

| 项目类别   | 数据指标  | 最新     | 环比     | 数据指标                     | 最新  | 环比     |
|--------|---|--------|--------|--------------------------|---|--------|
| 期货市场   | 期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)  | 8391   | -41    | 期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)   | 2735  | -19    |
|        | 菜油月间价差(1-5)(日,元/吨)  | 41     | 11     | 菜粕月间价差(1-5)(日,元/吨)       | 3   | 5      |
|        | 主力合约持仓量:菜油(日,手)   | 201701 | -4006  | 主力合约持仓量:菜粕(日,手)          | 368921  | -28052 |
|        | 期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)   | -60693 | 3074   | 期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)    | -83185  | 9044   |
|        | 仓单数量:菜油(日,张)  | 1041   | 0      | 仓单数量:菜粕(日,张)             | 0   | 0      |
|        | 期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)  | 680.3  | -18.7  | 期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)   | 6142  | 0      |
| 现货市场   | 现货价:菜油:江苏(日,元/吨)  | 8610   | -70    | 现货价:菜粕:南通(日,元/吨)         | 2800  | 0      |
|        | 平均价:菜油(日,元/吨)   | 8595   | -70    | 油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)     | 4901.02   | -114.7 |
|        | 现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)   | 6520   | 0      | 油粕比                      | 2.99  | -0.02  |
|        | 菜油主力合约基差(日,元/吨)   | 219    | -29    | 菜粕主力合约基差(日,元/吨)          | 65  | 19     |
| 替代品现货价 | 现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)  | 8440   | 0      | 菜豆油现货价差(日,元/吨)           | 170   | -70    |
|        | 现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)  | 7240   | 0      | 菜棕油现货价差(日,元/吨)           | 1370  | -70    |
|        | 现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)   | 3880   | -40    | 豆菜粕现货价差(日,元/吨)           | 1080  | -40    |
| 上游情况   | 全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)   | 85.58  | 0.54   | 油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)       | 11873   | 0      |
|        | 菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)  | 3.44   | -28.68 | 进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)        | -91   | 47     |
|        | 油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)   | 36.2   | -5.5   | 进口油菜籽周度开机率(周,%)          | 23.22   | 1.08   |
| 产业情况   | 进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)  | 23     | 9      | 进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)       | 26.39   | 8.63   |
|        | 沿海地区菜油库存(周,万吨)  | 3.7    | 0.4    | 沿海地区菜粕库存(周,万吨)           | 2.74  | 1.26   |
|        | 华东地区菜油库存(周,万吨)  | 31.23  | 2.95   | 华东地区菜粕库存(周,万吨)           | 14.25   | 0.8    |
|        | 广西地区菜油库存(周,万吨)  | 1.4    | -0.1   | 华南地区菜粕库存(周,万吨)           | 4.8   | 0.3    |
|        | 菜油周度提货量(周,万吨)   | 4.14   | 3.03   | 菜粕周度提货量(周,万吨)            | 4.48  | 1.44   |
| 下游情况   | 产量:饲料:当月值(月,万吨)   | 2801.7 | -34.5  | 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元) | 4799.6  | 512.6  |
|        | 产量:食用植物油:当月值(月,万吨)  | 409.4  | -36.3  |                          |   |        |
| 期权市场   | 平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)   | 21.75  | 9.53   | 平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)      | 24.64   | 2.6    |
|        | 历史波动率:20日:菜粕(日,%)   | 24.54  | -1.03  | 历史波动率:60日:菜粕(日,%)        | 26.66   | 0      |
|        | 菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)  | 8.92   | -10.14 | 菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)       | 21.05   | 3.78   |
|        | 历史波动率:20日:菜油(日,%)   | 19.32  | 0.05   | 历史波动率:60日:菜油(日,%)        | 21.26   | -0.02  |
| 行业消息   | 周五, 洲际交易所 (ICE) 的加拿大油菜籽期货连续第三个交易日下跌, 其中基准期约收低2.83%, 追随芝加哥大豆期货的跌势, 技术性抛盘活跃。截至收盘, 1月期约收低19.8加元, 报收680.5加元/吨; 3月期约收低17.2加元, 报收688.2加元/吨; 5月期约收低15.2加元, 报收696.1加元/吨。  |        |        |                          | <br>更多资讯请关注! |        |
| 菜粕观点总结 | 美豆收割接近尾声, 出口压力仍存, 且预报显示巴西在接下来两周将迎来有利降雨, 牵制美豆市场。不过, 巴西大豆种植进度缓慢, 且降雨对作物生长的改善程度仍有待观察, 天气升水预期仍存。国内市场而言, 进口菜籽大量到港, 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。沿海油厂菜粕库存快速回升, 短期自身供强需弱。不过, 豆菜粕价差相对偏高, 菜粕性价比比较高, 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, 菜粕偏弱震荡, 持仓继续减少, 短线参与为主。        |        |        |                          | <br>更多观点请咨询! |        |
| 菜油观点总结 | 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。马棕已进入季节性减产阶段, 产量下降有助于缓解供应压力。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, 菜油性价比比较高, 对需求有所利好, 市场密切关注需求旺季购销变化。盘面来看, 菜油偏弱震荡, 持仓量继续减少, 短线参与为主。 |        |        |                          |   |        |
| 重点关注   | 周一我的农产品网油菜籽开机率及各地区菜油粕库存量, 加拿大统计局12月4日发布的田间作物产量报告  |        |        |                          |   |        |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

**研究员:** 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101  
**助理研究员:** 谢程琪 期货从业资格号F03117498

## 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。

瑞达研究