

「2023.08.25」

菜籽类市场周报

需求端支撑逐步减弱 菜粕跟涨势头放缓

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涨，主力01合约收盘价9343元/吨，较上周+233元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局定于8月29日公布对今年加拿大作物产量的首份预估，报告前分析师平均预期，油菜籽产量为1740万吨，低于去年的1860万吨。且欧盟作物监测机构MARS连续第三个月下调了今年欧盟油菜籽平均单产预估，从上月的3.2吨下调到3.19吨/公顷，也低于上年的3.33吨/公顷，支撑油菜籽市场价格。美国作物巡查第三日结果喜忧参半，且种植带干燥炎热增加了支撑，美豆价格继续上涨。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，不过，下游消费支撑较弱，库存回落幅度相对有限。同时，国内三大植物油库存总量保持增长态势，整体供应相对宽松。盘面来看，本周菜油震荡收高，似有止跌回升之势。
- 策略建议：震荡偏多思路。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货高位震荡，主力01合约收盘价3381元/吨，较上周-26元/吨。
 - 行情展望：USDA在作物生长报告中称，截止2023年8月20日当周，美豆优良率为59%，低于市场预期预期的60%，前一周为59%，上年同期为57%，美豆优良率有所改善。不过，作物巡查第三天的结果喜忧参半，且种植带干燥炎热增加了支撑。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，随着气温下降北方地区水产养殖旺季收尾，水产用菜粕消耗逐步减量，需求端对菜粕继续追涨采购热情下降。豆粕来看，8-10月进口大豆到港逐步下滑，以及海关商检周期延长，部分油厂出现断豆停机现象，限制豆粕供应量。同时，生猪养殖利润近期明显改善，饲用需求回暖，利好粕价。盘面来看，近期菜粕期价维持震荡，高位波动风险加剧。
- 策略建议：暂且观望。

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

- 本周菜油期货震荡回升，总持仓量250288手，较上周增加31863手。
- 本周菜粕期货高位震荡，总持仓量524287手，较上周增加34889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-33987，上周净持仓为-26787，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+5808，上周净持仓为+57344，净多持仓大幅减少。

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522张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为375张。

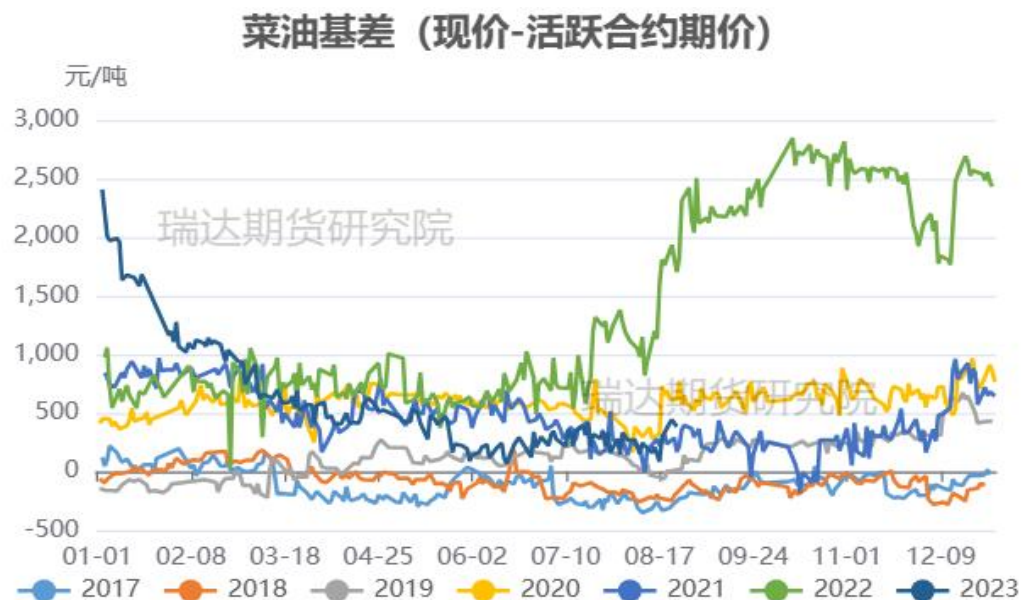
菜油现货价格及基差走势

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止降回升，报9620元/吨，周比+120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277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4060元/吨，较上周略有回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+679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+283元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+250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2.763；截止周四，现货平均价格比值为2.45。

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

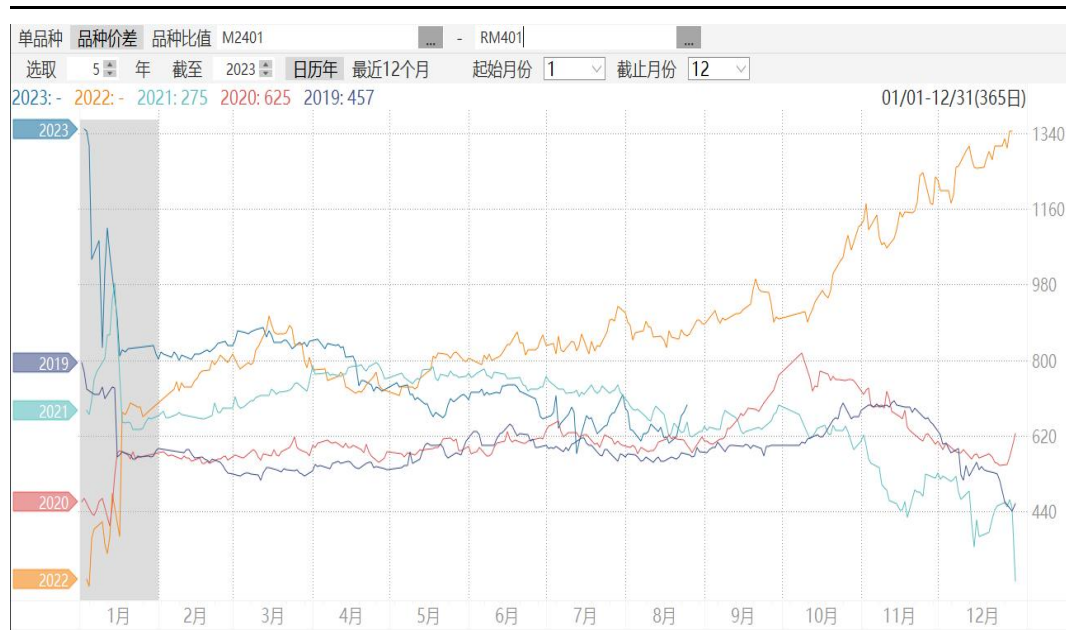


来源: wind

- 截至周五，菜豆油01合约价差为857元/吨，本周价差继续回降。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1591元/吨，本周价差略有回落。

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694元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为820元/吨。

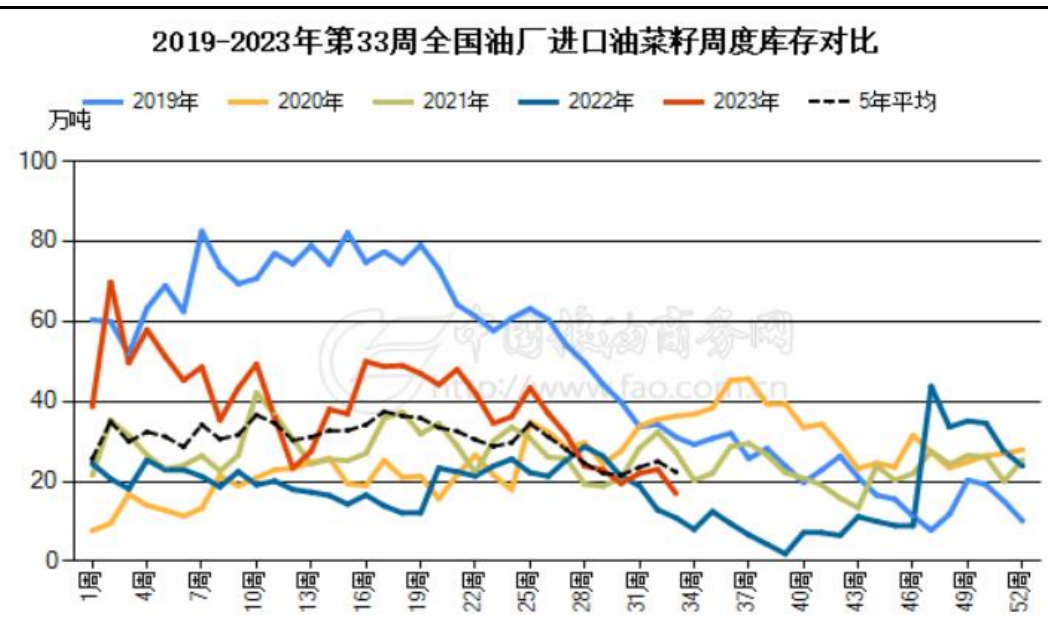
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

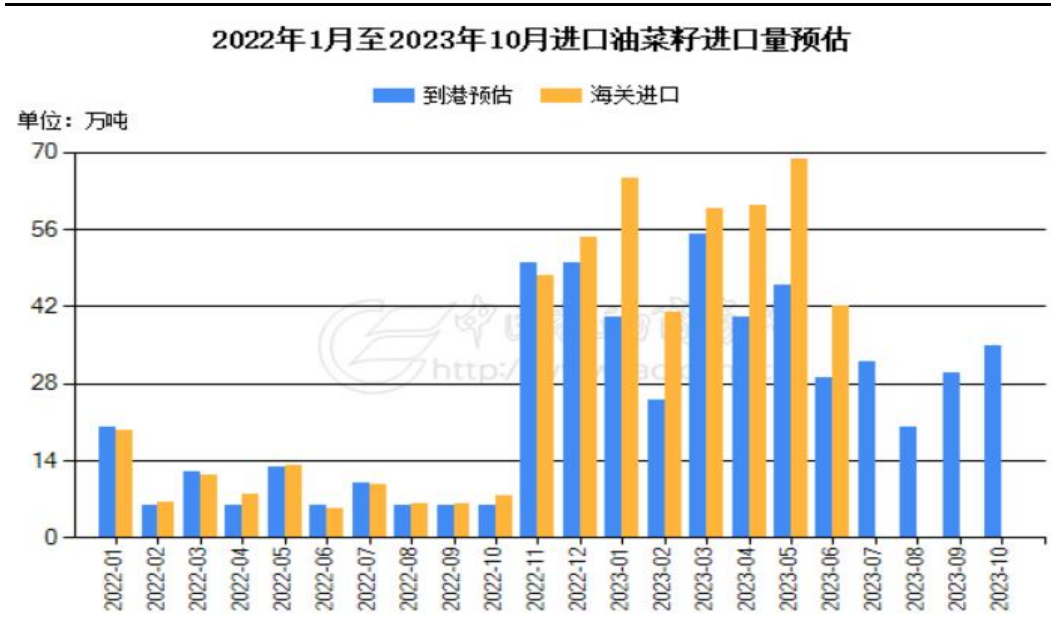
供应端：周度库存与进口到港预估

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33周末，国内进口油菜籽库存总量为17.0万吨，较上周的23.0万吨减少6.0万吨，去年同期为8.0万吨，五周平均为20.9万吨。
- 2023年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为20、30、35万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

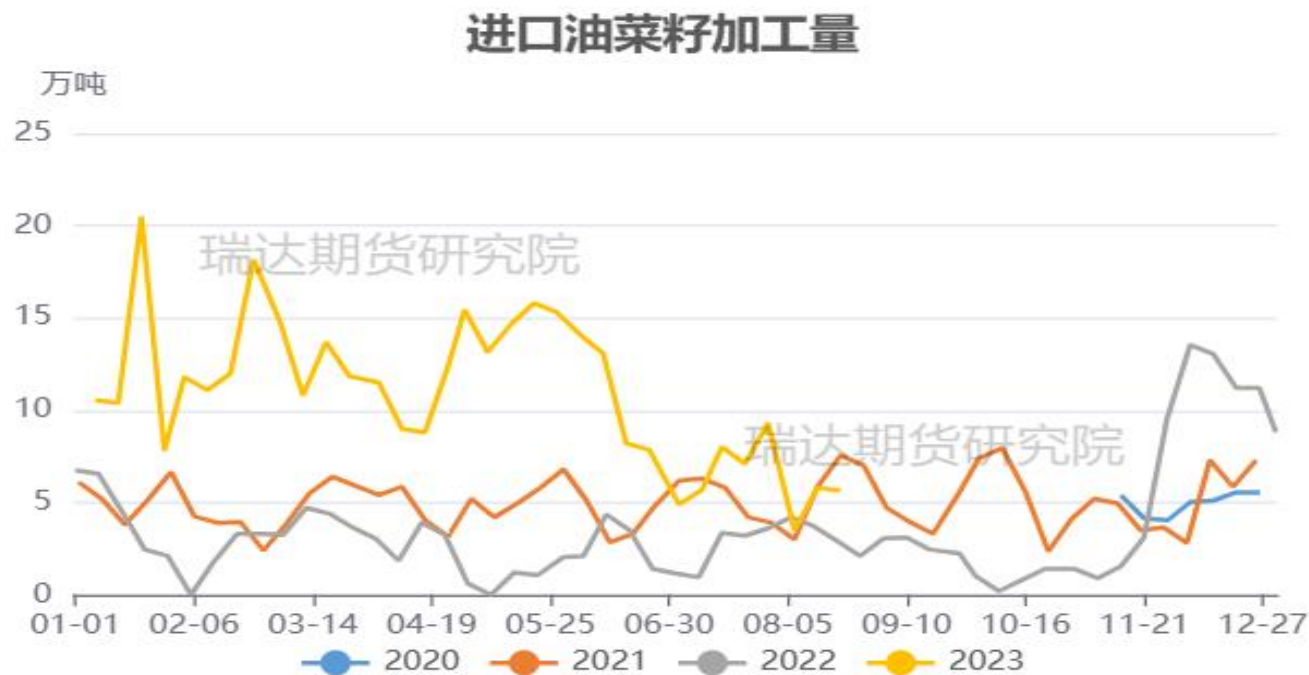


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月24日，进口油菜籽现货压榨利润为511元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

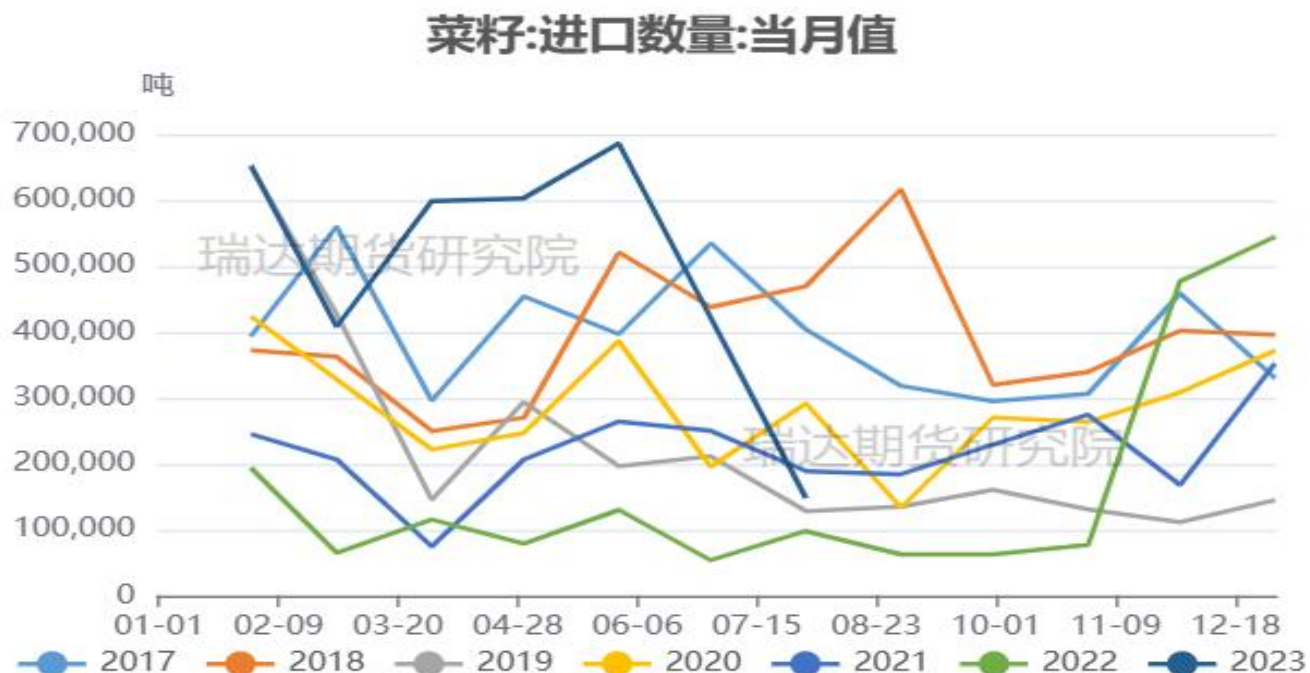


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第33周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.65万吨，较上周增加0.15万吨，本周开机率13.70%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

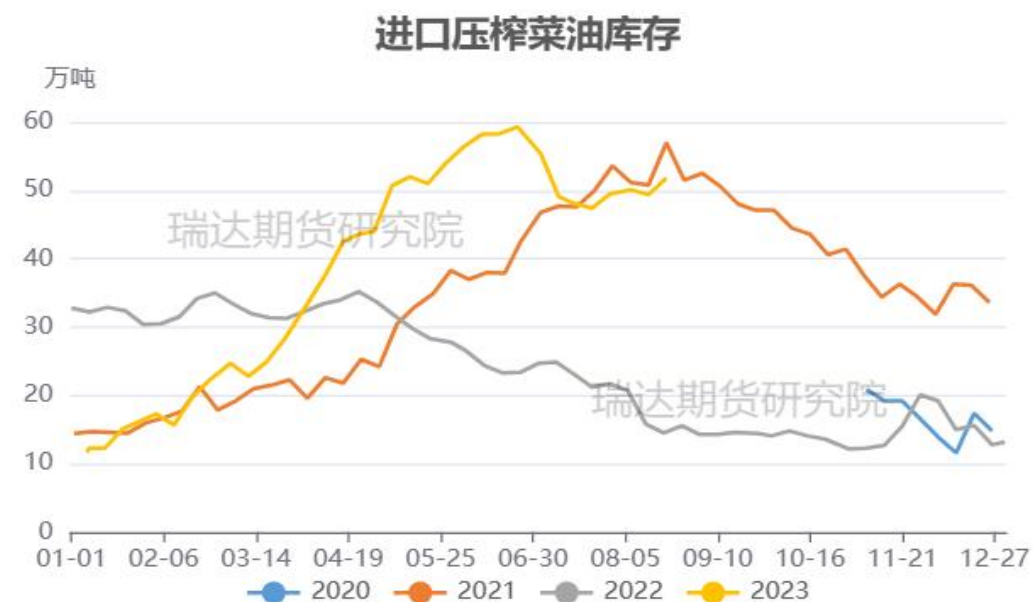


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 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

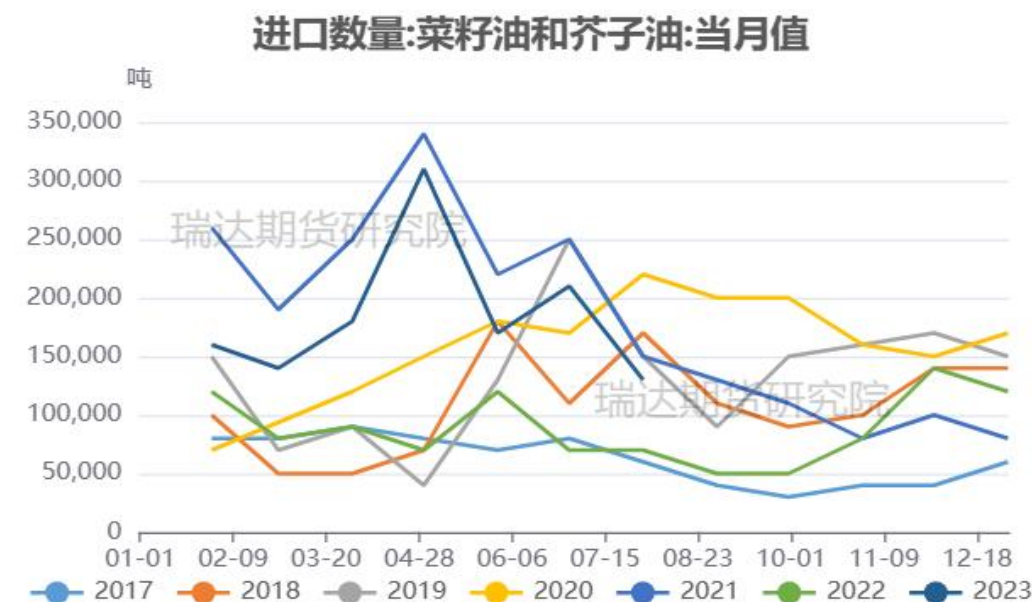
图24、进口菜籽油周度库存



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33周末，国内进口压榨菜油库存量为51.8万吨，较上周的49.4万吨增加2.4万吨，环比增加4.74%。
- 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。

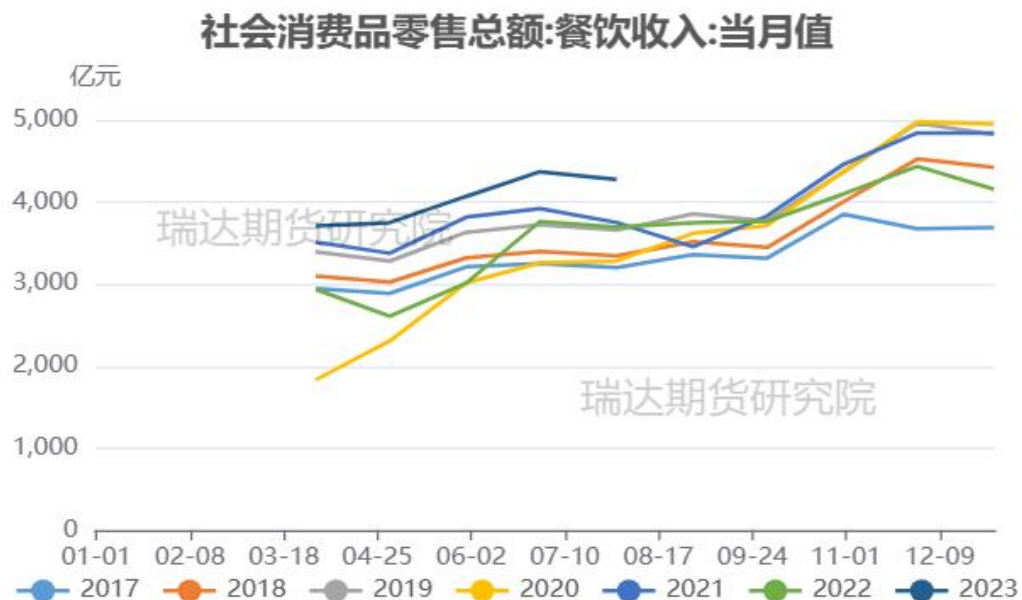
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

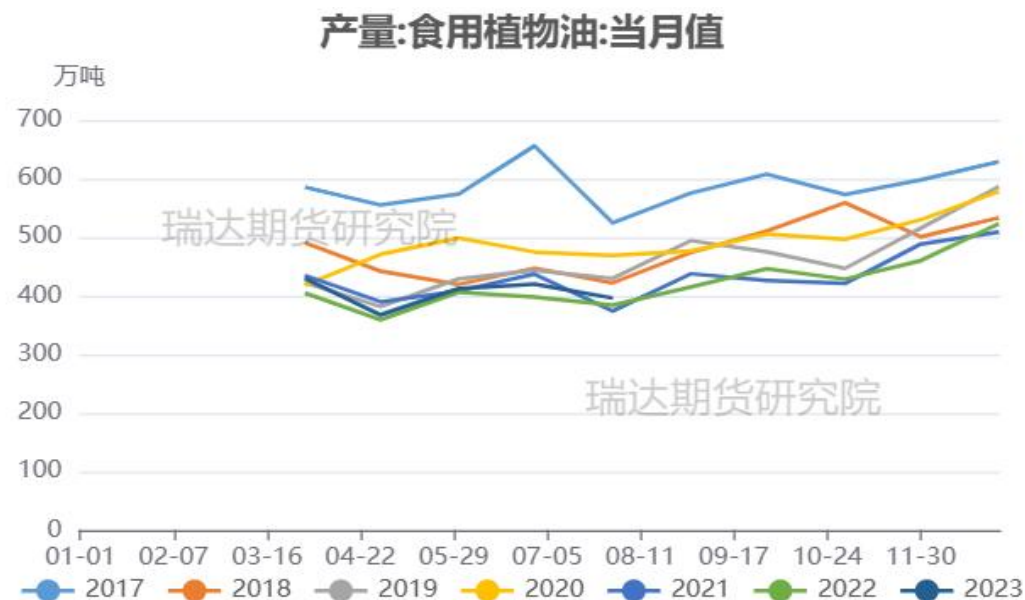
需求端：食用植物油消费及产量

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33周，国内进口压榨菜油合同量为20.0万吨，较上周的20.2万吨减少0.2万吨，环比下降1.19%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

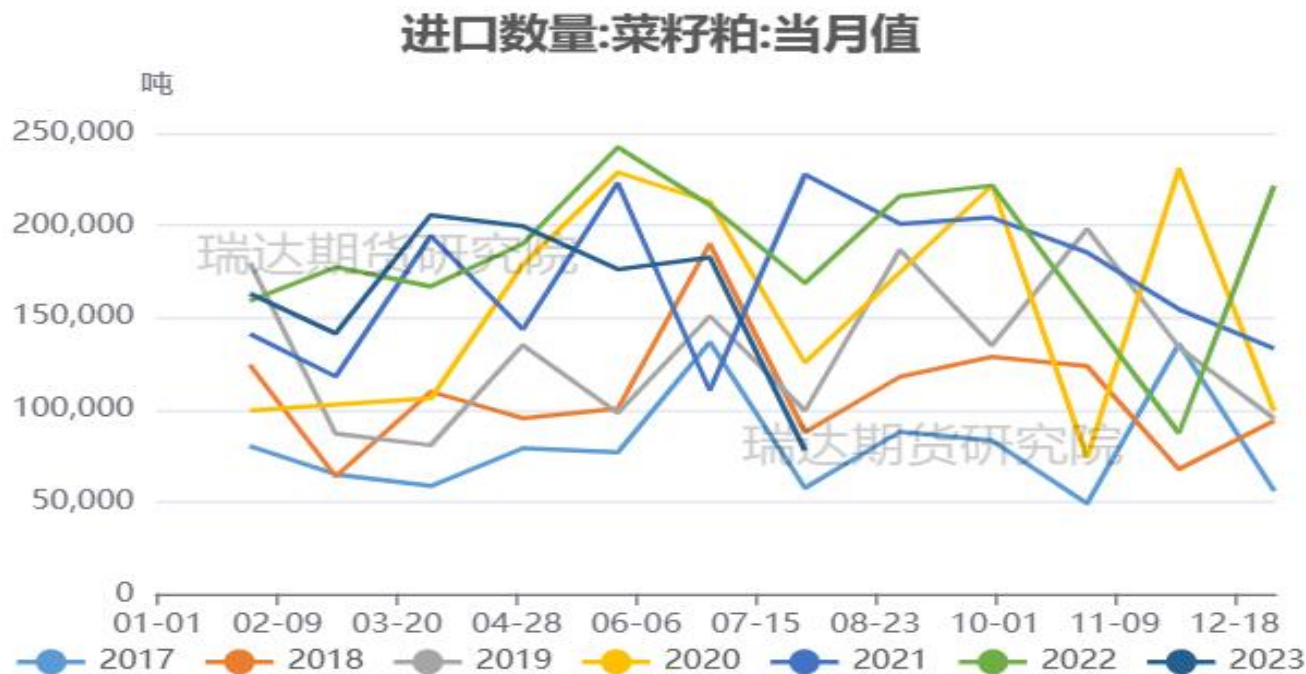


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第33周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.3万吨，较上周的1.5万吨减少0.2万吨，环比下降13.33%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

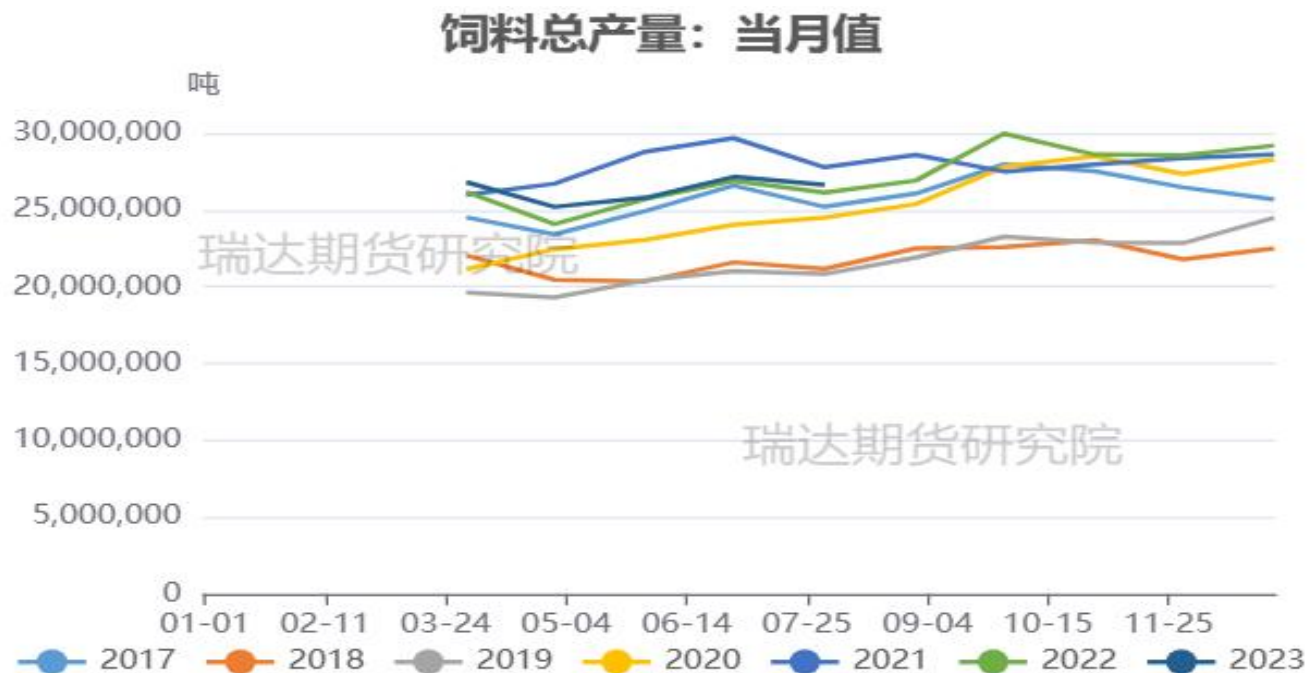


来源：海关总署

- 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

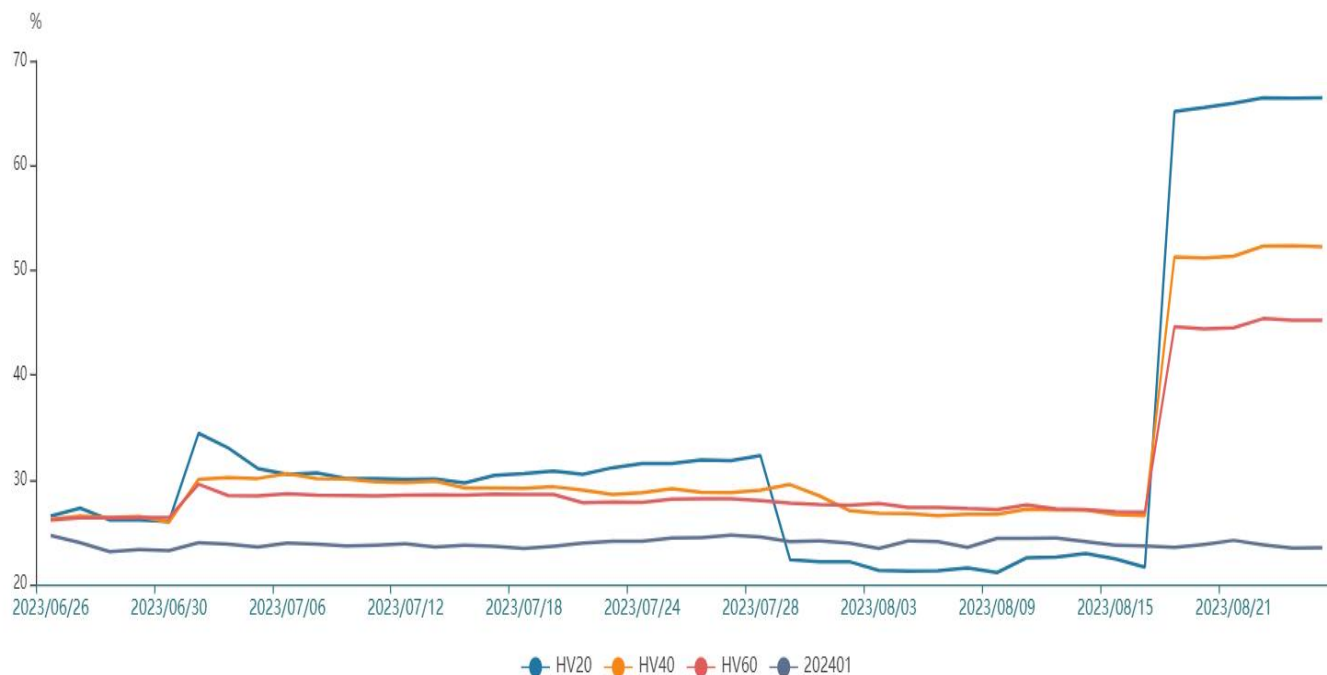


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 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%。

波动率震荡微跌

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月24日，本周菜粕主力01合约高位震荡，对应期权隐含波动率为23.51%，较上周23.54%回落0.03%，明显低于标的20日，40日，60日历史波动率，对应期权价格略有低估。

「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。