

「2024.05.31」

菜籽类市场周报

市场多空交织 菜油期价维持震荡

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：本周菜油期货维持震荡，主力09合约收盘价8910元/吨，较上周+56元/吨。
- 行情展望：目前加拿大油菜正处于播种发芽期，由于连续降雨，播种进度较往年延迟，但是降水补充了干旱地区的土壤水分，目前墒情较好，且未来两周作物天气继续保持良好的，提升产量前景，给加籽市场带来压力。德国汉堡的行业刊物《油世界》称，由于近期降雨显著改善了加拿大油菜籽产量前景，该机构将2024/25年度加拿大油菜籽产量预期值调高到2030万吨，比上年增长200万吨。其它油籽方面，美豆播种进展迅速，市场做多情绪降温，油脂滞涨回调。马来步入增产季，供应压力明显增加，库存有增加的预期。不过，ITS发布的数据显示，马来5月棕榈油产品出口量较上月大幅增加22.1%，马棕出口改善，给市场提供一定支撑。国内方面，油厂开机率保持高位，菜油产出压力仍存，且随着气温的升高，市场对油脂的需求转弱，导致菜油走货疲软，不少贸易商反馈走不动货，油厂库存持续处于高位，市场供应充裕。菜油自身基本面相对偏弱。盘面来看，受豆棕走强提振，菜油震荡微涨，关注9000附近压力。
- 策略建议：单边短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，09合约收盘价2786元/吨，较上周-109元/吨。
 - 行情展望：随着南里奥格兰德州暴雨影响减弱，巴西大豆总产量维持高位且集中出口季供应压力仍存。同时，USDA在每周的作物生长报告中称，截止5月26日当周，美豆种植率为68%，高于市场预期的66%，此前一周为52%，去年同期为78%，五年均值为63%。美豆种植进度加快，且降雨对作物生长有利，对国际豆价施压。关注美豆种植区后期天气状况。国内市场而言，油菜籽到港充裕，油厂开机率保持高位，菜粕产出压力仍存。不过，随着温度回升，水产养殖刚需向好。豆粕市场而言，5月份以来，随着进口大豆到港增多，油厂进口大豆、豆粕库存逐步回升，市场供应逐步转松，且6、7月大豆月均到港预估超千万吨，油厂开机率将维持高位，豆粕库存继续增加，限制豆粕市场价格。盘面来看，受美豆走弱拖累，本周菜粕偏弱震荡。
- 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335376手，较上周增加-20811手。
- 本周菜粕期货震荡走弱，总持仓量897939手，较上周增加+59815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

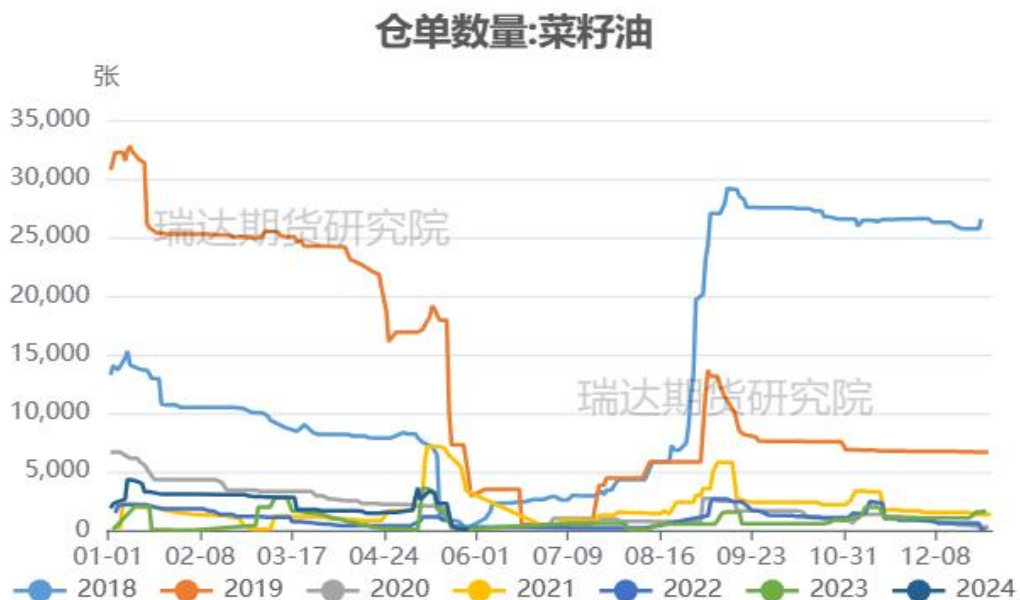


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-68642，上周净持仓为-80863，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-229942，上周净持仓为-195637，净空持仓有所增加。

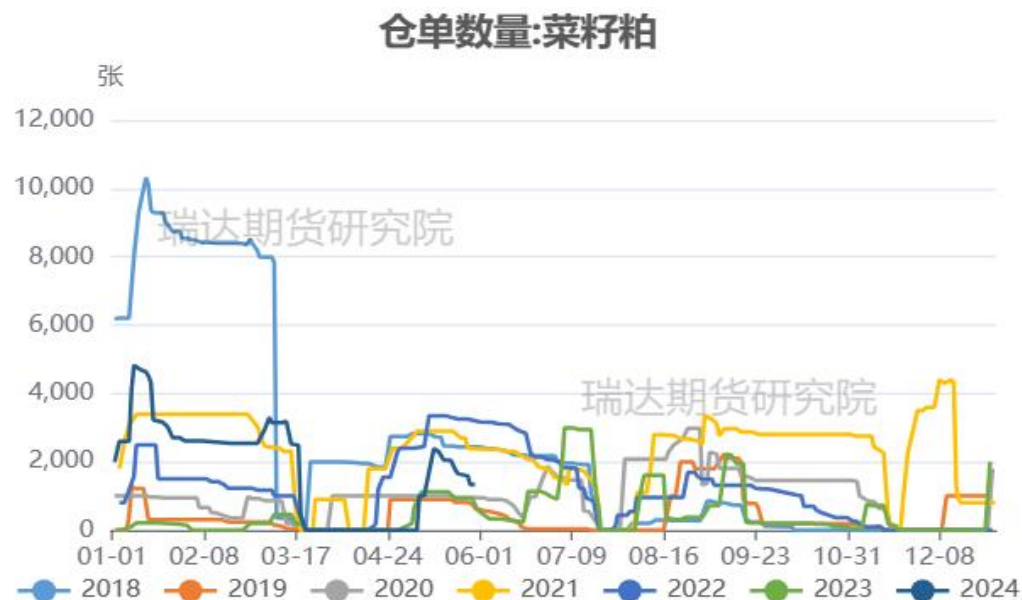
菜油及菜粕期货仓单

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0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1237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8900元/吨，较上周微跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报-10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2710元/吨，较上周明显下跌。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-76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-119元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报83元/吨，处于同期偏低水平。

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3.198；截止周四，现货平均价格比值为3.23。

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770元/吨，本周价差略有回落。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1002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09合约价差为709元/吨。
- 截至2024-05-30,豆菜粕现货价差报670元/吨。

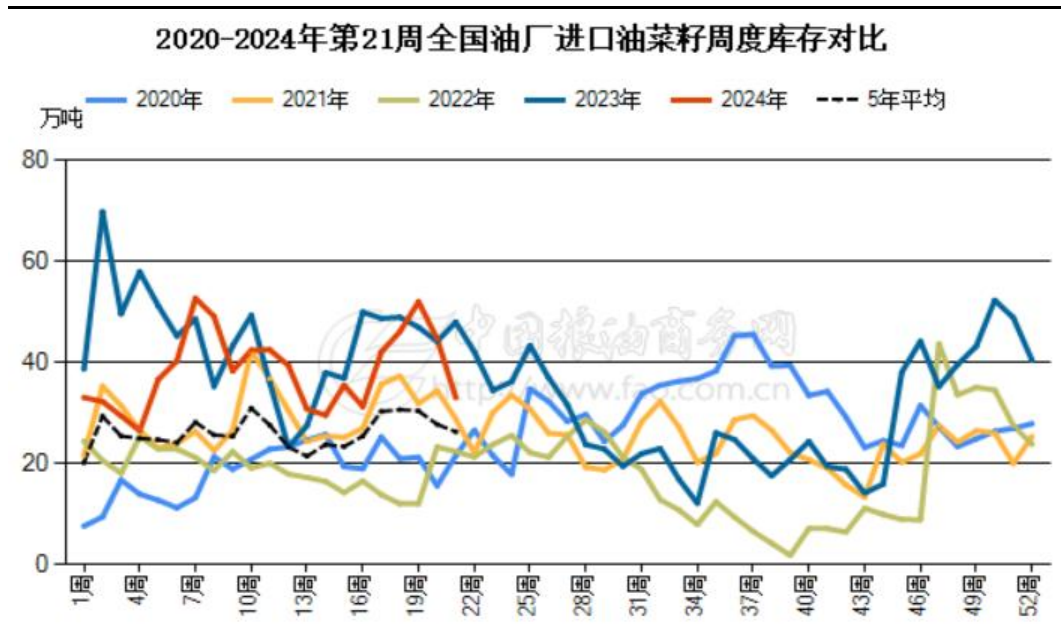
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

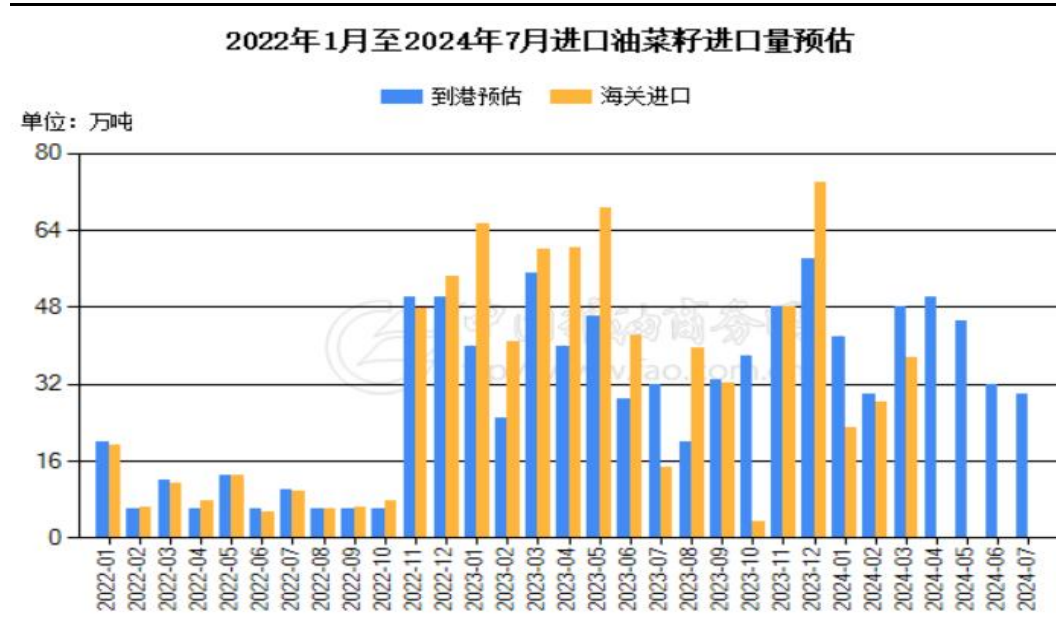
供应端：周度库存与进口到港预估

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21周末，国内进口油菜籽库存总量为33.1万吨，较上周的44.7万吨减少11.6万吨，去年同期为48.0万吨，五周平均为43.6万吨。
- 截止5月24日，2024年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为45、32、30万吨。

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5月30日，进口油菜籽现货压榨利润为+327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

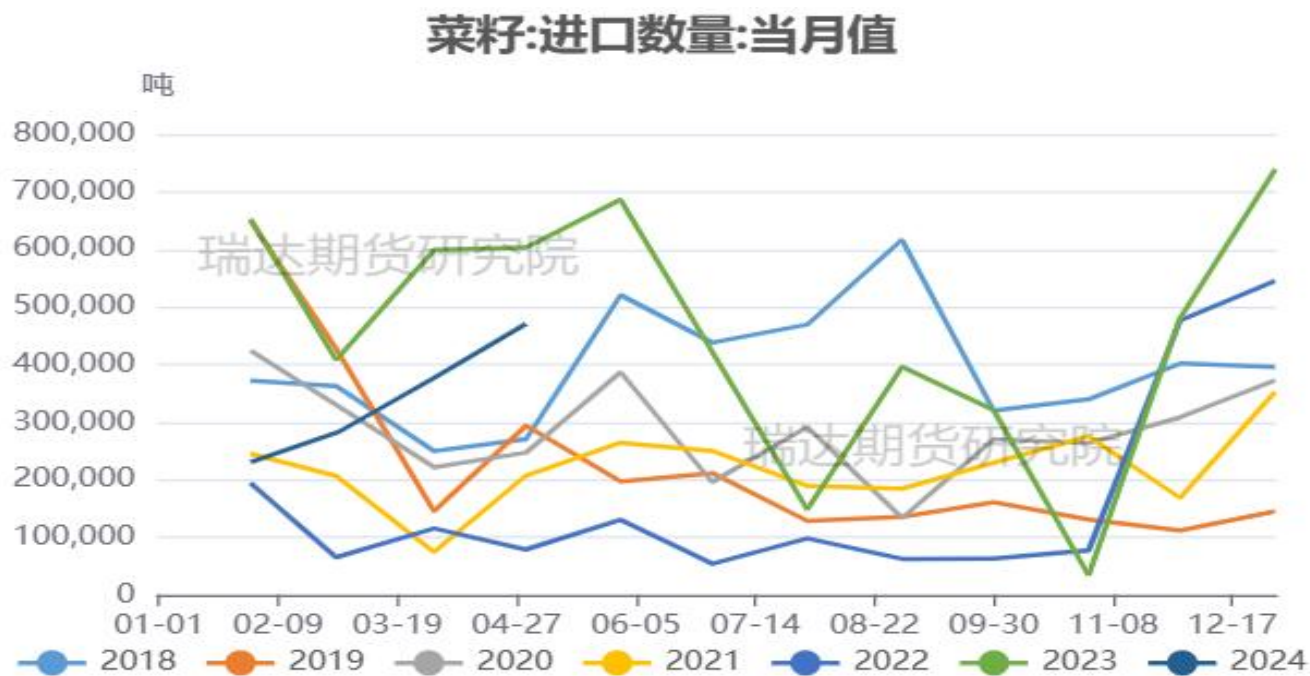


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.20万吨，较上周增加-2.65万吨，本周开机率28.88%。

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4月油菜籽进口总量为47.08万吨，较上年同期60.31万吨减少13.23万吨，同比减少21.94%，较上月同期37.65万吨环比增加9.43万吨。

供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

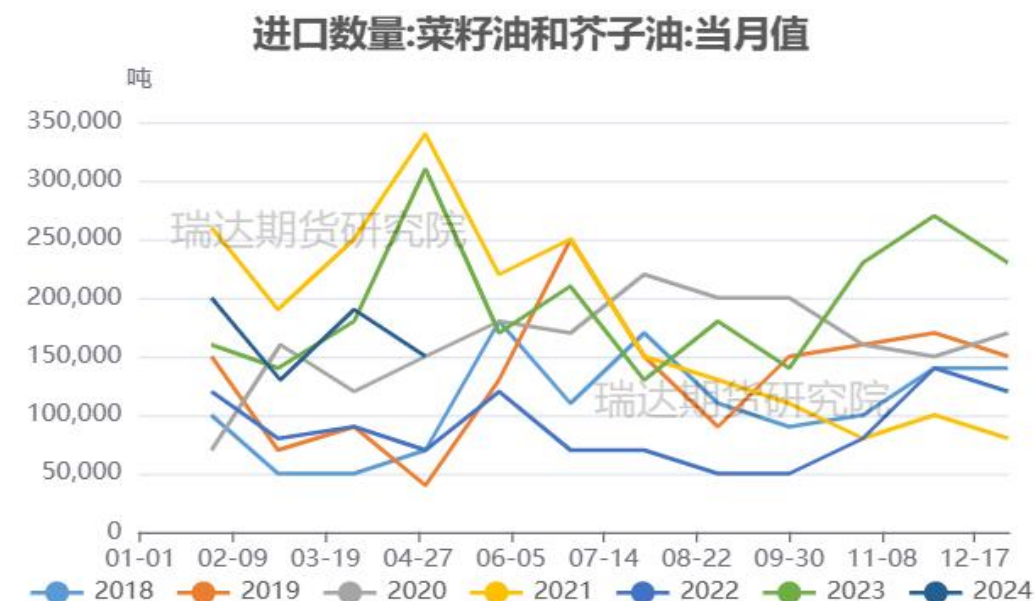
图24、进口菜籽油周度库存



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2024年第21周末，国内进口压榨菜油库存量为52.0万吨，较上周的49.6万吨增加2.4万吨，环比增加4.80%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年4月菜籽油进口总量为153846.40吨，较上年同期309271.75吨减少155425.36吨，同比减少50.26%，较上月同期194899.78吨环比减少41053.39吨。

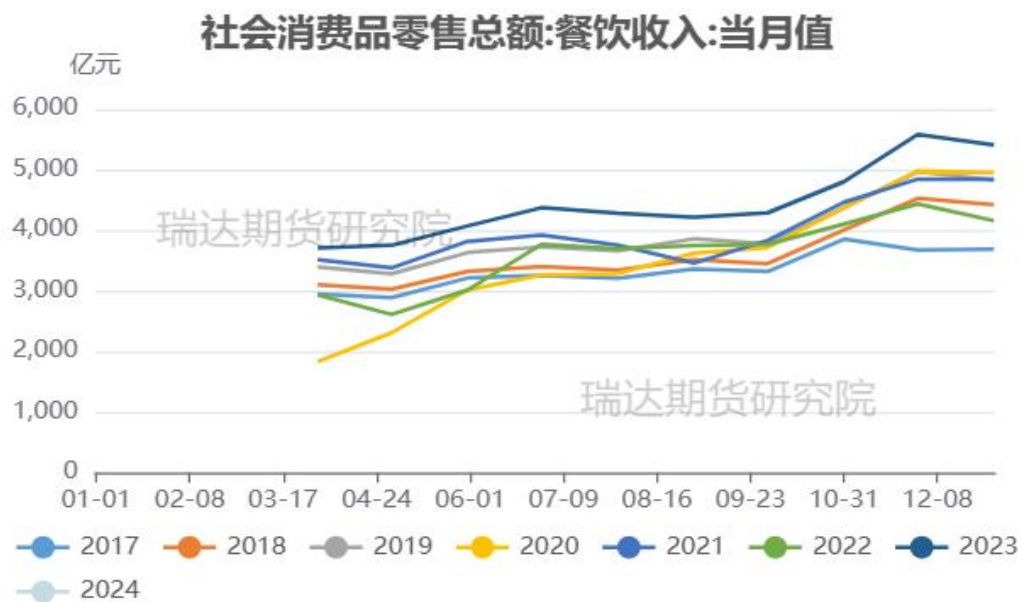
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

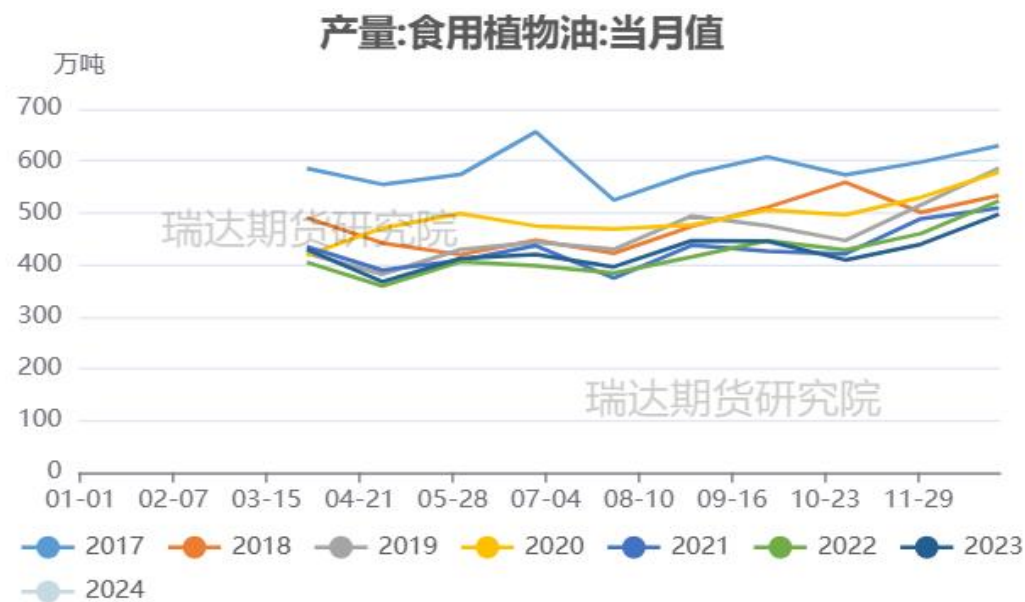
需求端：食用植物油消费及产量

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

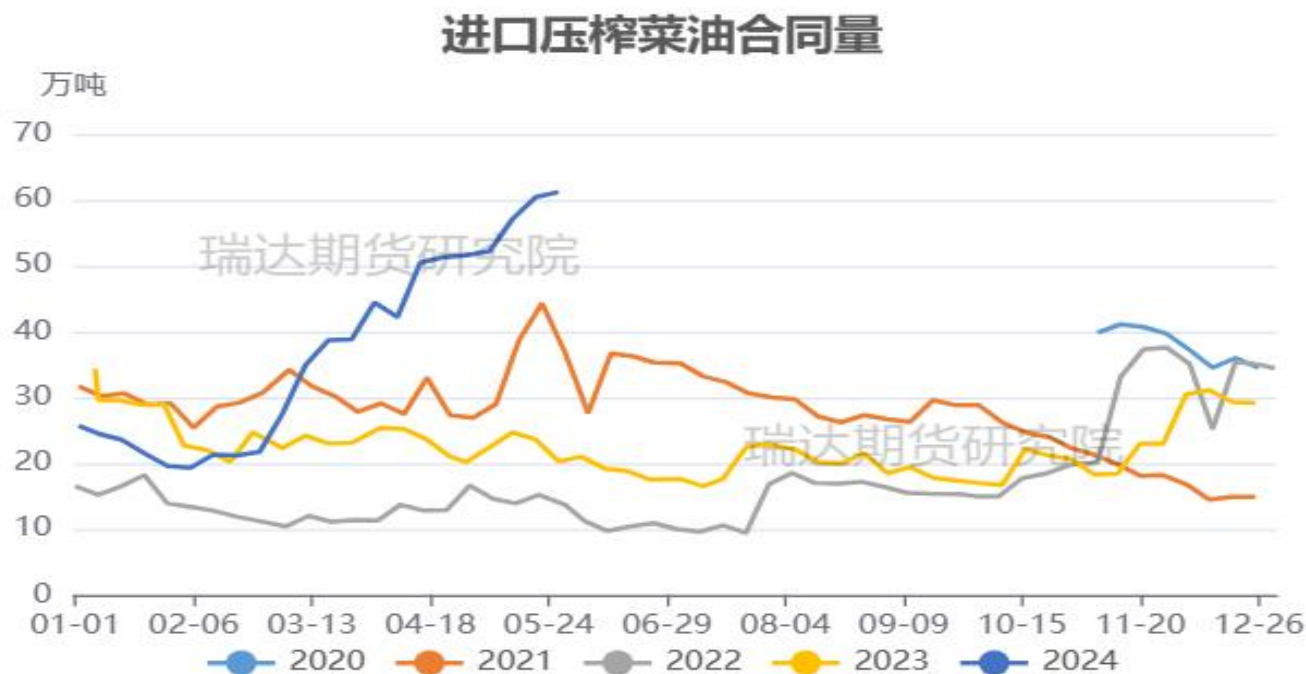


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知, 3月植物油产量为435.4万吨, 餐饮收入为3964亿元。

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21周末，国内进口压榨菜油合同量为61.2万吨，较上周的60.4万吨增加0.8万吨，环比增加1.41%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

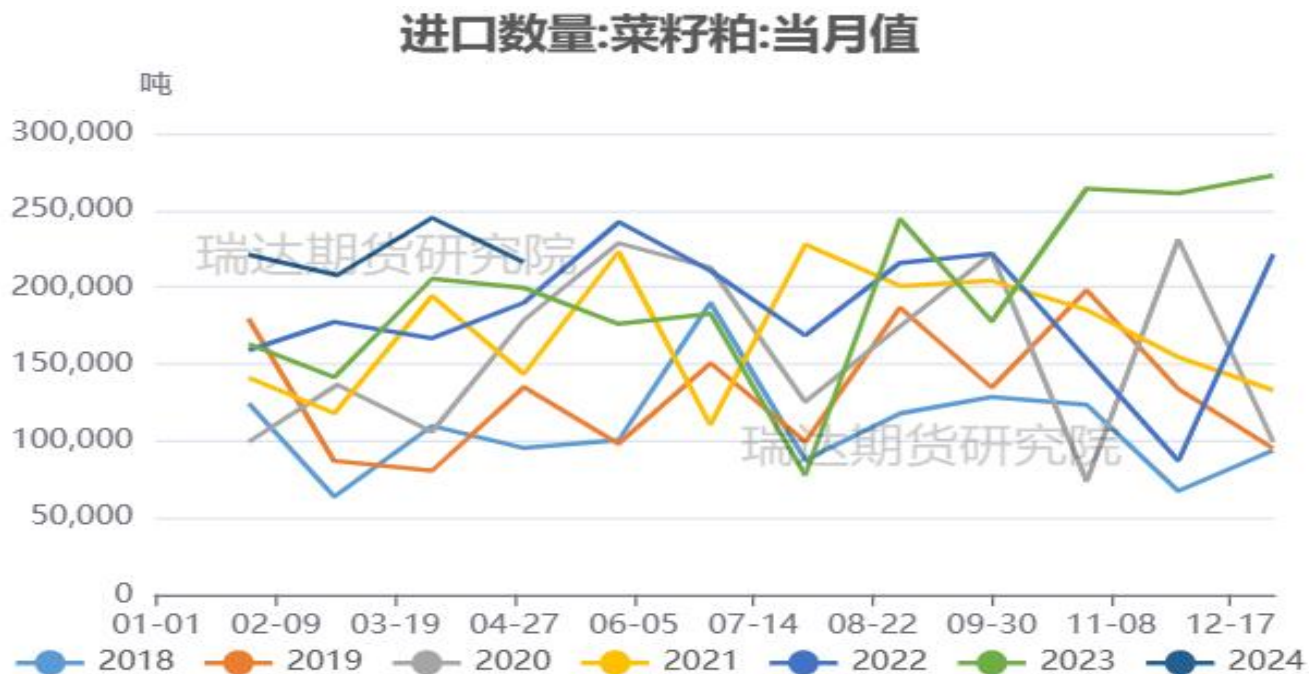


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第21周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.9万吨，较上周的3.4万吨减少0.5万吨，环比下降15.65%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

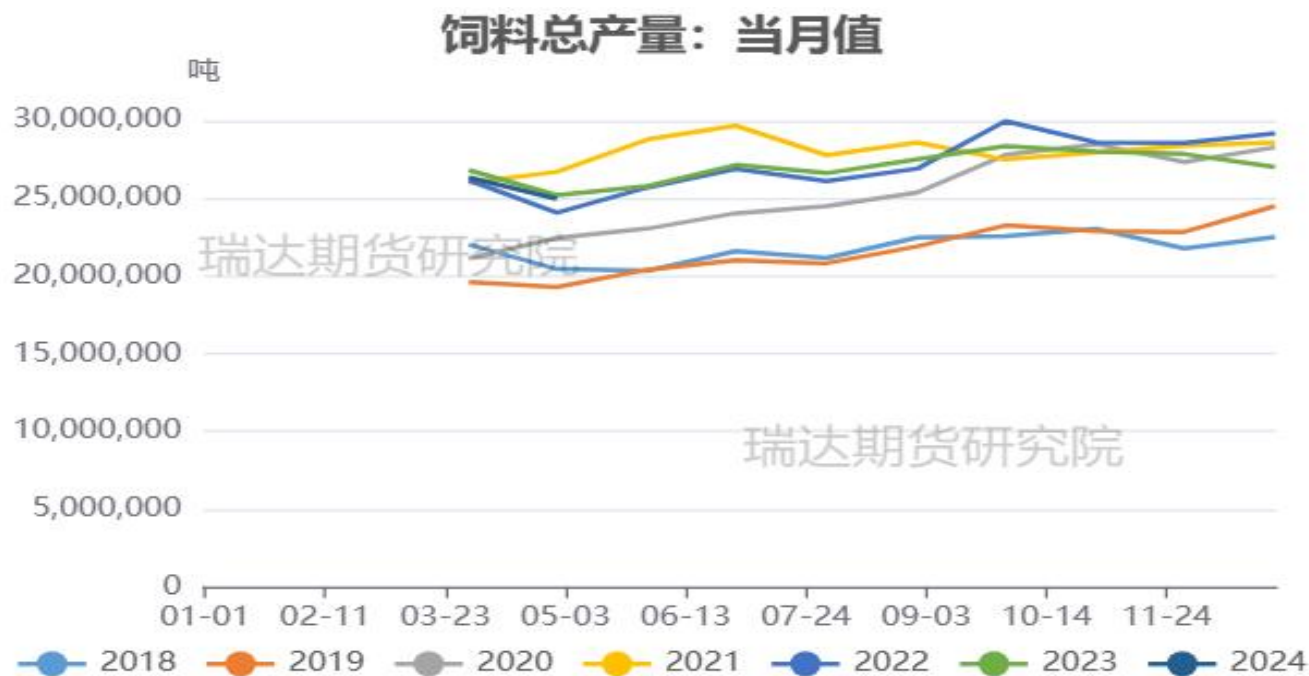


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年4月份我国共进口菜粕21.61万吨，环比上月的24.5万吨减少11.80%，同比上年同期的19.95万吨增加8.32%。

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2024-04-30,产量:饲料:当月值报2497.4万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



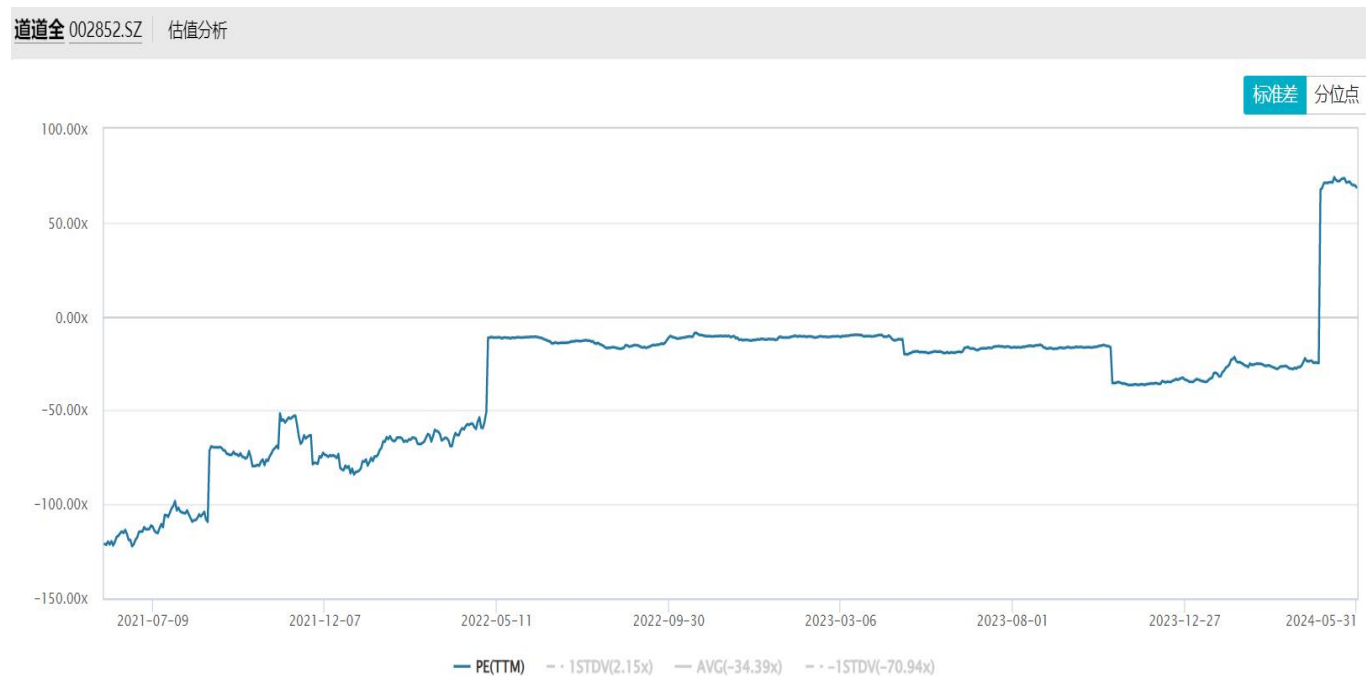
来源: wind

截至5月31日，本周菜粕震荡下跌，对应期权隐含波动率为22.02%，较上周23.14%回降1.12%，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。