

「2024.03.29」

菜籽类市场周报

菜系基本面偏弱 期价回落幅度较多

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

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：本周菜油期货高位回落，主力05合约收盘价8096元/吨，较上周-268元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部(AAFC)发布的供需报告显示，2024/25年度（8月至7月）加拿大油菜籽期末库存可能更为紧张。基于加拿大统计局的种植面积预期值，AAFC将2024/25年度加拿大油菜籽产量调低到1810万吨，低于2月份预测的1836.5万吨，也低于2023/24年度的1,832.8万吨。对加籽市场价格有所支撑。其它油籽方面，巴西大豆收割上市，阶段性供应压力增加，且挤占美豆出口需求，牵制美豆价格。马来减产季接近尾声，后期产量有增加的预期。不过，马棕出口量也同步大增，继续支撑马棕价格走势。国内方面，二季度菜籽进口到港相对较多，供应压力仍存，且节后油厂开机率明显回升，菜油供应压力增加，而需求仍处于传统淡季，菜油自身基本面支撑偏弱。不过，三大油脂总体库存持续下滑，支撑现货市场价格。盘面来看，近期菜油高位明显回落，短期波动加大。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货高位回落，05合约收盘价2622元/吨，较上周-91元/吨。
 - 行情展望：市场对巴西大豆产量仍抱持有下调的预期。不过，巴西收割进程接近七成，市场阶段性供应增加，继续施压于国际市场价格。USDA报告显示，截至3月1日美国当季大豆库存为18.45亿蒲式耳升此前分析师预估为18.28亿蒲式耳。新季美豆种植面积预估为8651万英亩，市场此前预估为8653万英亩。报告数据基本与市场预期一致，对盘面影响有限。国内市场而言，二季度菜籽进口到港相对较多，油厂开机率提升，菜粕产出压力增加。不过，随着温度回升，水产养殖需求逐步好转，且豆菜粕价差仍然相对偏高，菜粕替代优势仍存，利好需求面。豆粕市场而言，近期美豆反弹叠加进口大豆到港量较低，油厂豆粕整体处于去库状态。不过，随着巴西大豆收割推进，市场预计4月大豆到港量远远高于此前预估的750万吨，或重回900万吨以上，且5月到港量或超千万吨，供应端增幅明显，限制豆粕市场价格。盘面来看，菜粕近期高位回落，持仓继续减少，短期波动率加大。
 - 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

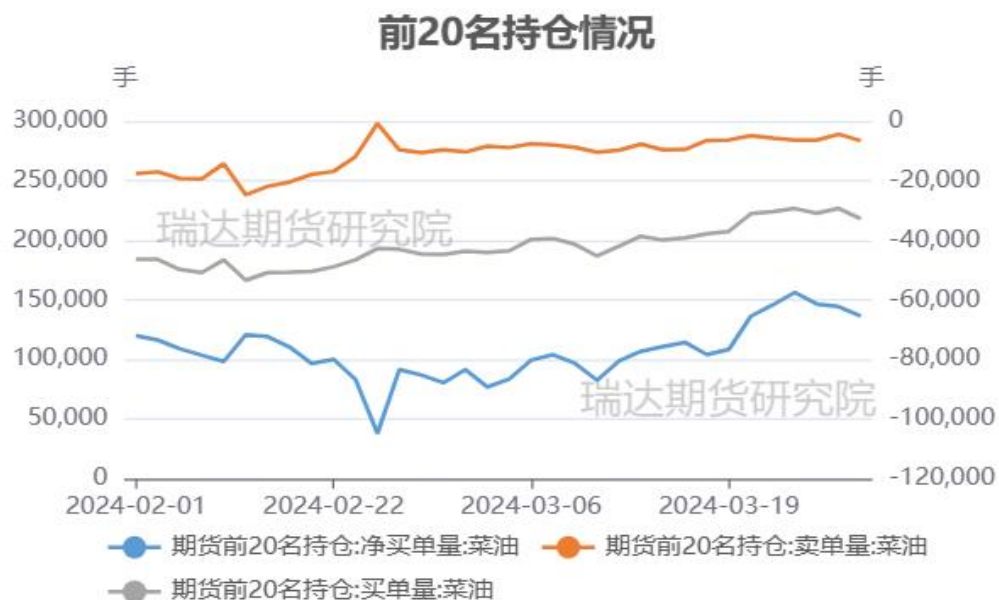


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货高位回落，总持仓量184491手，较上周增加-45443手。
- 本周菜粕期货05合约高位回落，总持仓量408314手，较上周增加-159016手。

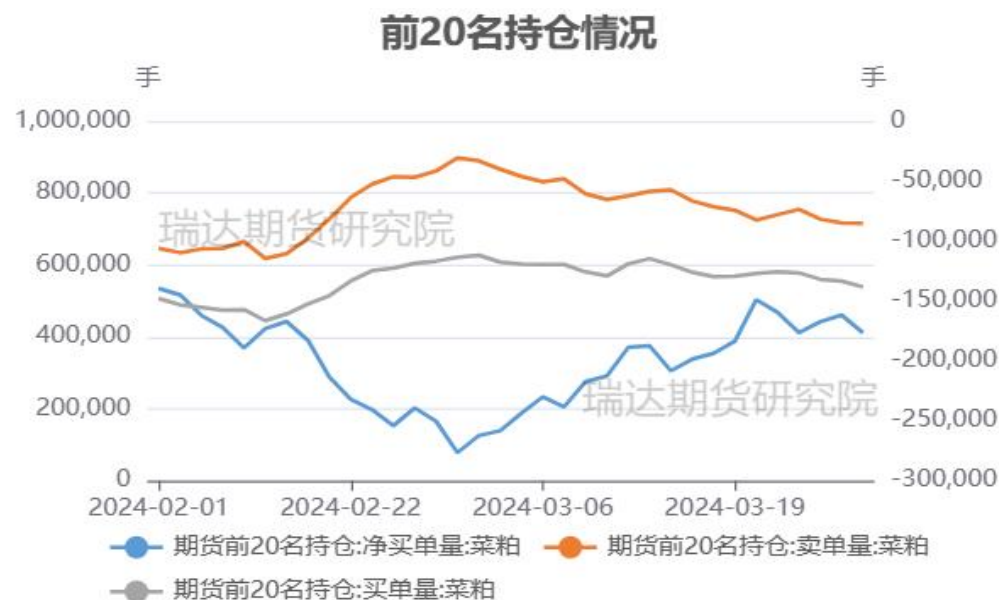
菜油及菜粕前二十名净持仓变化

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

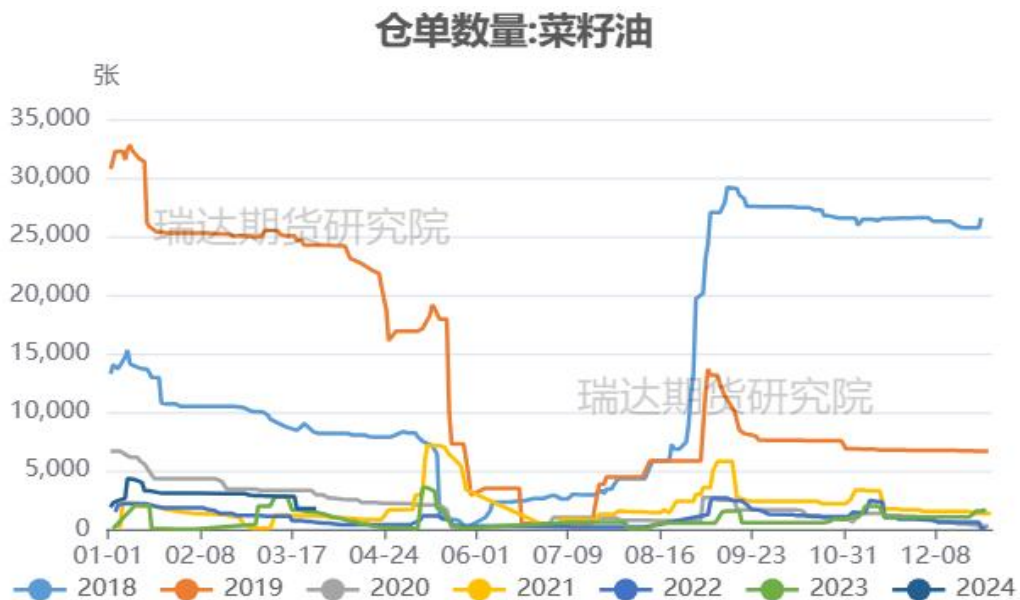


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-67966，上周净持仓为-61669，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-171518，上周净持仓为-159558，净空持仓有所增加。

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1648张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

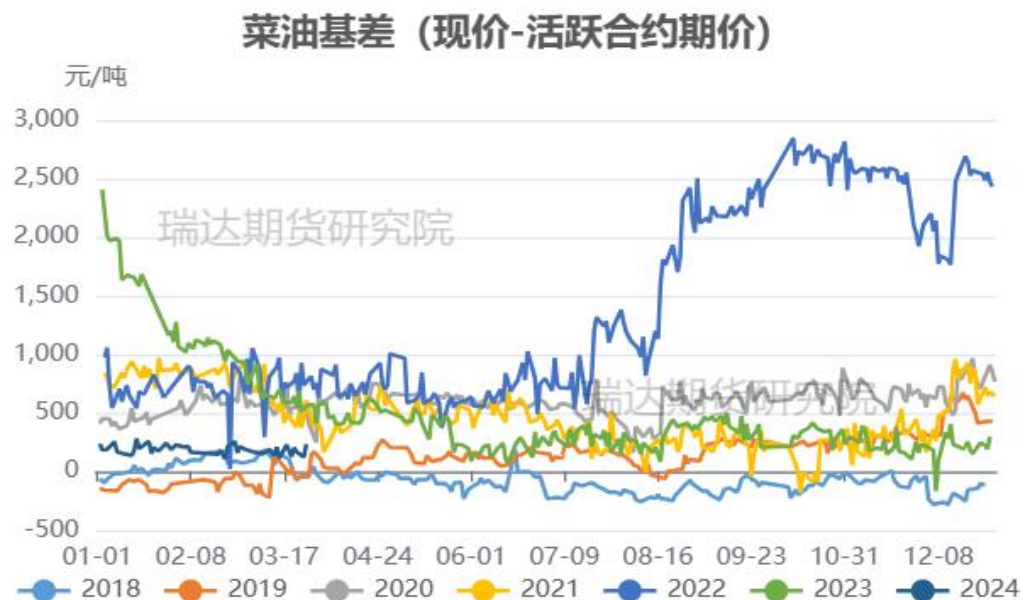
菜油现货价格及基差走势

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

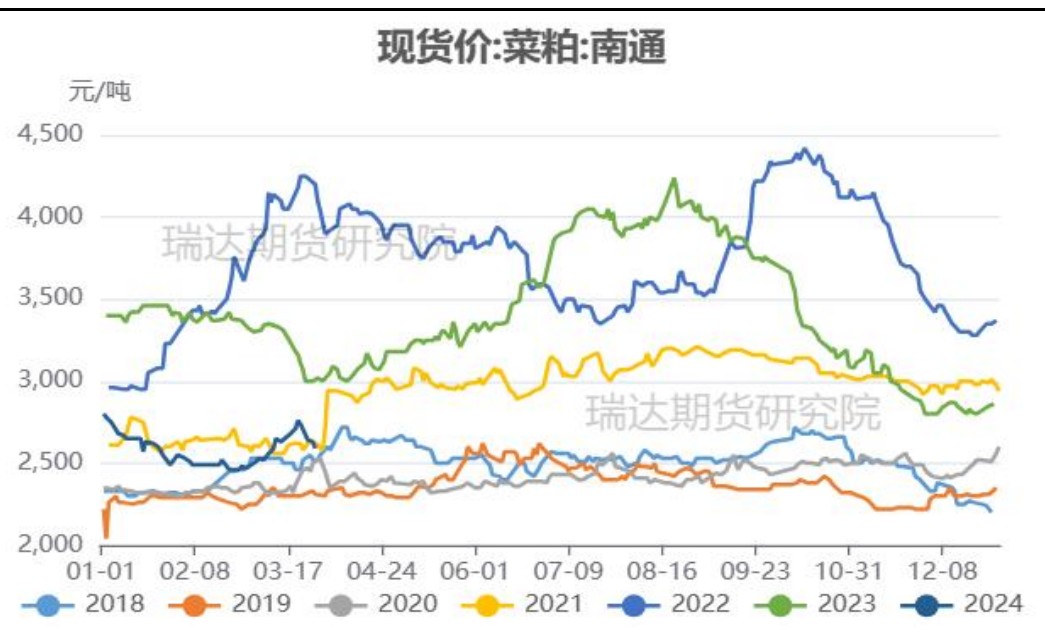


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报8200元/吨，较上周回落。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报104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

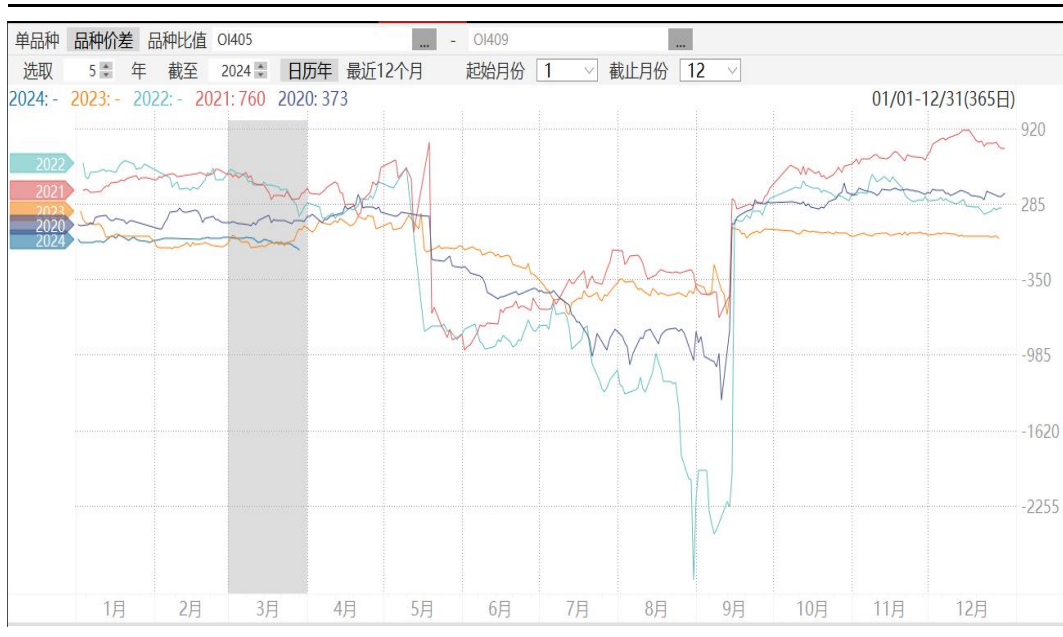


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2600元/吨，较上周明显下滑。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-22元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

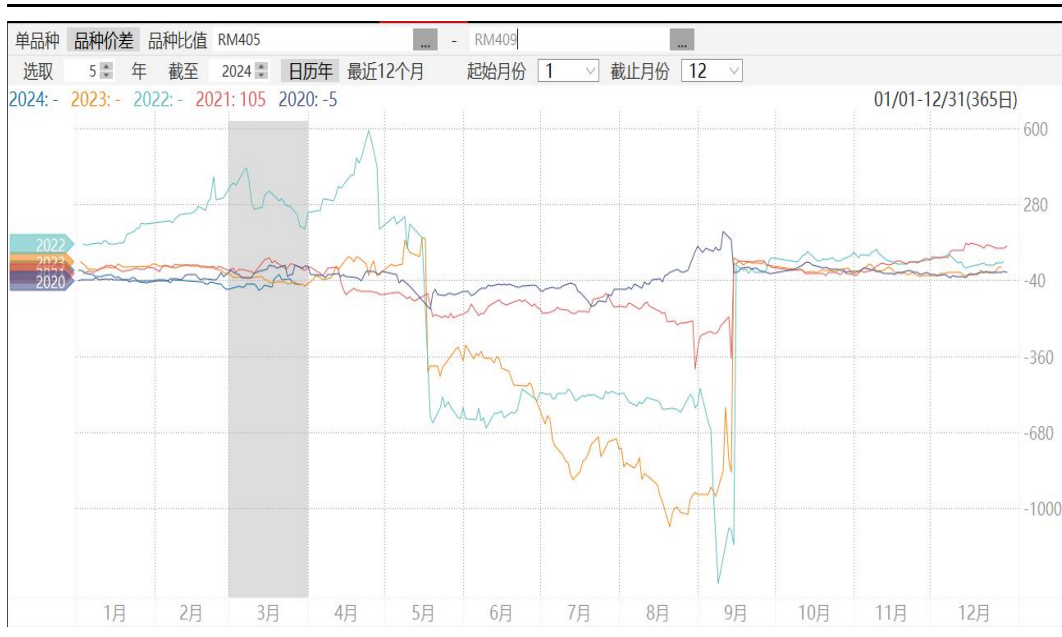
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-99元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-55元/吨，处于同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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05合约比值为3.088；截止周四，现货平均价格比值为3.13。

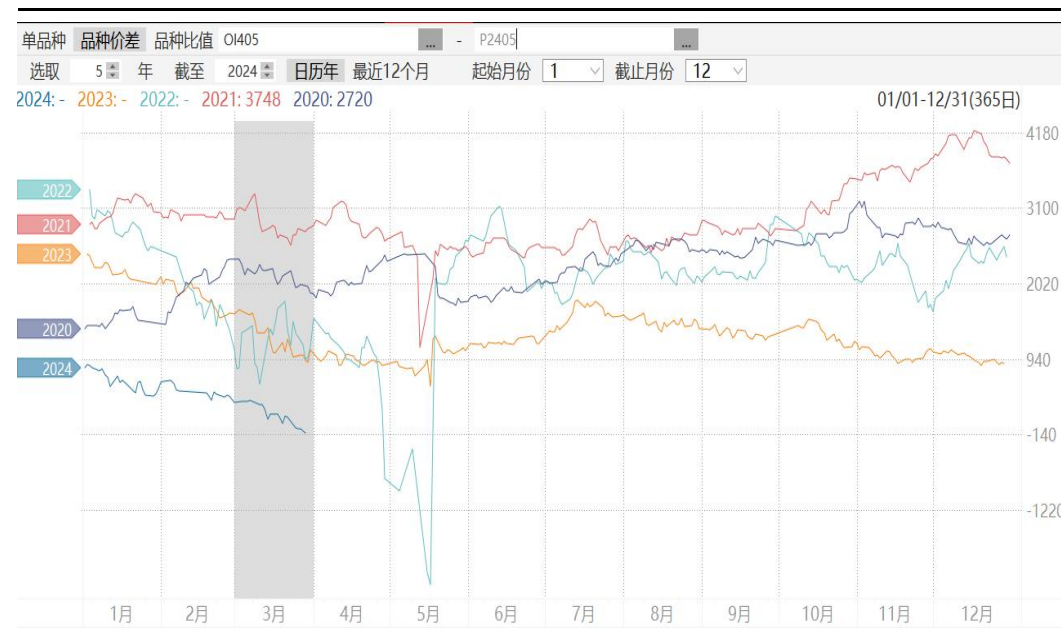
菜豆油及菜棕油价差变化

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

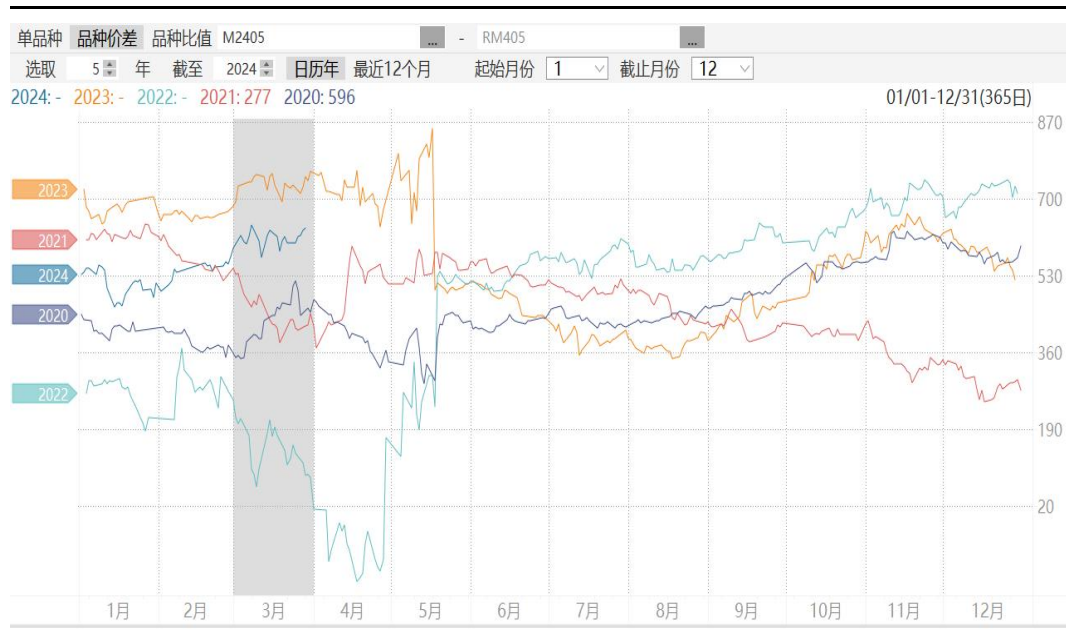


来源: wind

- 截至周五，菜豆油05合约价差为306元/吨，本周价差低位震荡走弱。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为-120元/吨，本周价差低位震荡走弱。

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05合约价差为635元/吨。
- 截至2024-03-28,豆菜粕现货价差报890元/吨。

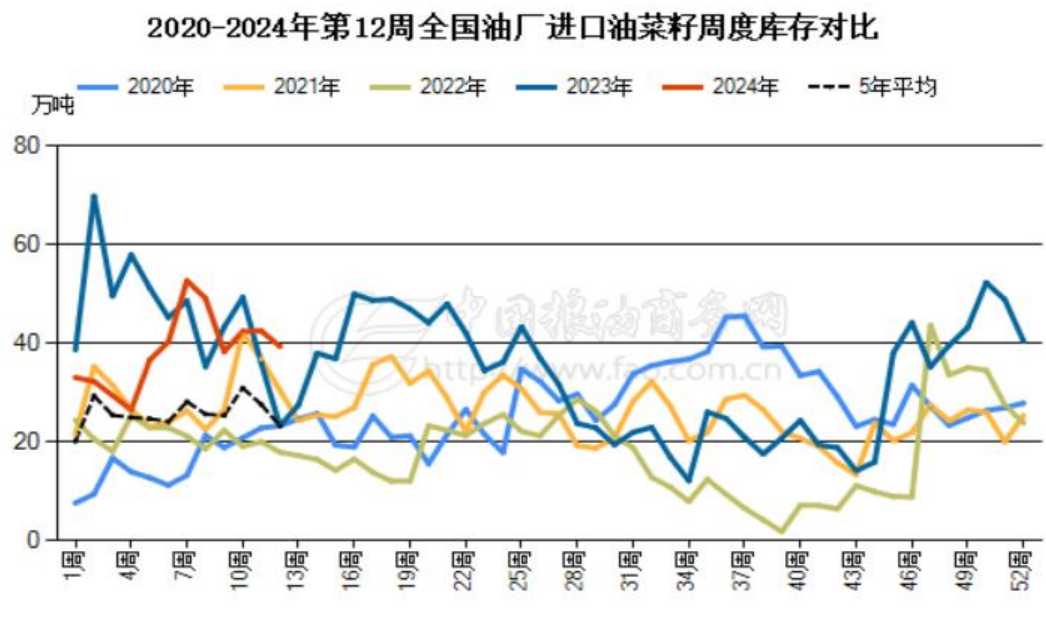
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

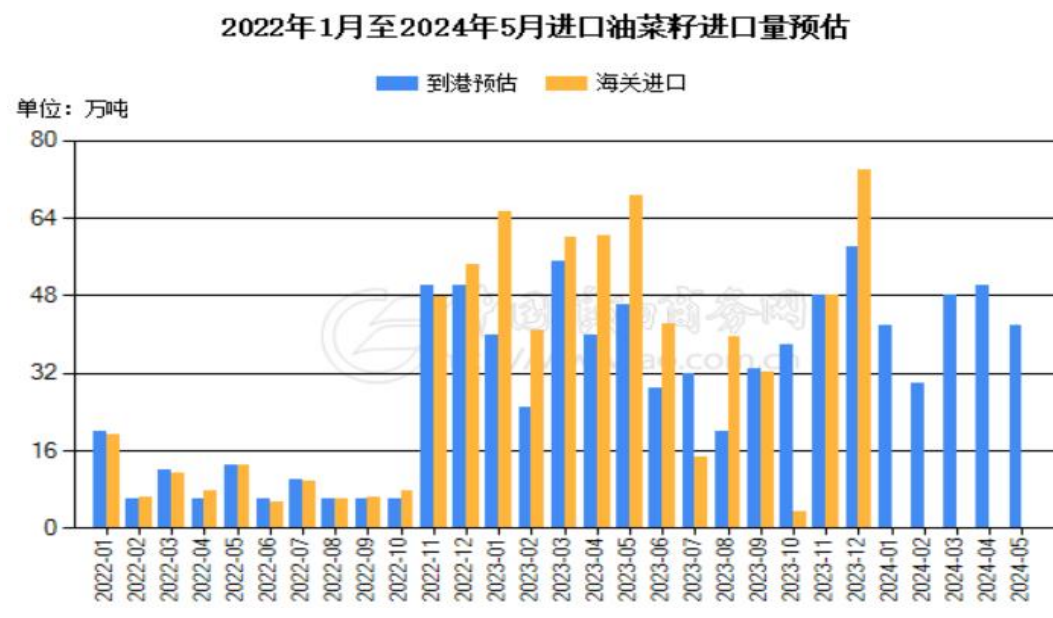
供应端：周度库存与进口到港预估

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2024年第12周末，国内进口油菜籽库存总量为39.4万吨，较上周的42.5万吨减少3.1万吨，去年同期为23.3万吨，五周平均为42.4万吨。
- 截止3月22日，2024年3、4、5月油菜籽预估到港量分别为48、50、42万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



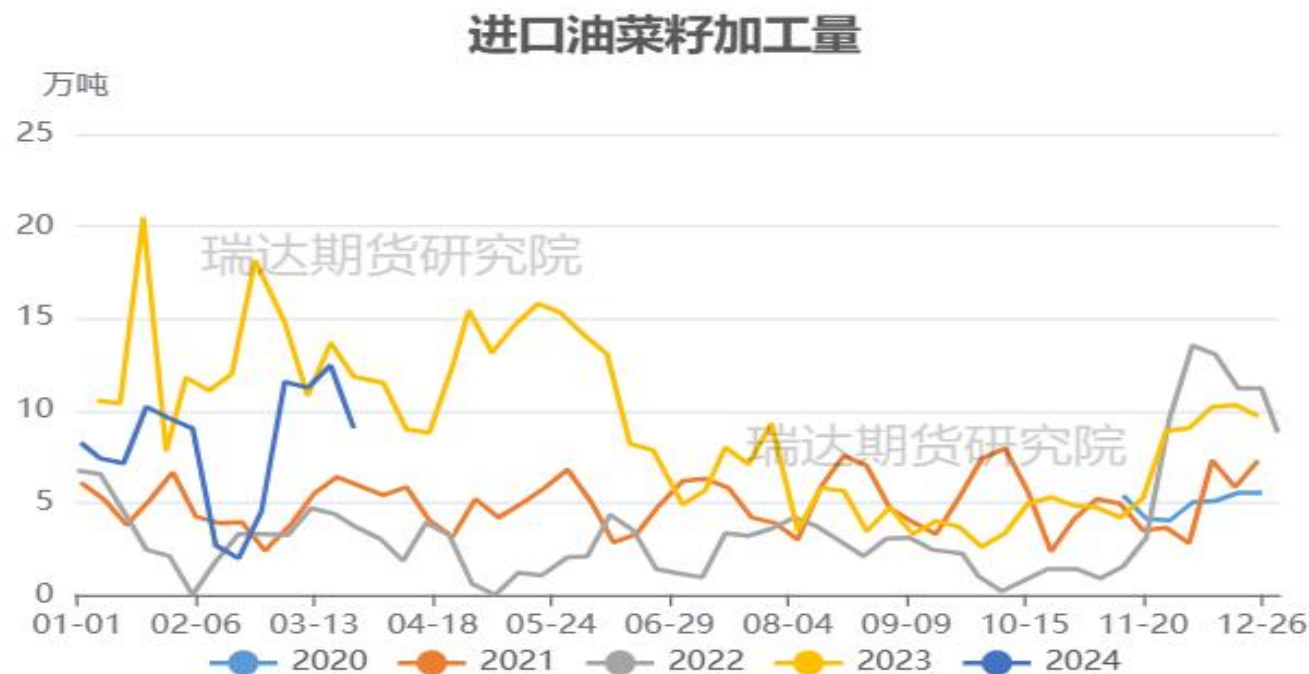
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月28日，进口油菜籽现货压榨利润为-3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

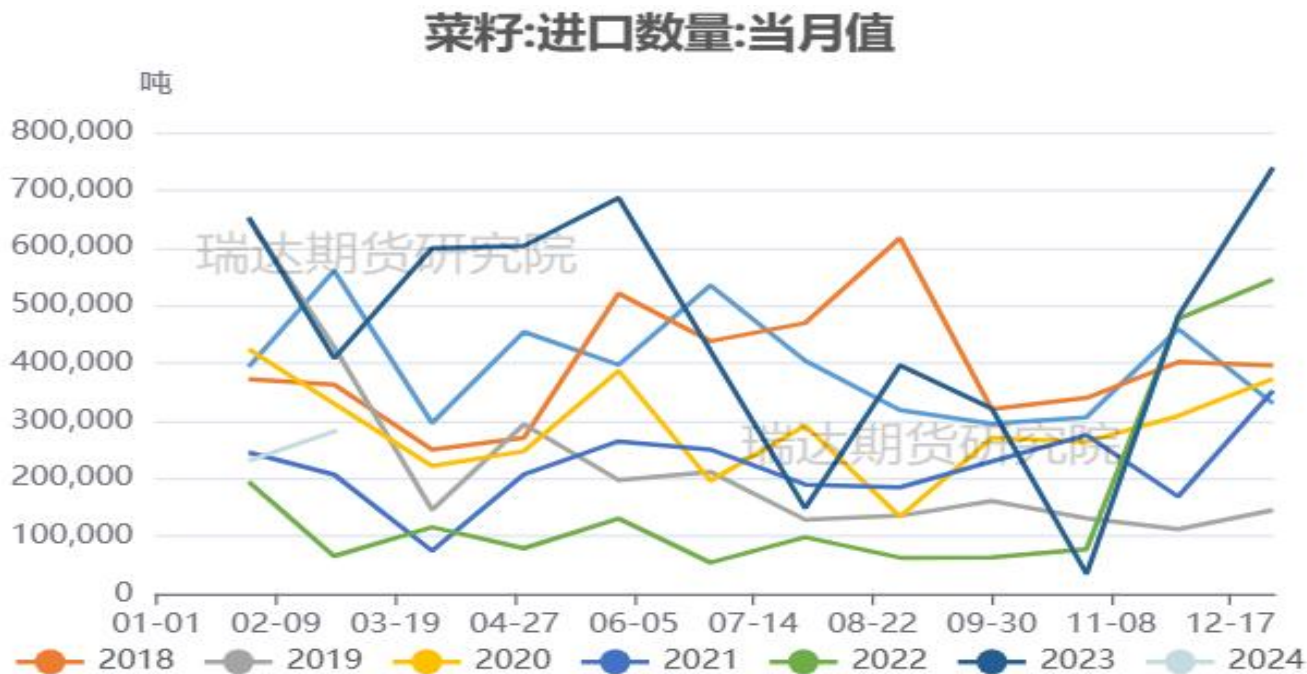


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第12周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.05万吨，较上周增加-3.40万吨，本周开机率21.77%。

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，2024年2月油菜籽进口总量为283541.10吨，较上年同期408424.76吨减少124883.67吨，同比减少30.58%，较上月同期230303.52吨环比增加53237.57吨。

供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

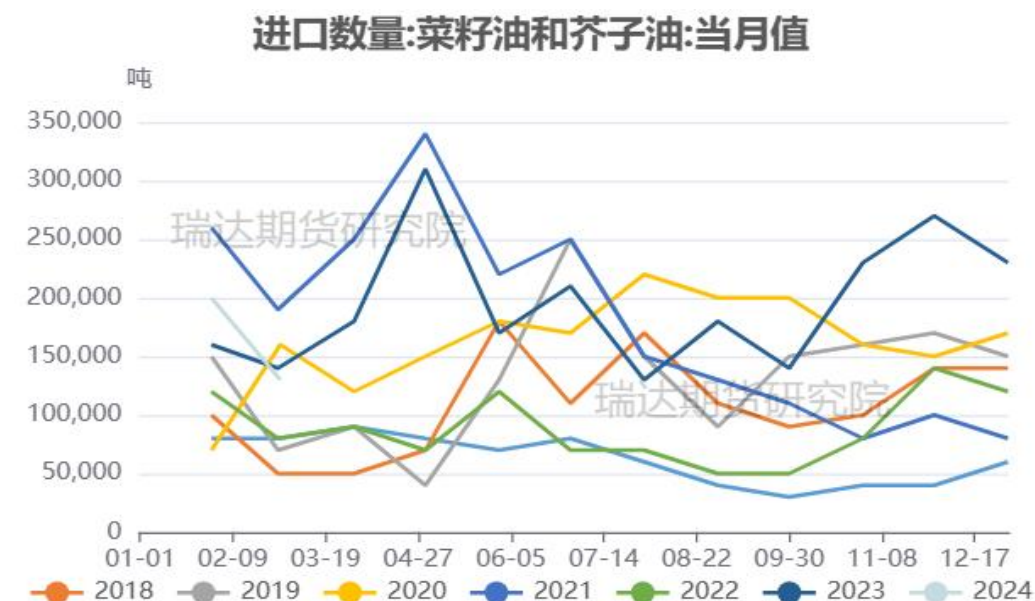
图24、进口菜籽油周度库存



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2024年第12周末，国内进口压榨菜油库存量为45.6万吨，较上周的43.8万吨增加1.8万吨，环比增加4.14%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年2月菜籽油进口总量为13.00万吨，较上年同期的14.00万吨减少了1.00万吨，减少7.14%。较上月同期的20.00万吨减少7.00万吨。

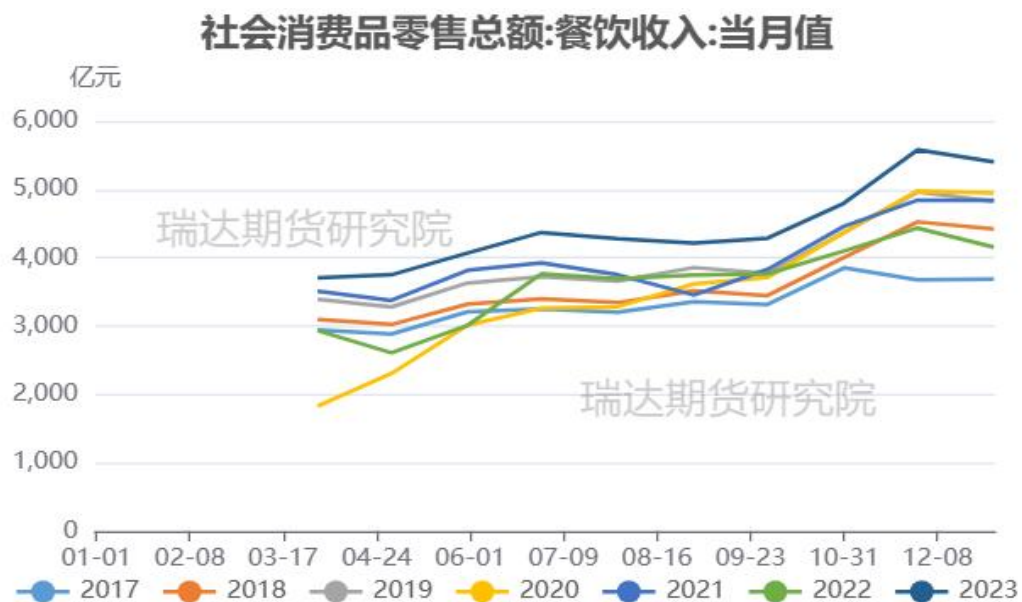
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

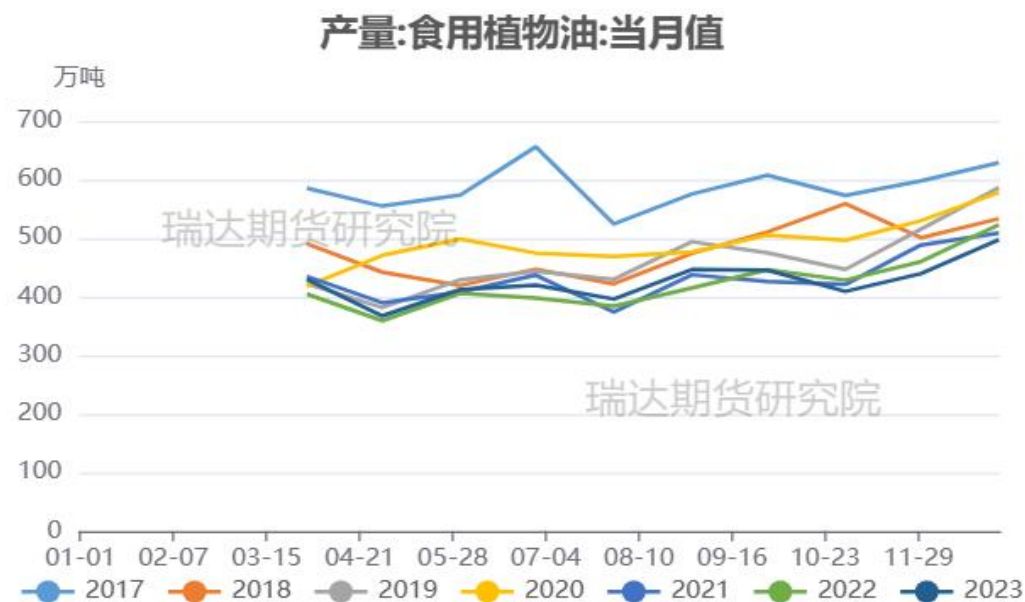
需求端：食用植物油消费及产量

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, 12月植物油产量为497.3万吨, 餐饮收入为5405亿元。

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：截止到2024年第12周末，国内进口压榨菜油合同量为38.8万吨，较上周的38.7万吨增加0.1万吨，环比增加0.39%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

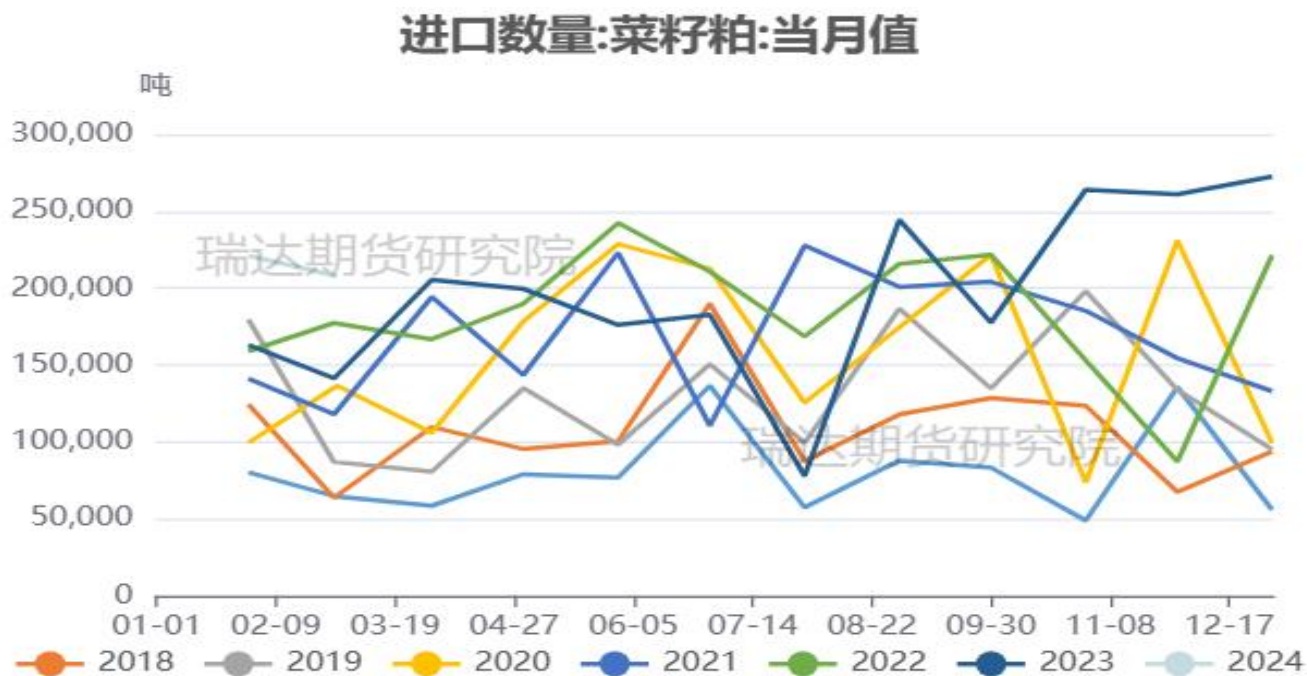


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第12周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.0万吨，较上周的3.6万吨减少0.6万吨，环比下降16.44%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

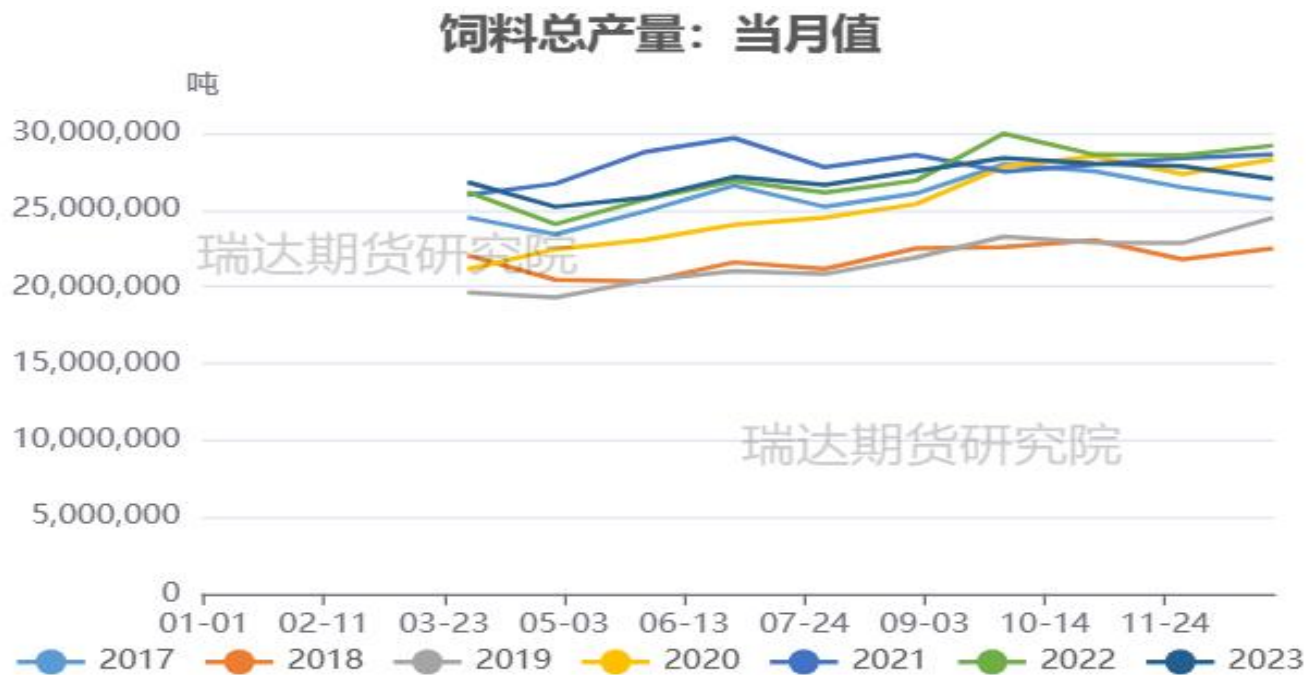


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年2月菜粕进口总量为207717.68吨，较上年同期141337.46吨增加66380.22吨，同比增加46.97%，较上月同期221101.04吨环比减少13383.36吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量



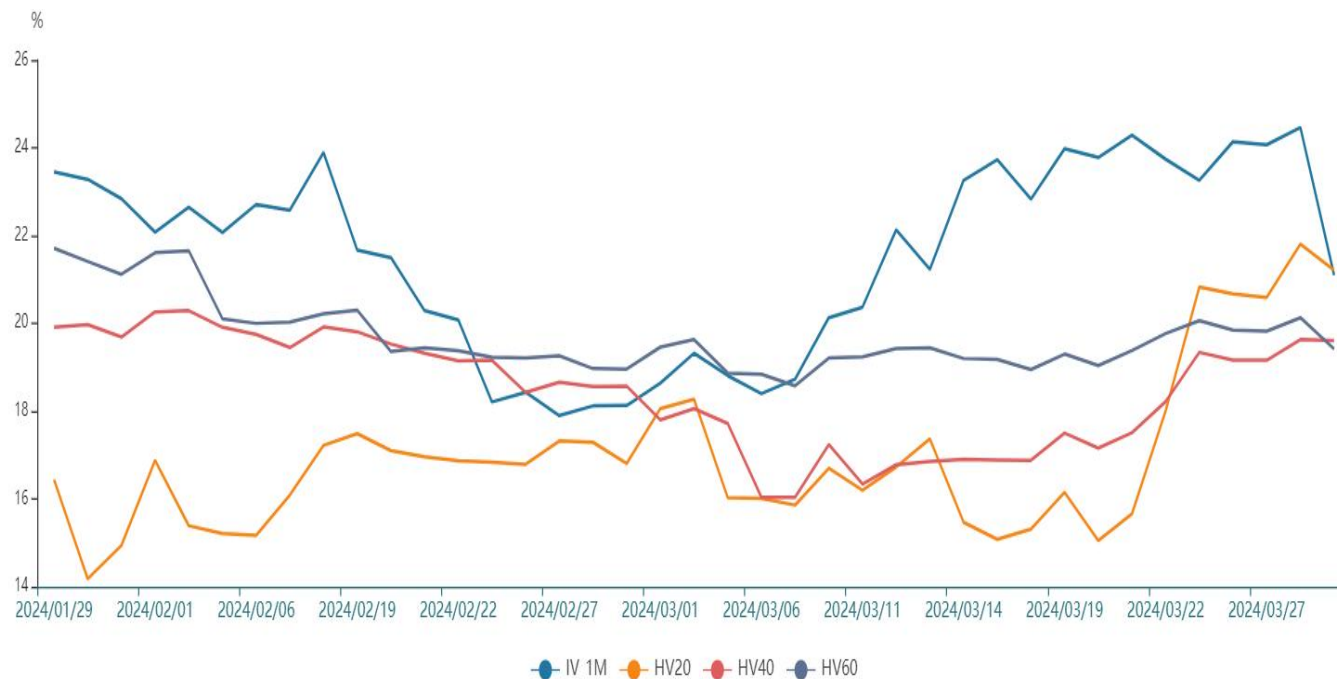
来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 2024年1-2月中国饲料产量为4502.3万吨，较上年同期下滑2.1%。

「期权市场分析」

波动率高位震荡回落

图29、隐含波动率变化



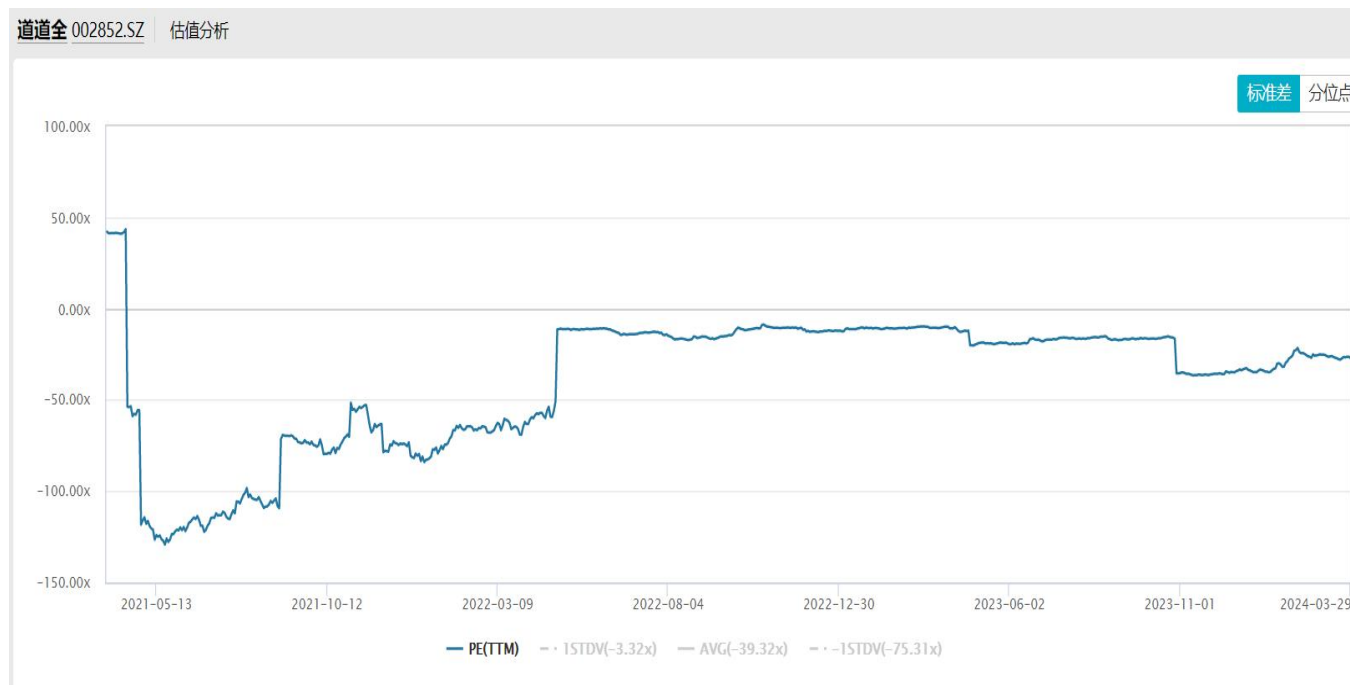
来源: wind

截至3月29日，本周菜粕高位回落，对应期权隐含波动率为21.1%，较上周23.74%回降2.64%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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。