

# 「2023.06.09」

## 菜籽类市场周报

外围走强提振 菜油期价低位反弹

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高，主力09合约收盘价7943元/吨，周比+228元/吨。
- 行情展望：战略谷物公司连续第二个月上调欧盟油菜籽产量预估，因为春季天气有利。今年欧盟油菜籽产量预计为2040万吨，比上月预测值高出40万吨，比上年增加100万吨。同时，加拿大大草原的油菜籽播种工作已经接近尾声，作物状况相对良好，令价格继续承压，成本支撑力度减弱。棕榈油方面，在马来西亚棕榈油局（MPOB）6月12日公布月度供需报告前，一项调查显示，马来西亚5月棕榈油产量环比增加21%，出口环比增长0.7%，库存预计环比增加6.8%。宽松的供应前景继续牵制棕榈油市场价格。国际油脂供应压力仍然较大。国内方面，进口大豆油厂开机率回升，豆油产出增加。菜油方面，油厂维持较高的开机率，菜油供应相对充裕。且需求面表现不佳，库存持续增加，现货价格也连续下跌，菜油基本面相对较弱。不过，菜籽进口盘面压榨利润持续深度亏损，6月份开始加拿大进口油菜籽数量将逐月下降，远期供应压力有所减弱。盘面来看，本周菜油低位回升，不过，整体供需仍较为宽松，菜油期价后续仍有望走弱。
- 策略建议：中长期仍以偏空思路对待。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，主力09合约收盘价2996元/吨，周比+98元/吨。
  - 行情展望：巴西大豆丰产且正值出口旺季，国际大豆供应相对充裕，继续冲击美豆市场。同时，美豆种植进度明显高于同期均值，开局良好给新季大豆产量提供保障，国际大豆价格承压。不过，美豆产区天气干旱情况加剧，天气忧虑升温，截至2023年6月4日当周，美国大豆优良率为62%，低于市场预期的65%。前期空头氛围有所回暖，美豆低位反弹。国内市场而言，随着进口大豆逐步到厂，油厂开机率明显回升，豆粕库存止跌回升，近期现货价格连续回落，拖累盘面走势。菜粕方面，尽管6月份开始加拿大进口油菜籽数量将逐月下降，但国内新季油菜籽将进入大量上市阶段，油菜籽供应依旧充足的大格局不变，油厂开机率继续维持高位，菜粕供应依旧充足。不过，水产养殖已经步入旺季，菜粕消耗需求量将继续增长，库存持续保持低位，支撑菜粕价格。盘面来看，本周菜粕震荡收高，不过，国内豆粕供应趋增压力下，菜粕走势承压。
  - 策略建议：中长期维持偏空思路。

## 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

- 本周菜油期货低位回升，总持仓量281167手，较上周增加+13936手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量392513手，较上周增加-57483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-25976，上周净持仓为-24951，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-10872，上周净持仓为-13386，净空持仓略有减少。

## 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0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为331张。

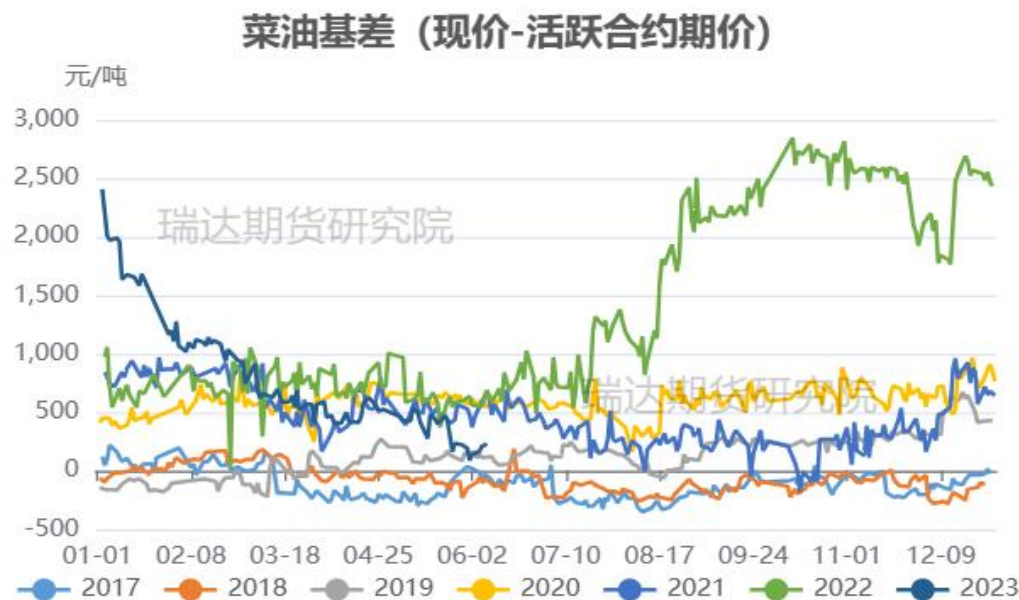
## 菜油现货价格及基差走势

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6月9日，江苏地区菜油现货价止跌回升，报8130元/吨，周比+250元/吨。
- 截至6月9日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报187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

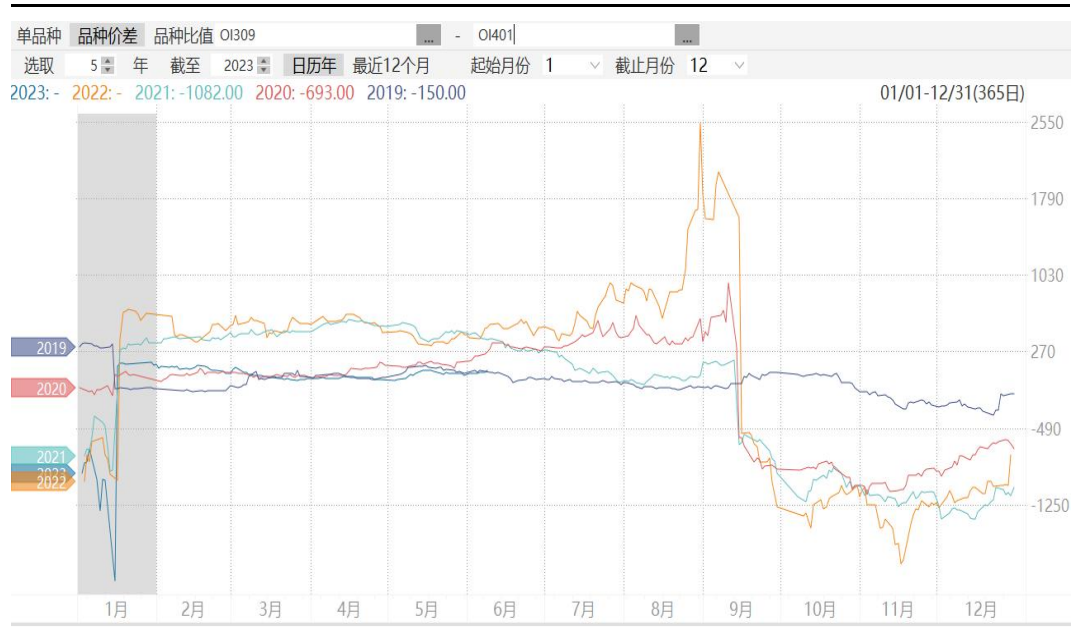


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月9日，江苏南通菜粕价报3330元/吨，现价小幅微升。
- 截至6月9日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+334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9-1价差报+80元/吨，处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报+333元/吨，处于同期中等偏高水平。

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

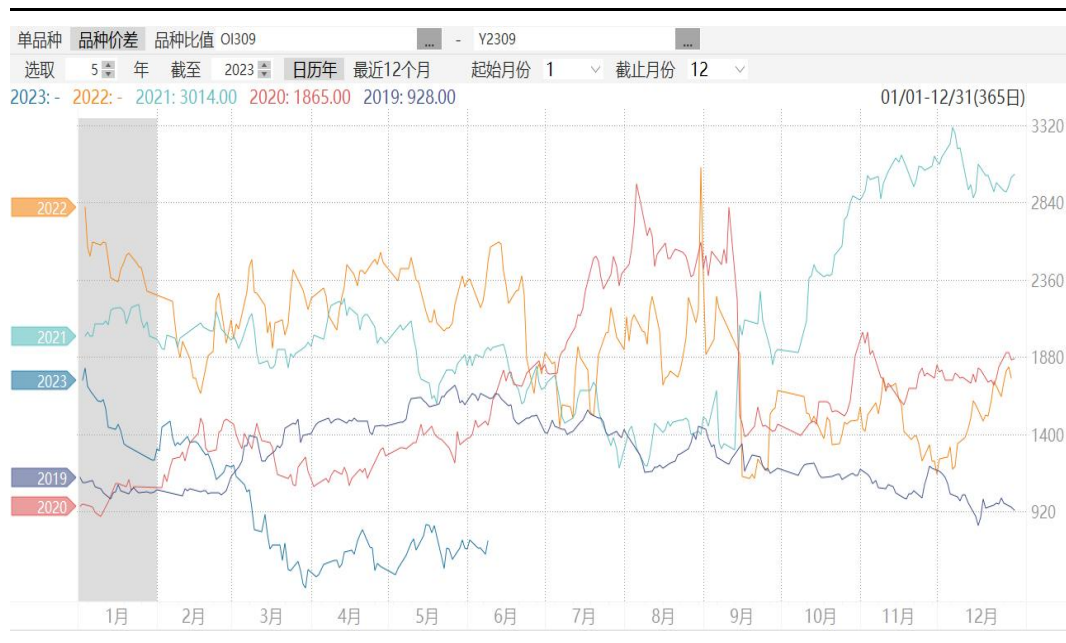


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为2.651；截止周四，现货平均价格比值为2.42。

## 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09合约价差为737元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1301元/吨，处于同期最低水平。

## 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09合约价差为498元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为540元/吨，周比+90元/吨。

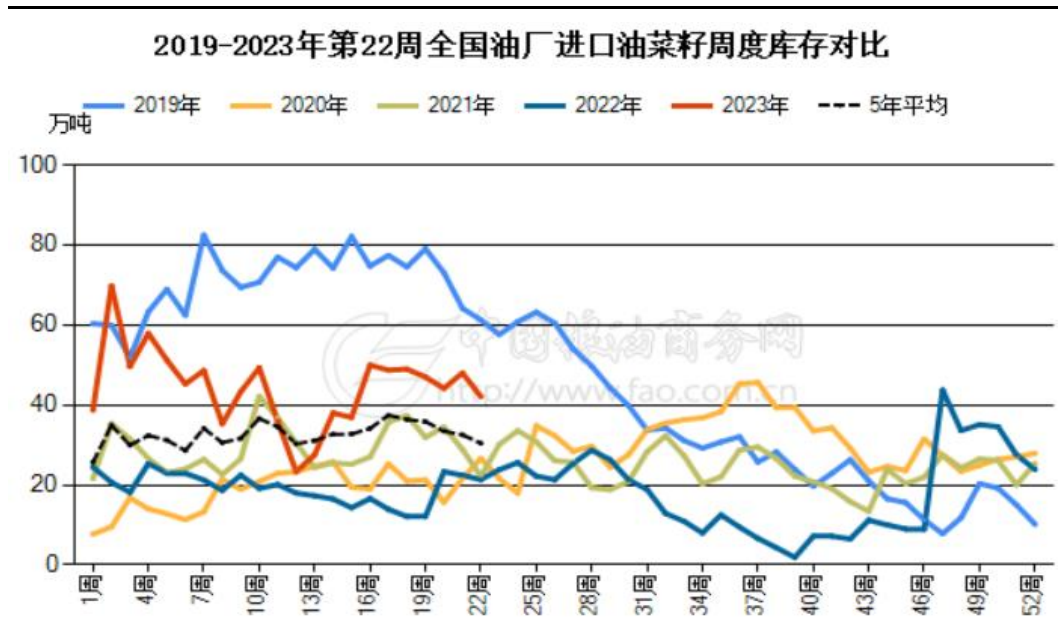
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

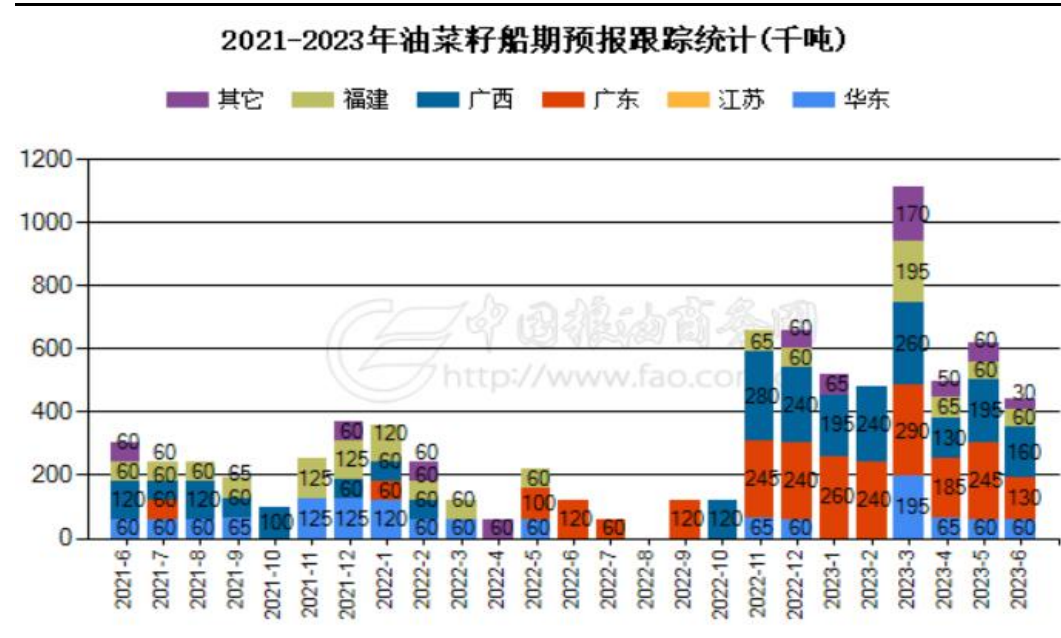
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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22周末，国内进口油菜籽库存总量为42.1万吨，较上周的48.0万吨减少5.9万吨，去年同期为23.8万吨，五周平均为46.0万吨。
- 2023年6月油菜籽到港量预估为38万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



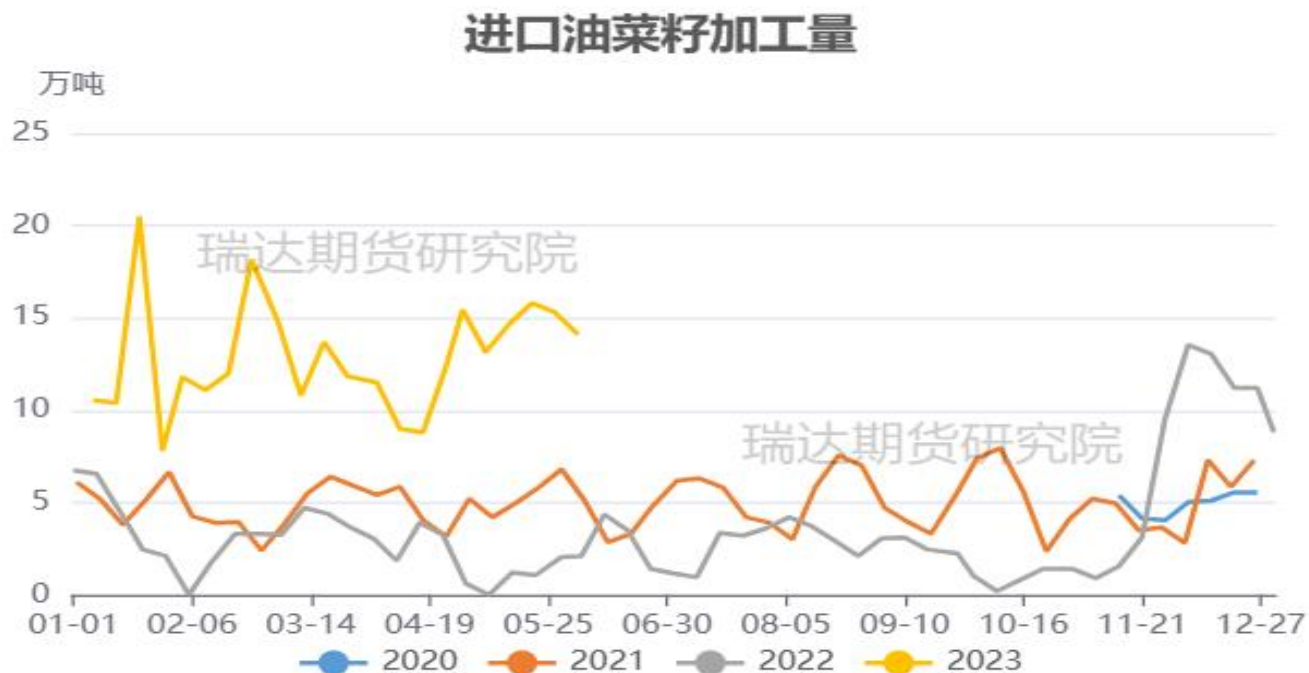
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止6月8日，进口油菜籽现货压榨利润为23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



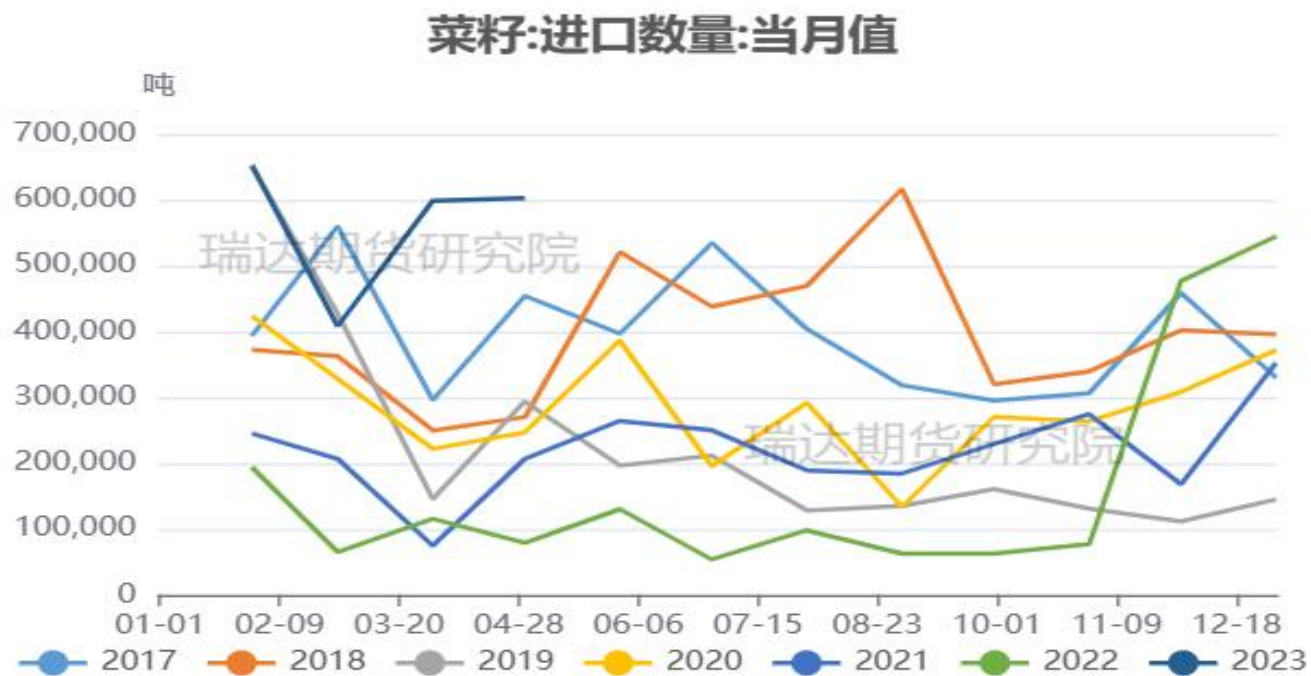
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2023年第22周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为14.10万吨，较上周增加-1.20万吨，本周开机率34.20%。



## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

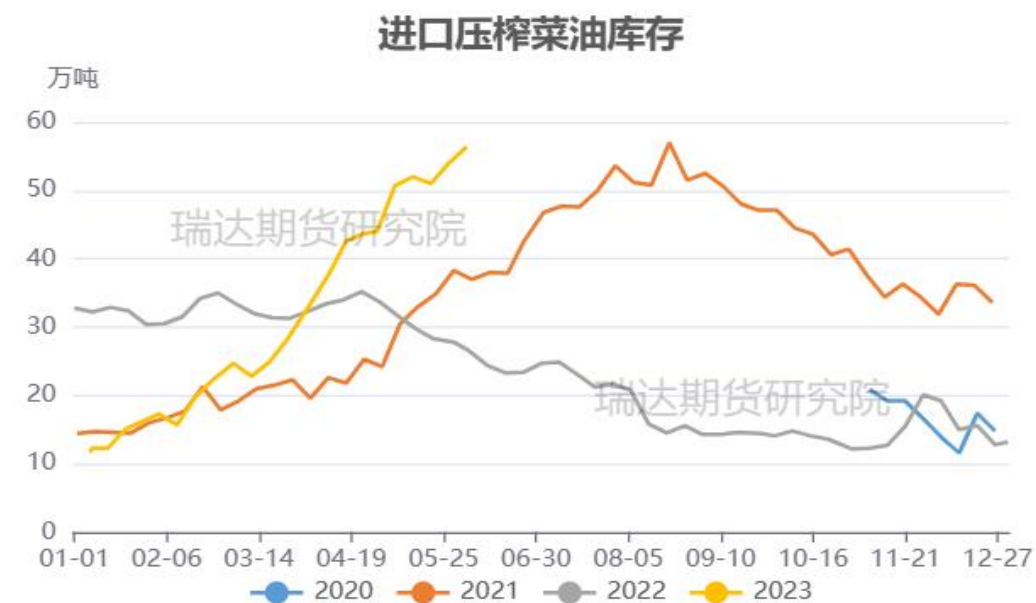


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月油菜籽进口总量为60.31万吨，较上年同期7.89万吨增加52.42万吨，同比增加664.09%，较上月同期59.89万吨环比增加0.42万吨。

## 供应端：库存水平持续回升，进口量同期偏高

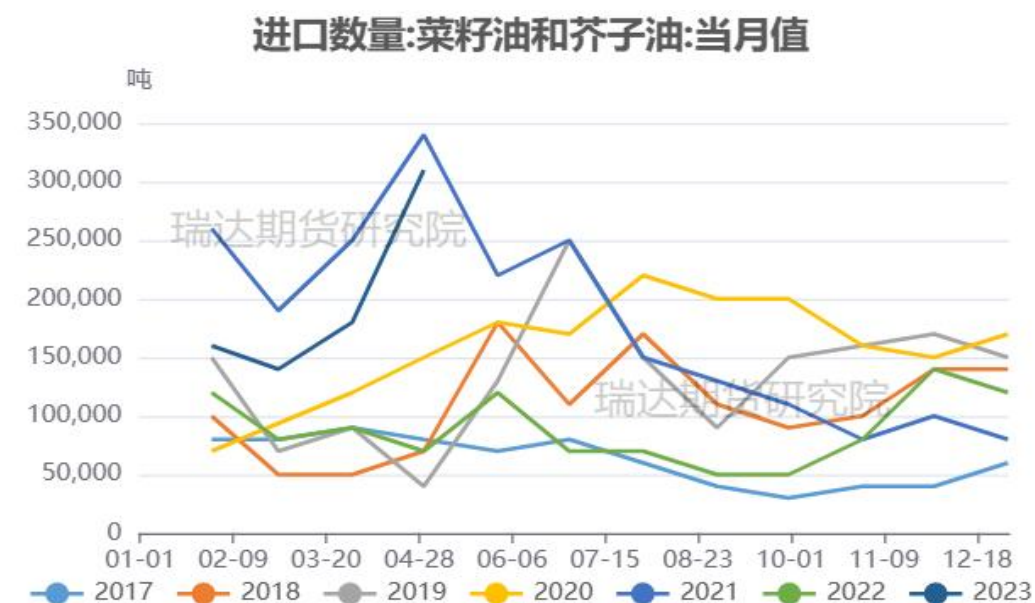
图24、进口菜籽油周度库存



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22周末，国内进口压榨菜油库存量为56.4万吨，较上周的54.0万吨增加2.4万吨，环比增加4.40%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜籽油进口总量为309271.75吨，较上年同期72839.56吨增加236432.19吨，同比增加324.59%，较上月同期179624.10吨环比增加129647.66吨。

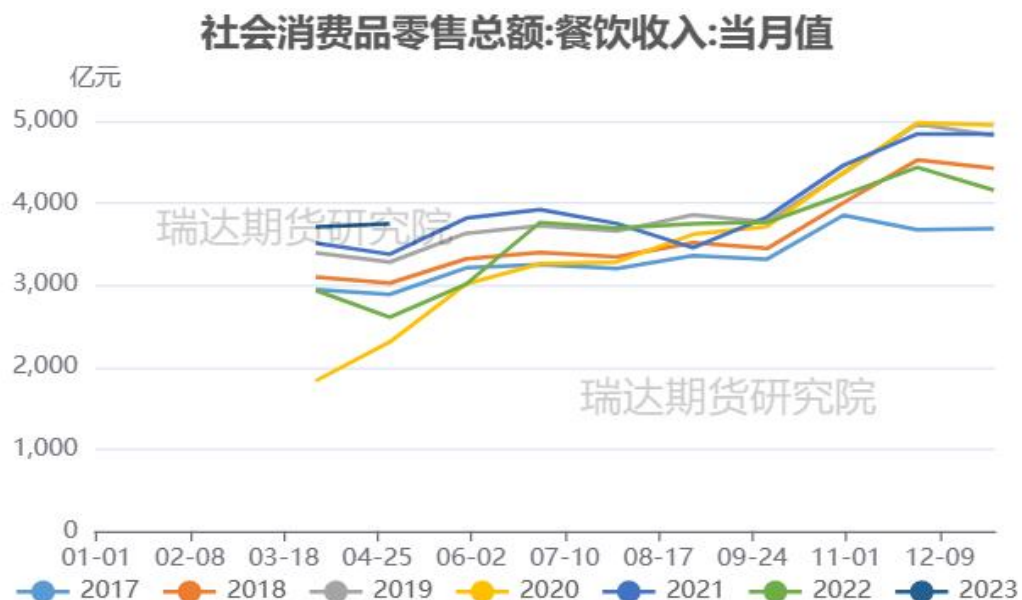
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

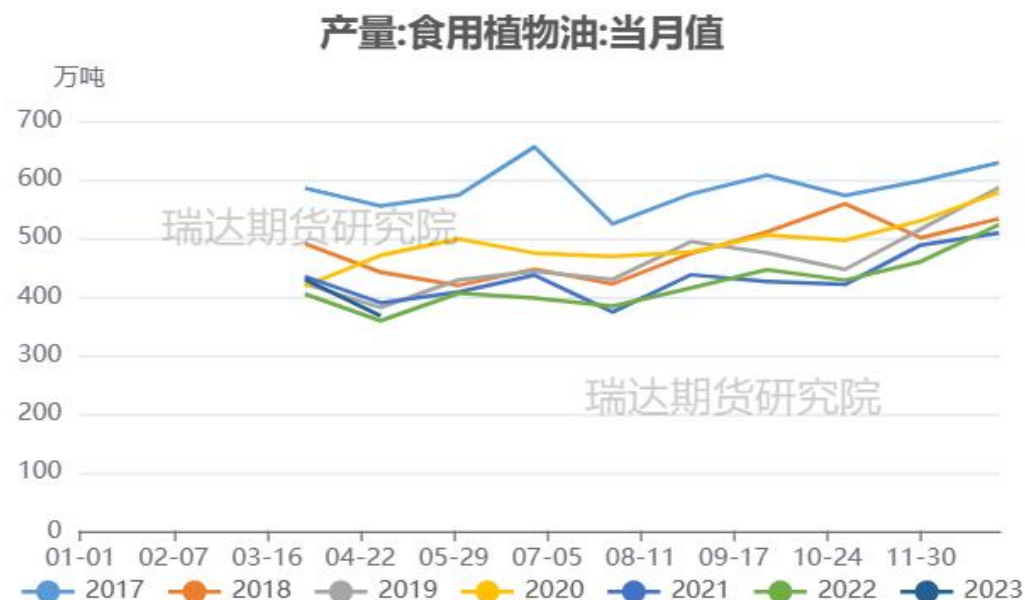
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 4月植物油产量为367.50万吨, 餐饮收入为3751亿元。

## 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22周，国内进口压榨菜油合同量为21.0万吨，较上周的20.3万吨增加0.7万吨，环比增加3.20%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

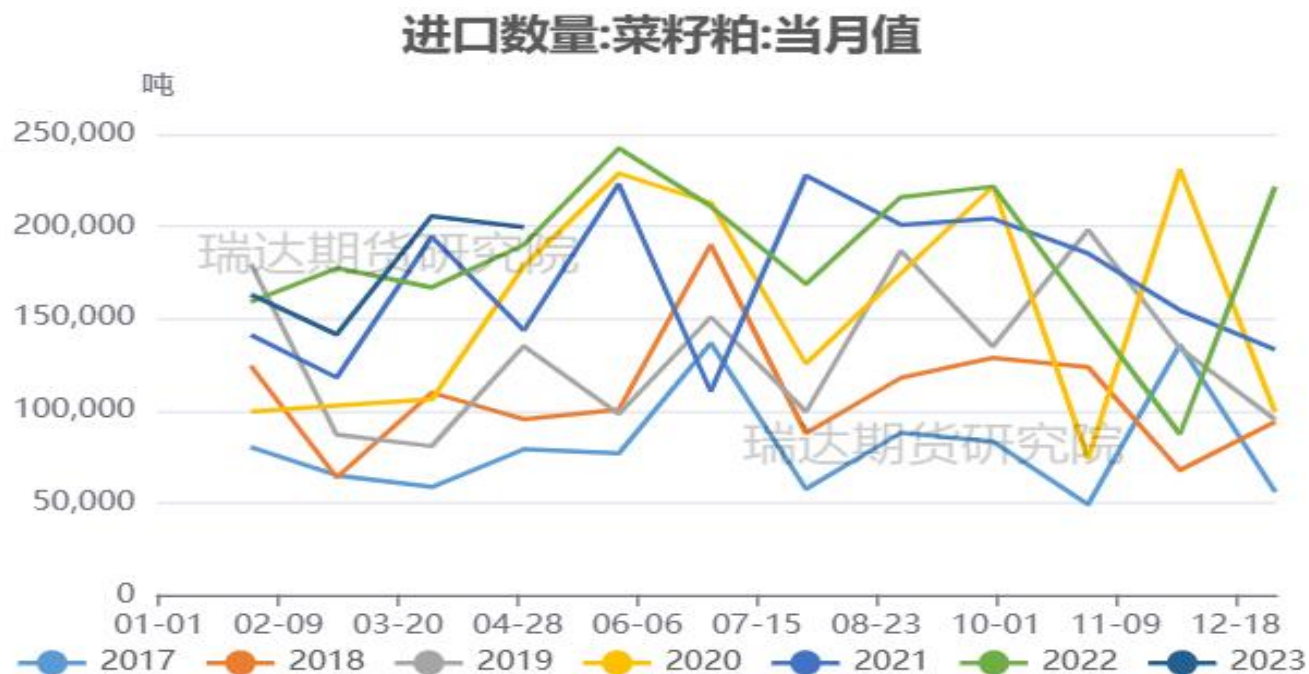


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第22周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.6万吨，较上周的1.8万吨减少0.2万吨，环比下降8.33%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

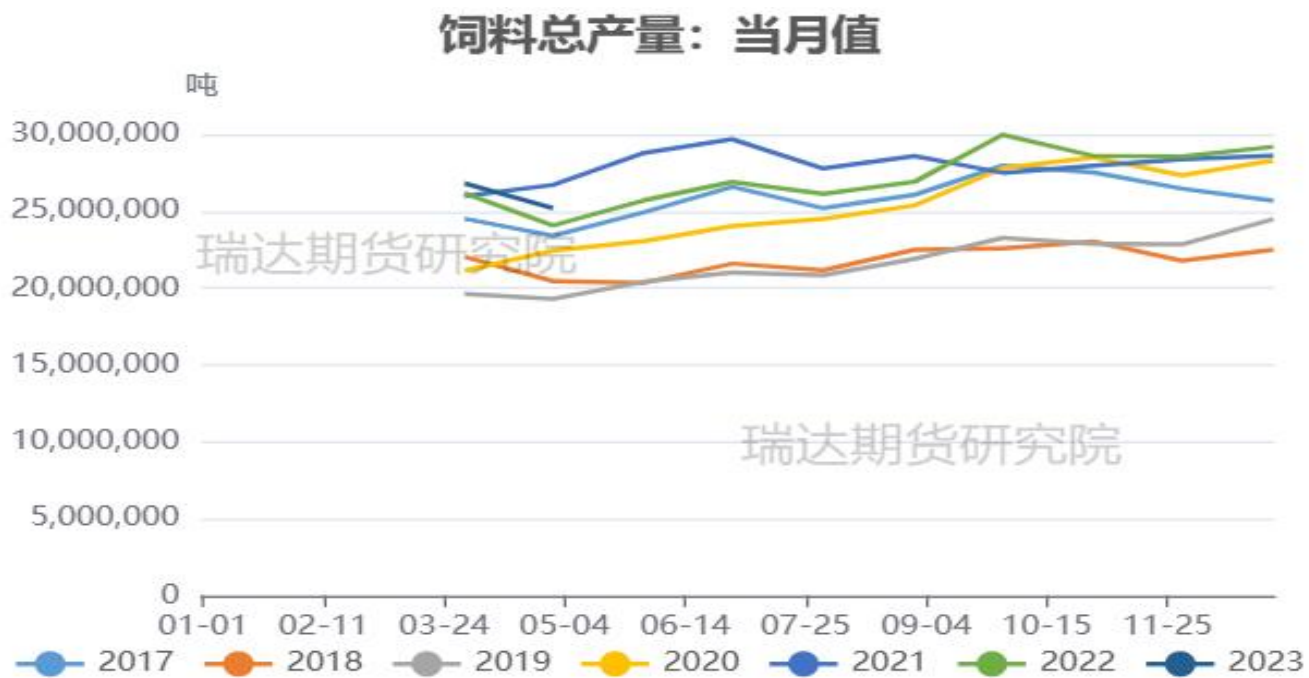


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月菜粕进口总量为199505.41吨，较上年同期189931.97吨增加9573.43吨，同比增加5.04%，较上月同期205498.75吨环比减少5993.34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4月，全国工业饲料产量2584万吨，环比增长2.9%，同比增长12.4%。

## 波动率震荡上升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

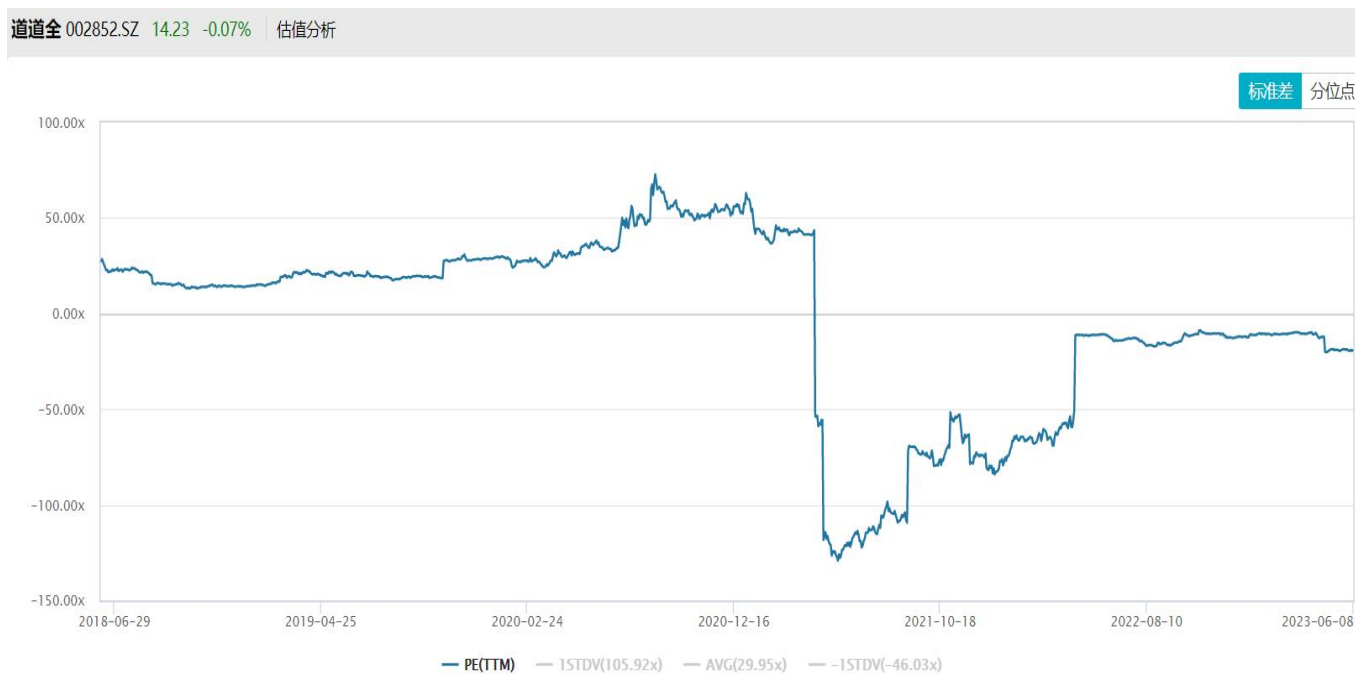
截至6月8日，本周菜粕主力合约震荡上涨，对应期权隐含波动率回降至23.70%，较上周同期22.12%上升1.58%，低于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平，期权价格略有低估。



# 「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。