

「2023.01.20」

菜籽类市场周报

节前避险情绪升温 菜油期价窄幅震荡

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：
 - 本周菜油期货窄幅震荡，主力05合约收盘价9976元/吨，周比+77元/吨。
 - 市场对印度和中国对马来西亚棕榈油需求感到担忧，马棕相对偏弱。且加拿大油菜籽价格连续回落，进口成本降低，继续施压菜系品种价格。不过，独立检验公司Amspec和船运调查机构SGS相继发布高频数据，马来西亚1月1-15棕榈油产品出口环比降幅在28.5%-36.4%，降幅均较1月前10日收窄。且市场继续交易阿根廷天气预期，对油脂市场有所支撑。国内市场方面，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。另外，节前备货接近尾声，需求端对价格的提振作用减弱，菜油现货价格连续下跌，拖累期价同步走弱。不过，菜油库存维持偏低水平，且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。盘面来看，节前资金避险情绪升温，菜油期价重心变化不大。
- 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：
 - 本周菜粕期货冲高回落，主力05合约收盘价3148元/吨，周比-90元/吨。
 - USDA报告利多持续发酵，且阿根廷大豆优良率偏低，另外，尽管阿根廷迎来有利于大豆生长的降雨，但是降雨量仍待确认，天气隐忧尚未解除，减产预期继续支撑国际大豆价格，提振国内粕类市场。菜粕方面，随着进口菜籽大量到港后，自11月下旬以来油厂开机率大幅回升，菜粕产出继续大幅增加，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，近期南美天气仍是市场炒作的主基调，关注美豆走势。
- 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

- 本周菜油期货窄幅震荡，总持仓量216315手，较上周增加-31949手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量494804手，较上周增加-51843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-42343，上周净持仓为-42269，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-32476，上周净持仓为-6212，净空持仓大幅增加。

菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为60张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为210张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

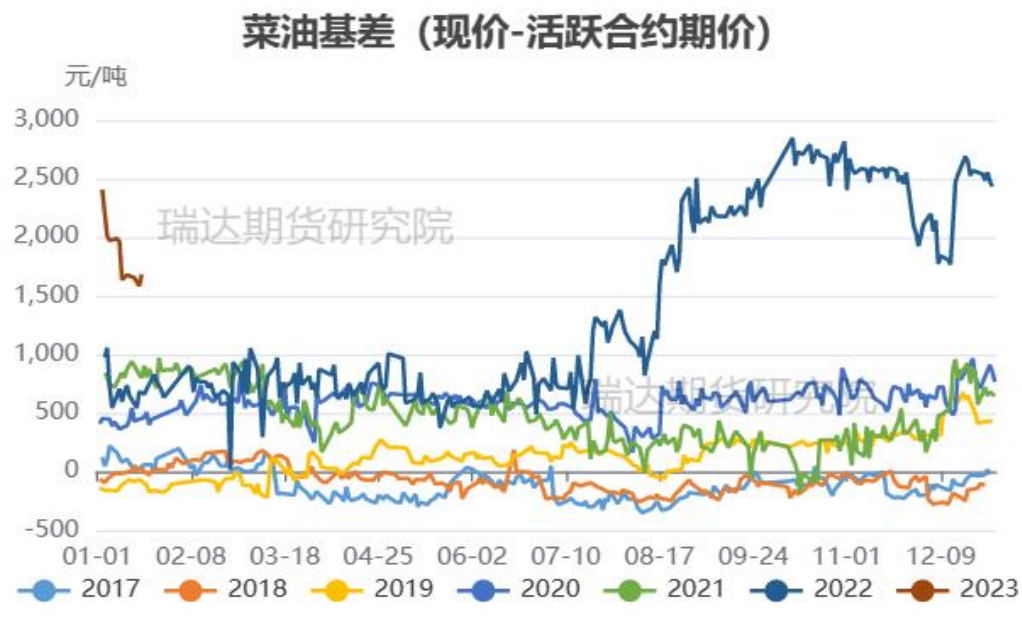
菜油现货价格及基差走势

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

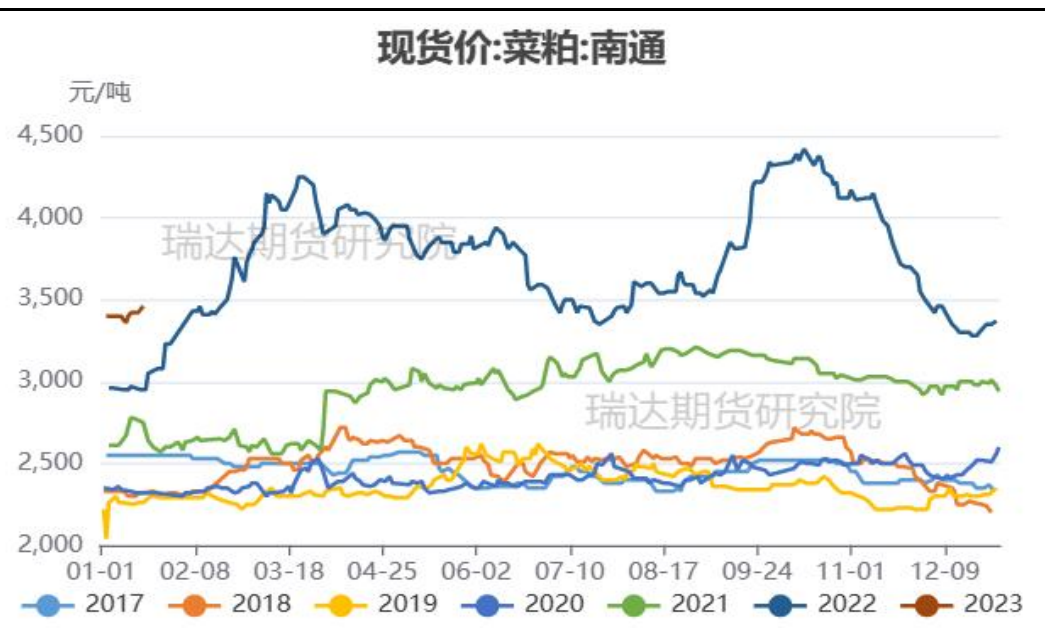


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月20日，江苏地区菜油现货价大幅回落，报11630元/吨，周比+60元/吨。
- 截至1月19日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报1683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1月19日，江苏南通菜粕价报3460元/吨，现价小幅回升。
- 截至1月19日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+202元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

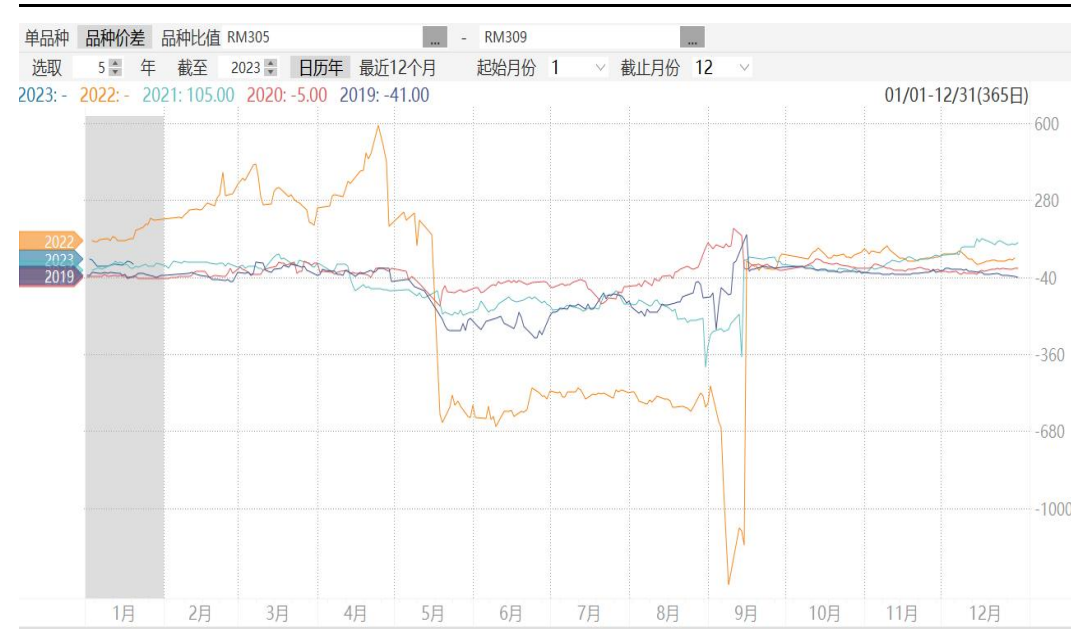
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报14元/吨，处于同期次低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报15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

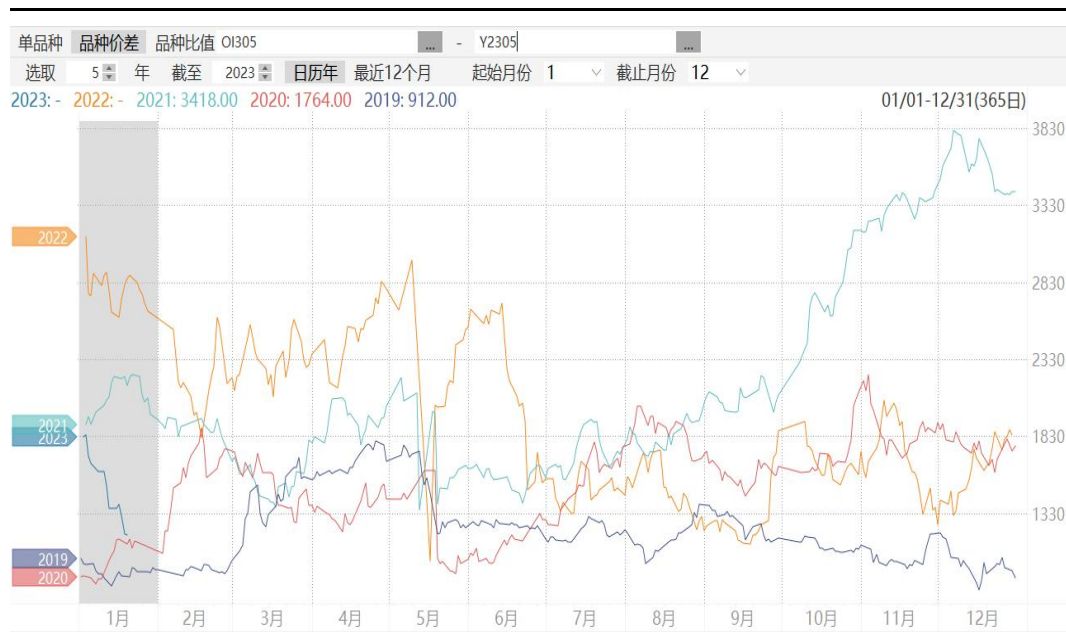


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕主力05合约比值为3.17；截止周四，现货平均价格比值为3.39。

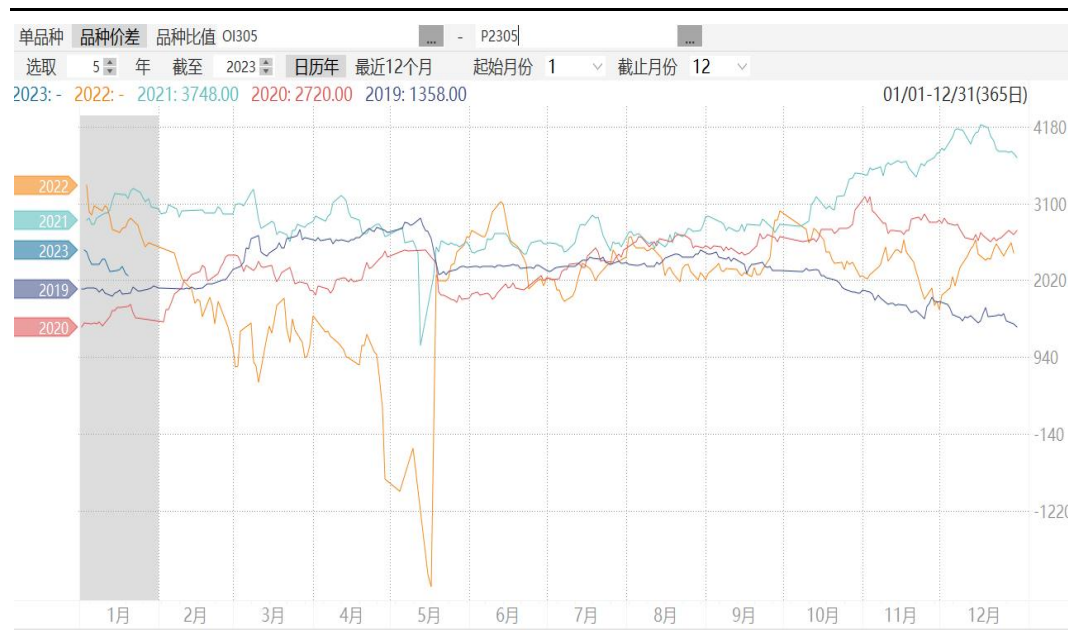
菜豆油及菜棕油价差变化

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1188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2088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693元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1190元/吨，周比+0元/吨。

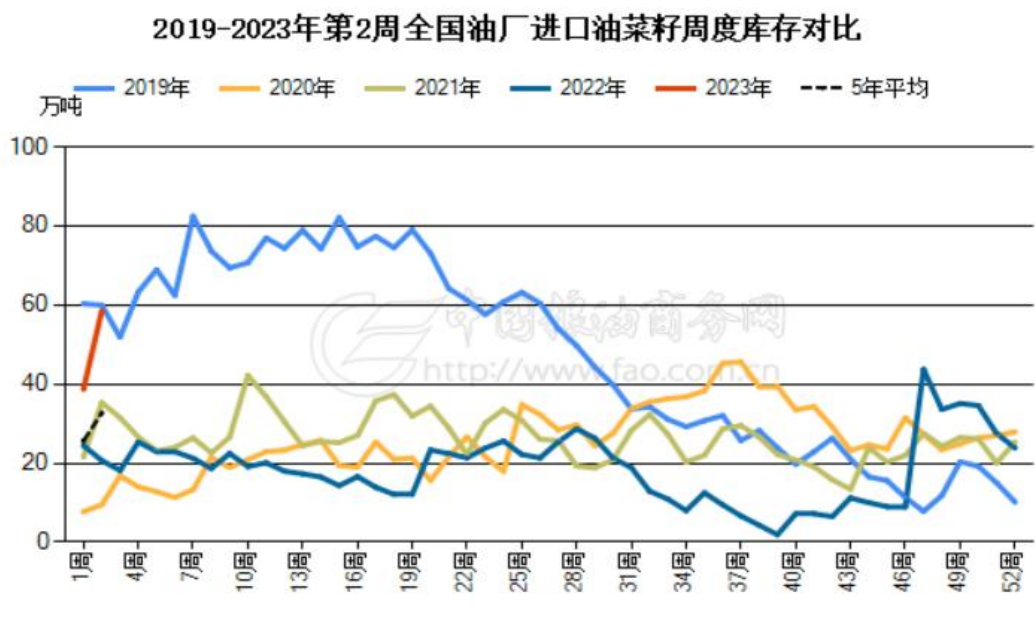
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

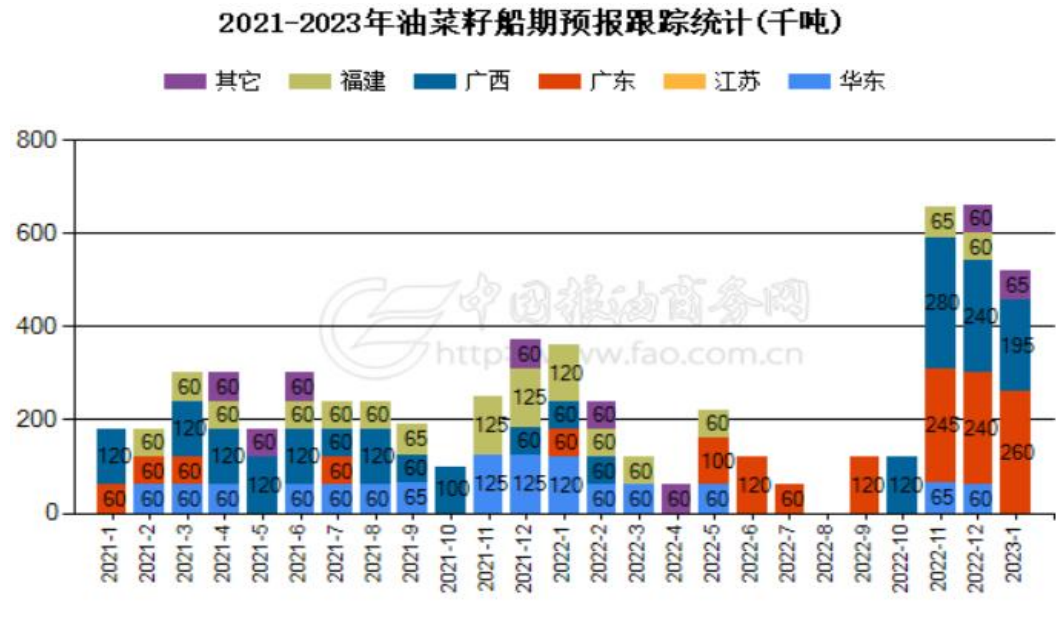
供应端：周度库存与进口到港预估

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2周末，国内进口油菜籽库存总量为58.5万吨，较上周的38.8万吨增加19.7万吨，去年同期为18.2万吨，五周平均为36.9万吨。
- 2023年1月油菜籽到港量预估为52.0万吨。

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

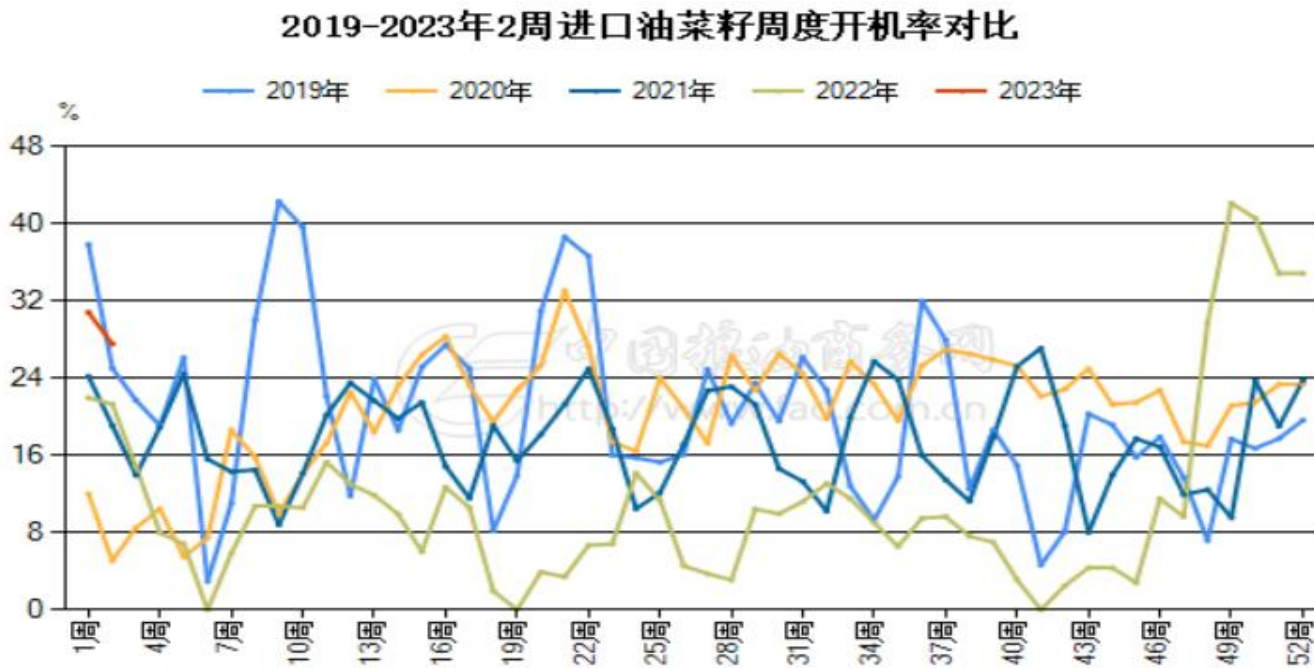


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月16日，进口油菜籽现货压榨利润为761元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

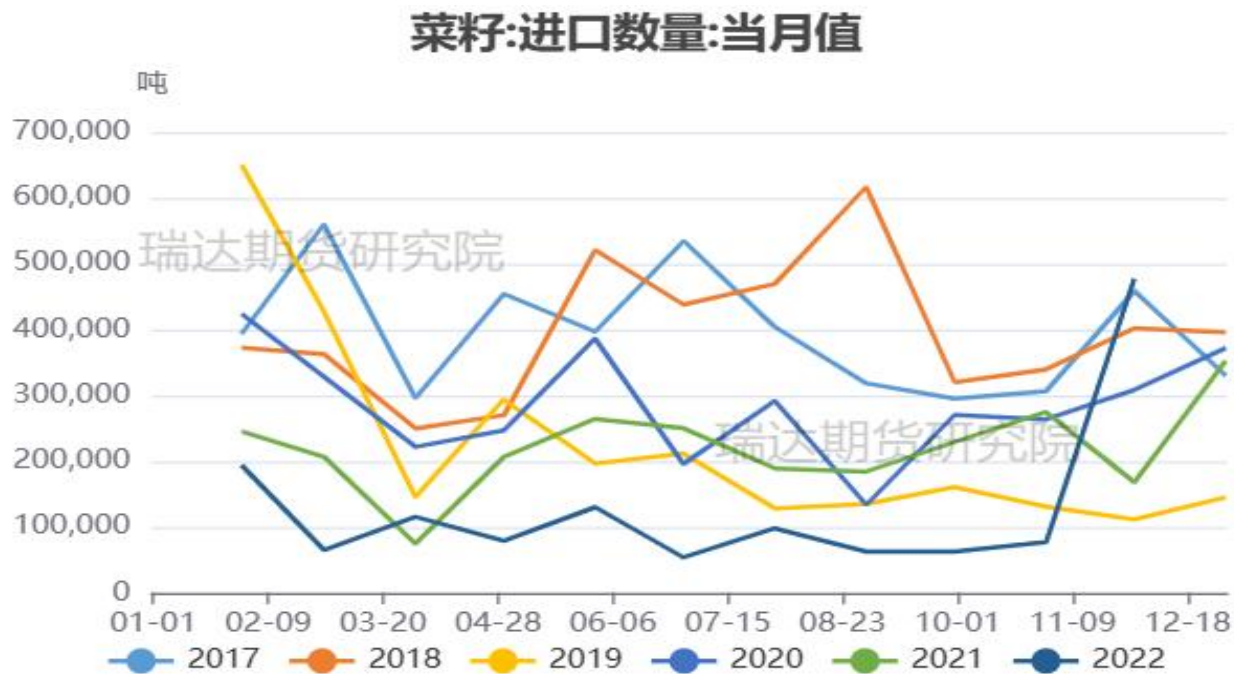


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第2周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.40万吨，较上周增加-0.15万吨，本周开机率25.66%。

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11月油菜籽进口总量为47.67万吨, 较上年同期16.83万吨增加30.84万吨, 同比增加183.23%, 较上月同期7.72万吨环比增加39.94万吨。

供应端：库存水平处于最低，进口量处于偏低位

图24、进口菜籽油周度库存

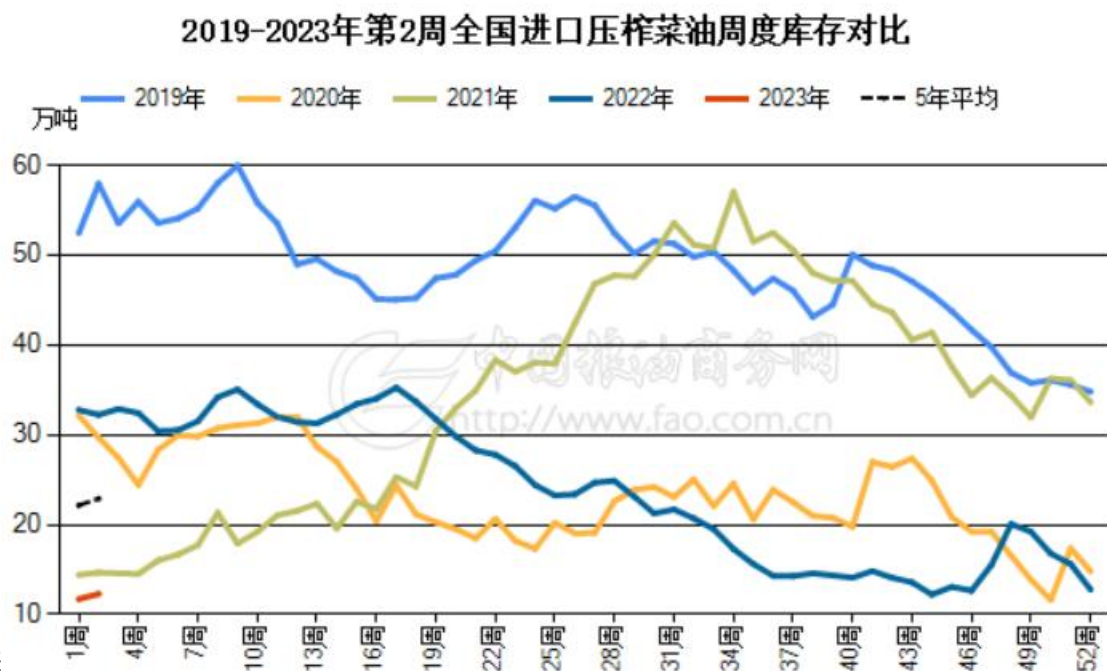
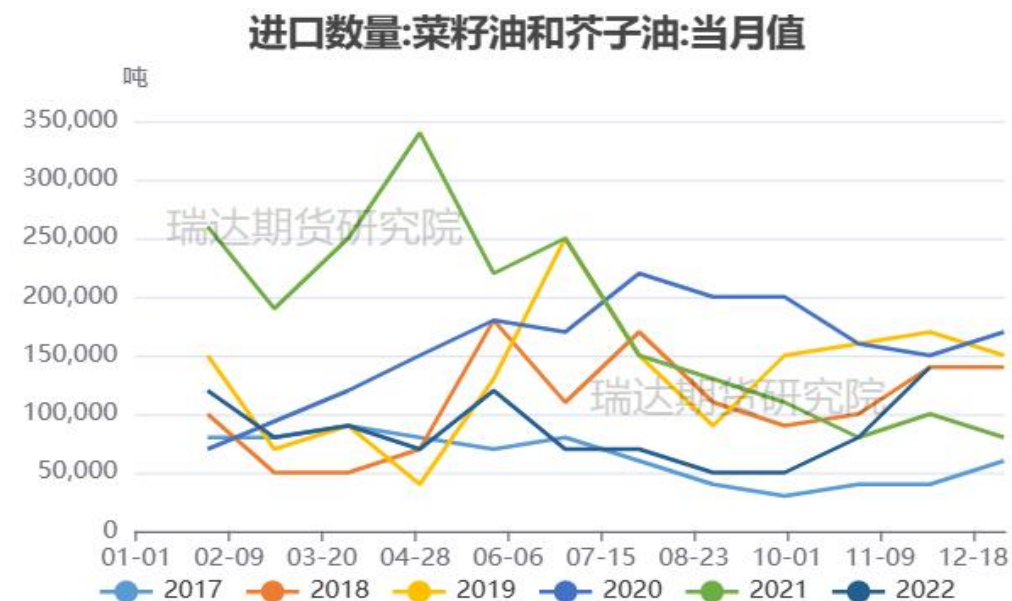


图25、菜籽油月度进口量

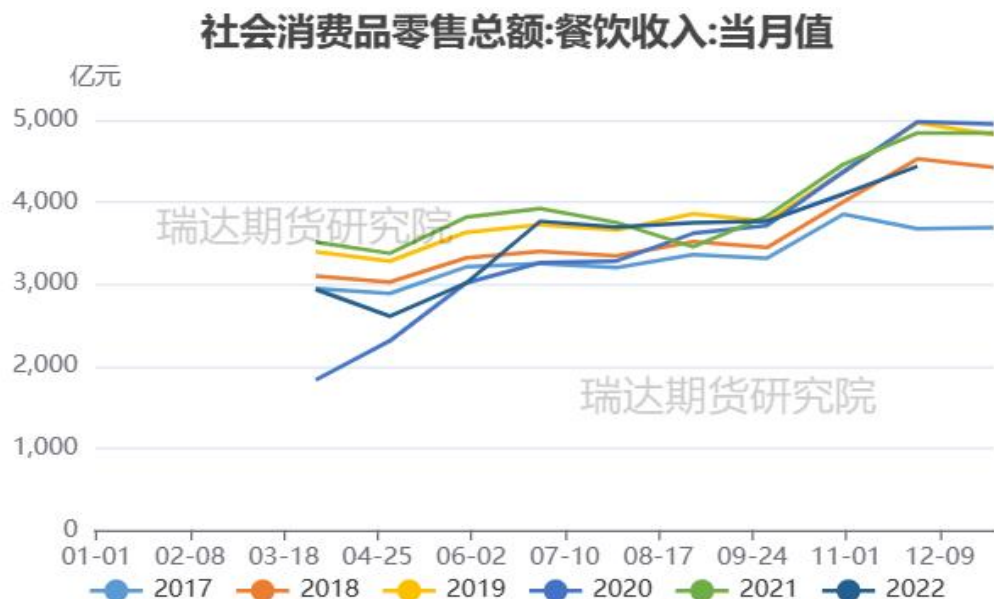


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第2周末，国内进口压榨菜油库存量为12.3万吨，较上周的11.7万吨增加0.6万吨，环比增加4.77%。
- 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。

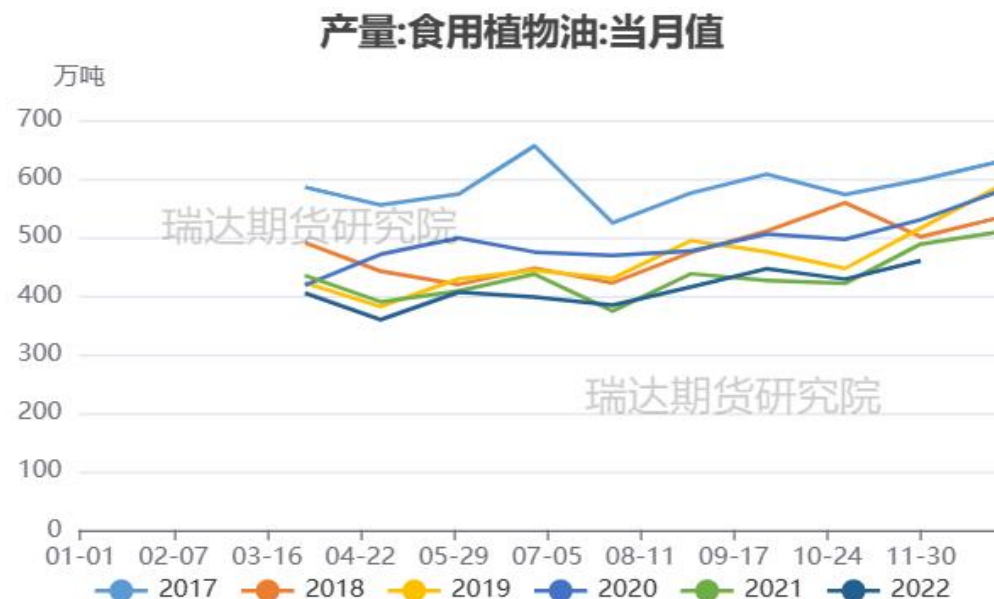
需求端：食用植物油消费及产量

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

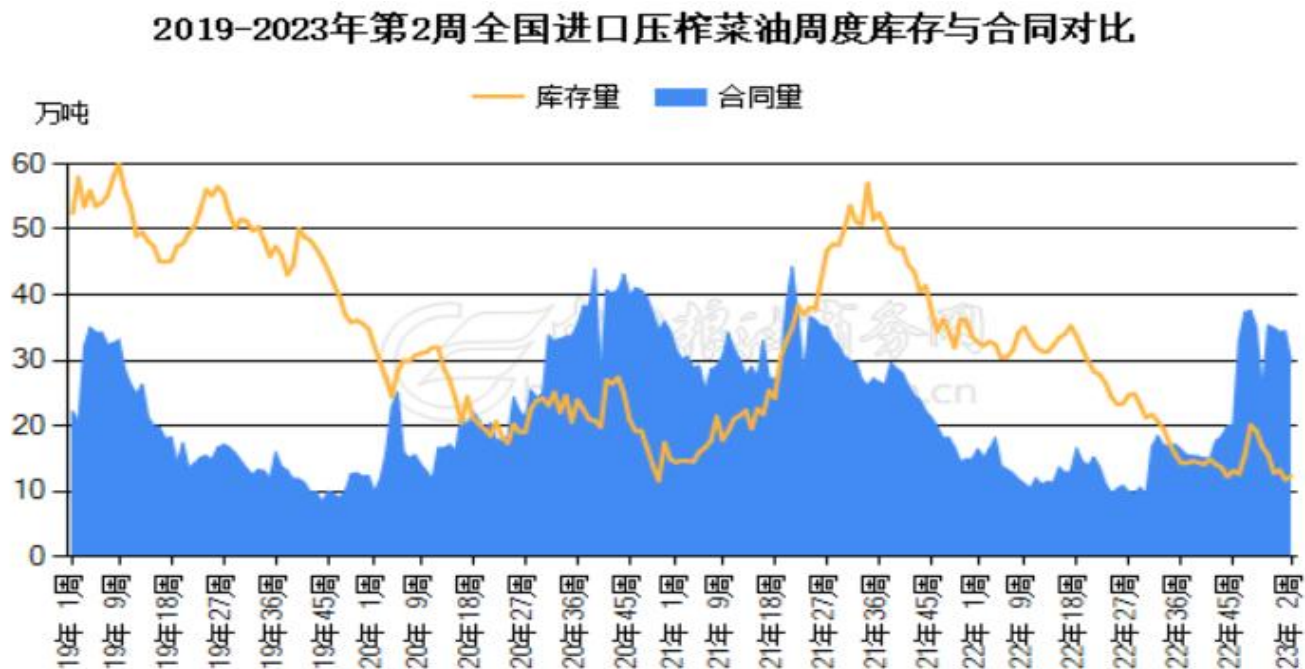


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 11月植物油产量为460.1万吨, 12月餐饮收入为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：合同量有所回升

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2周，国内进口压榨菜油合同量为29.6万吨，较上周的34.4万吨减少4.8万吨，环比下降13.94%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

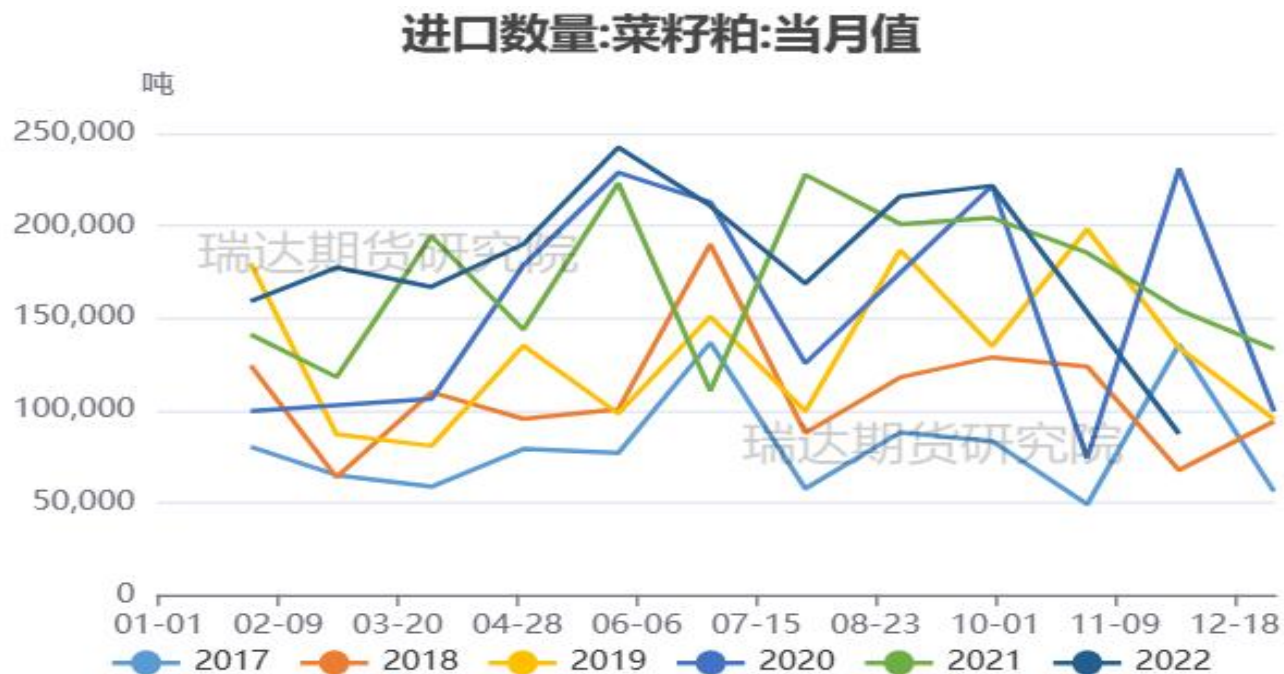


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第2周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.6万吨，较上周的1.7万吨减少0.1万吨，环比下降5.88%

供应端：进口量明显下滑

图25、菜粕月度进口量

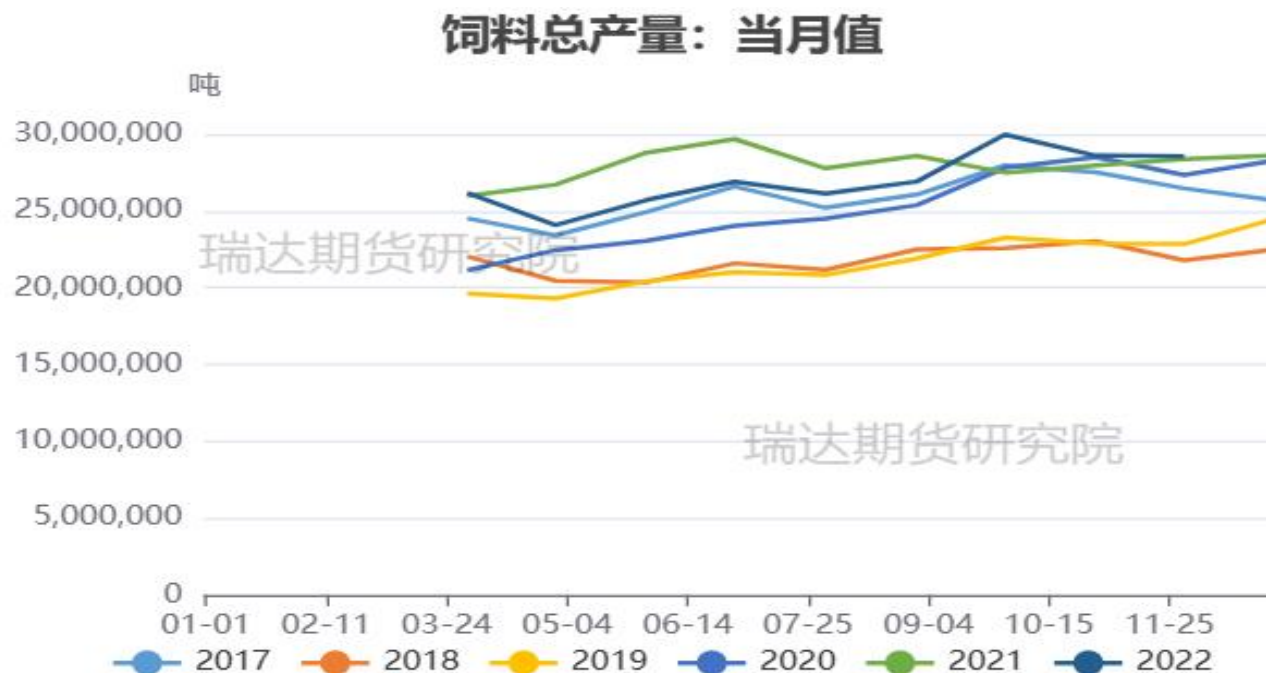


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2022年11月菜粕进口总量为8.72万吨，较上年同期15.44万吨减少6.72万吨，同比减少43.52%，较上月同期15.30万吨环比减少6.58万吨。

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。

「期权市场分析」

波动率处于偏高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月19日，本周标的主力合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为24.12%，较上周同期22.78%上升1.34%，高于标的20日，40日，60日历史波动率水平，期权价格存在高估的可能。

「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誉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。