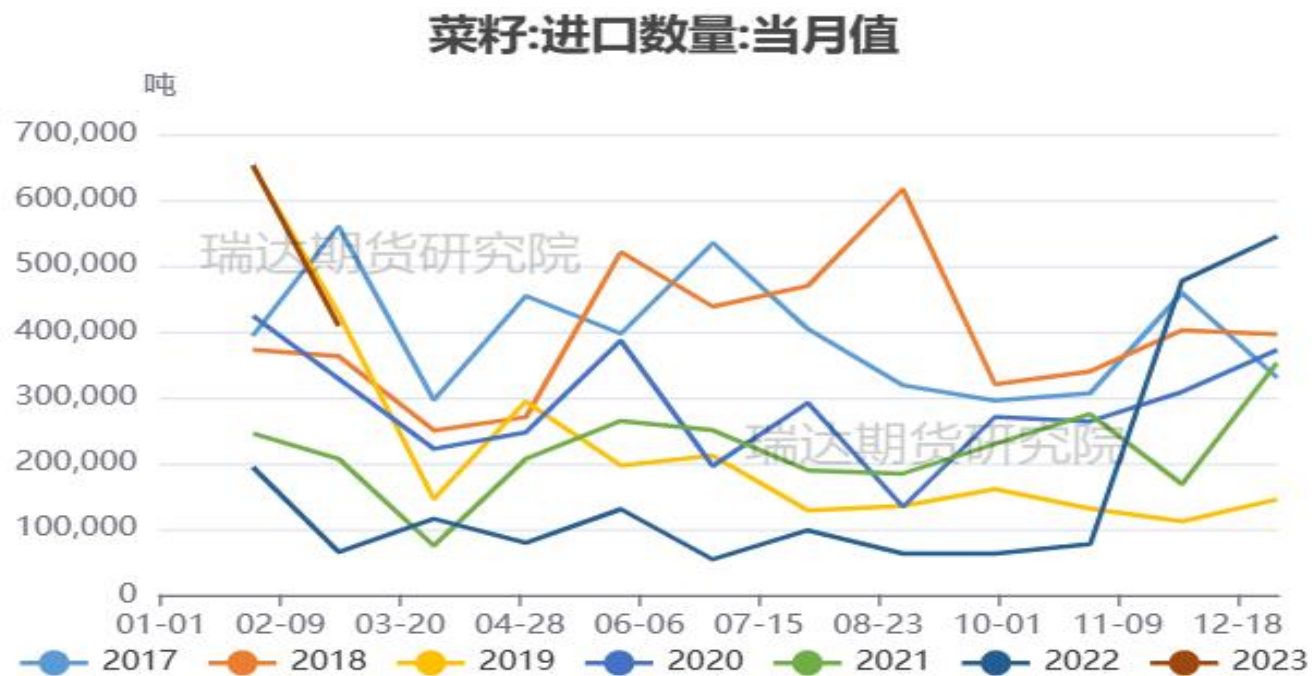


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第15周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.8万吨，较上周增加-0.2万吨，本周开机率21.71%。

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。

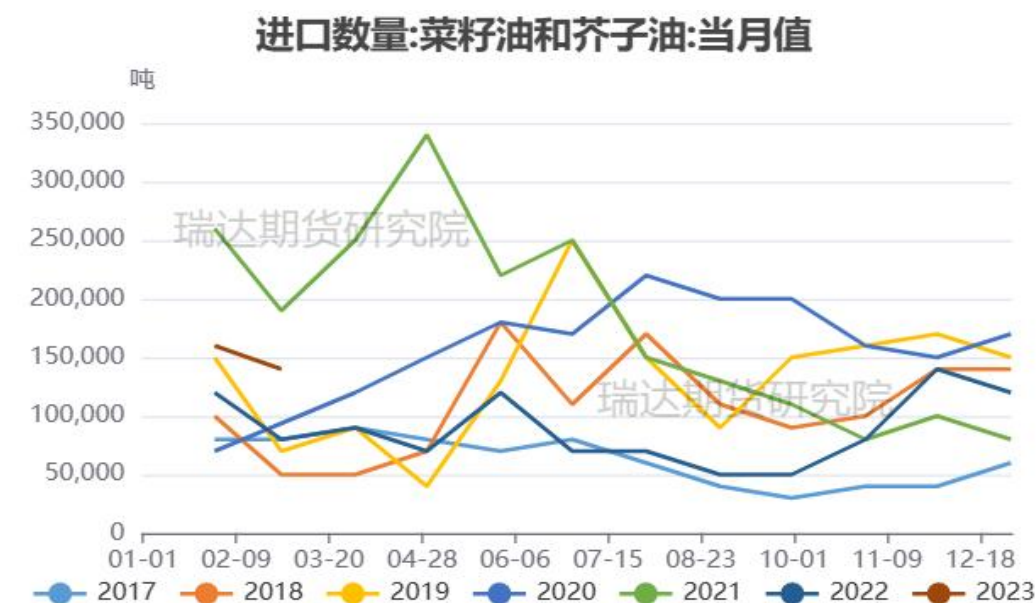
供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

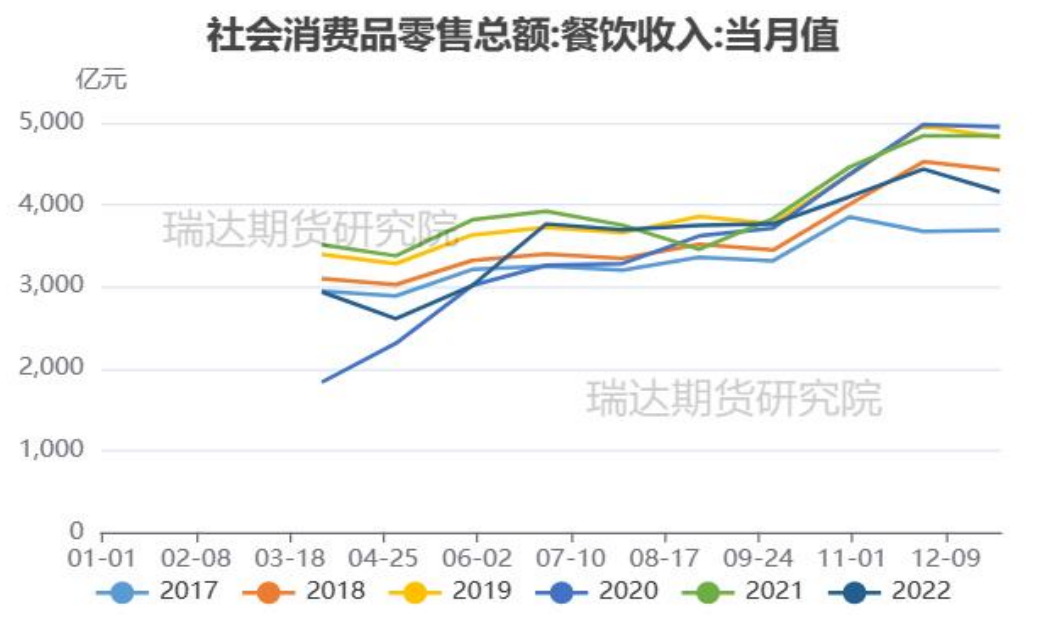


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第15周末，国内进口压榨菜油库存量为42.6万吨，较上周的37.6万吨增加5.0万吨，环比增加13.16%。
- 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%¹⁸，较上月同期161690.62吨环比减少18139.87吨。

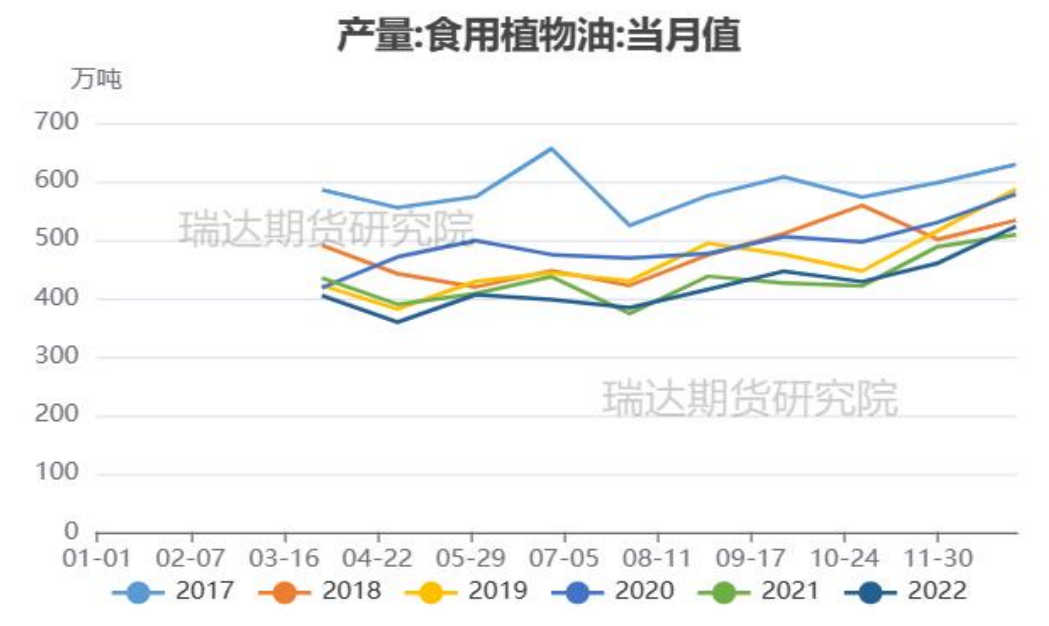
需求端：食用植物油消费及产量

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：合同量相对平稳

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15周，国内进口压榨菜油合同量为23.6万吨，较上周的25.2万吨减少1.6万吨，环比下降6.33%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

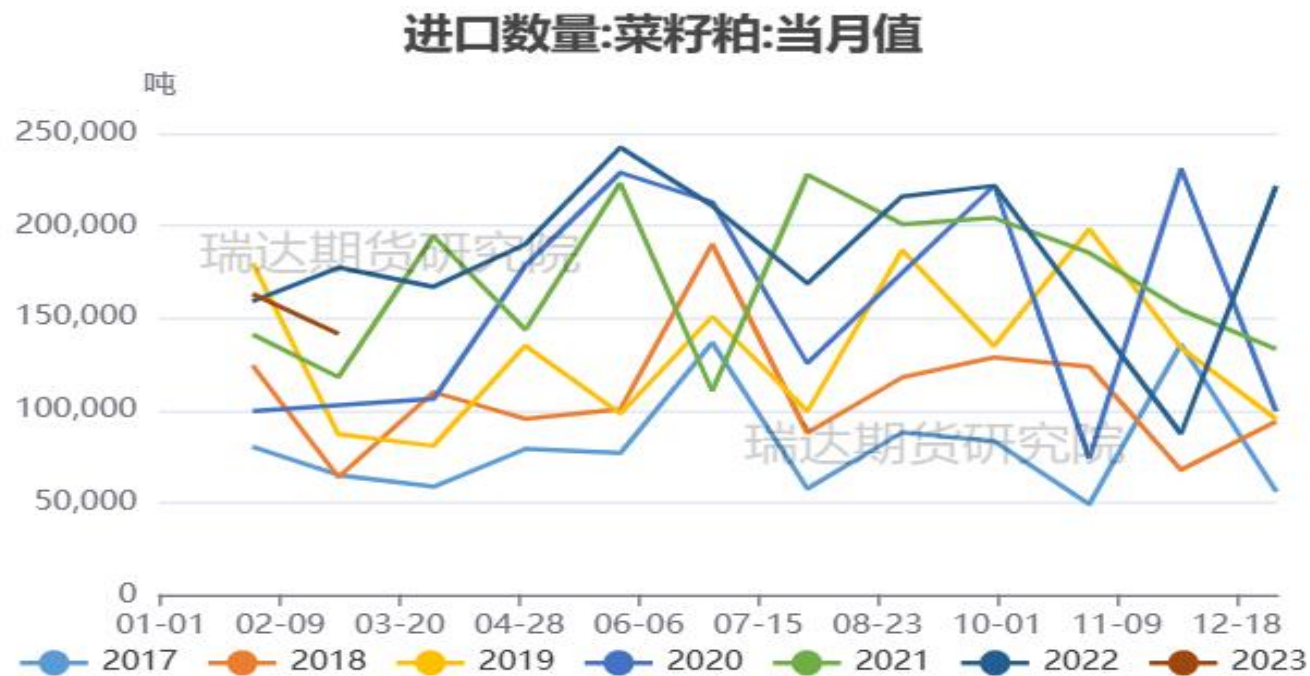


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第15周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.7万吨，较上周的5.3万吨减少1.6万吨，环比下降30.49%。

供应端：2月进口量略有降低

图25、菜粕月度进口量

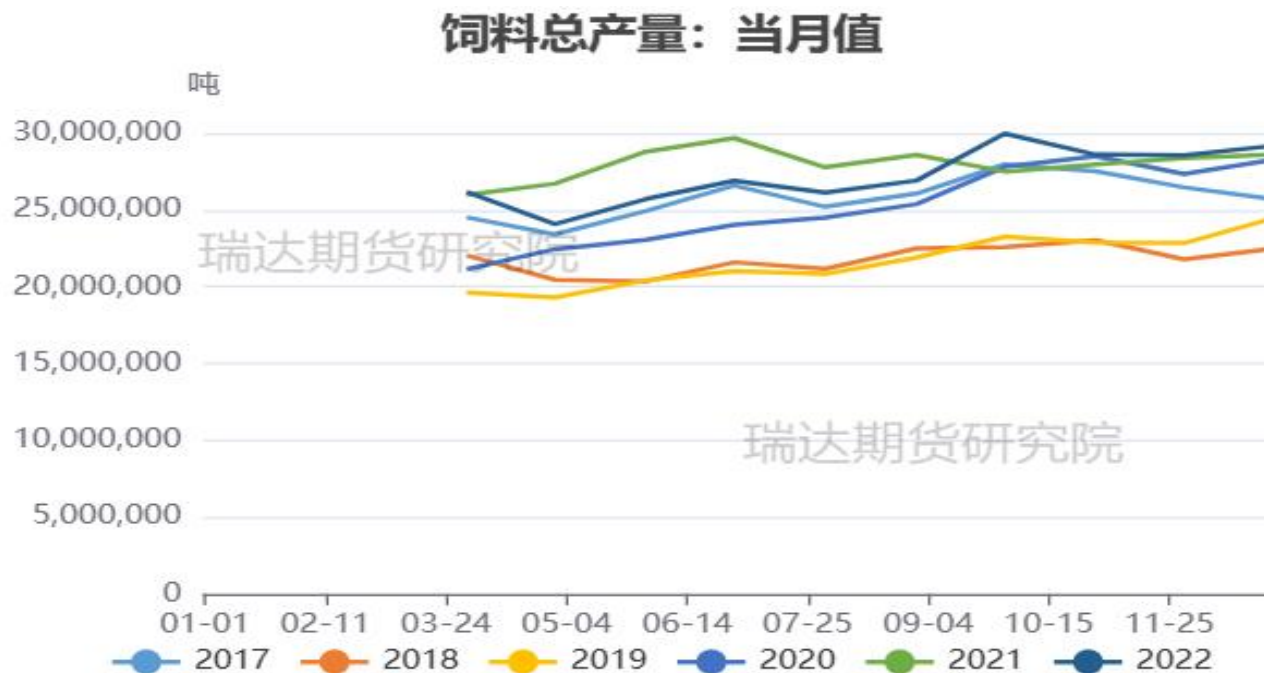


来源：海关总署

- 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

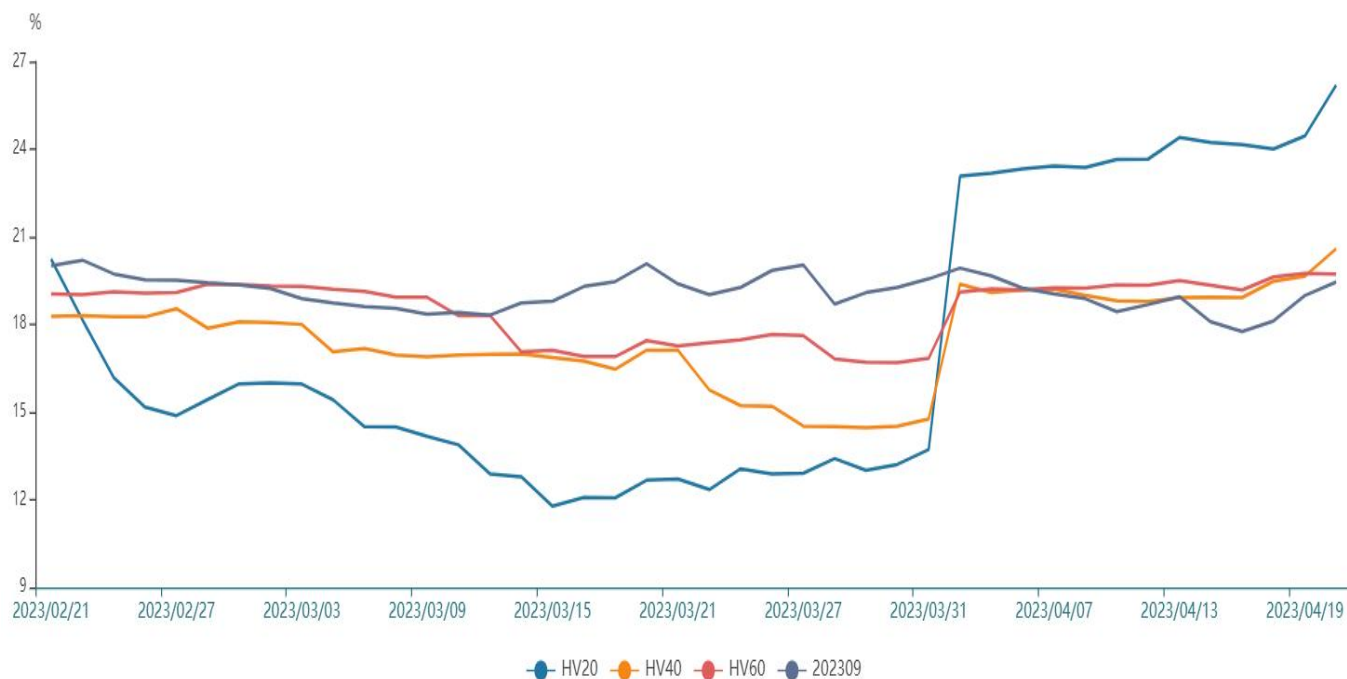


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年3月，全国工业饲料产量2511万吨，环比增长10.4%，同比增长5.5%。

波动率略有回升

图29、隐含波动率变化



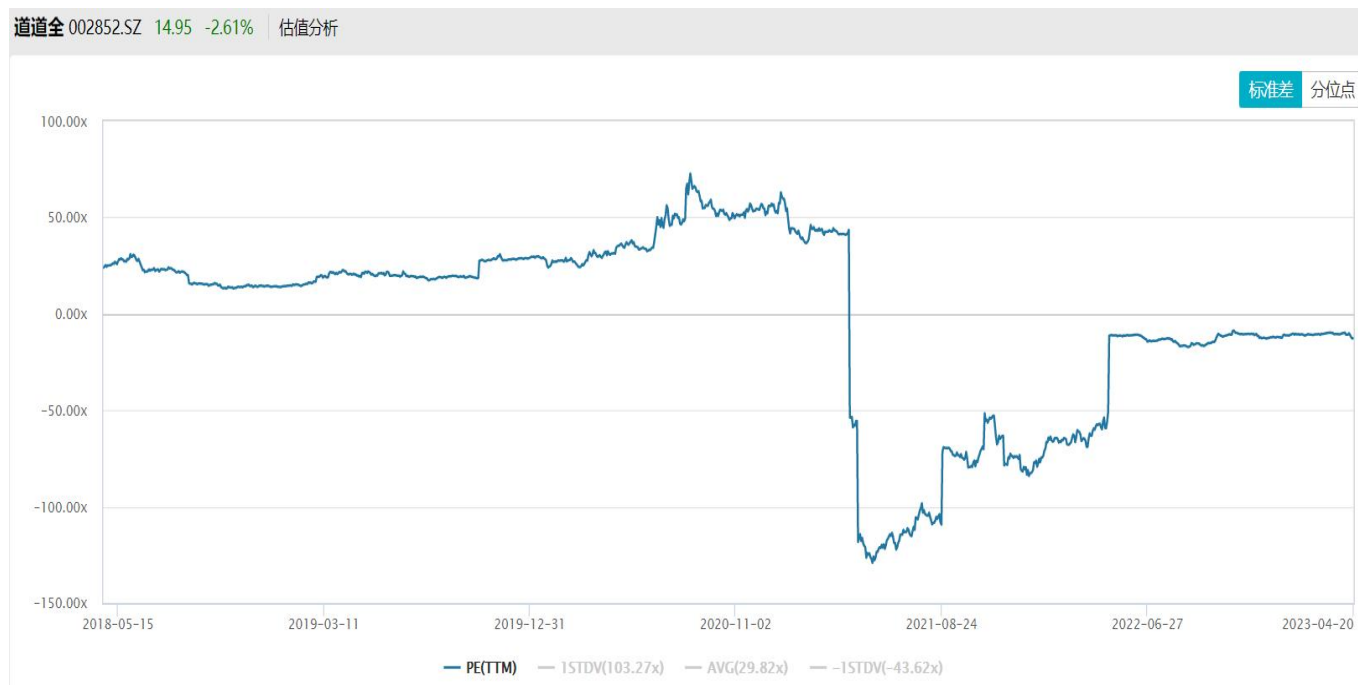
来源: wind

截至4月20日，本周标的主力合约震荡下跌，对应期权隐含波动率大幅下跌至19.45%，较上周同期18.95%下降0.50%，略低于标的20日，40日，60日历史波动率水平，期权价格存低估可能。

「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。