

「2023.12.01」

菜籽类市场周报

供应趋增压力下 菜粕期价继续下滑

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：本周菜油期货维持震荡，主力01合约收盘价8432元/吨，较上周持平。
- 行情展望：加拿大统计局报告称，10月份加拿大压榨了974,376吨油菜籽，比上年同期增加了89,045吨。加籽国内压榨量持续较高，利好菜籽需求，支撑菜籽市场价格。不过，加拿大统计局将于12月4日发布田间作物产量报告，报告前分析师平均预计，加籽产量预期将从1740万吨上升至1830万吨，供应压力有望加大。其它油籽方面，适逢南美天气炒作窗口，豆类市场波动加大。高频统计数据显示马来西亚棕榈油产量下降，出口回升，有望缓解库存压力，利好油脂市场。国内方面，油脂整体供应保持宽松，同时，在进口大豆和菜籽到港量预计大幅增加的背景下，油厂开工率将快速回升，供应压力仍牵制菜油市场。不过，菜油性价比较高，上周成交量明显增加，市场密切关注需求旺季购销变化。盘面来看，本周菜油维持震荡，持仓量继续减少。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货继续下跌，主力01合约收盘价2754元/吨，较上周-139元/吨。
 - 行情展望：美豆收割接近尾声，出口压力仍存，且近期降雨给巴西大豆产区带来适度的缓解，分析师预计巴西大豆的产量仍将创历史新高，牵制美豆市场。但巴西大豆种植进度缓慢，且降雨过后作物将重新面临干热天气，天气升水预期仍存。国内市场而言，进口菜籽库存大幅回升，且加工效益总体良好，油厂开机率明显回升，菜粕供应压力加大。而水产养殖旺季已经结束，菜粕刚需消耗总体继续呈下降态势。短期菜粕自身供强需弱。不过，豆菜粕价差相对偏高，菜粕性价比较高，替代需求向好。豆粕来看，目前禽类养殖规模整体偏高，豆粕消费保持较高水平，不过，养殖利润不佳，饲企维持随采随用，需求支撑有限。总的来看，国内粕类市场基本面略偏弱，但近期南美天气炒作将加大市场波动率。盘面来看，本周菜粕继续下跌，持仓继续减少。
- 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

- 本周菜油期货维持震荡，总持仓量205707手，较上周增加-76962手。
- 本周菜粕期货继续回落，总持仓量396973手，较上周增加-80043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

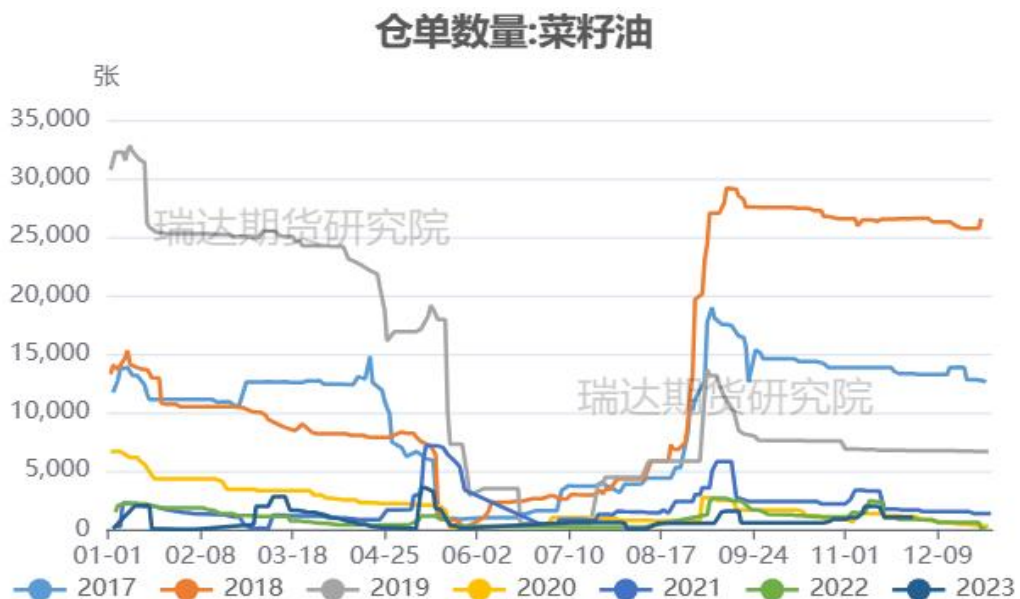


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-63767，上周五净持仓为-68620，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-92229，上周五净持仓为-63631，净空持仓增加。

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1041张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

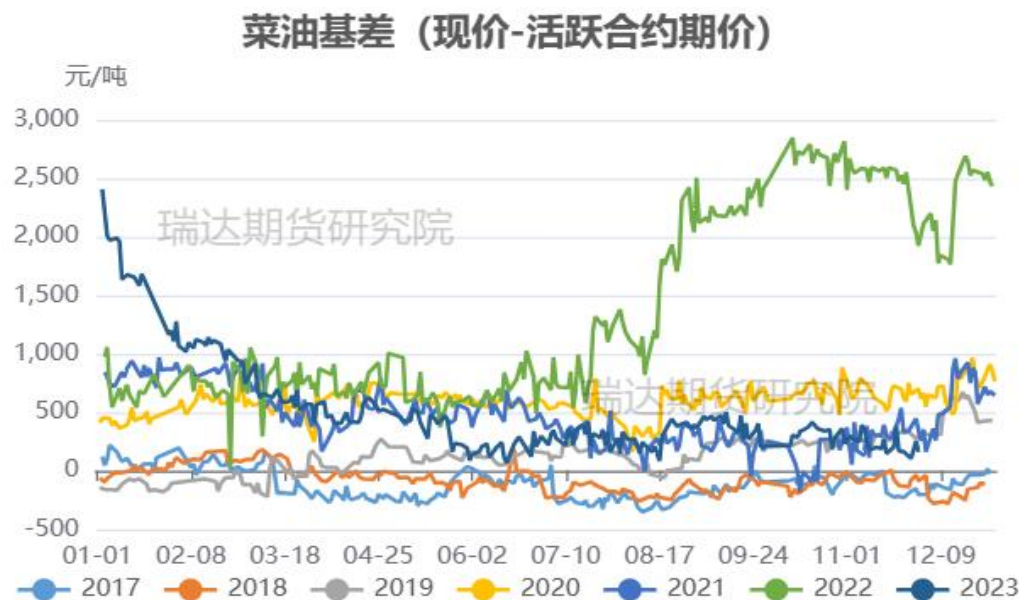
菜油现货价格及基差走势

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小幅回降，报8600元/吨，较上周+30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168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2840元/吨，较上周继续回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+86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30元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-2元/吨，处于同期中等水平。

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3.062；截止周四，现货平均价格比值为3.01。

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326元/吨，本周价差低位震荡。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为1244元/吨，本周价差低位震荡。

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1106元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为1100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

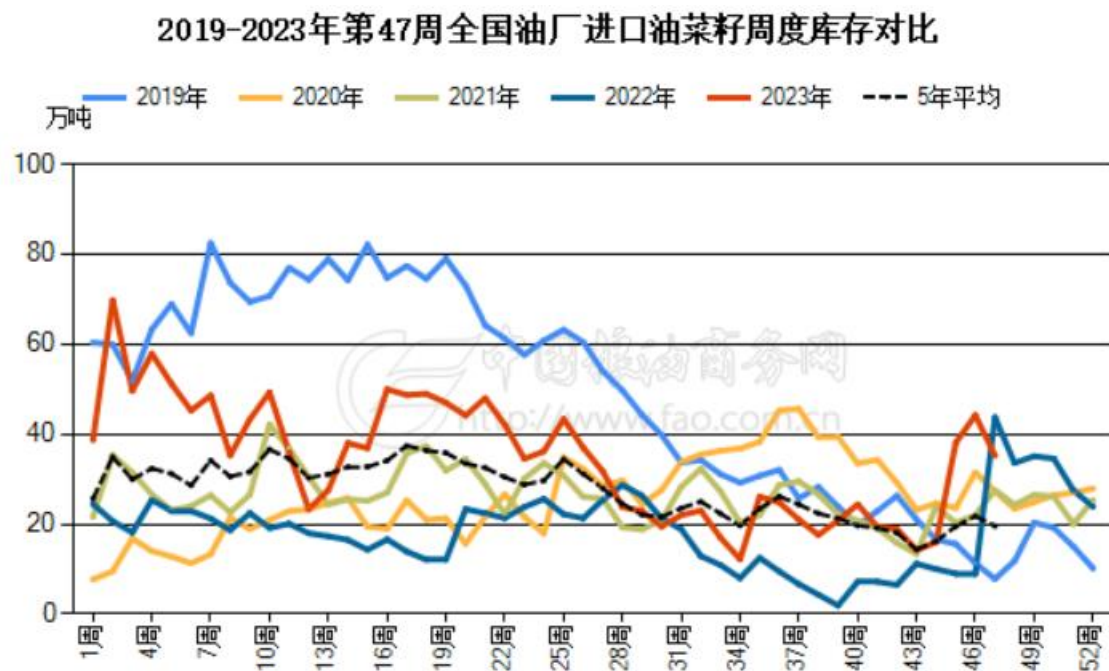
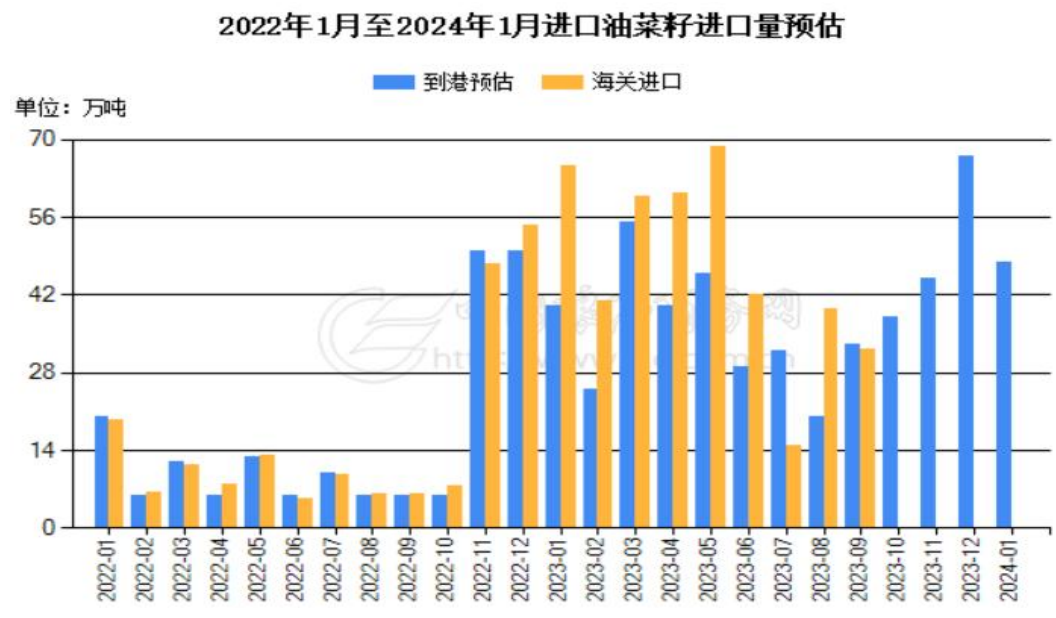


图20、油菜籽预报到港量



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47周末，国内进口油菜籽库存总量为35.2万吨，较上周的44.2万吨减少9.0万吨，去年同期为33.6万吨，五周平均为29.6万吨。
- 截止11月17日，2023年11、12、1月油菜籽预估到港量分别为45、67、48万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

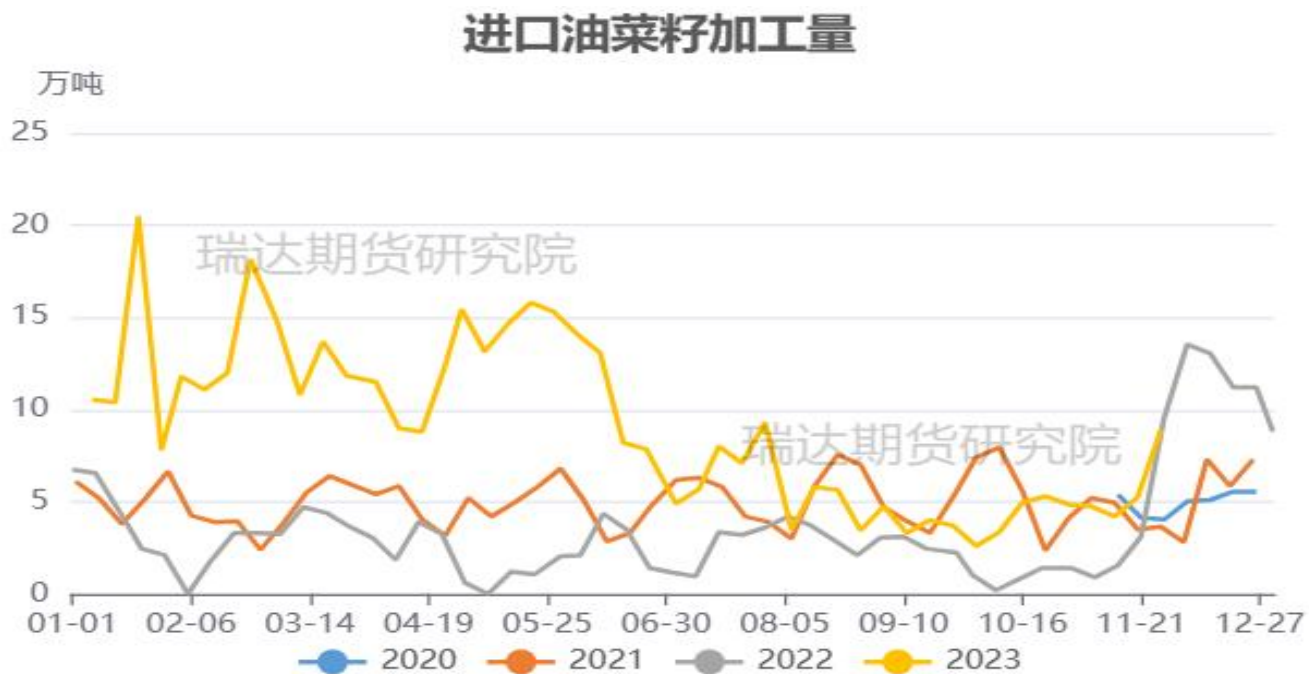


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月30日，进口油菜籽现货压榨利润为193元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

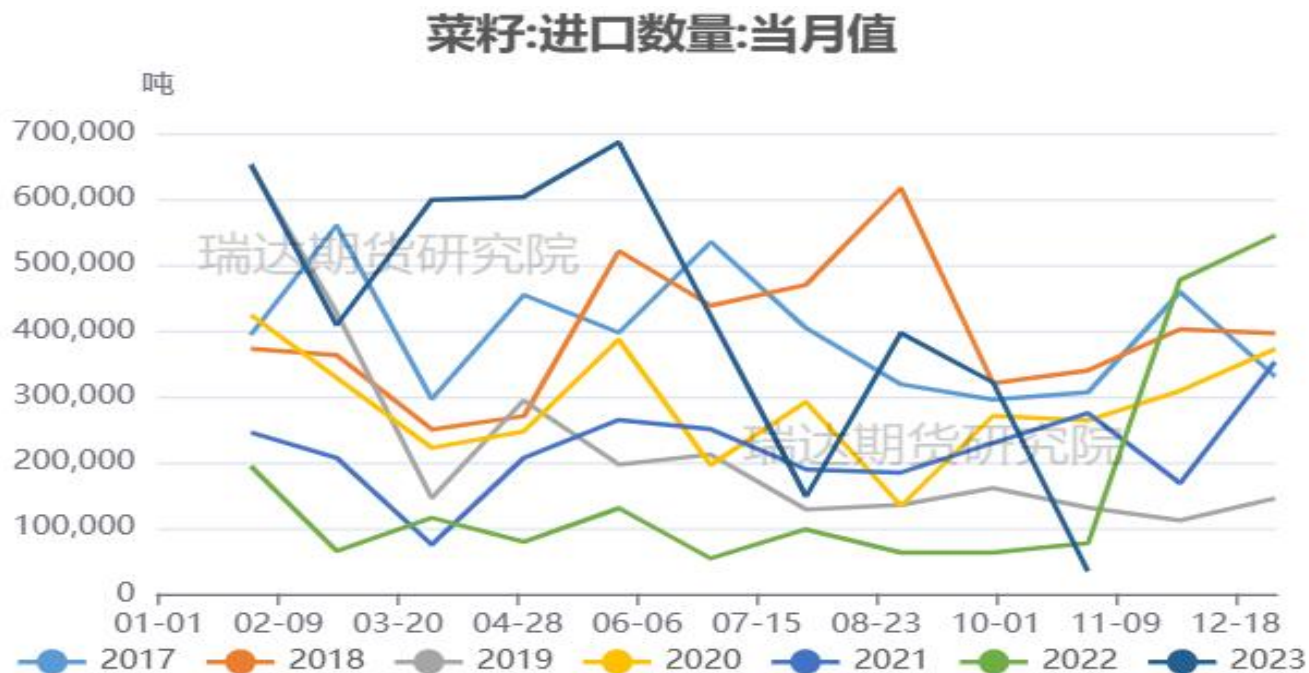


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第47周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.9万吨，较上周增加3.65万吨，本周开机率21.40%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

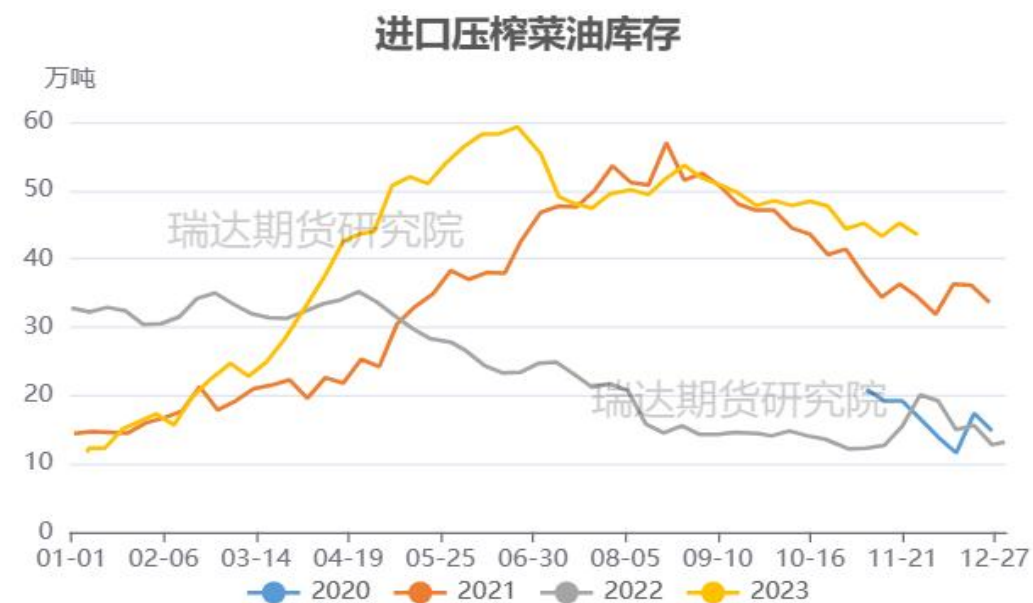


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年10月油菜籽进口总量为3.44万吨，较上年同期7.72万吨减少4.28万吨，同比减少55.42%，较上月同期32.12万吨环比减少28.68万吨。

供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

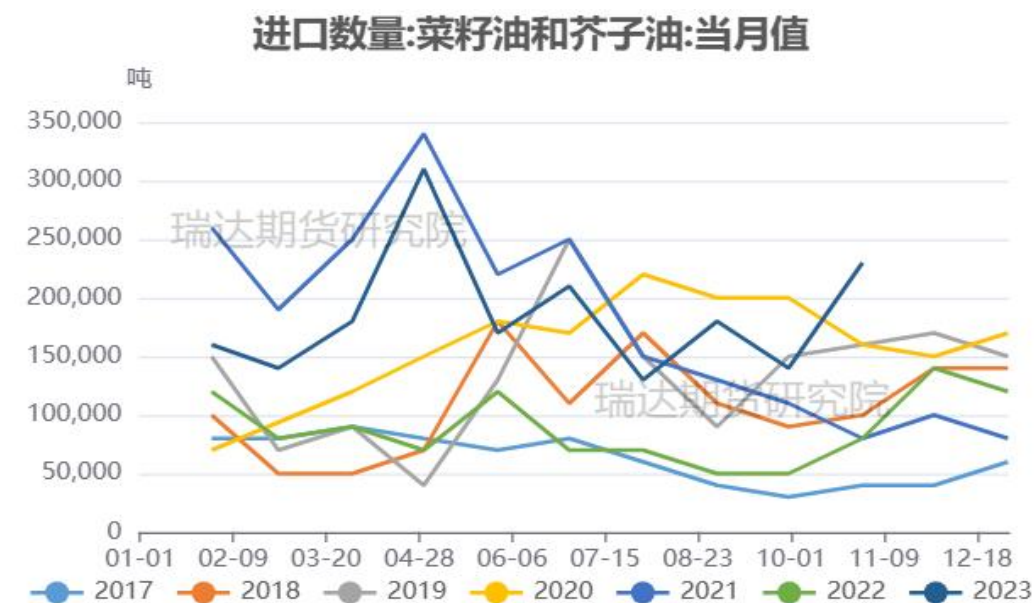
图24、进口菜籽油周度库存



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47周末，国内进口压榨菜油库存量为43.5万吨，较上周的45.2万吨减少1.7万吨，环比下降3.89%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年10月菜籽油进口总量为23.34万吨，较上年同期8.15万吨增加15.19万吨，同比增加186.39%，较上月同期14.25万吨环比增加9.09万吨。

图25、菜籽油月度进口量

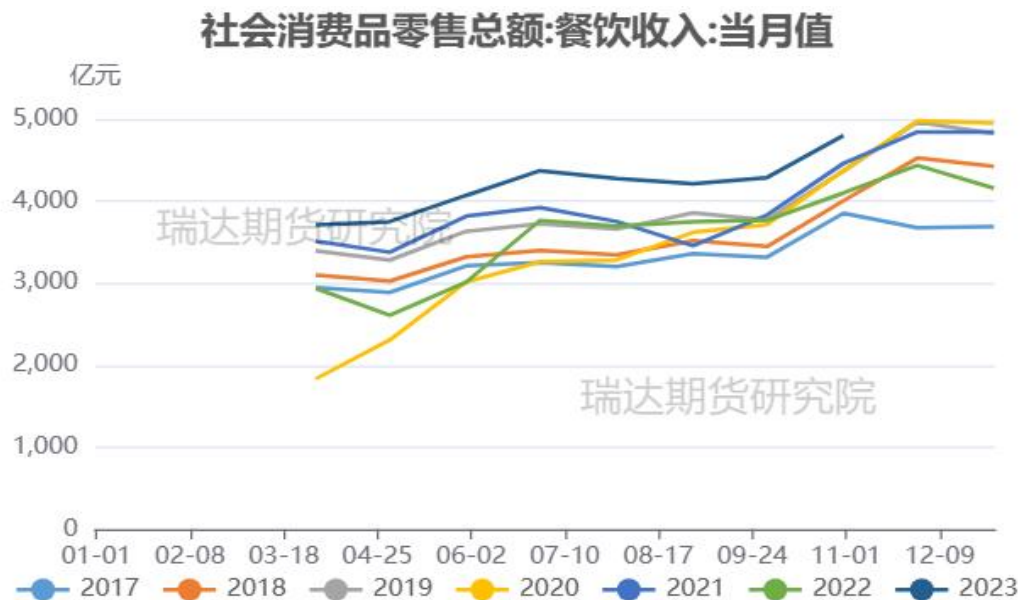


来源：海关总署

「产业链情况-菜籽油」

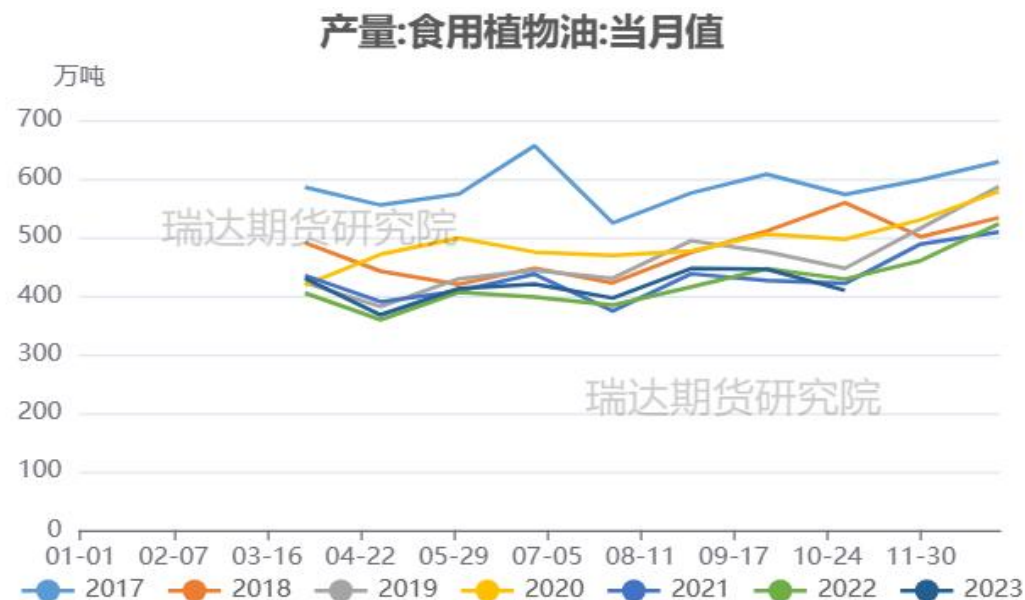
需求端：食用植物油消费及产量

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，10月植物油产量为409.4万吨，餐饮收入为4799.6亿元。

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47周，国内进口压榨菜油合同量为23.0万吨，较上周的23.0万吨持平。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

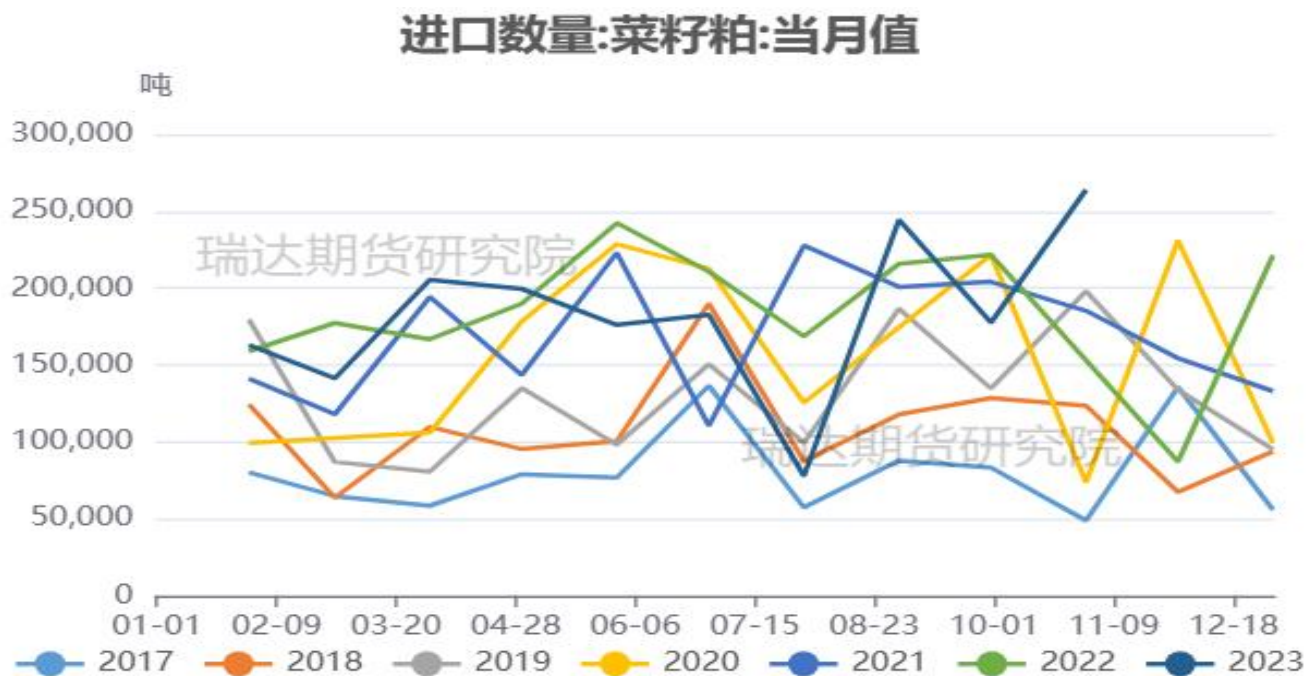


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第47周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.6万吨，较上周的0.1万吨增加0.5万吨，环比增加500.00%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

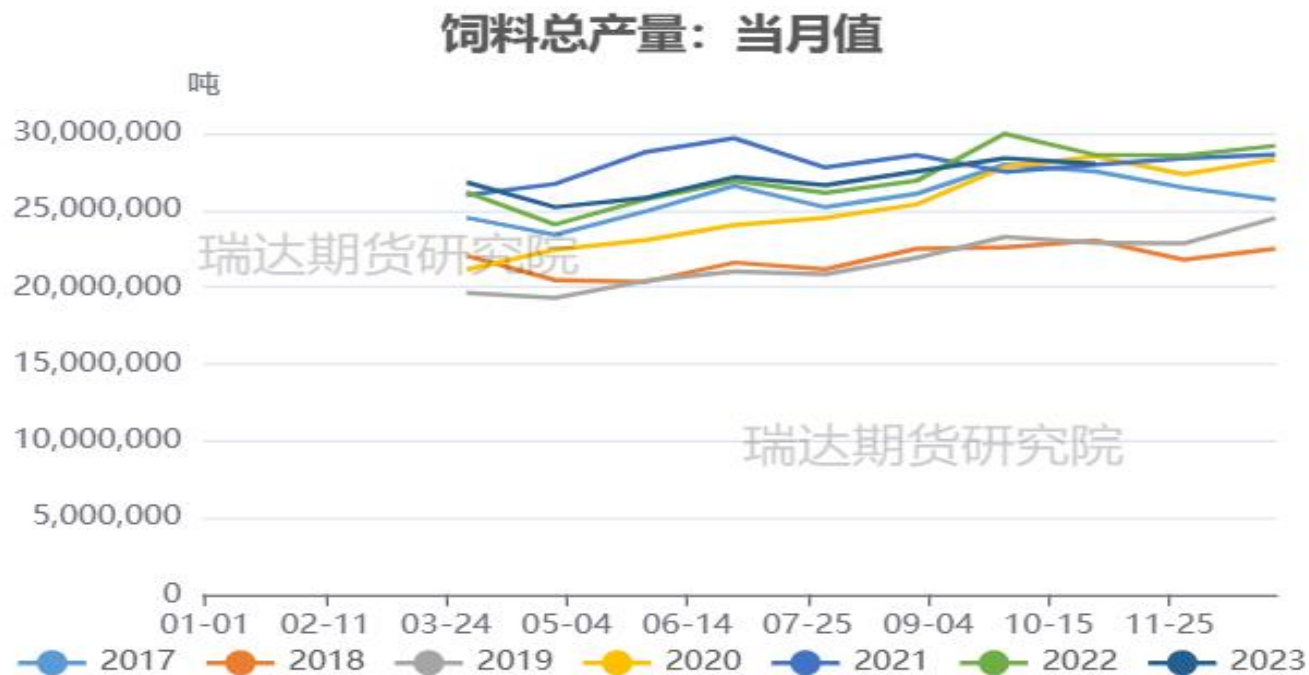


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年10月菜粕进口总量为26.39万吨，较上年同期15.30万吨增加11.10万吨，同比增加72.54%，较上月同期17.76万吨环比增加8.63万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

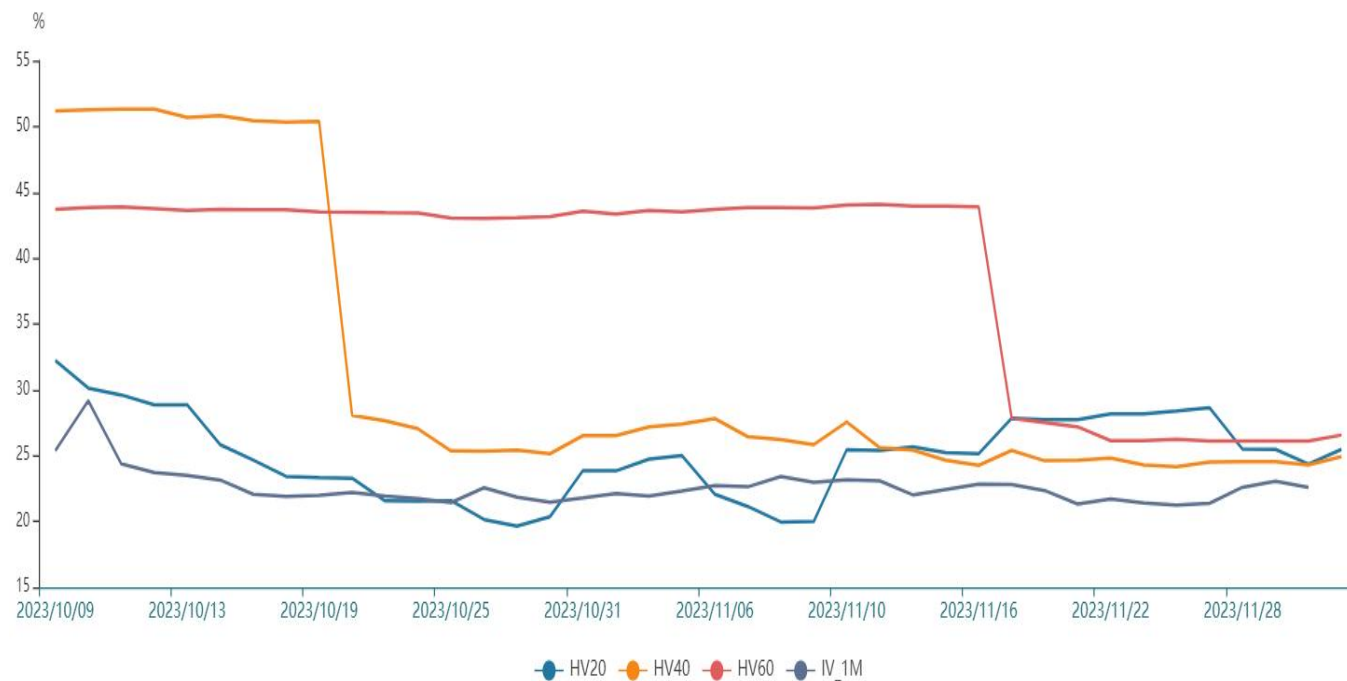


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-10-31,产量:饲料:当月值报2801.7万吨,环比下跌1.22%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



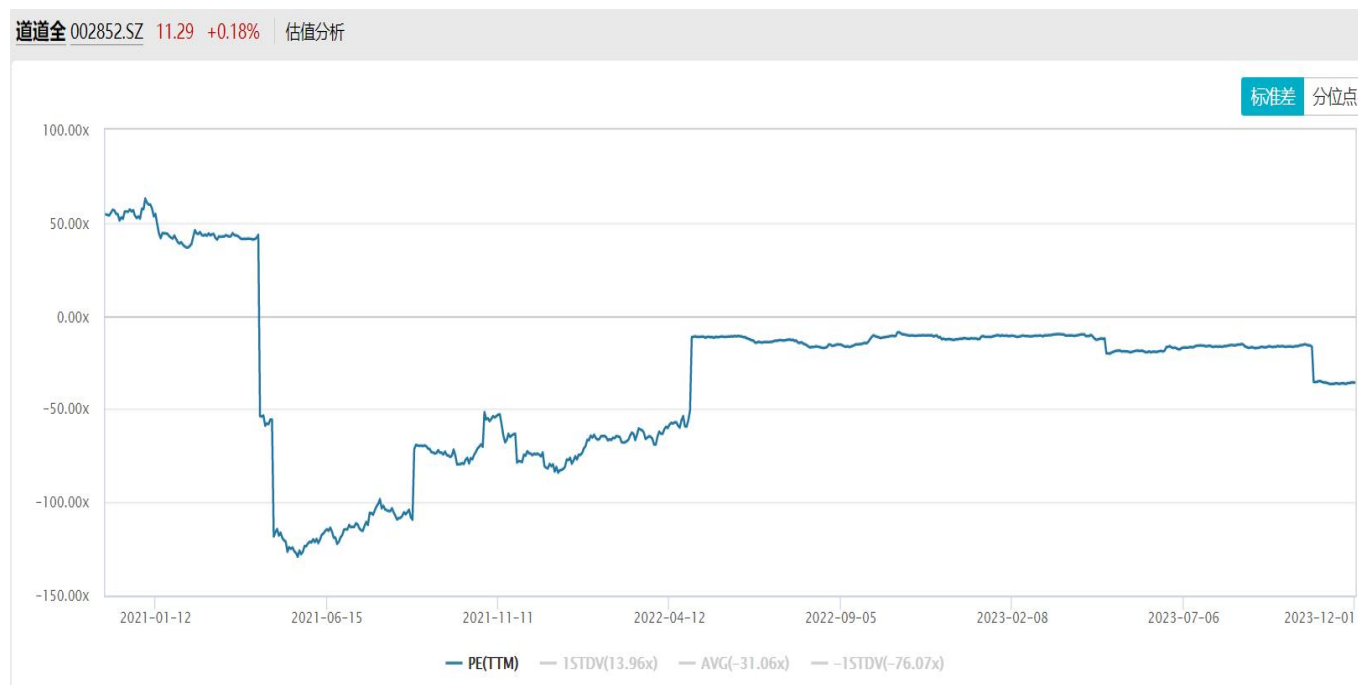
来源: wind

截至11月30日，本周菜粕主力01合约继续下跌，对应期权隐含波动率为22.59%，较上周21.41%回升1.18%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏低位置。

「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。