

# 「2023.08.18」

## 菜籽类市场周报

豆粕基本面较好提振 菜粕期价继续飙升

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：本周菜油期货止跌回升，主力01合约收盘价9110元/吨，较上周+208元/吨。
- 行情展望：萨斯喀彻温省政府表示，该省油菜籽收割工作刚刚启动，收割率1%，74%的作物处于缺水或非常缺水的状态。干旱将导致加拿大作物产量下降，支撑油菜籽市场价格。棕榈方面，最新公布的出口数据显示马棕出口强劲，提振马棕价格上涨。另外，预报显示8月末将迎来高温少雨的天气，可能会对正在鼓粒的美豆产生不利影响，美豆止跌回升。支撑国内油脂止跌回涨。国内菜油方面，进口菜籽到港大幅减少，油厂开机率受限，菜油供应压力明显减弱，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，受外盘油脂走强提振，本周菜油止跌回升。
- 策略建议：短期观望。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货大幅收高，主力01合约收盘价3407元/吨，较上周+195元/吨。
  - 行情展望：USDA在作物生长报告中称，截止2023年8月13日当周，美豆优良率为59%，高于市场预期的55%，前一周为54%，上年同期为58%，美豆优良率改善。不过，预报显示8月末将迎来高温少雨的天气，可能会对正在鼓粒的美豆产生不利影响，支撑美豆价格。国内菜粕市场而言，菜籽进口到港大幅减少，将限制菜粕供应量。且菜粕处于需求旺季，需求终端采购持续向好，榨企库存偏低，支撑菜粕价格。豆粕来看，8-10月进口大豆到港逐步下滑，且海关对进口大豆的检疫收紧，进厂速度变慢，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，受豆粕强势带动，菜粕走势继续偏强。
- 策略建议：暂且观望，关注美豆天气状况。

## 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

- 本周菜油期货有所反弹，总持仓量218425手，较上周增加43767手。
- 本周菜粕期货继续上涨，总持仓量489398手，较上周增加138603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-26787，上周净持仓为-29309，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+57344，上周净持仓为+23890，净多持仓大幅增加。

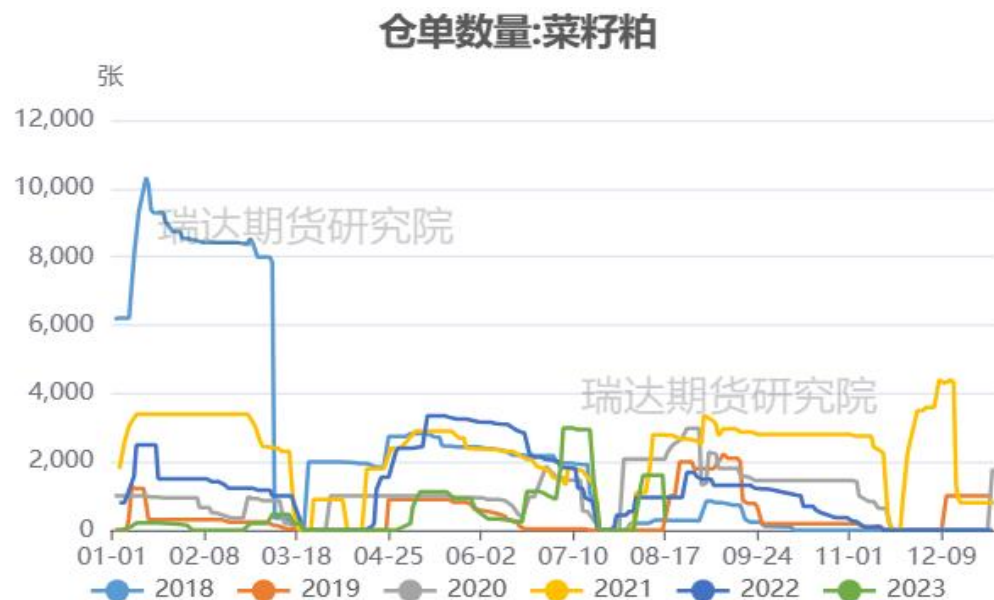
## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

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362张。

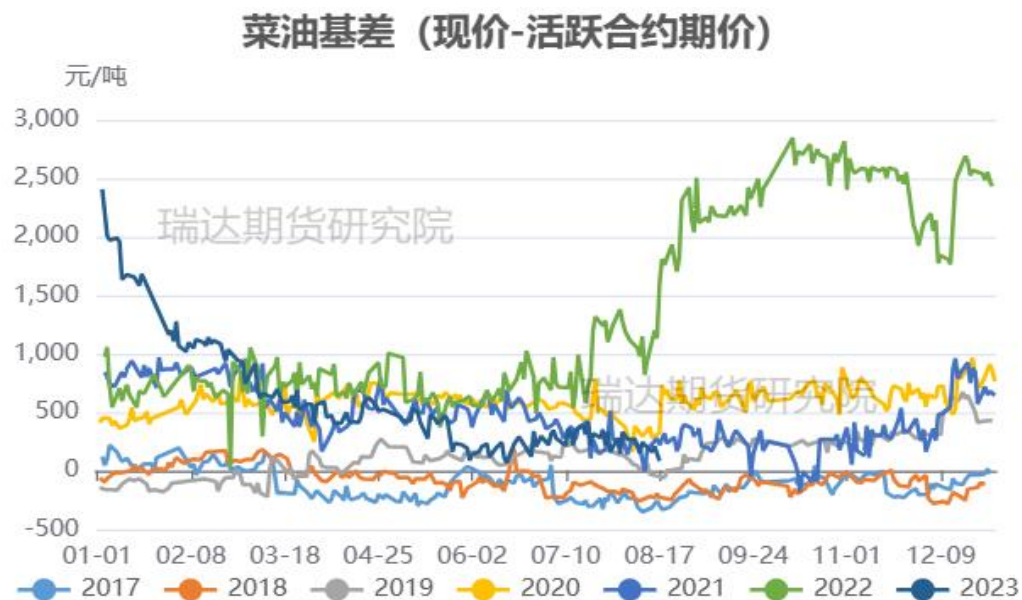
## 菜油现货价格及基差走势

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9500元/吨，周比+280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390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4120元/吨，较上周继续走高。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+713元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+254元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报+268元/吨，处于同期最高水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1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

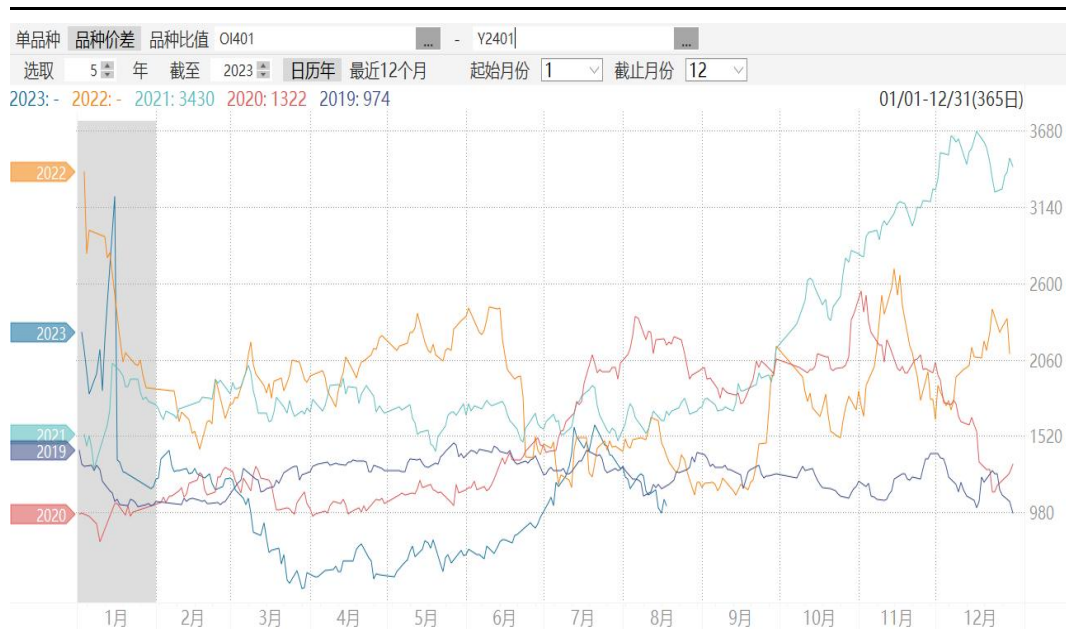


来源: wind 瑞达研究院

- 截至周五，菜油粕01合约比值为2.674；截止周四，现货平均价格比值为2.4。

## 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1026元/吨，本周价差继续回降。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1496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603元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为580元/吨。

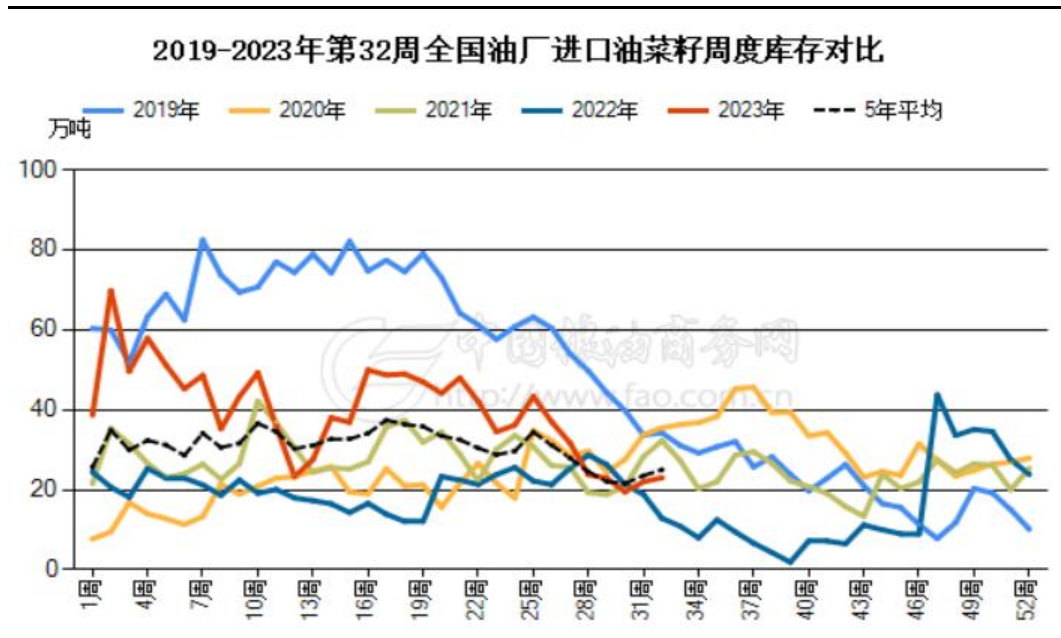
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

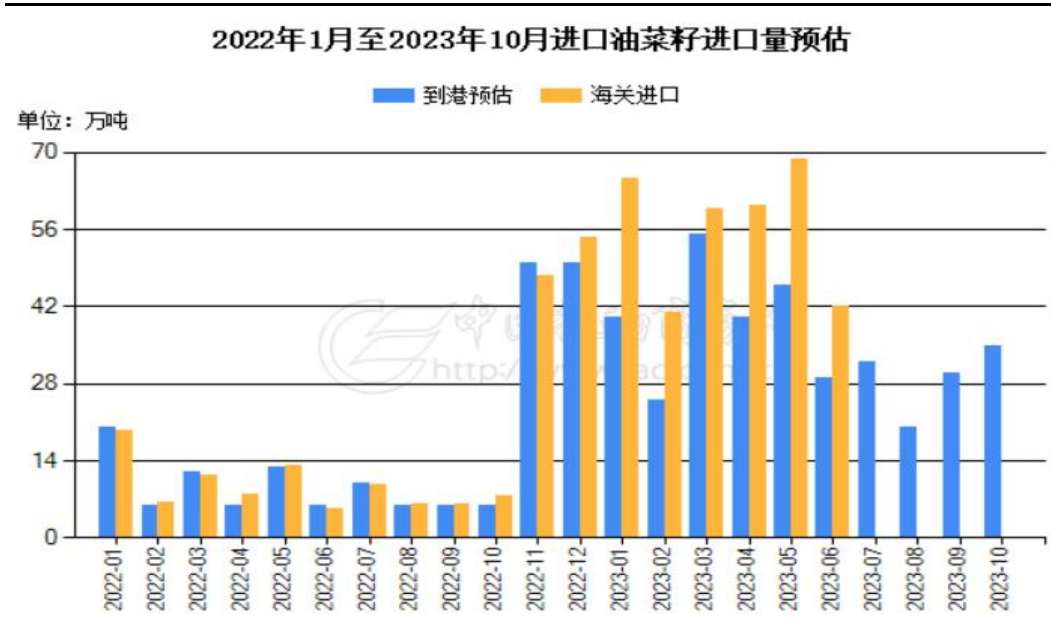
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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32周末，国内进口油菜籽库存总量为23.0万吨，较上周的22.0万吨增加1.0万吨，去年同期为10.9万吨，五周平均为22.2万吨。
- 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



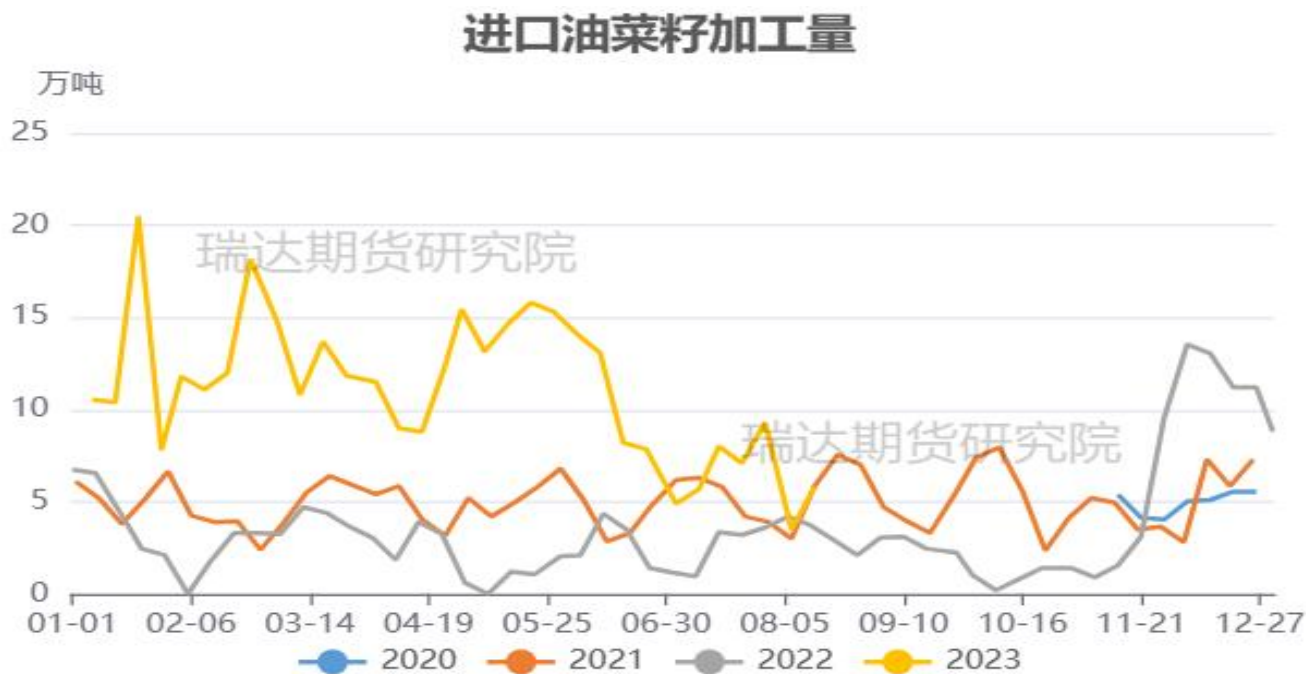
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止8月17日，进口油菜籽现货压榨利润为595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



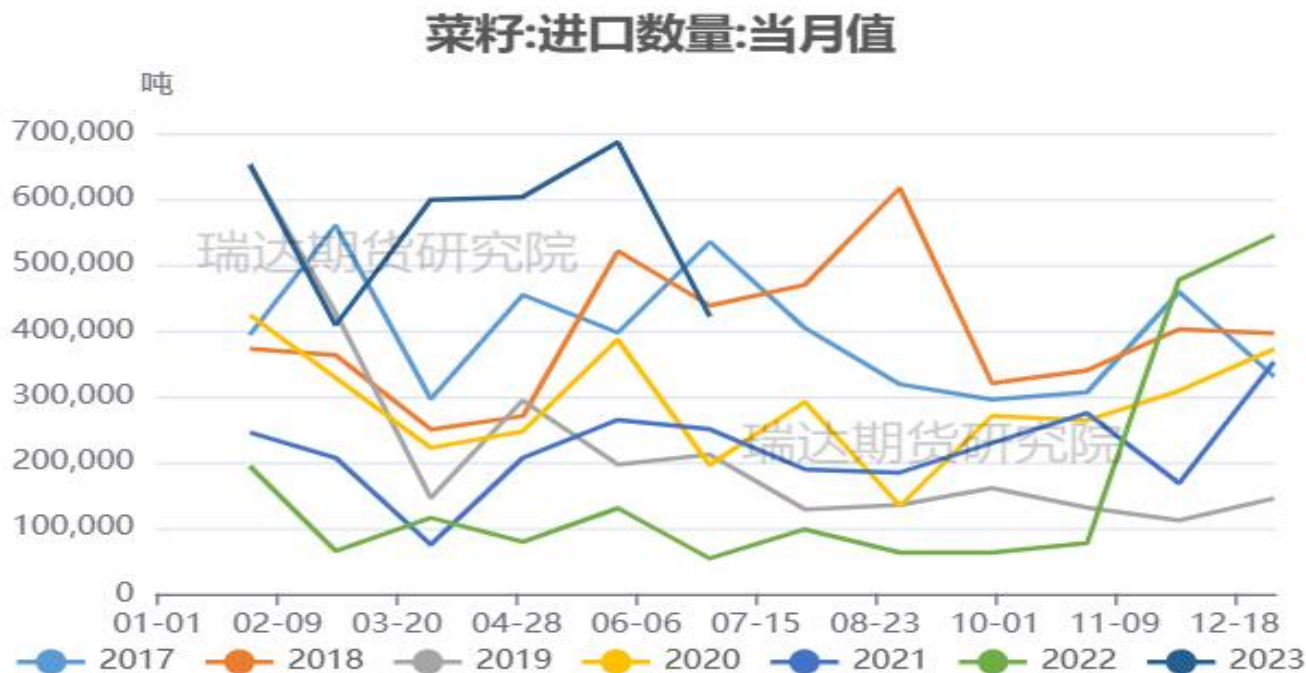
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第32周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.5万吨，较上周增加2.0万吨，本周开机率13.34%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

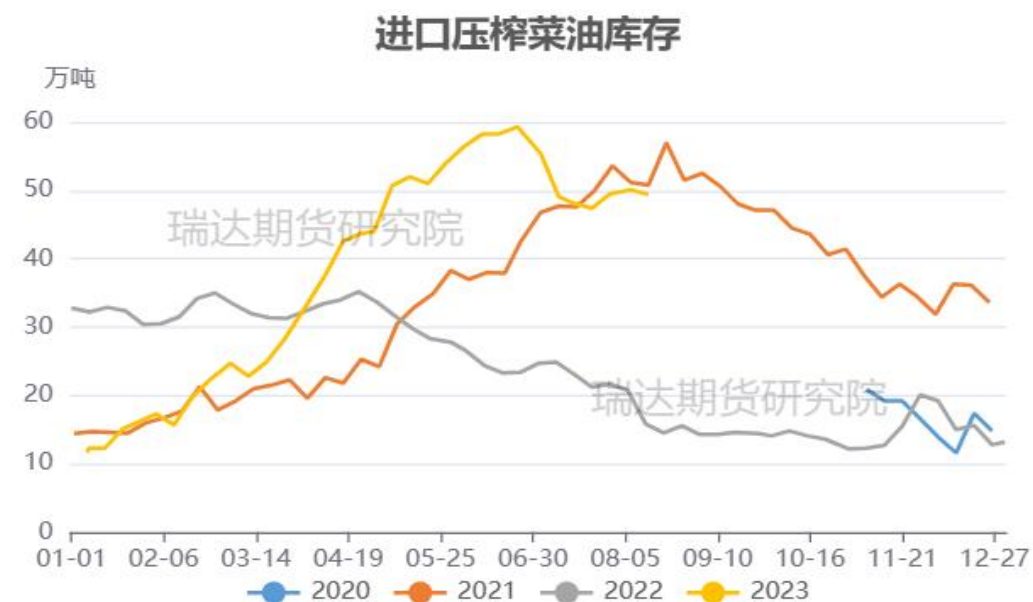


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月油菜籽进口总量为42.15万吨，较上年同期5.40万吨增加36.75万吨，同比增加680.46%，较上月同期68.63万吨环比减少26.48万吨。

## 供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

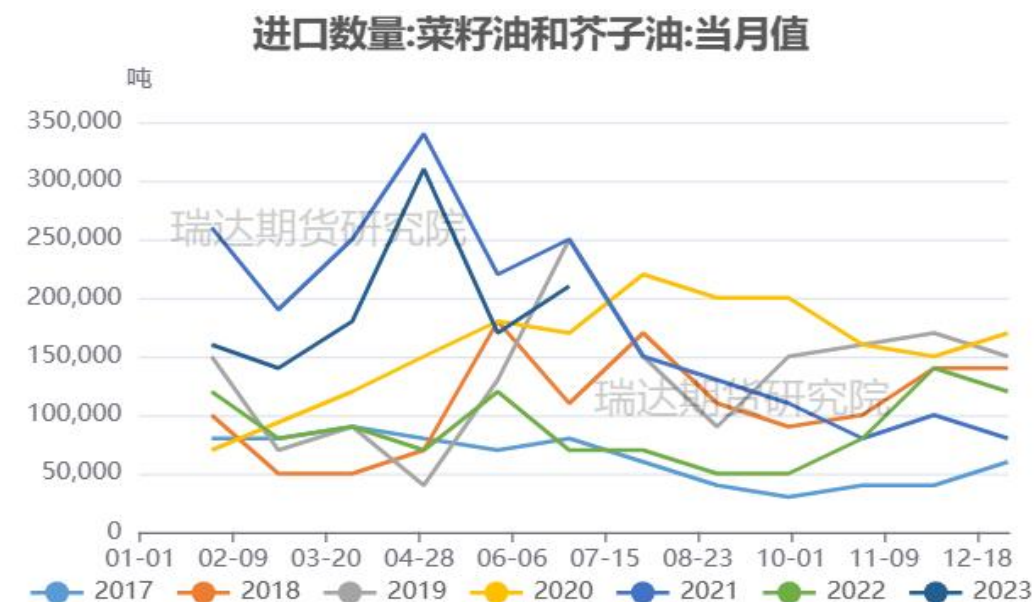
图24、进口菜籽油周度库存



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32周末，国内进口压榨菜油库存量为49.4万吨，较上周的50.1万吨减少0.7万吨，环比下降1.41%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年6月菜籽油进口总量为21.31万吨，较上年同期7.21万吨增加14.09万吨，同比增加195.37%，较上月同期17.28万吨环比增加4.02万吨。

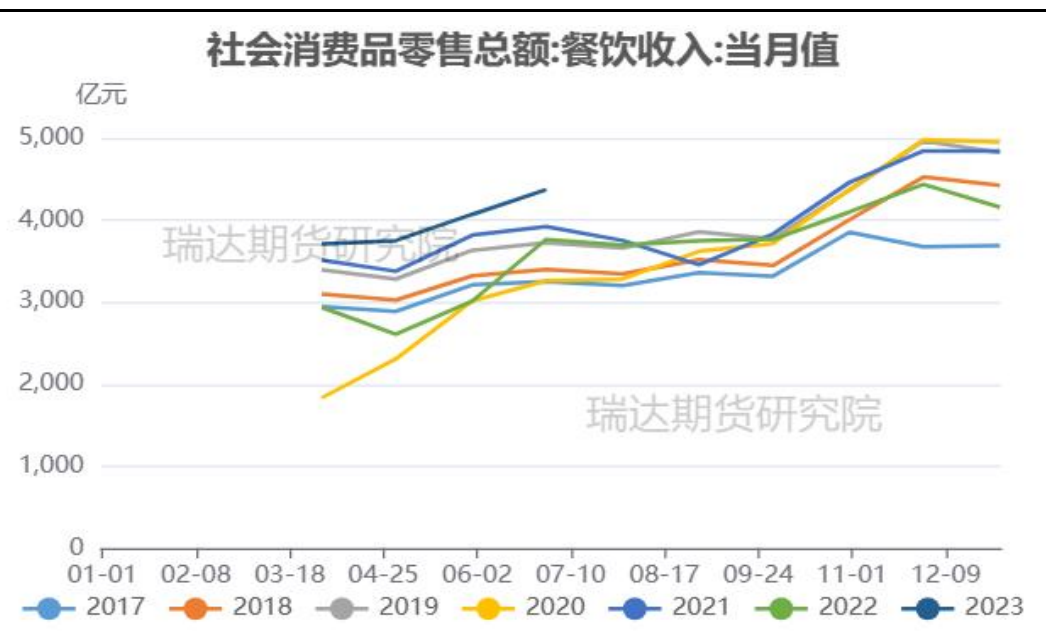
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

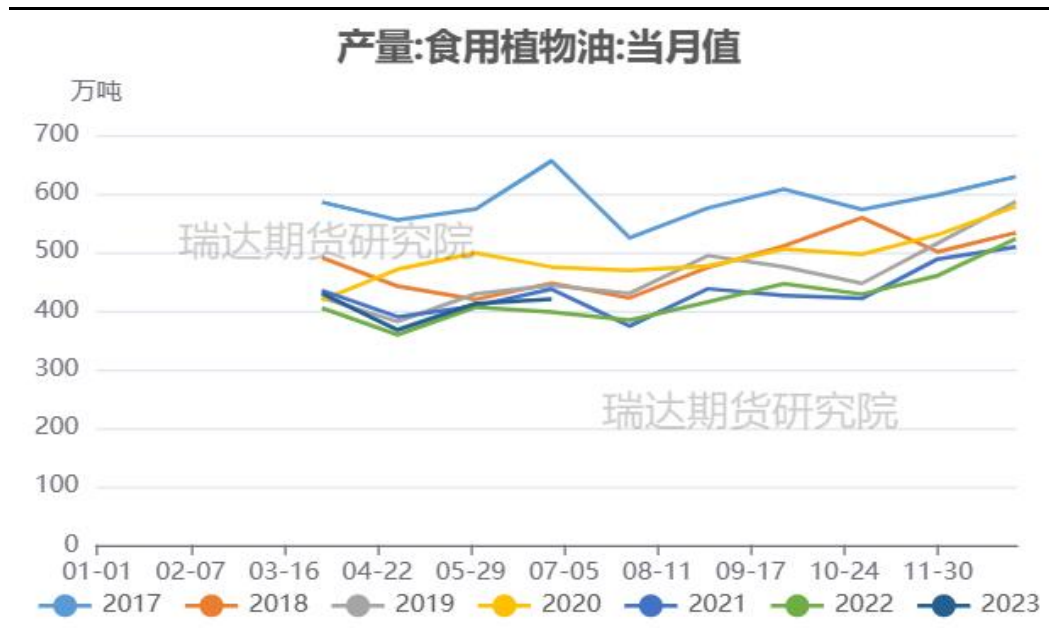
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 6月植物油产量为420.10万吨, 餐饮收入为4371亿元。

## 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32周，国内进口压榨菜油合同量为20.2万吨，较上周的22.1万吨减少1.9万吨，环比下降8.20%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

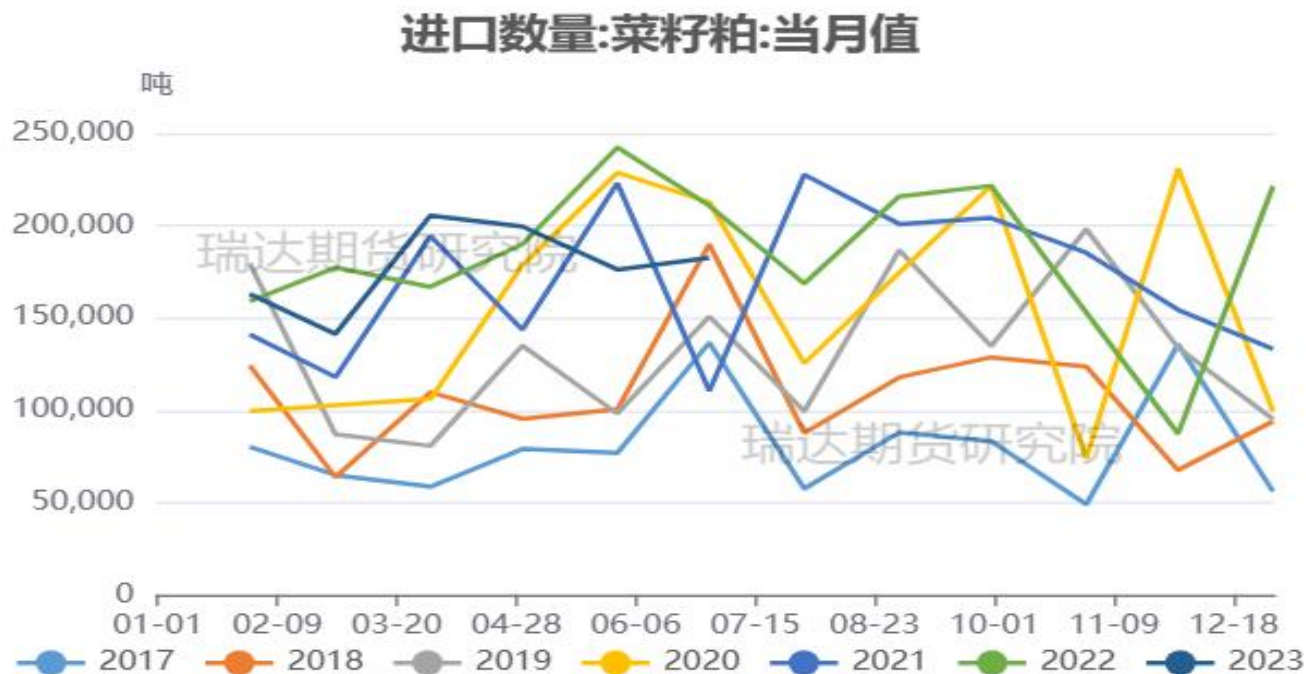


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第32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

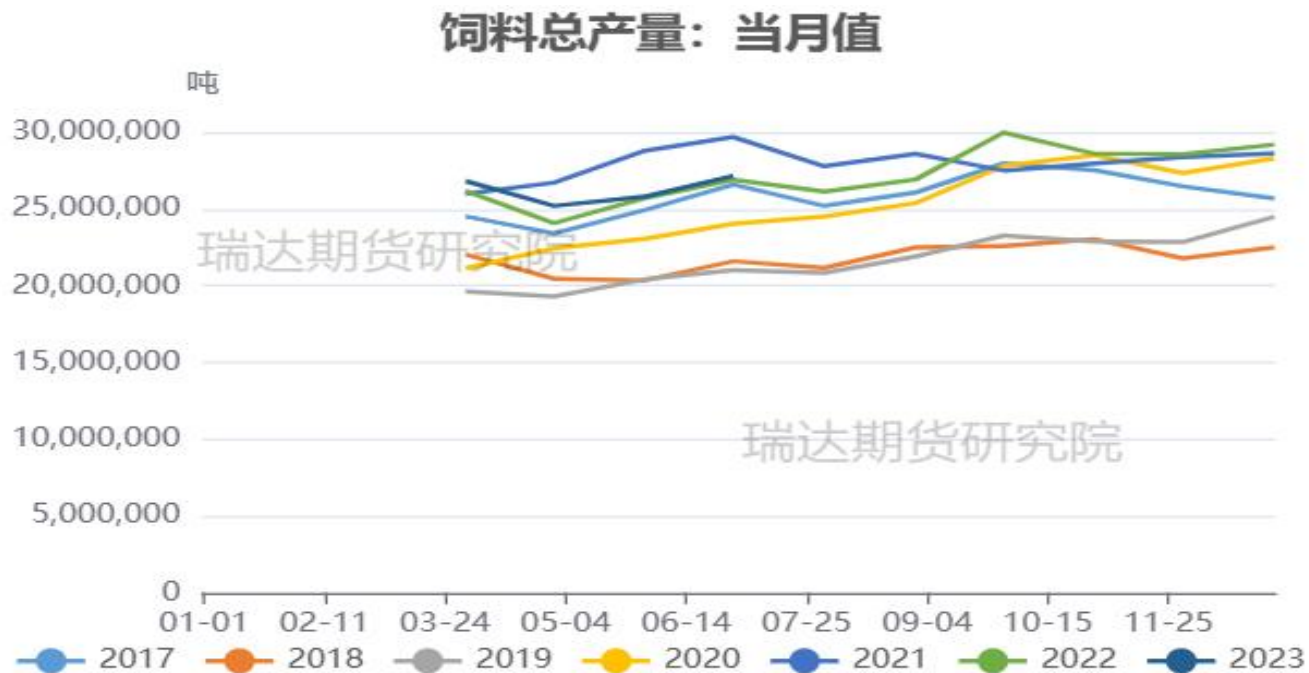


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月菜粕进口总量为18.26万吨，较上年同期21.08万吨减少2.82万吨，同比减少13.36%，较上月同期17.61万吨环比增加0.65万吨。

## 需求端：饲料产量有所回升

图26、饲料月度产量

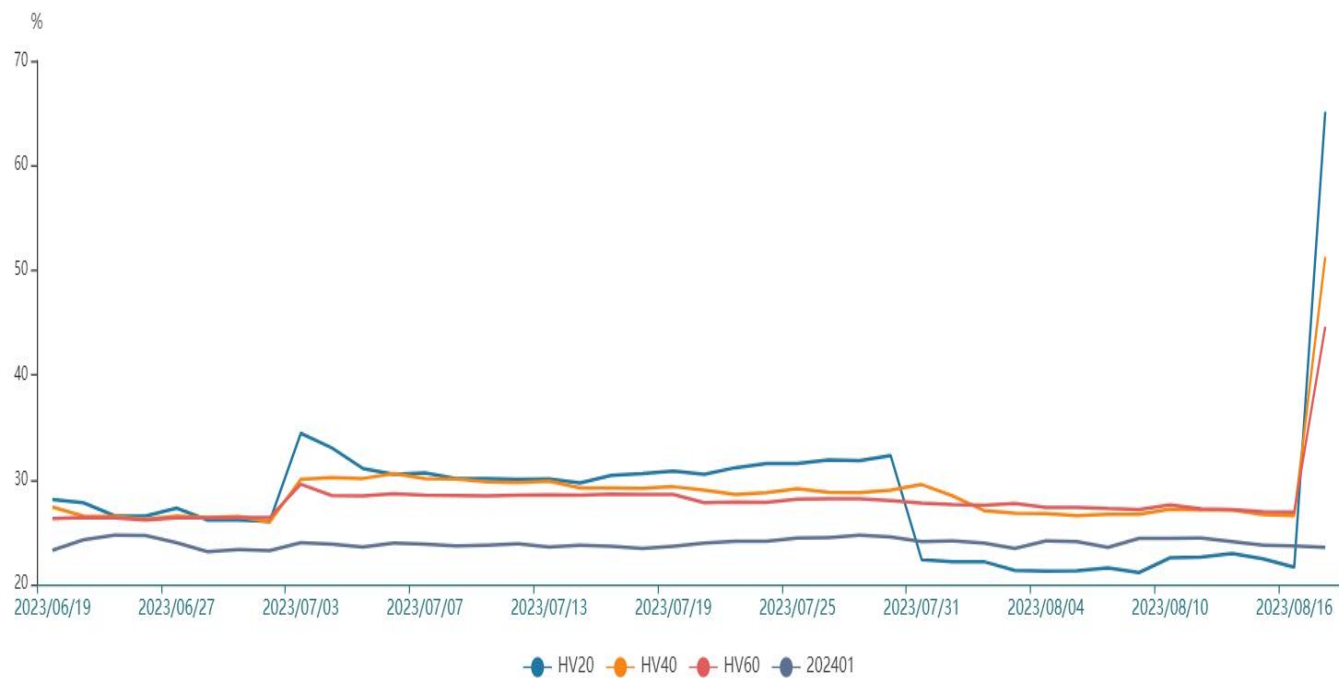


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2023年6月，全国工业饲料产量2629万吨，环比下降1.3%，同比增长9.6%。

## 波动率震荡微跌

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月17日，本周菜粕主力01合约大幅上涨，对应期权隐含波动率为23.54%，较上周24.4%回落0.86%，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。