

# 「2023.09.22」

## 菜籽类市场周报

外盘油籽大幅下挫 菜系品种同步收跌

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：本周菜油期货明显走低，主力01合约收盘价8684元/吨，较上周-328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，季节性收割压力沉重。另外，美联储强化鹰派立场，商品市场利空氛围弥漫，国内油脂市场受其拖累。国内菜油方面，进口菜籽油厂开机率持续偏低，且菜油直接进口量也相对有限，菜油供应端压力不大，不过，需求表现不及预期，库存仍处于同期高位，短期整体供应相对宽松。另外，油脂市场整体而言，双节需求不及预期，油厂挺价动力减弱，国内三大植物油库存较为充裕，现货价格整体回落，拖累盘面走势。盘面来看，菜油期价继续收低，近期表现偏弱。
- 策略建议：暂且观望。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，主力01合约收盘价3115元/吨，较上周-59元/吨。
  - 行情展望：USDA产量下调不及预期，且美豆天气市行情已近尾声，随着收割推进，新豆集中上市和南美丰产预期下，美豆上方压力增加，拖累国内粕价。且美联储继续强化鹰派立场，美元走强，大宗商品市场承压。国内菜粕市场而言，油厂菜籽开机率持续偏低，菜粕产出相对有限，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。且双节油厂停机预期较强，支撑豆粕市场价格。不过，美豆走弱拖累下，近期豆菜粕现货价格均明显回落，拖累盘面表现。盘面来看，在美豆走弱以及宏观压力下，本周菜粕震荡收跌。
- 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

- 本周菜油期货继续走弱，总持仓量297875手，较上周增加+15252手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量493199手，较上周增加-59304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-13427，上周净持仓为-9868，净空持仓略有增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-19794，上周净持仓为-33288，净空持仓有所减少。

## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 截至周四，菜油注册仓单量为551张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为217张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

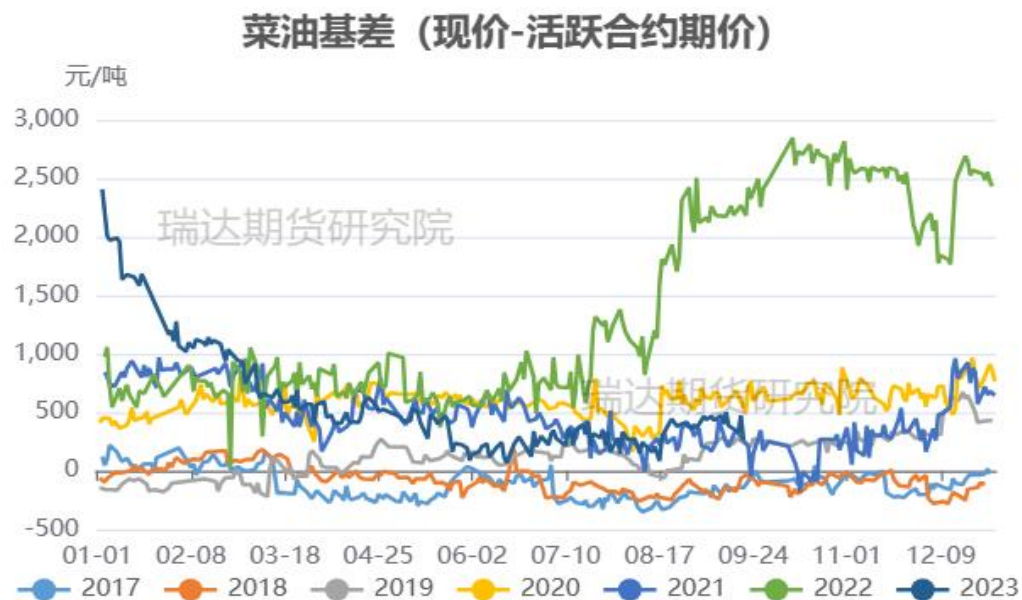
## 菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，江苏地区菜油现货价明显下滑，报8850元/吨，周比-420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166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

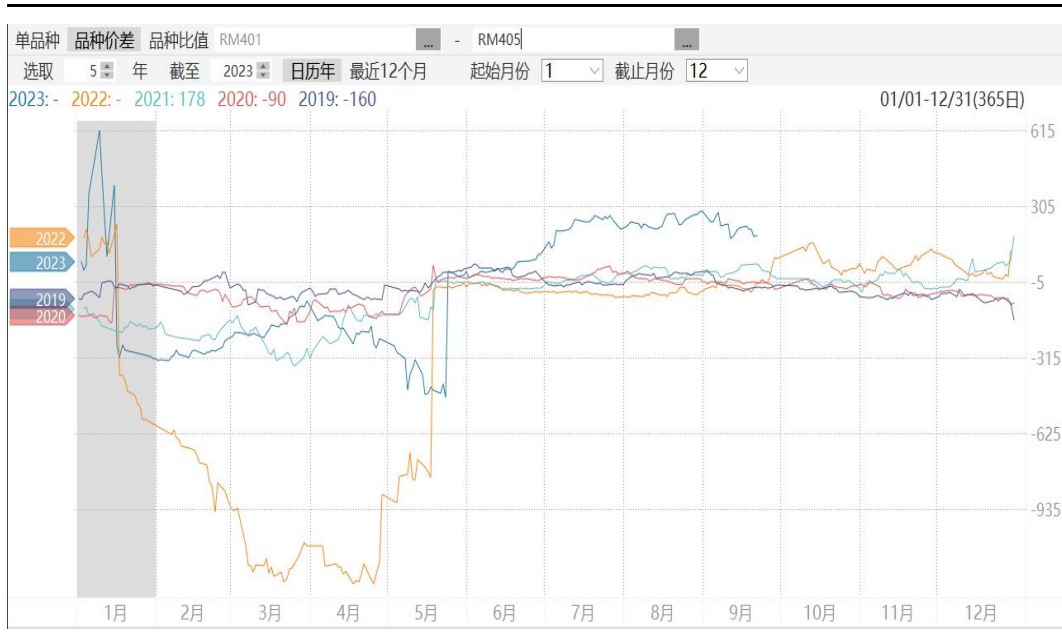
- 截至周五，江苏南通菜粕价报3760元/吨，较上周有所回落。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+645元/吨。

## 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



图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源: wind

来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+111元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+182元/吨，处于同期最高水平。

## 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2.788；截止周四，现货平均价格比值为2.44。

## 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

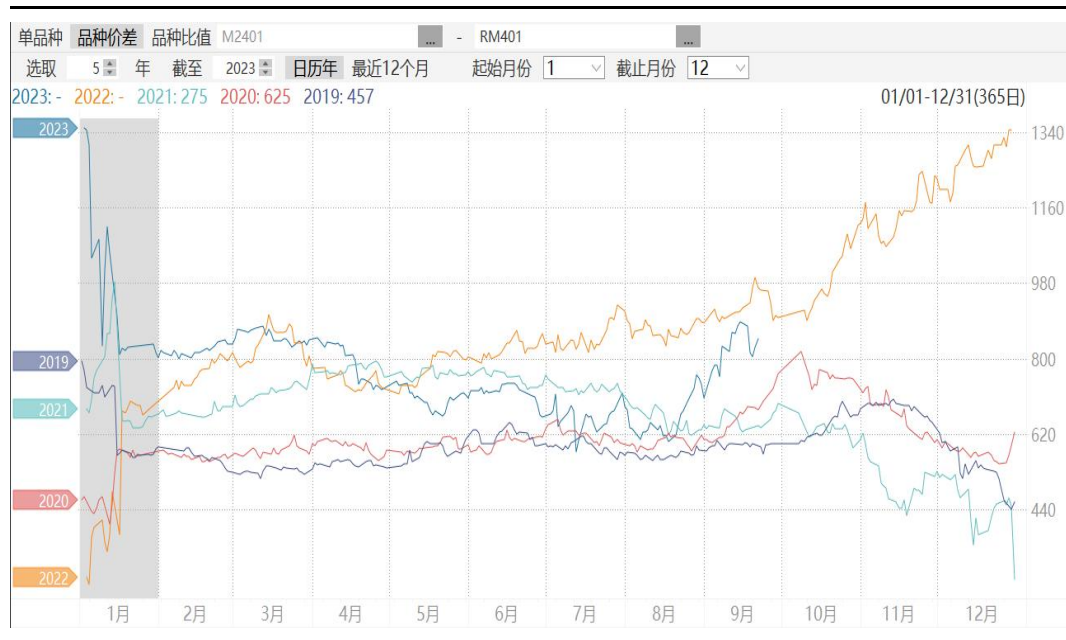


来源: wind

- 截至周五，菜豆油01合约价差为746元/吨，本周价差小幅回升。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1442元/吨，本周价差变化不大。

## 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826元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为920元/吨。

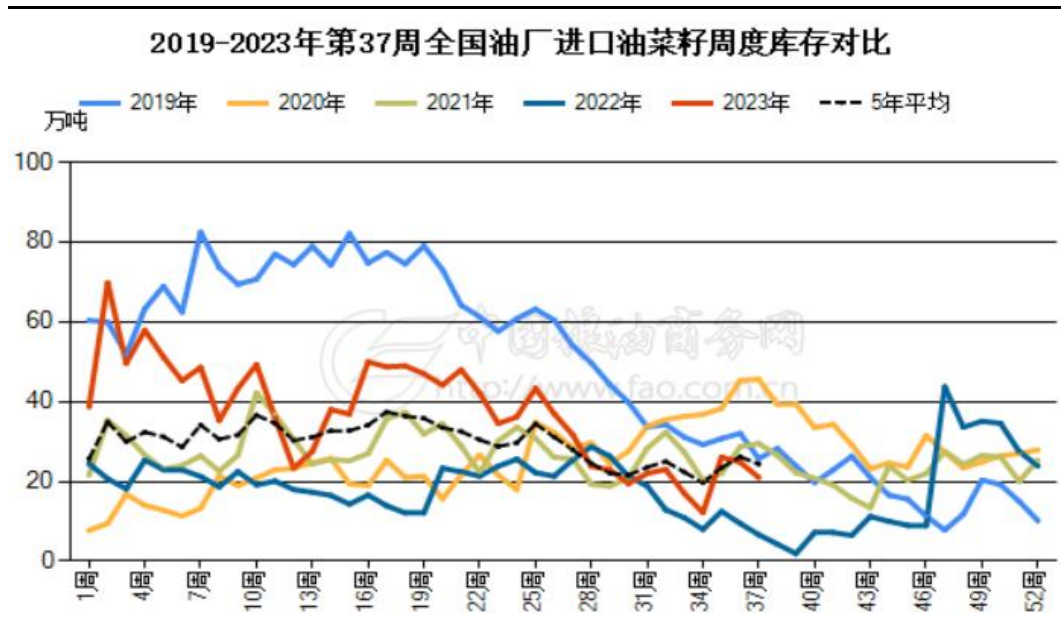
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

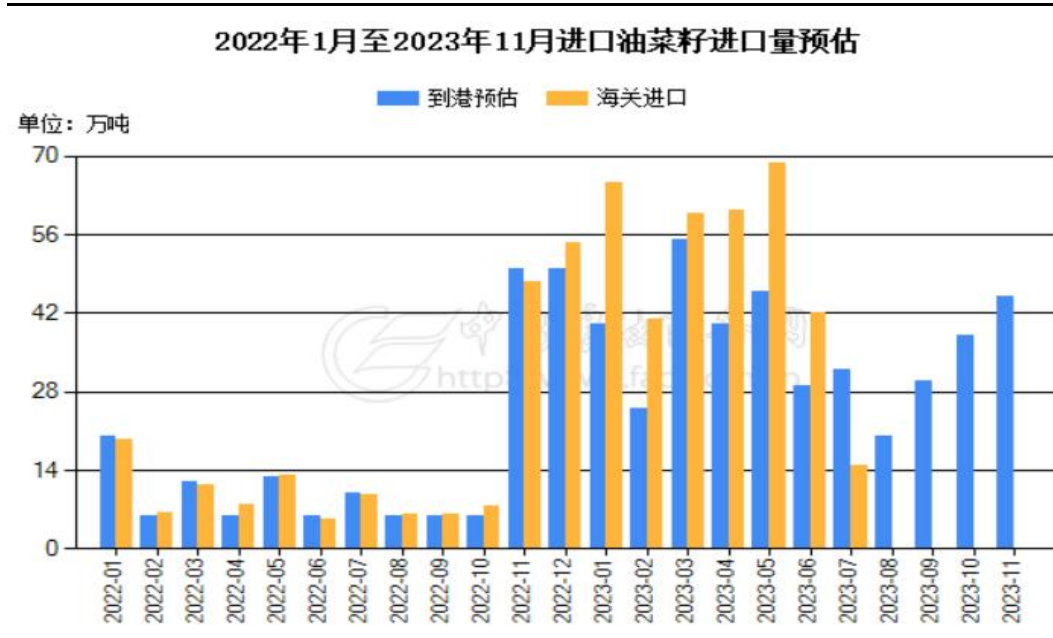
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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37周末，国内进口油菜籽库存总量为21.0万吨，较上周的24.8万吨减少3.8万吨，去年同期为4.3万吨，五周平均为20.2万吨。
- 截止9月15日，2023年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为30、38、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

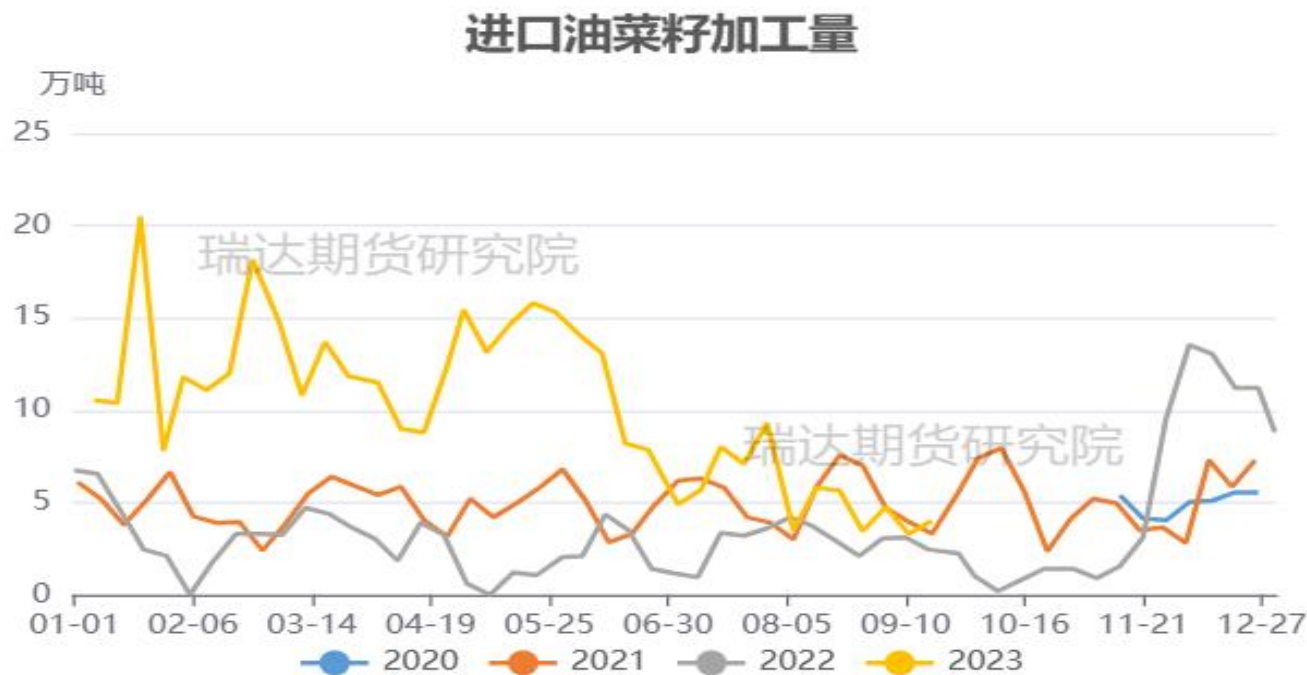


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月21日，进口油菜籽现货压榨利润为321元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



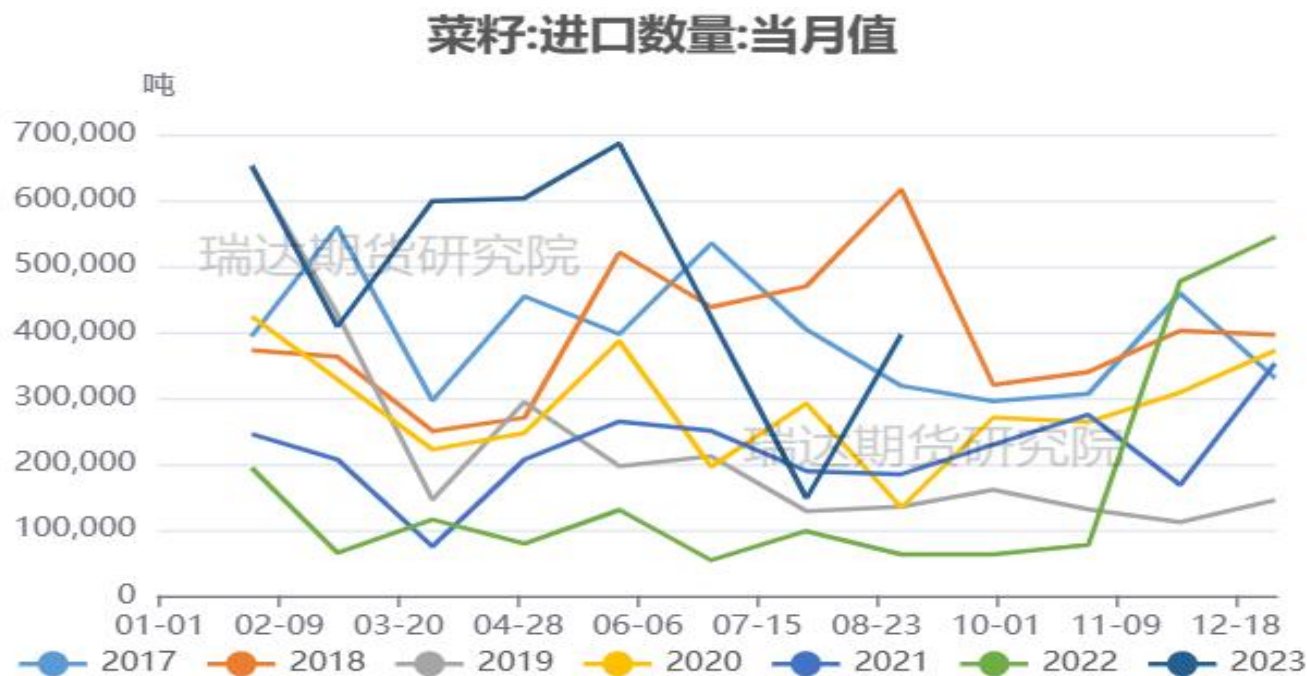
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第37周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.0万吨，较上周增加0.85万吨，本周开机率9.70%。



## 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8月油菜籽进口总量为39.61万吨，较上年同期6.26万吨增加33.35万吨，同比增加532.71%，较上月同期14.83万吨环比增加24.78万吨。

## 供应端：库存水平相对偏高，进口量再度回升

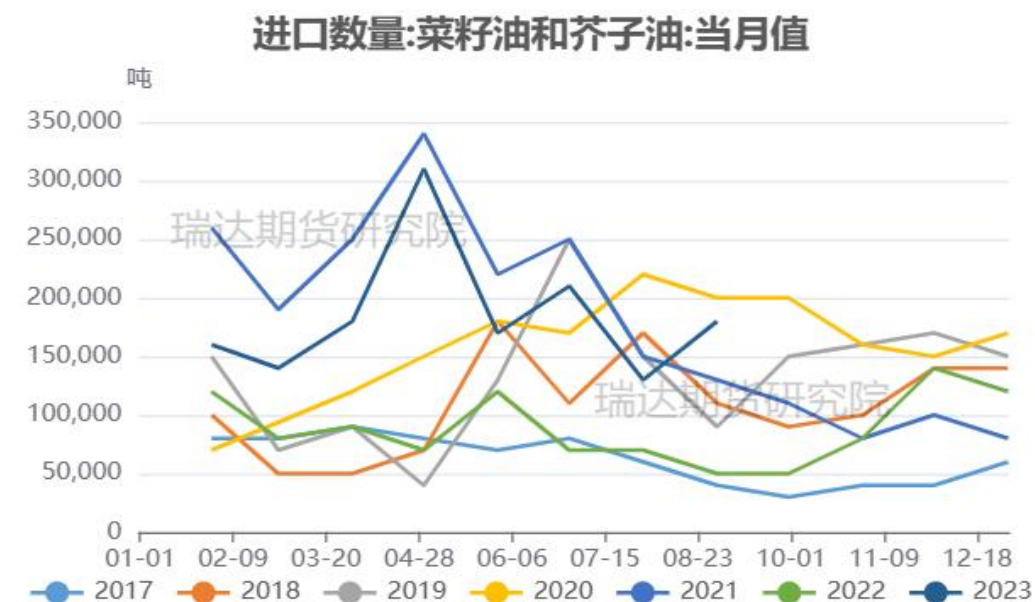
图24、进口菜籽油周度库存



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37周末，国内进口压榨菜油库存量为49.6万吨，较上周的50.8万吨减少1.2万吨，环比下降2.40%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜籽油进口总量为18.27万吨，较上年同期5.41万吨增加12.86万吨，同比增加238.00%，较上月同期12.65万吨环比增加5.62万吨。

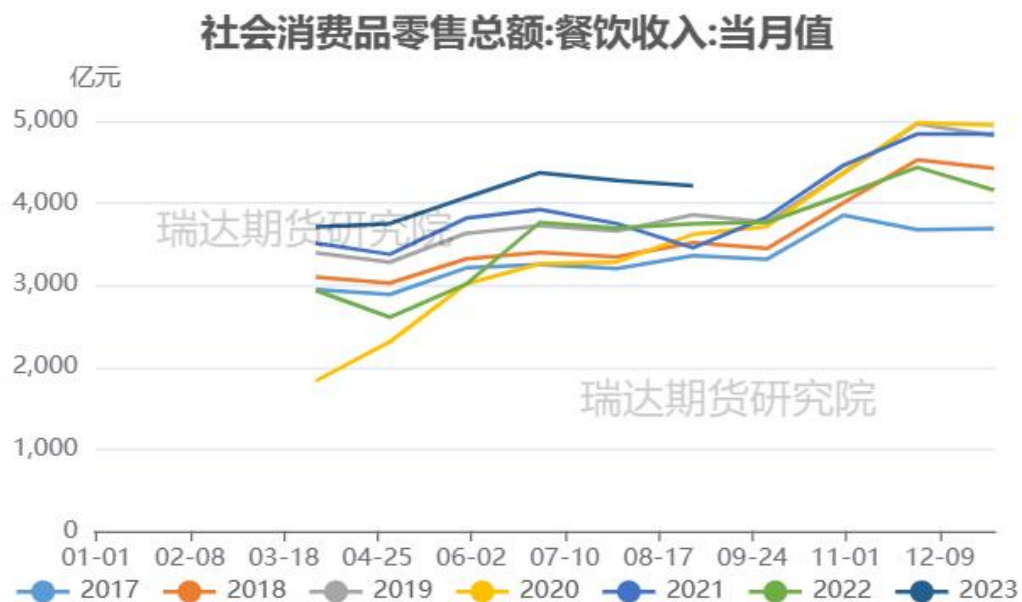
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

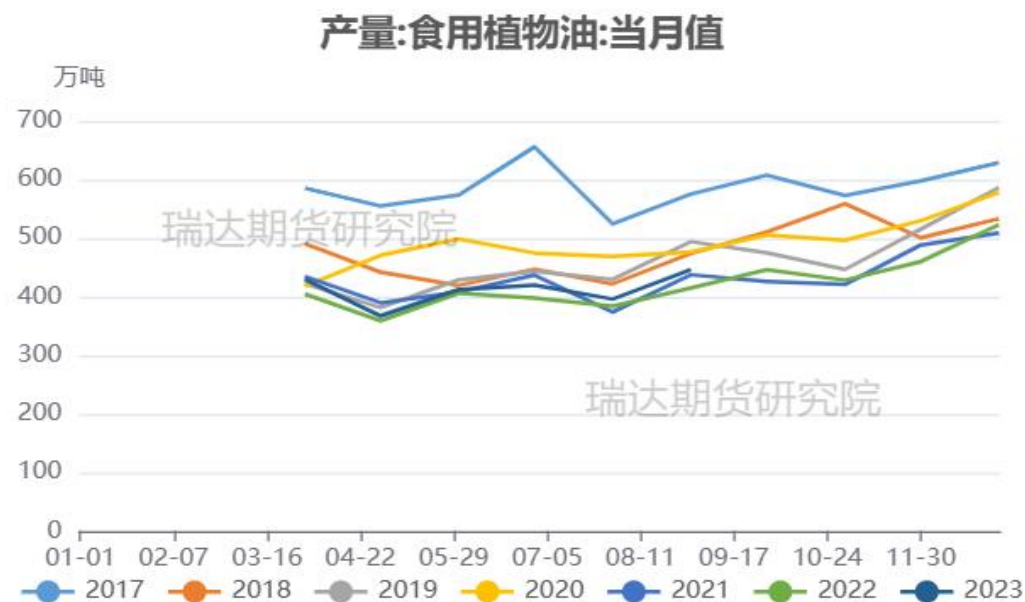
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

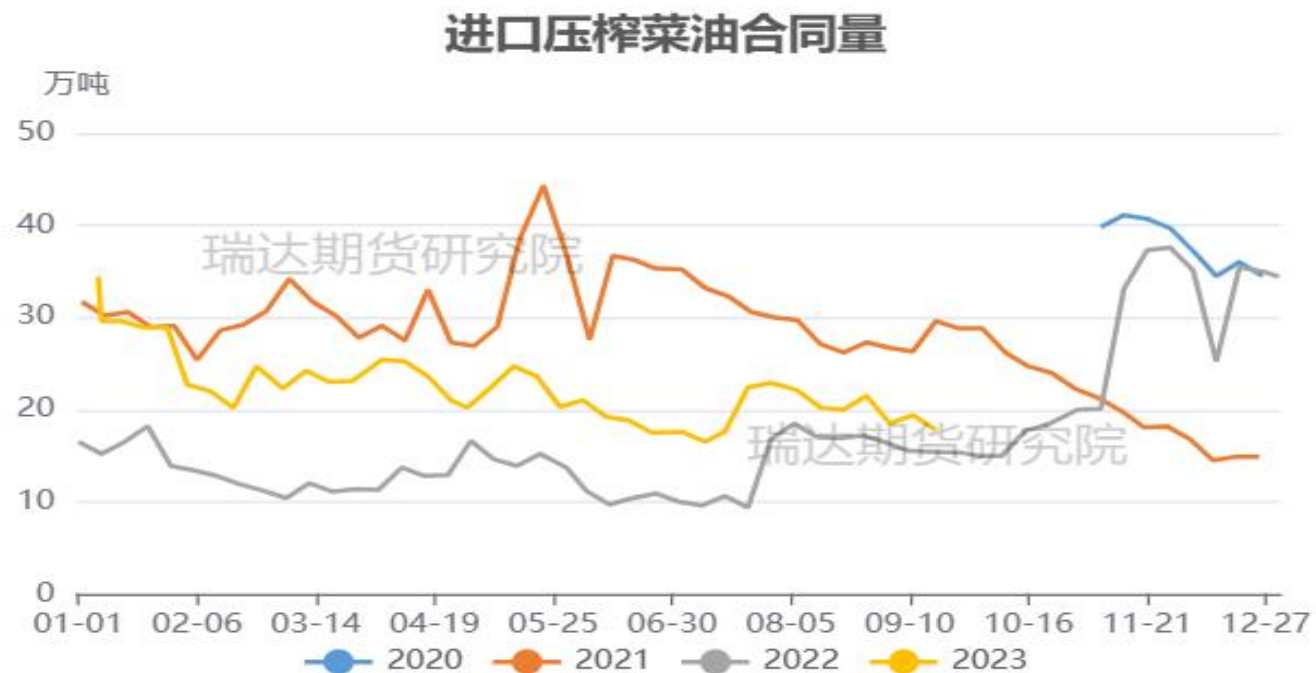


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知，8月植物油产量为446.6万吨，餐饮收入为4212亿元。

## 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37周，国内进口压榨菜油合同量为17.8万吨，较上周的19.4万吨减少1.6万吨，环比下降8.40%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

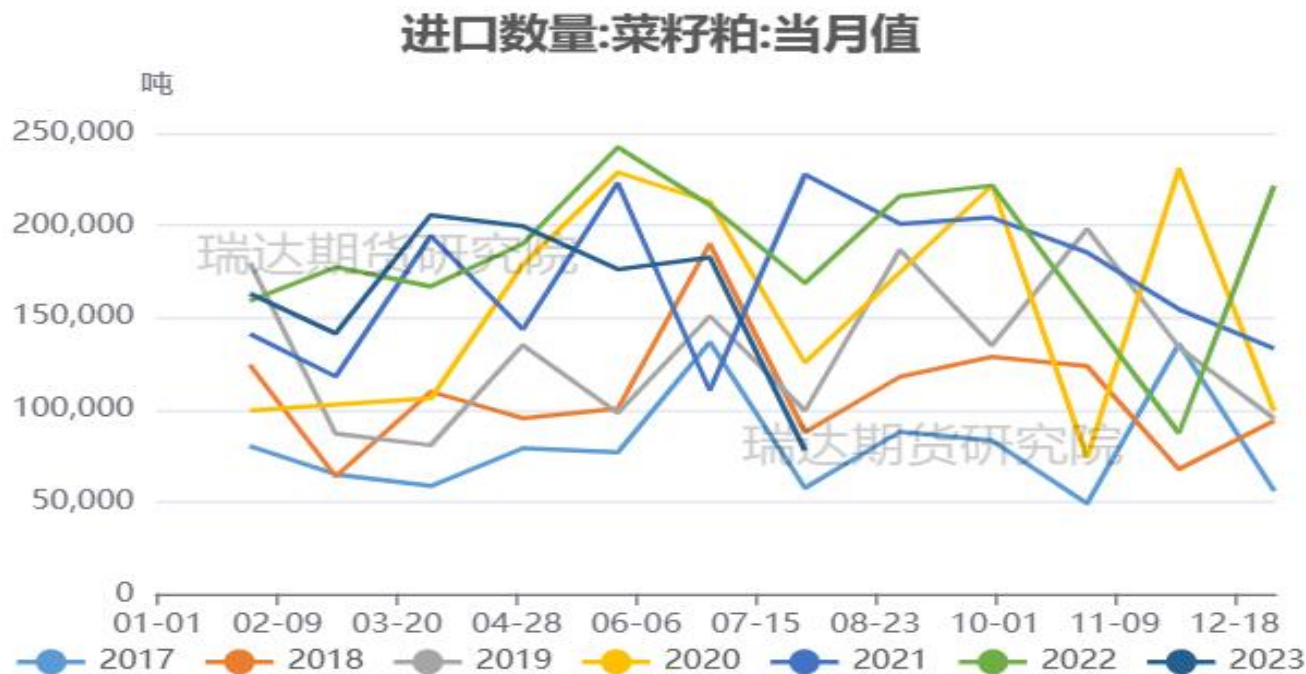


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第37周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.6万吨，较上周的3.2万吨增加0.4万吨，环比增加9.23%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

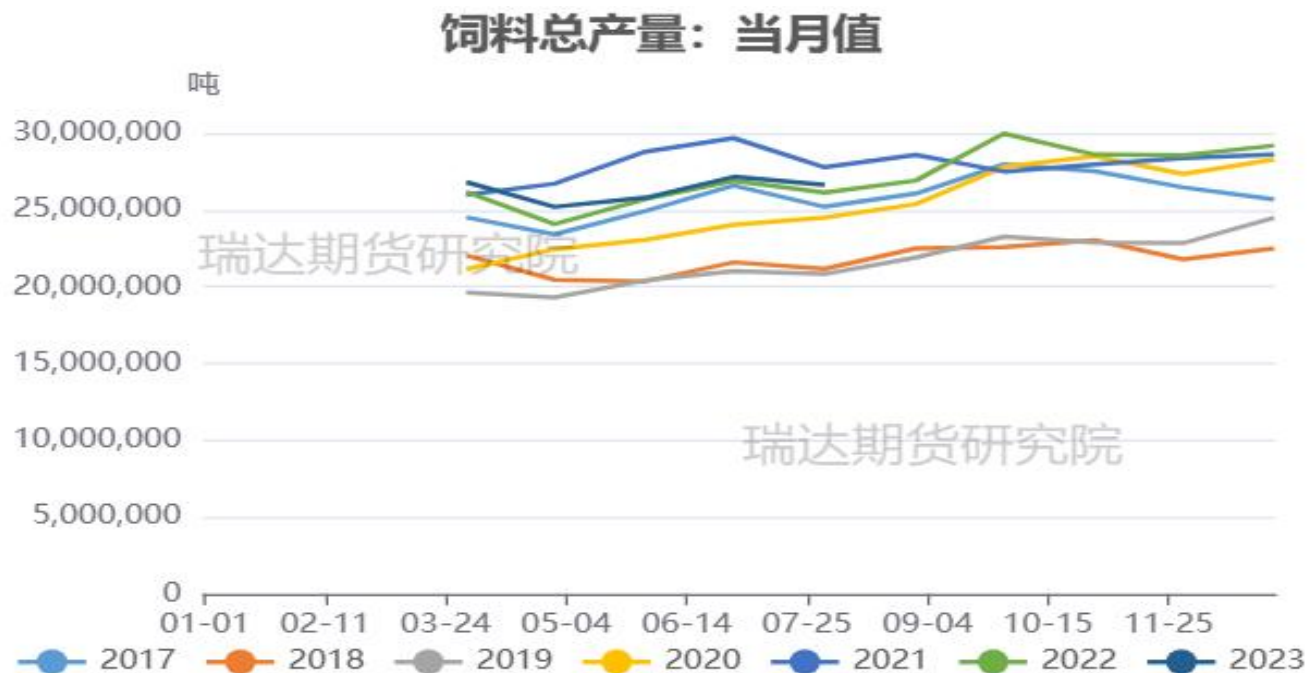


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月菜粕进口总量为24.44万吨，较上年同期21.58万吨增加2.86万吨，同比增加13.26%，较上月同期7.78万吨环比增加16.66万吨。

## 需求端：饲料产量保持相对高位

图26、饲料月度产量

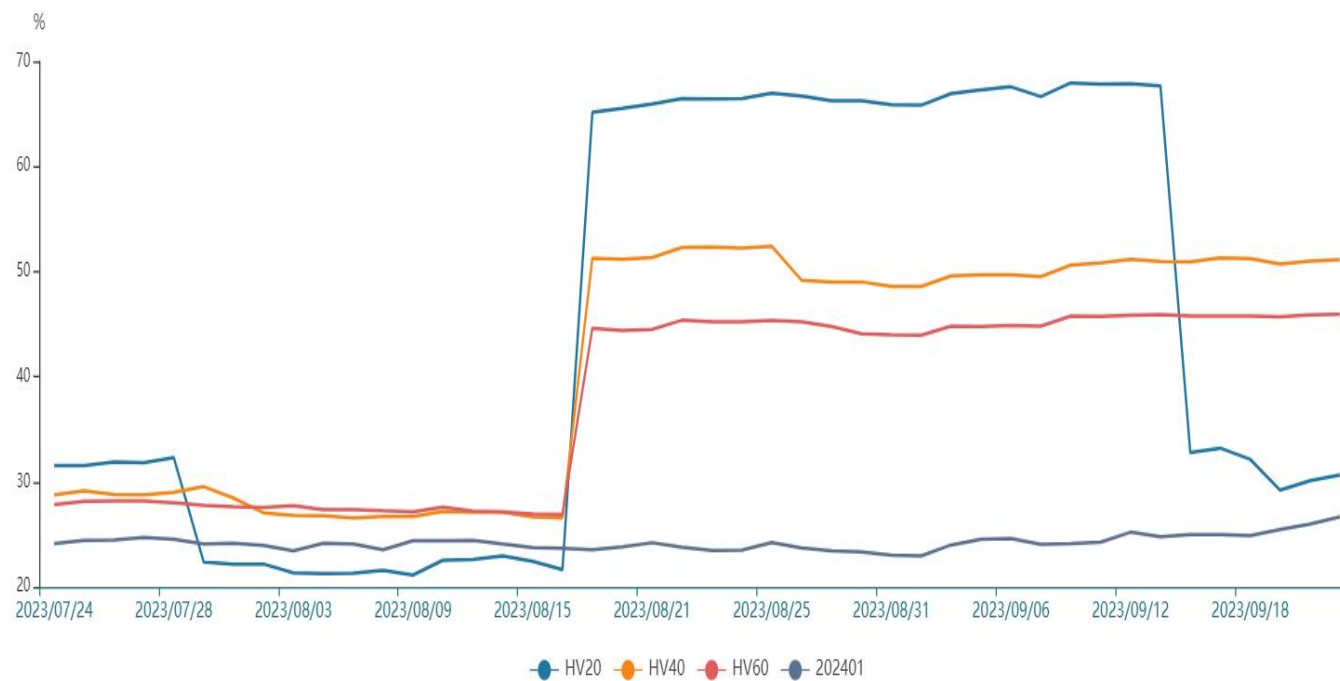


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 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21日，本周菜粕主力01合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为26.68%，较上周24.98%回升1.70%，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。