

「2023.09.15」

菜籽类市场周报

加籽产量低于预期 菜油期价止跌回稳

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9012元/吨，较上周+61元/吨。
 - 行情展望：加拿大统计局报告显示，今年油菜籽产量为1740万吨，较去年减少7%，为九年来第二低水平，低于统计局此前的预估值1760万吨。不过，加拿大天气向好，收割进程较快，萨斯喀彻温省的周报显示，目前该省的油菜籽收割工作已经完成了42%，季节性收割压力沉重。另外，马棕8月底库存增幅高于预期，而9月产量继续改善的预期以及出口形势下滑，继续压制马棕市场。国内油脂市场受其拖累。国内菜油方面，进口菜籽到港大幅减少，油厂开机率受限，且菜油直接进口量也同步减少，菜油供应端压力明显减弱，且9月国内油脂将逐步进入传统消费旺季，同时在节日氛围提振下，菜油需求有望提升。不过，前期需求表现不佳，库存仍处于同期高位，短期整体供应相对宽松。盘面来看，受外盘反弹提振，本周菜油止跌回稳。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货继续走低，主力01合约收盘价3174元/吨，较上周-60元/吨。
 - 行情展望：交易商将注意力从USDA月度供需报告向世界农业供需预估（WASDE）报告上转移，分析师称，USDA报告可能没有考虑近期极端高温天气对大豆豆荚重量的影响，所以产量预期低于预期。美豆反弹提振国内粕类市场。国内菜粕市场而言，菜籽及菜粕直接进口量均大幅减少，菜粕供应压力减弱。不过，需求端随着水产旺季逐步结束，菜粕刚性需求减量，菜粕库存连续回升，令菜粕价格承压。豆粕来看，受双节备货启动影响，下游提货相对较好，库存继续回落。不过，近期豆菜粕现货价格均明显回落，拖累盘面表现。盘面来看，本周菜粕继续回落，前二十名净空持仓明显增加，市场有转弱倾向。
- 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282623手，较上周增加-19206手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量552503手，较上周增加26393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-9868，上周净持仓为-36329，净空持仓明显减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-33288，上周净持仓为-28041，净空持仓继续增加。

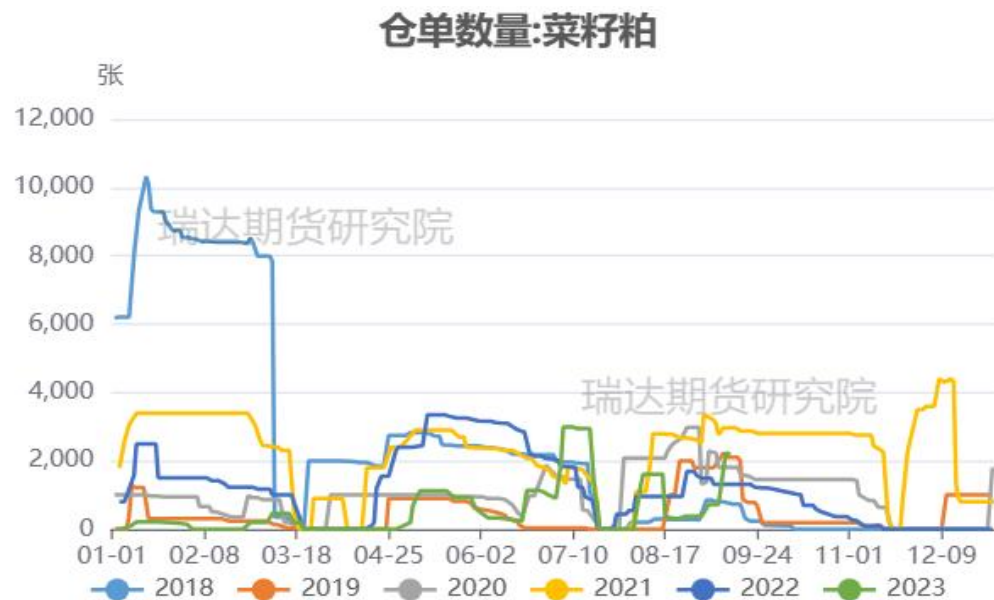
菜油及菜粕期货仓单

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

- 截至周四，菜油注册仓单量为1554张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为1953张。

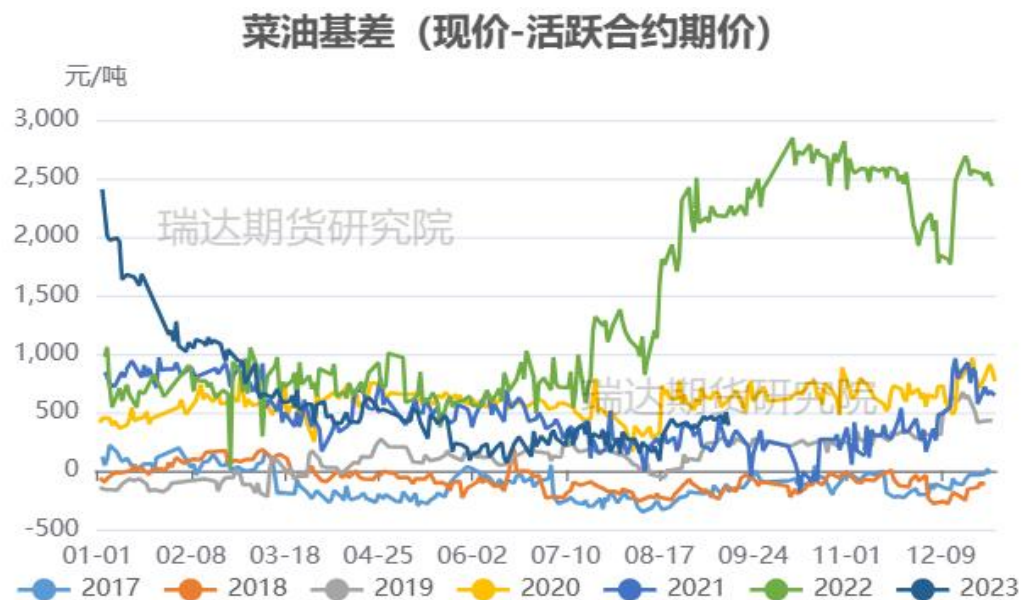
菜油现货价格及基差走势

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窄幅震荡，报9270元/吨，周比+50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258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3900元/吨，较上周基本持平。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+726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+120元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+214元/吨，处于同期最高水平。

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2.839；截止周四，现货平均价格比值为2.51。

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702元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1534元/吨，本周价差有所回升。

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01合约价差为888元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为910元/吨。

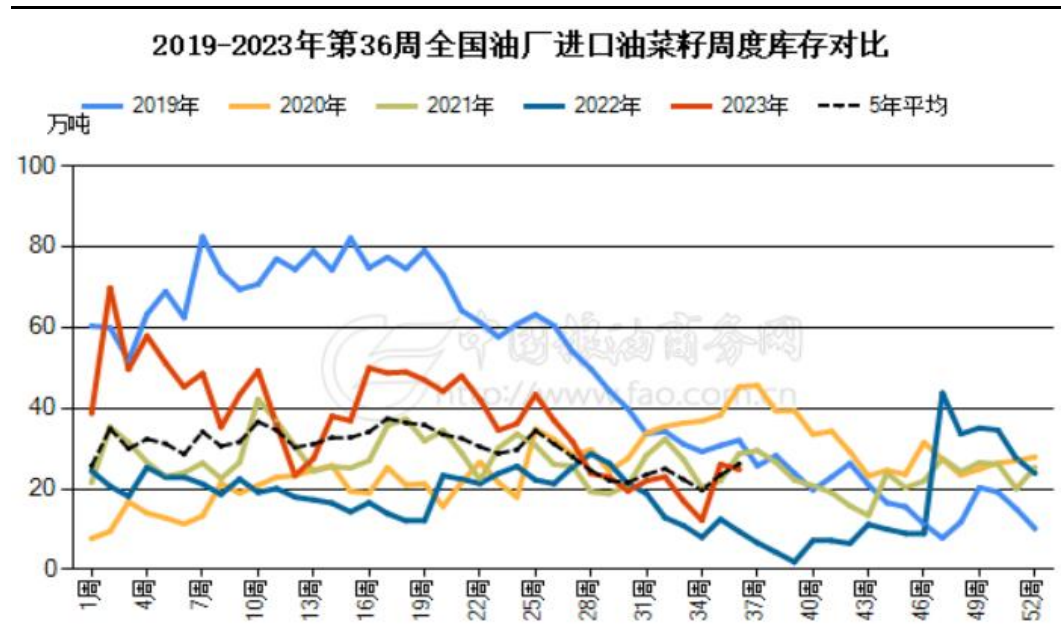
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

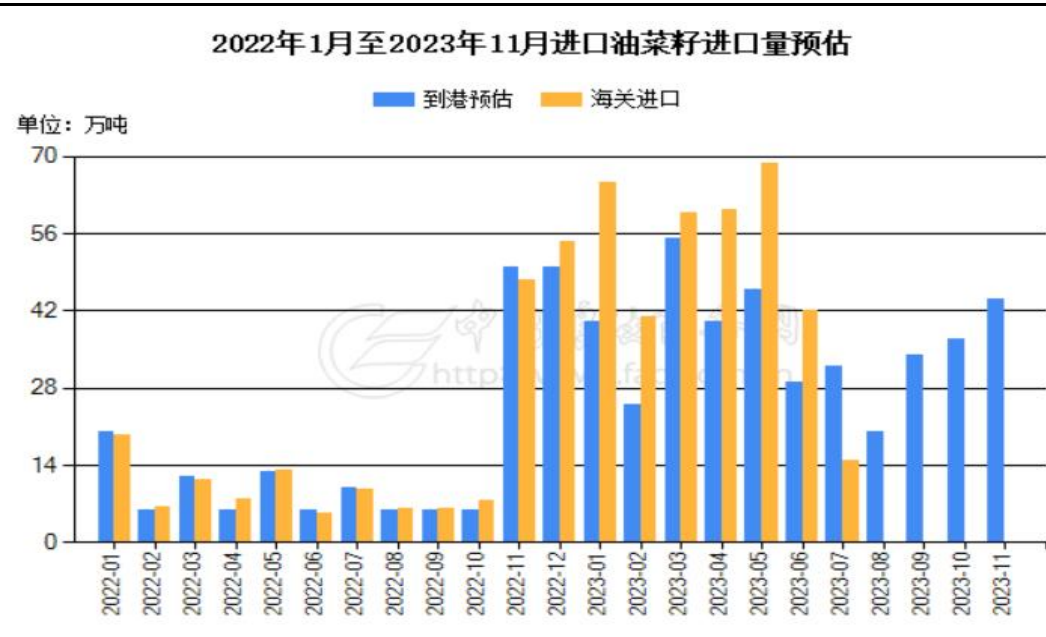
供应端：周度库存与进口到港预估

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36周末，国内进口油菜籽库存总量为24.8万吨，较上周的26.1万吨减少1.3万吨，去年同期为6.6万吨，五周平均为20.6万吨。
- 2023年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为34、37、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



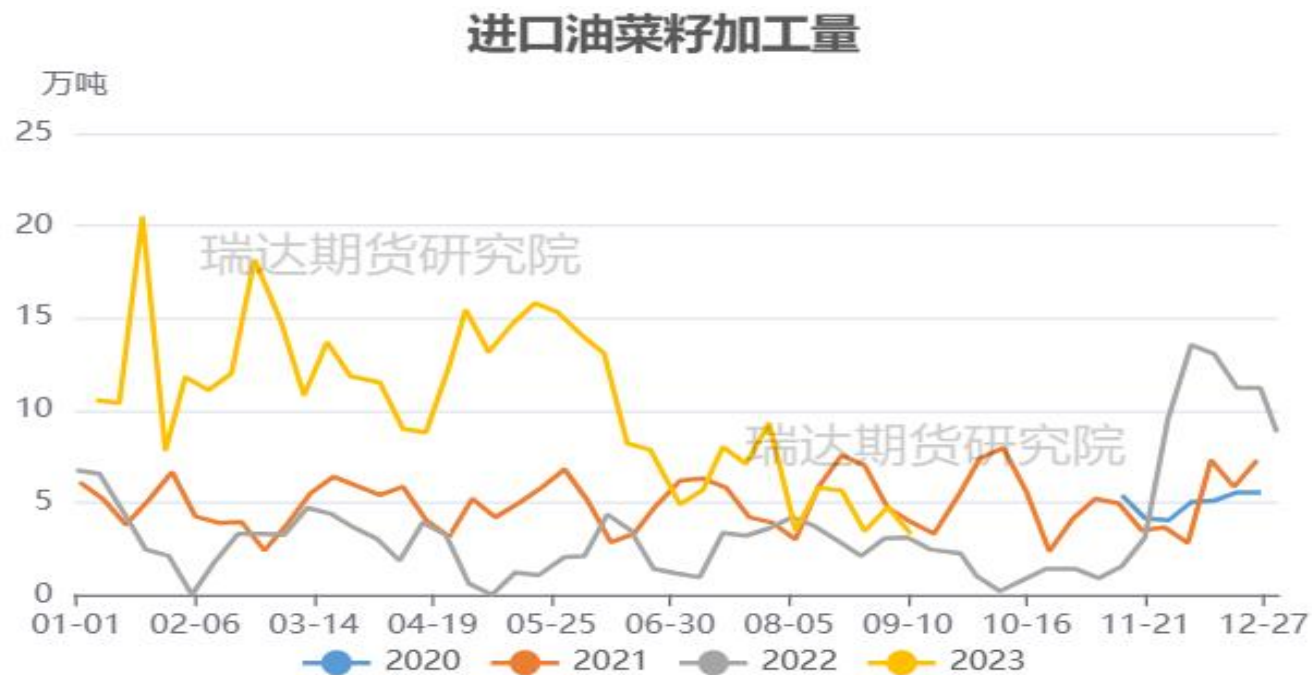
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月14日，进口油菜籽现货压榨利润为443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

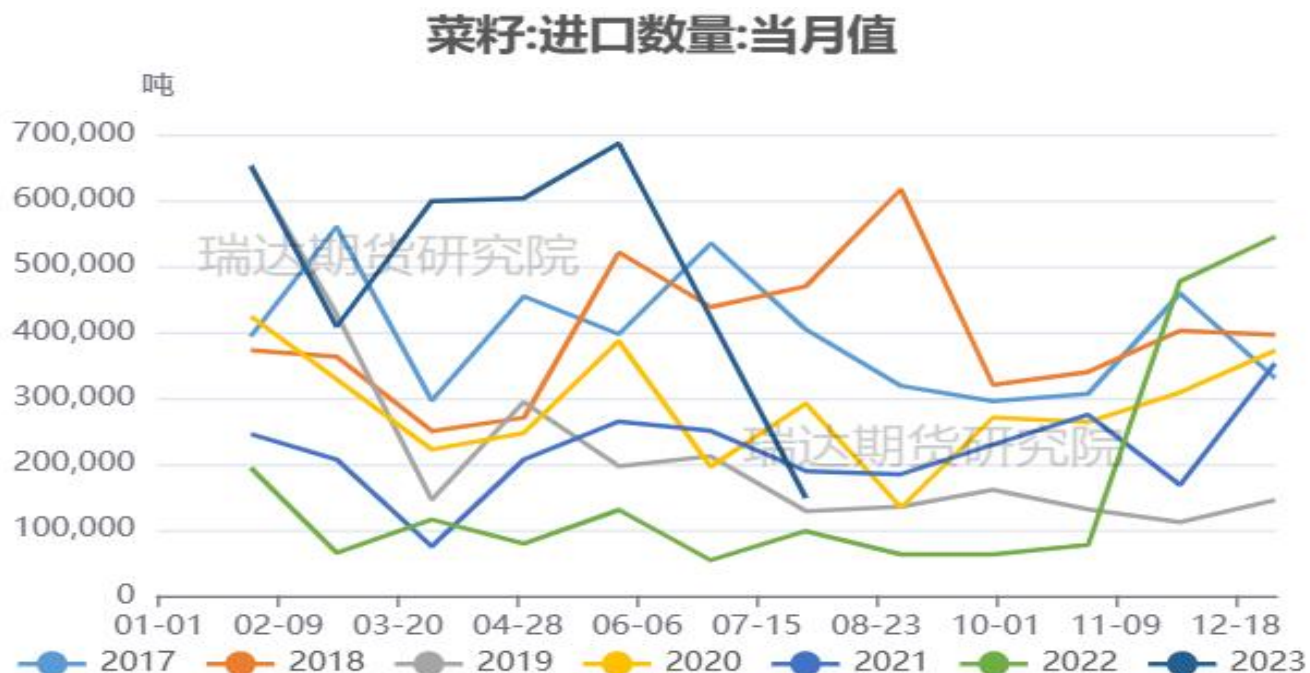


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第36周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.15万吨，较上周增加-1.6万吨，本周开机率7.64%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

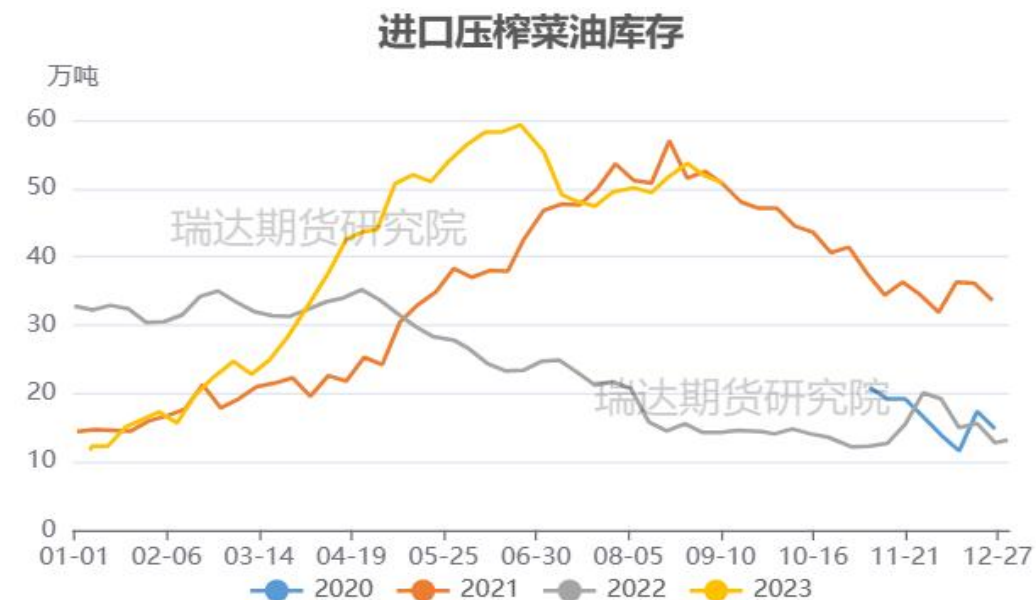


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年7月油菜籽进口总量为14.83万吨，较上年同期9.81万吨增加5.02万吨，同比增加51.21%，较上月同期42.15万吨环比减少27.32万吨。

供应端：库存水平相对偏高，进口量明显回降

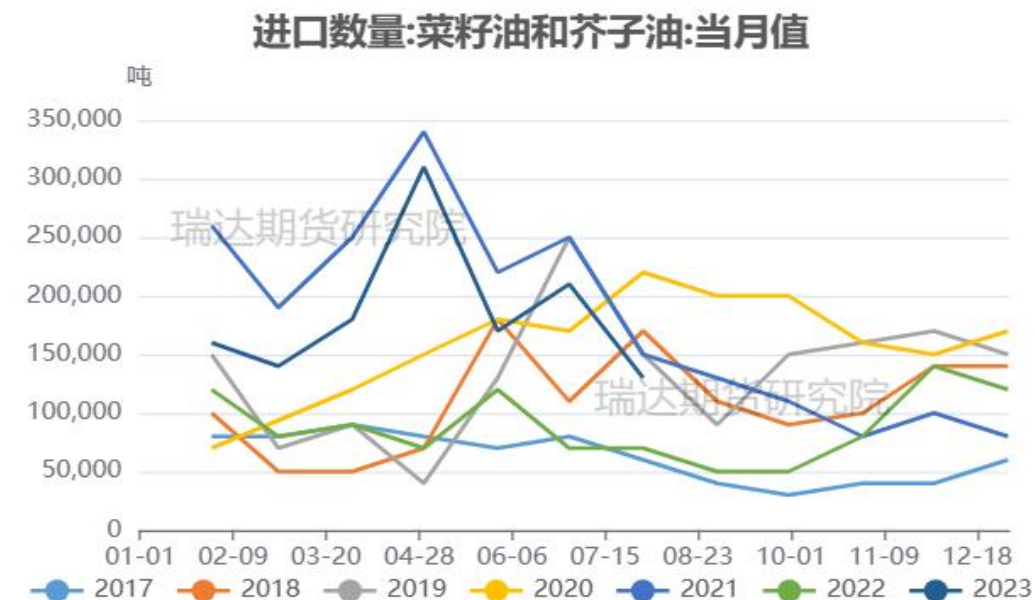
图24、进口菜籽油周度库存



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36周末，国内进口压榨菜油库存量为50.8万吨，较上周的51.8万吨减少1.0万吨，环比下降1.95%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年7月菜籽油进口总量为12.65万吨，较上年同期6.74万吨增加5.91万吨，同比增加87.69%，较上月同期21.31万吨环比减少8.66万吨。

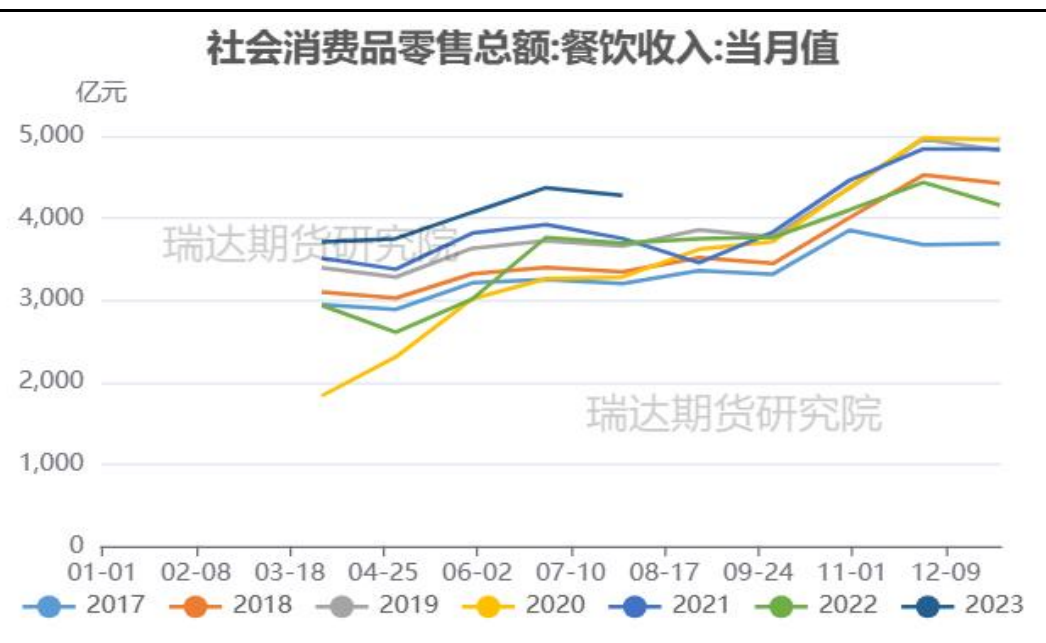
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

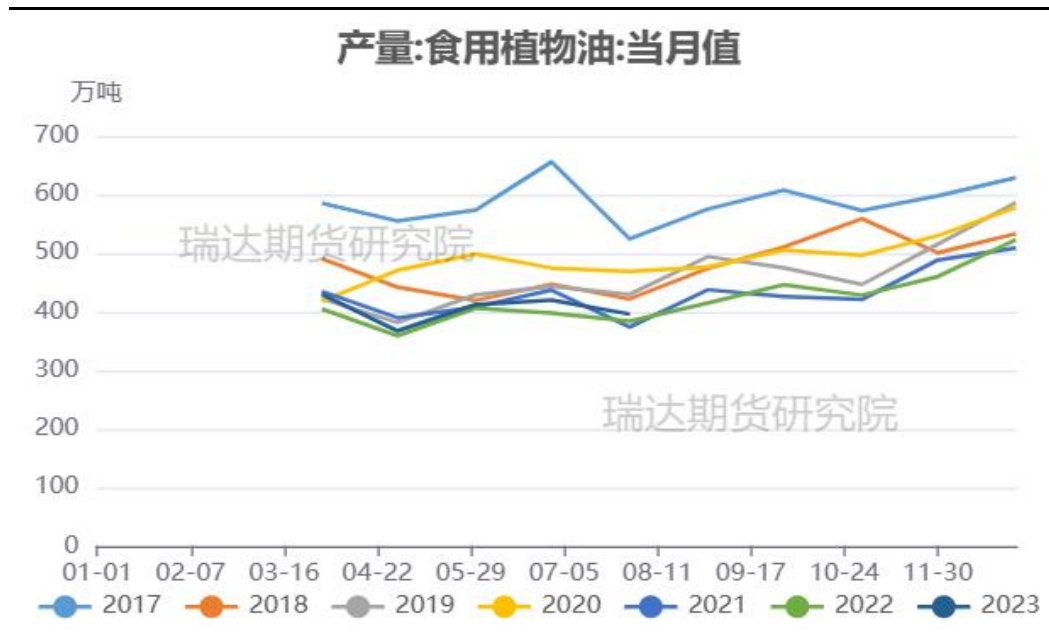
需求端：食用植物油消费及产量

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, 7月植物油产量为396.20万吨, 餐饮收入为4277亿元。

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36周，国内进口压榨菜油合同量为19.4万吨，较上周的18.5万吨增加0.9万吨，环比增加5.03%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

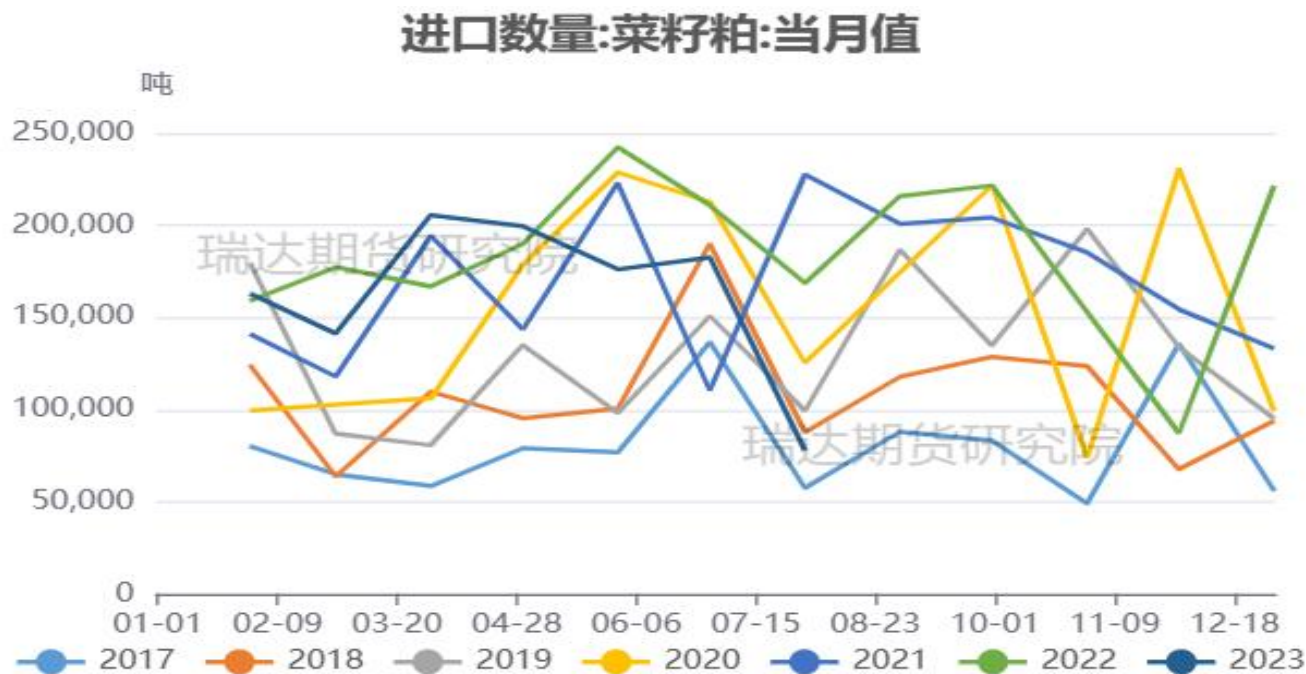


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第36周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.2万吨，较上周的4.0万吨减少0.8万吨，环比下降18.75%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

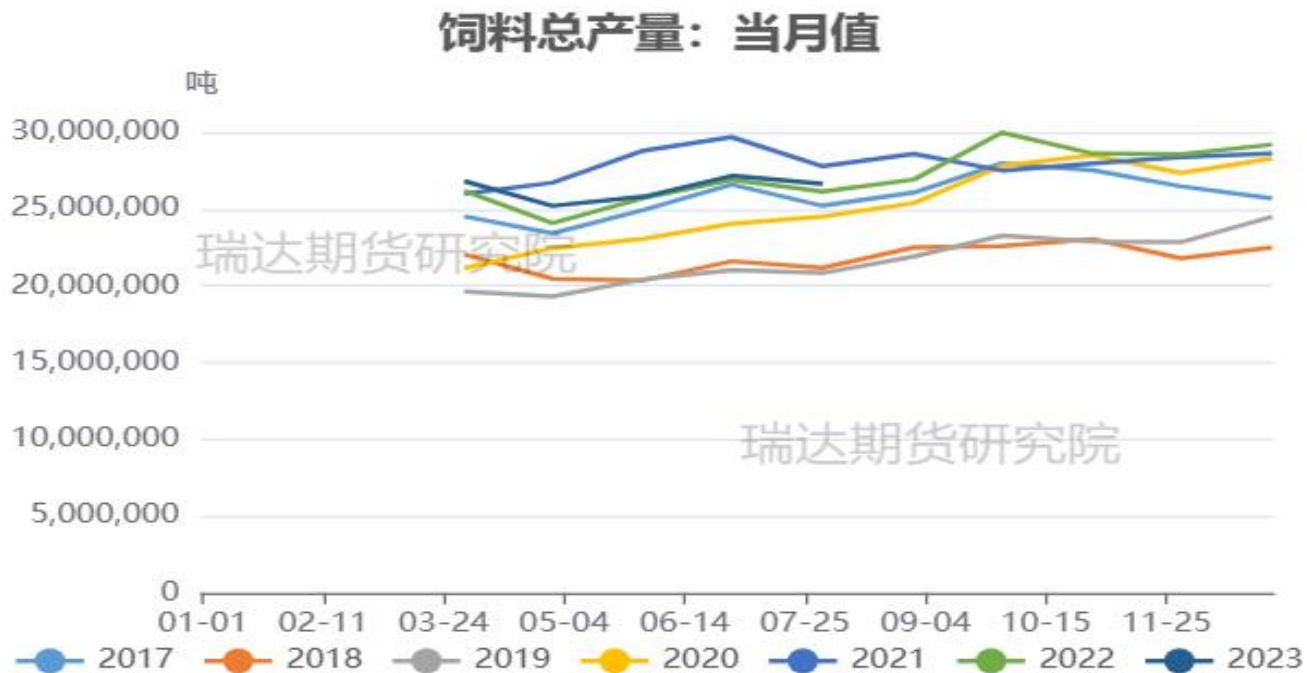


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年7月菜粕进口总量为7.78万吨，较上年同期16.86万吨减少9.08万吨，同比减少53.84%，较上月同期18.26万吨环比减少10.48万吨。

需求端：饲料产量保持相对高位

图26、饲料月度产量

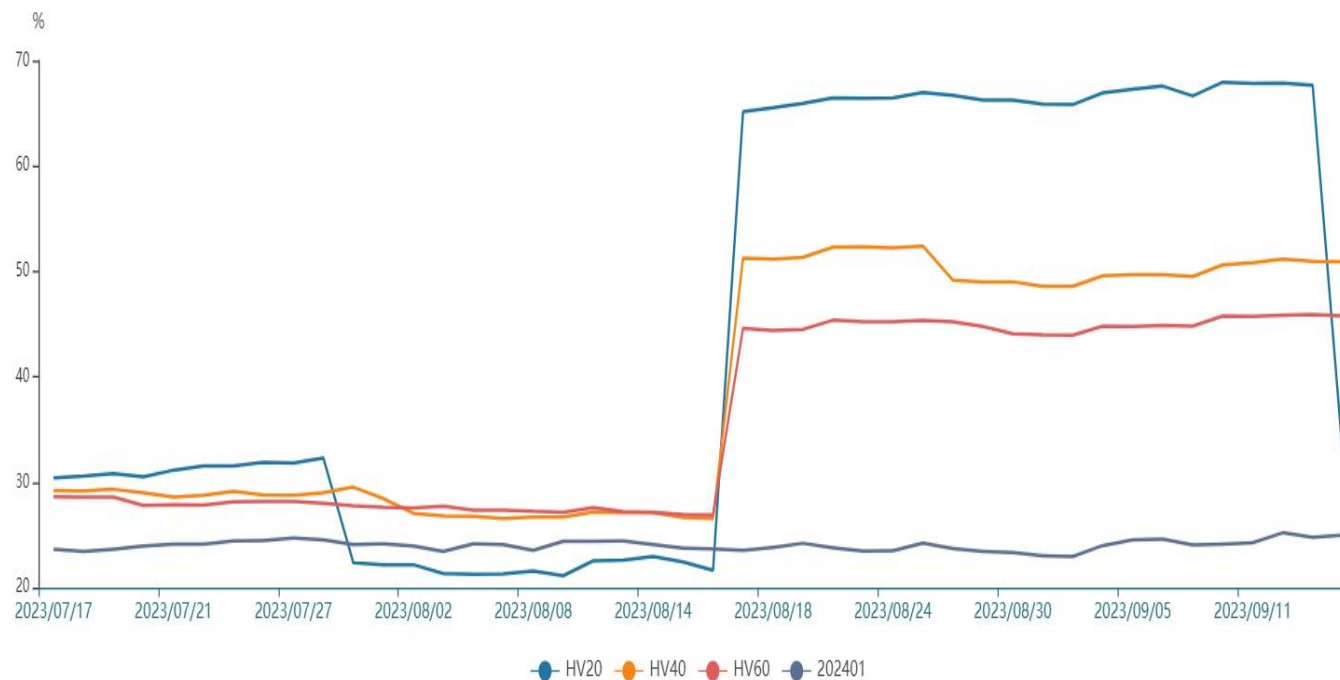


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 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%。

波动率有所回升

图29、隐含波动率变化



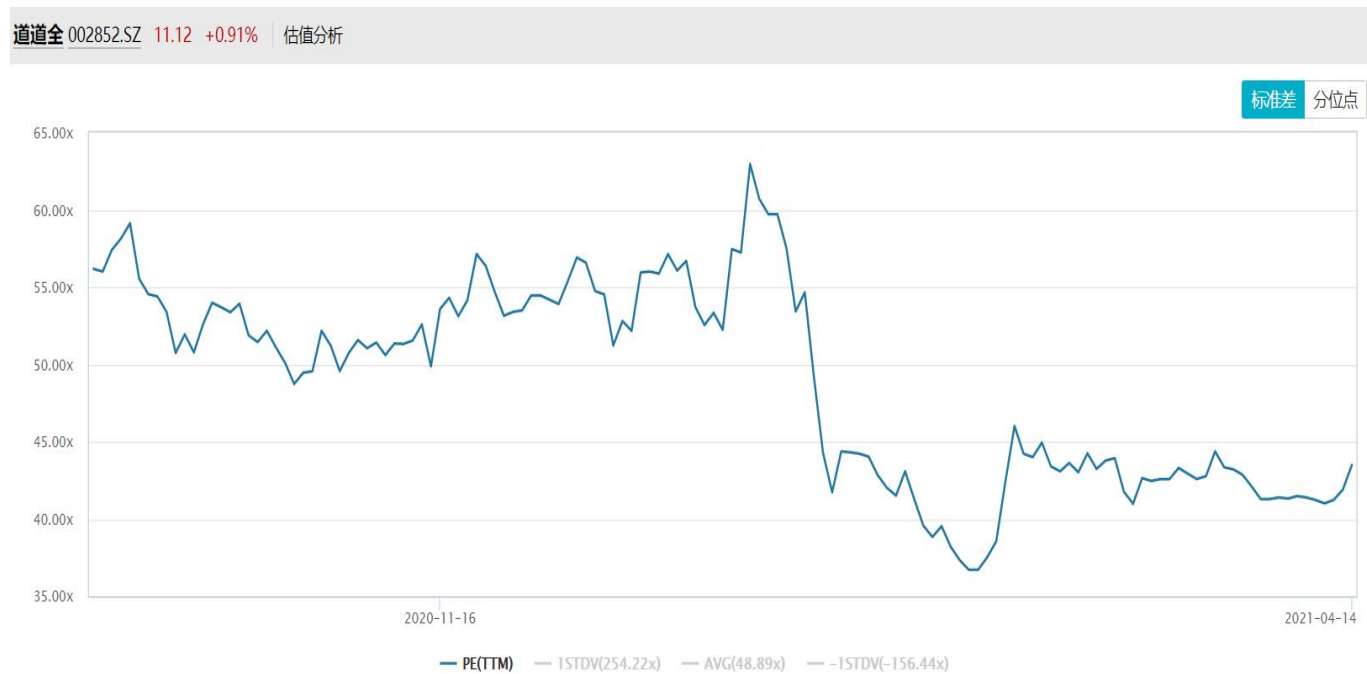
来源: wind

截至9月14日，本周菜粕主力01合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为24.98%，较上周24.07%回升0.91%，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尝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。