

「2023.11.10」

菜籽类市场周报

USDA报告利空拖累 菜粕期价冲高回落

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：本周菜油期货窄幅震荡，主力01合约收盘价8505元/吨，较上周-103元/吨。
- 行情展望：加籽收割结束现在正值集中出口期，市场供应压力增加，且出口需求表现不佳，牵制油菜籽价格。不过，加拿大国内压榨需求向好，对菜籽价格有所支撑。马棕来看，库存连续数月攀升，供应端的阻力仍限制价格回升，不过，后期步入减产季，有望缓解库存压力。国内方面，10月菜籽到港量远小于市场预估，进口菜籽油厂开机率持续偏低，菜油供应端压力不大。不过，油脂总体需求相对清淡，三大油脂总库存水平仍处于高位。同时，11、12月船期明显增多，菜籽到港的压力仍牵制菜油市场。盘面来看，近期菜油走势明显弱于豆棕，关注前期低位支撑。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕:
- 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，主力01合约收盘价2928元/吨，较上周-32元/吨。
- 行情展望：USDA月度报告显示，美国大豆产量上调至41.29亿蒲式耳，上月预估为41.04亿蒲式耳，年末库存预计为2.45亿蒲式耳，高于上月预估的2.2亿蒲式耳。报告整体利空，美豆大幅下跌，拖累国内粕价。不过，巴西大豆种植推进缓慢，天气升水增强。未来南美大豆的种植进度和天气情况仍是市场关注的重点。国内市场而言，10月菜籽到港量远小于市场预估，油厂菜籽开机率持续偏低，菜粕产出相对有限，库存连续回降。且豆菜粕价差相对偏高，替代优势凸显，菜粕替代需求有望继续增加。不过，自11月进口菜籽到港压力明显增加，菜粕供应压力仍存，且水产养殖步入淡季，菜粕刚需减少，自身基本面相对偏弱，后期走势受到豆粕的走势影响较大。豆粕来看，国内大豆到港放缓，提振豆粕价格。盘面来看，受USDA利空影响，本周菜粕冲高回落。
- 策略建议：短期有望维持震荡，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

- 本周菜油期货窄幅震荡，总持仓量325291手，较上周增加-803手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量567394手，较上周增加-5346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-67393，上周五净持仓为-55352，净空持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-70026，上周五净持仓为-53020，净空持仓增加。

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1956张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为720张。

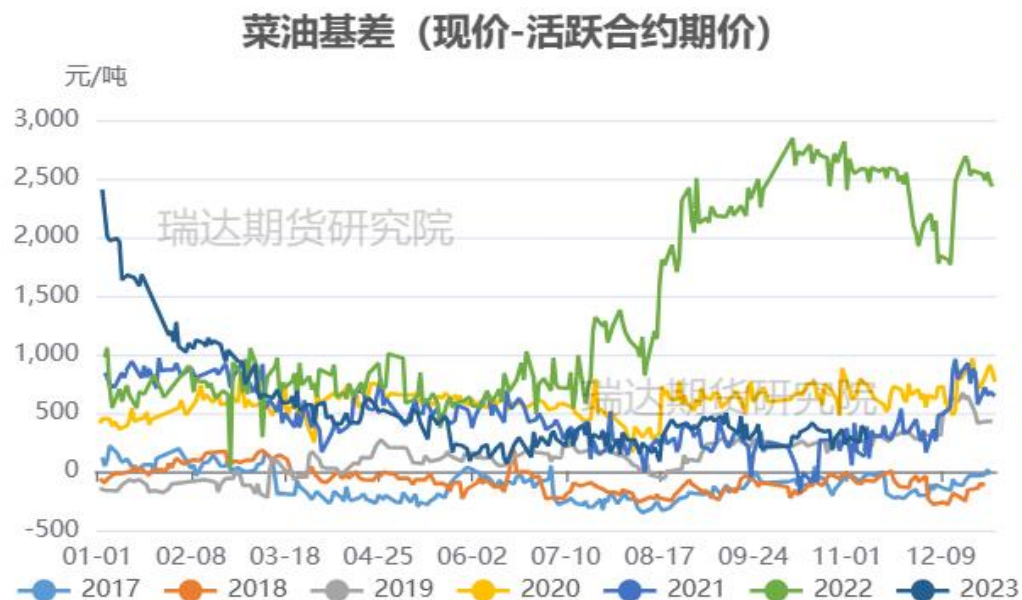
菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，江苏地区菜油现货价小幅回落，报8620元/吨，较上周-150元/吨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报152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3080元/吨，较上周有所回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+115元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

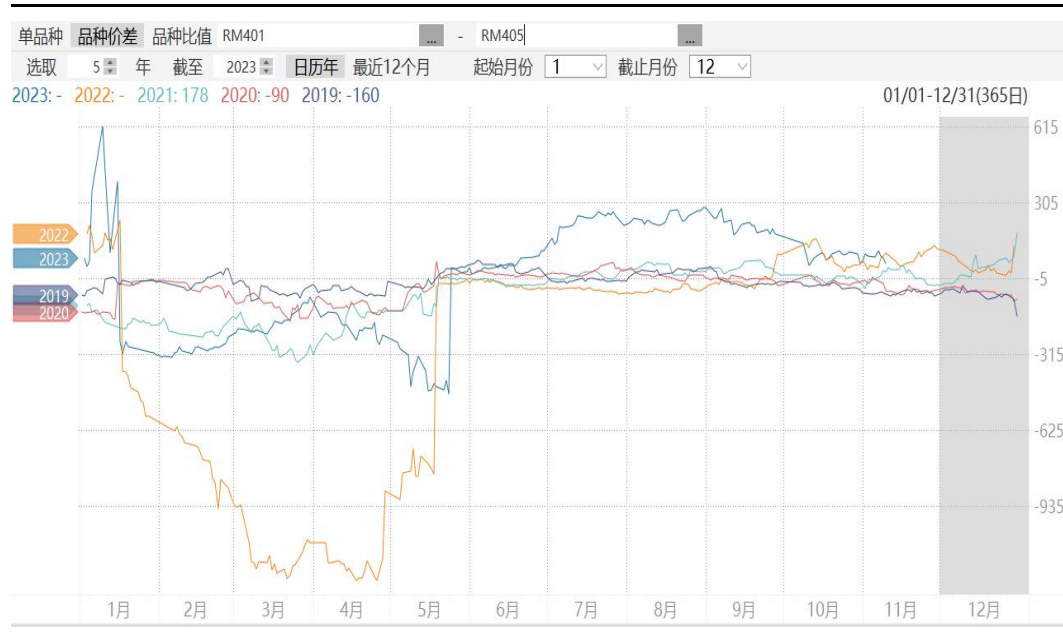
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+39元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+55元/吨，处于同期偏高水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5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01合约比值为2.905；截止周四，现货平均价格比值为2.70。

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01合约价差为273元/吨，本周价差继续回降。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1107元/吨，本周价差继续回降。

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1100元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1120元/吨。

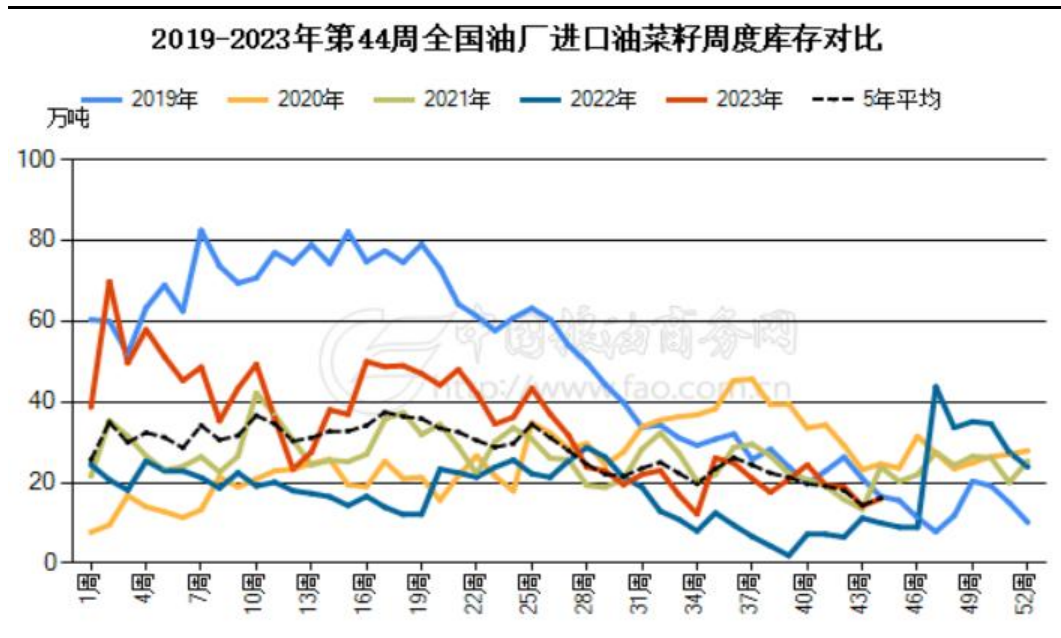
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

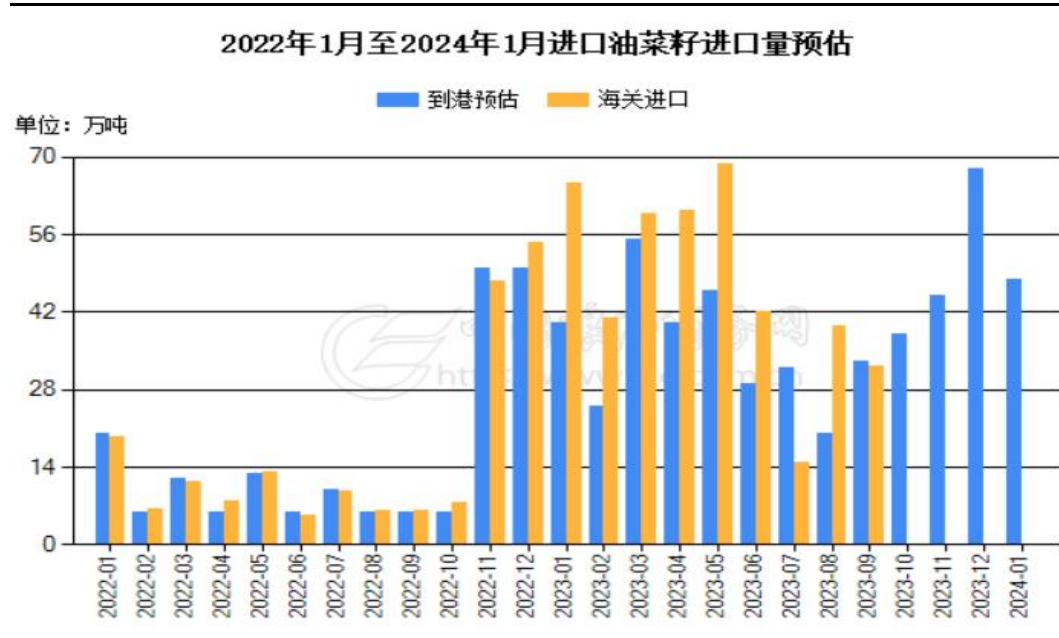
供应端：周度库存与进口到港预估

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44周末，国内进口油菜籽库存总量为16.0万吨，较上周的14.2万吨增加1.8万吨，去年同期为9.0万吨，五周平均为18.6万吨。
- 截止11月27日，2023年11、12、1月油菜籽预估到港量分别为45、68、48万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



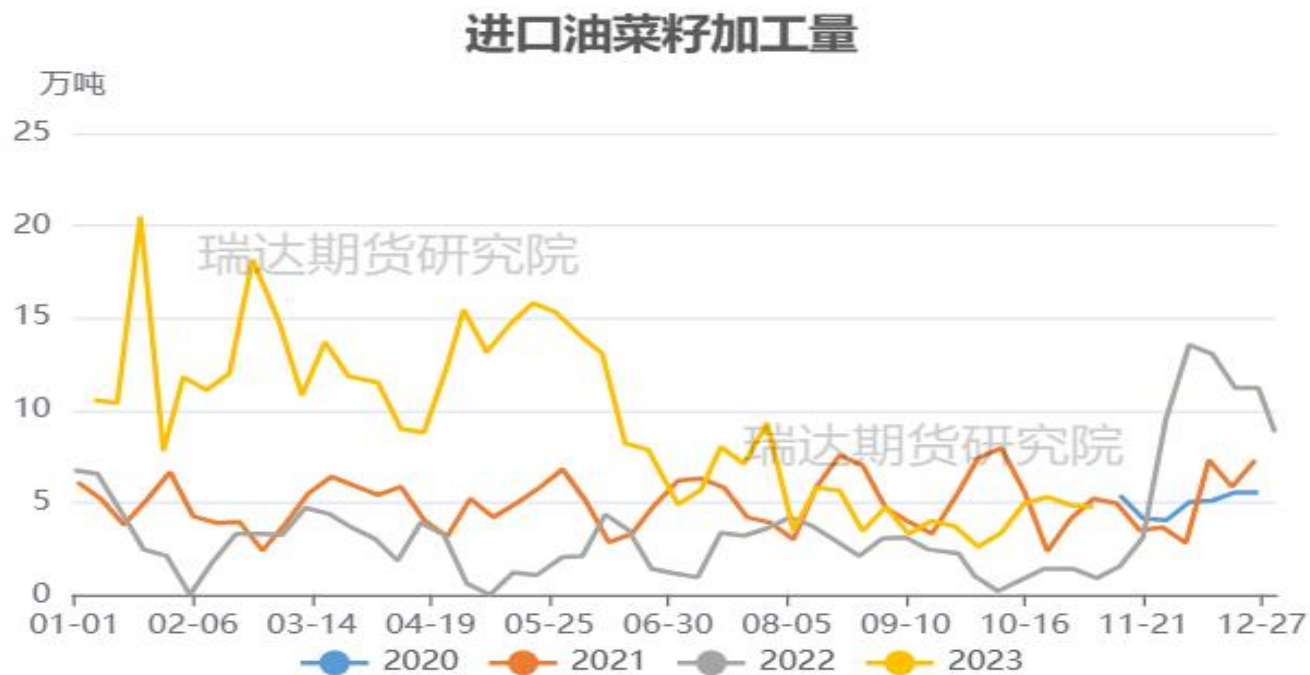
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止11月9日，进口油菜籽现货压榨利润为226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

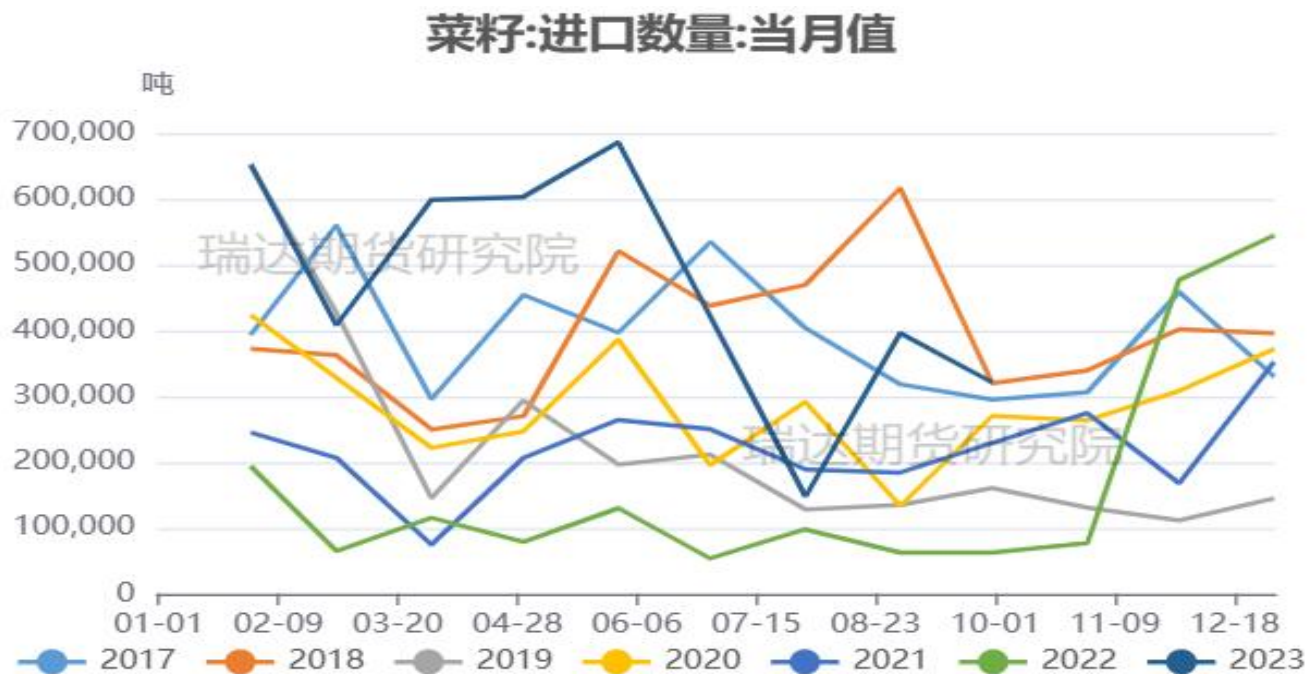


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第44周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.75万吨，较上周增加-0.10万吨，本周开机率11.42%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



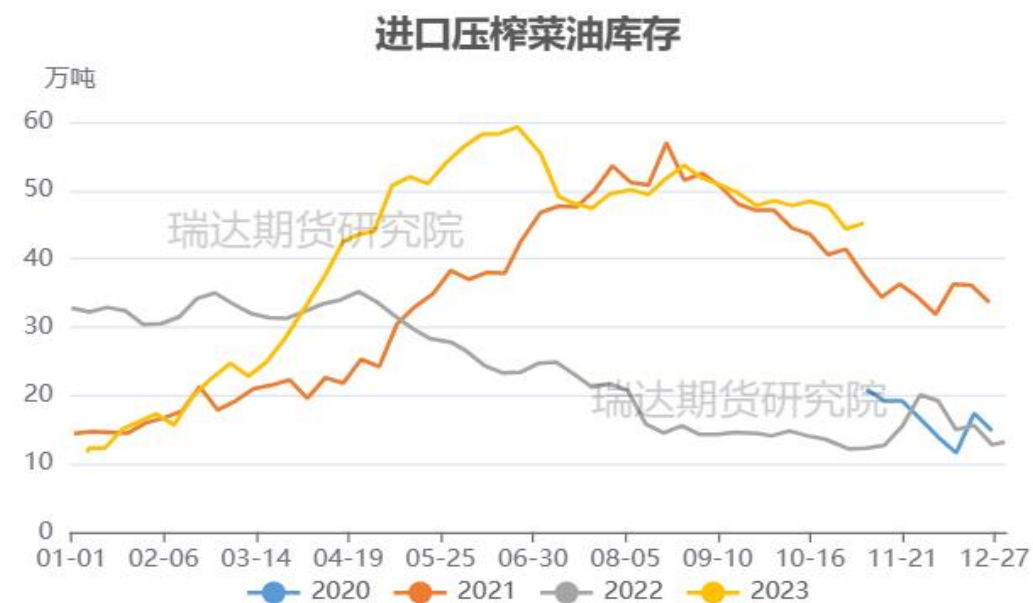
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年9月油菜籽进口总量为32.12万吨，较上年同期6.30万吨增加25.83万吨，同比增加410.26%，较上月同期39.61万吨环比减少7.49万吨。

「产业链情况-菜籽油」

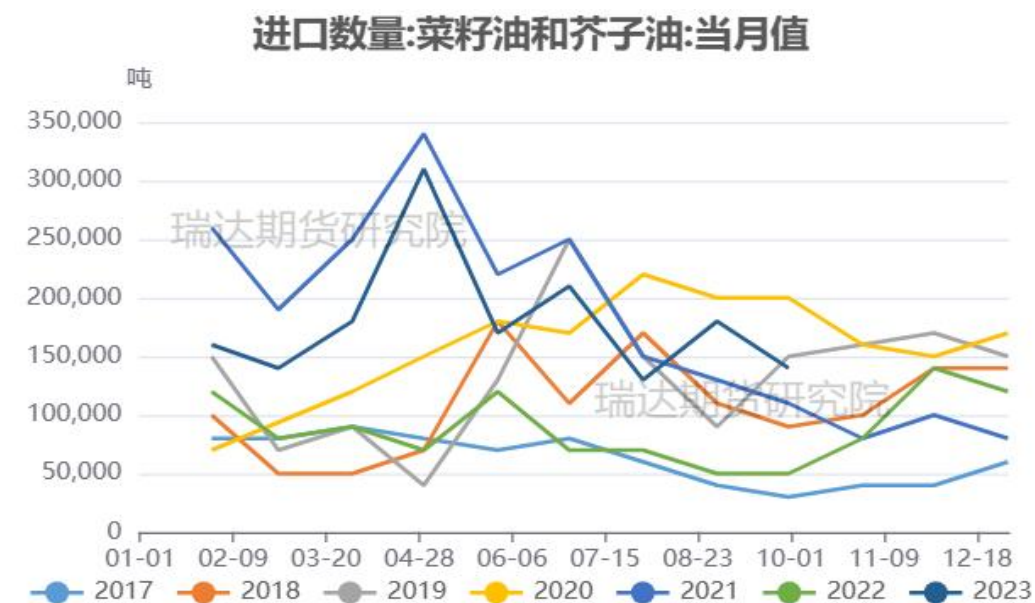
供应端：库存有所回降，进口量保持高位

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

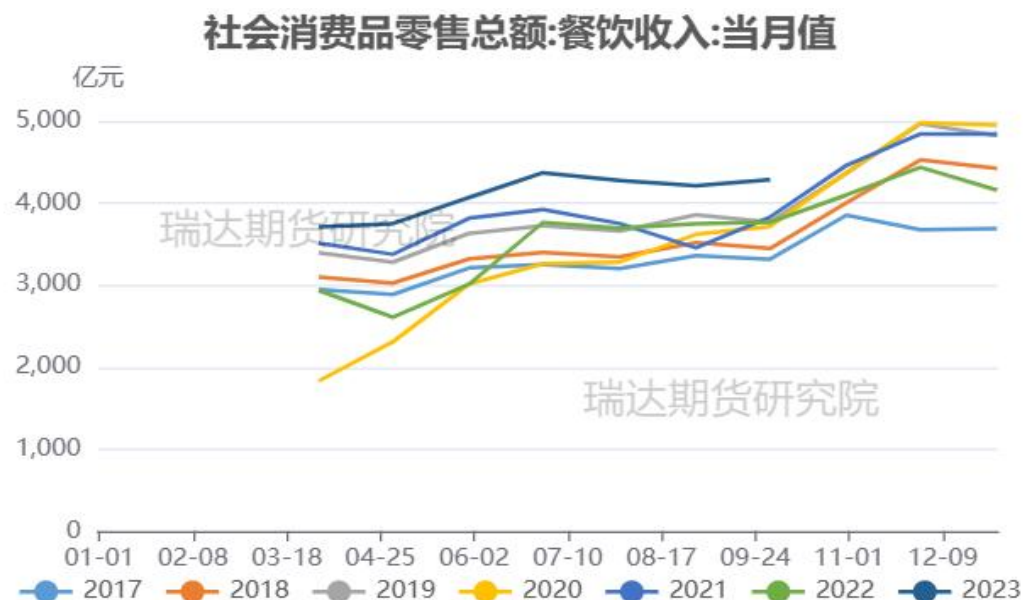


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第44周末，国内进口压榨菜油库存量为45.2万吨，较上周的44.4万吨增加0.8万吨，环比增加1.96%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年9月菜籽油进口总量为14.00万吨，进口量较上年同期的4.57万吨增加了9.43万吨，增加206.40%。较上月同期的18.00万吨减少4.00万吨。

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，9月植物油产量为445.7万吨，餐饮收入为4287亿元。

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44周，国内进口压榨菜油合同量为18.3万吨，较上周的20.6万吨减少2.3万吨，环比下降10.90%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

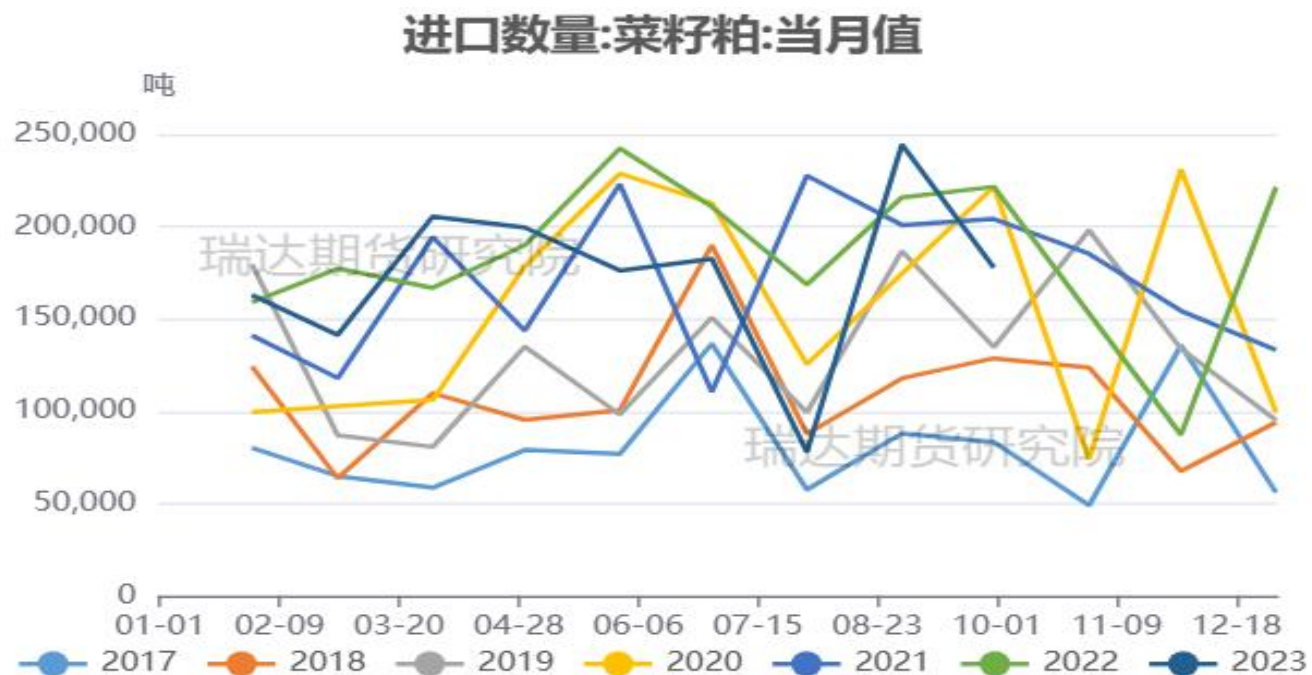


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第44周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.5万吨，较上周的0.8万吨减少0.3万吨，环比下降37.50%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

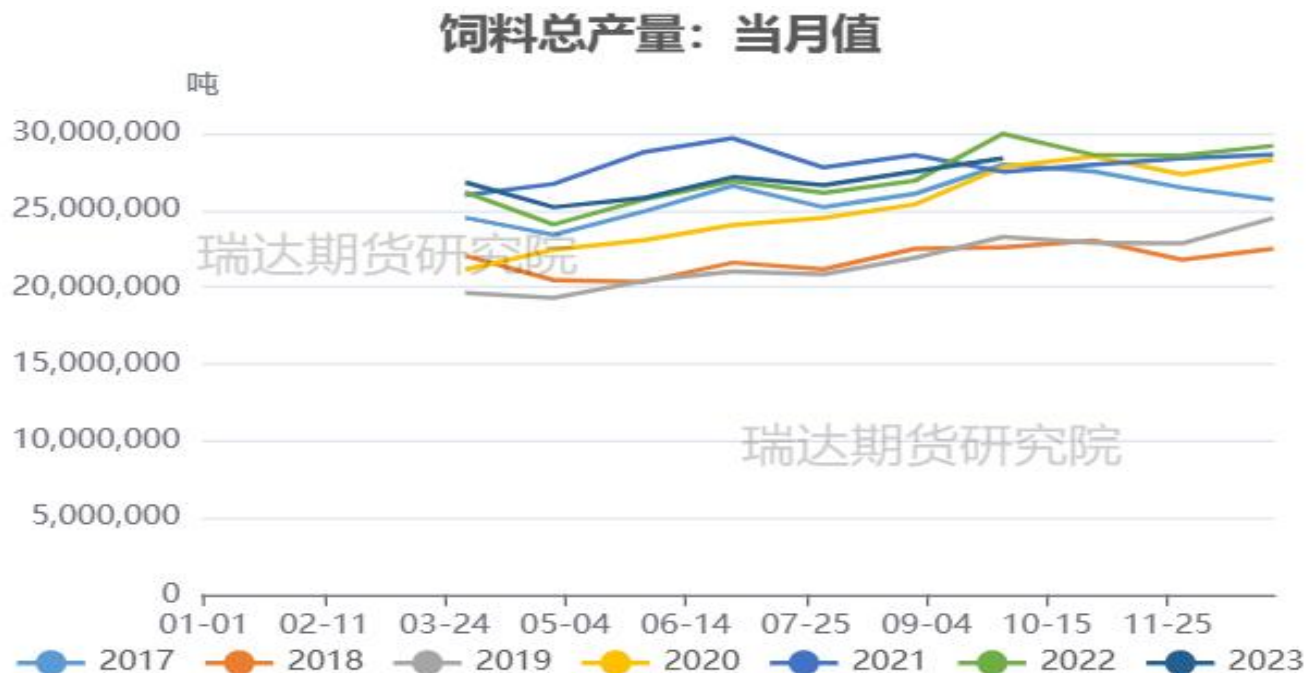


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年9月菜粕进口总量为17.76万吨，较上年同期22.15万吨减少4.39万吨，同比减少19.82%，较上月同期24.44万吨环比减少6.68万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

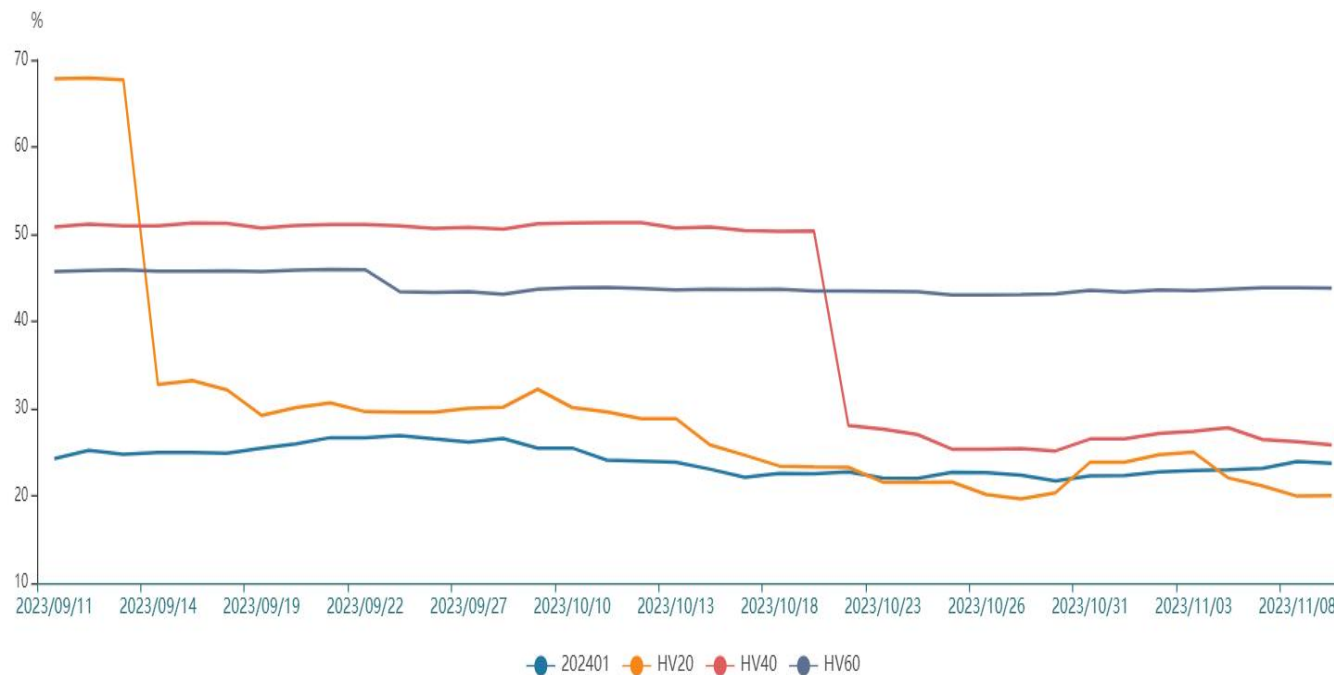


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-09-30,产量:饲料:当月值报2836.2万吨,环比上涨3.10%。

波动率略有回升

图29、隐含波动率变化



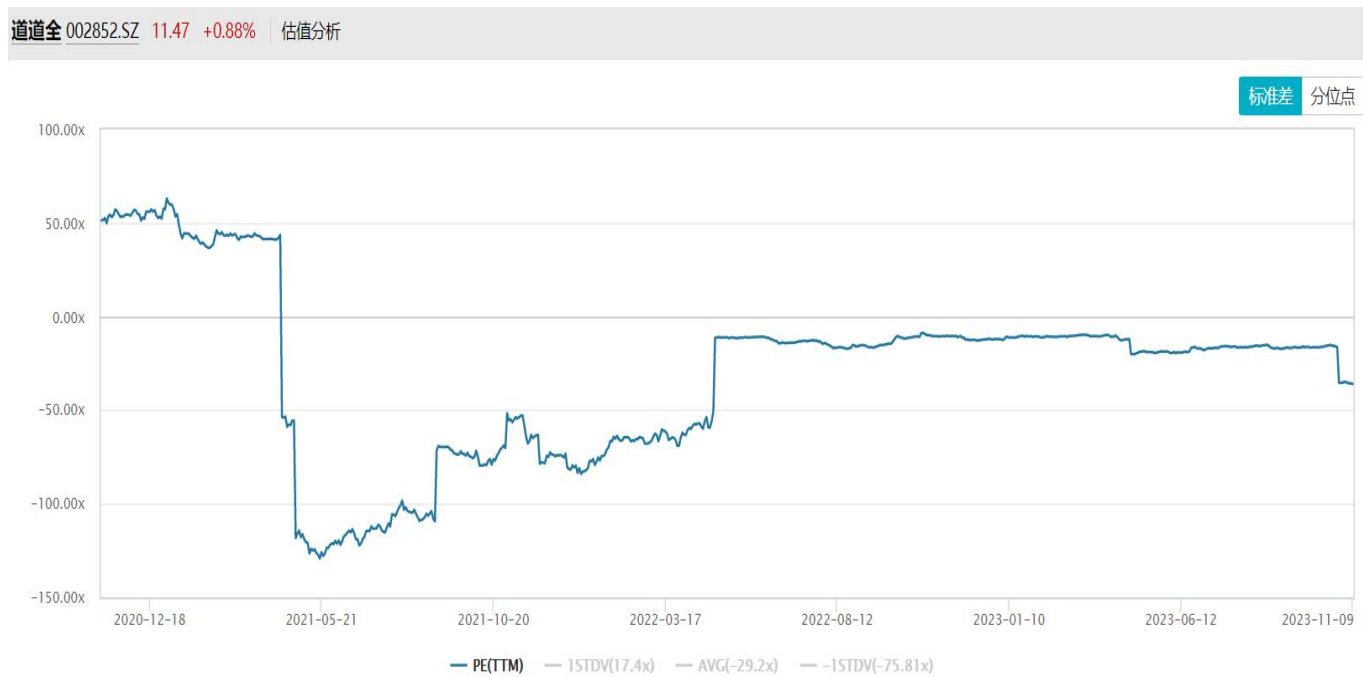
来源: wind

截至11月9日，本周菜粕主力01合约冲高回落，对应期权隐含波动率为23.72%，较上周22.66%回升1.06%，处于标的20日，40日，60日历史波动率平均水平。

「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。