

「2025.01.10」

菜籽类市场周报

加美贸易矛盾发酵 拖累菜油继续收跌

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

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跌，主力05合约收盘价8735元/吨，较上周-77元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部发布供需报告，将本年度油菜籽期末库存预测下调到125万吨，较早先预测值调低近100万吨。相比之下，上年的油菜籽库存为275万吨。库存下调，支撑加籽价格。不过，加美贸易不确定下，加菜油出口需求可能受到影响，其他方面，当前油脂市场交易重心放在植物油的生柴预期上。印尼政府表示，为确保国内食用油和生物柴油行业的供应，印尼将限制费食用油（UCO）和棕榈油渣的出口。市场仍担忧棕榈油生柴消费需求，后续继续关注UCO、POME以及B40的具体实施情况。不过，产地雨季特征明显，产量下滑给予盘面支撑。国内方面，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位，且随着春节备货接近尾声，市场成交偏弱。不过，菜籽进口买船仍然不佳，短期供应压力减弱，给菜油市场带来支撑。盘面来看，本周菜油期价维持偏弱震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，05合约收盘价2271元/吨，较上周-86元/吨。
 - 行情展望：得益于种植面积的扩大和有利的天气条件，多家机构表示巴西大豆产量估计在1.68亿吨至1.72亿吨之间。且气象预报显示，本月16日至22日期间，阿根廷大豆产区将会出现50至75毫米的降雨，这将显著缓解干旱状况。南美丰产预期较高，国际豆价持续承压。不过，USDA报告前，分析师预期将下调2024/25年底美国大豆产量以及期末库存。国内市场而言，菜粕需求端仍处于季节性淡季，刚需支撑减弱。沿海油厂菜粕库存压力持续偏高，短期市场供强需弱格局延续。不过，菜籽进口买船仍显疲弱，降低供应端压力。豆粕而言，当前我国大豆库存仍处于相对高位，且后续买船依然较多，阶段性供应有保障。盘面来看，本周菜粕震荡收低。
- 策略建议：短线参与为主。

菜油及菜粕期货市场价格走势

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

- 本周菜油期货窄幅震荡收跌，总持仓量293363手，较上周+38885手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量780218手，较上周+96937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

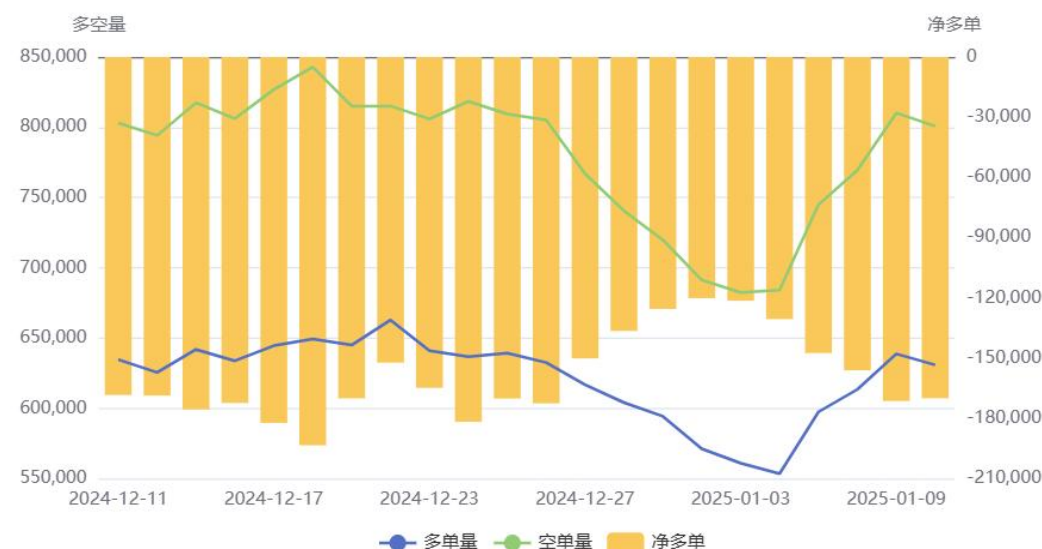
菜油(OI)前20持仓量变化



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

菜粕(RM)前20持仓量变化



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-8271，上周净持仓为-16920，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-170015，上周净持仓为-121443，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3408张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为7152张。

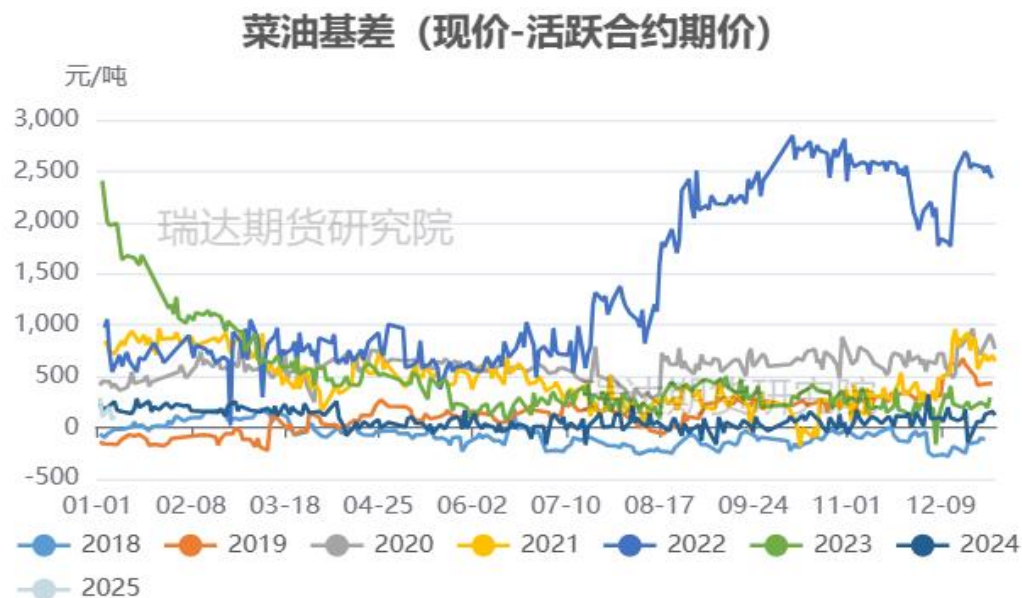
菜油现货价格及基差走势

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8760元/吨，较上周有所下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报25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2120元/吨，较上周有所回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-151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-40元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-90元/吨，处于近年同期偏低水平。

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3.846；截止周五，现货平均价格比值为4.13。

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1155元/吨，本周价差窄幅波动。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为211元/吨，本周价差窄幅波动。

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388元/吨。
- 截至2025-01-09,豆菜粕现货价差报800元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

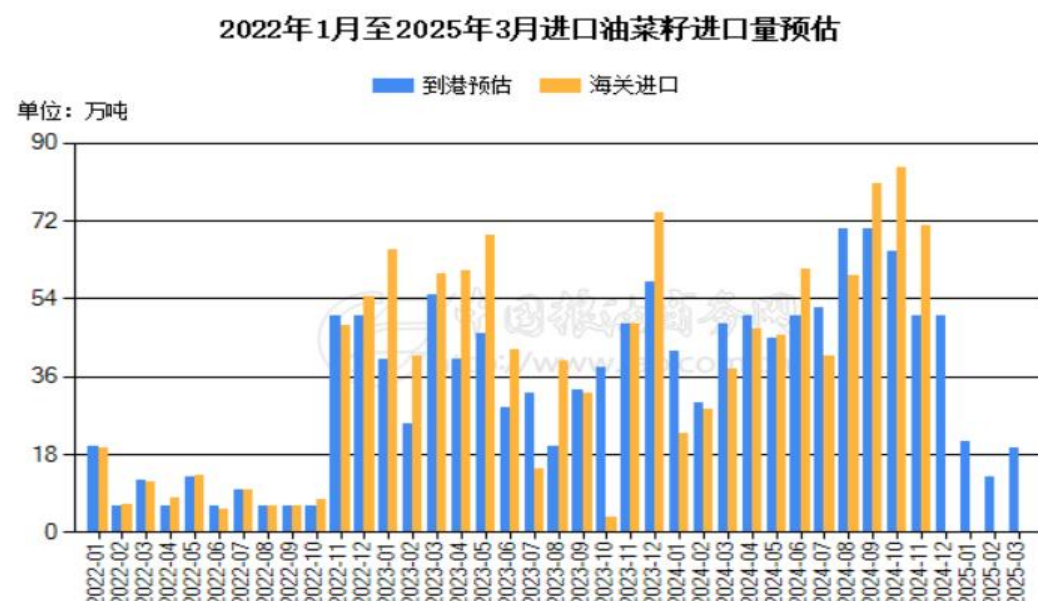
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025年第1周末，国内进口油菜籽库存总量为72.2万吨，较上周的75.7万吨减少3.5万吨，去年同期为33.1万吨，五周平均为84.3万吨。
- 截止1月3日，2025年1、2、3月油菜籽预估到港量分别为21、13、19.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



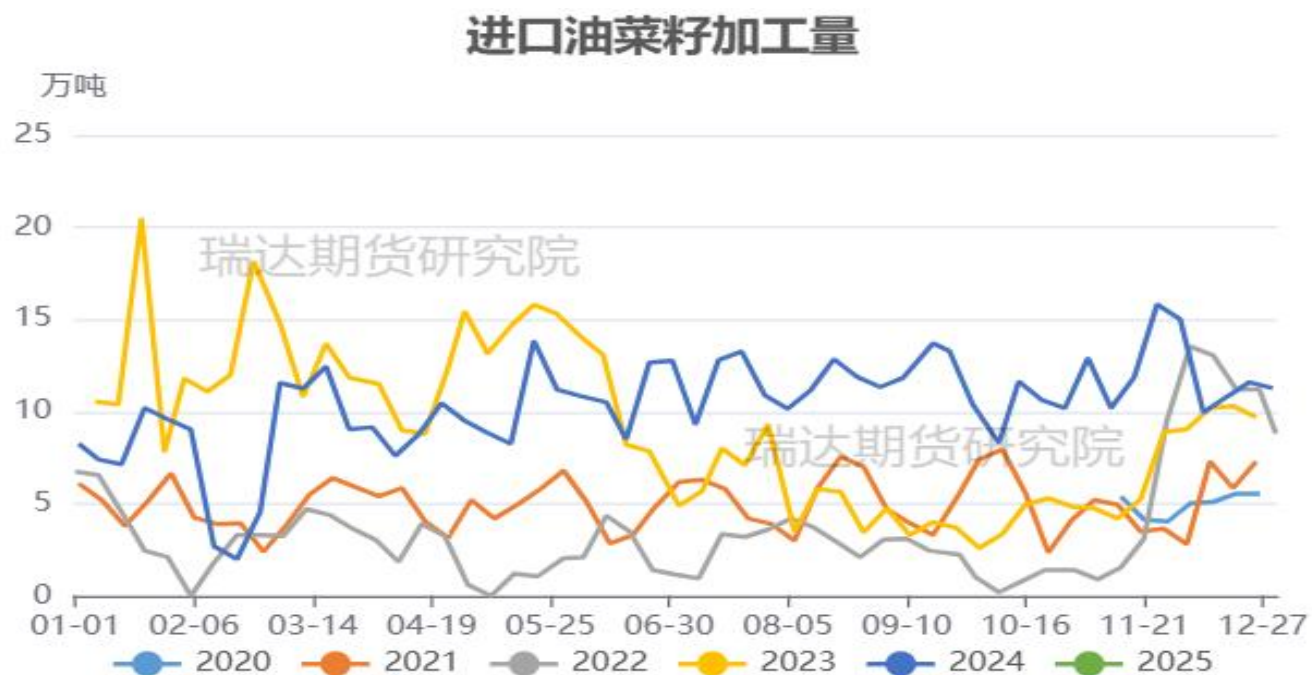
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月9日，进口油菜籽现货压榨利润为+352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

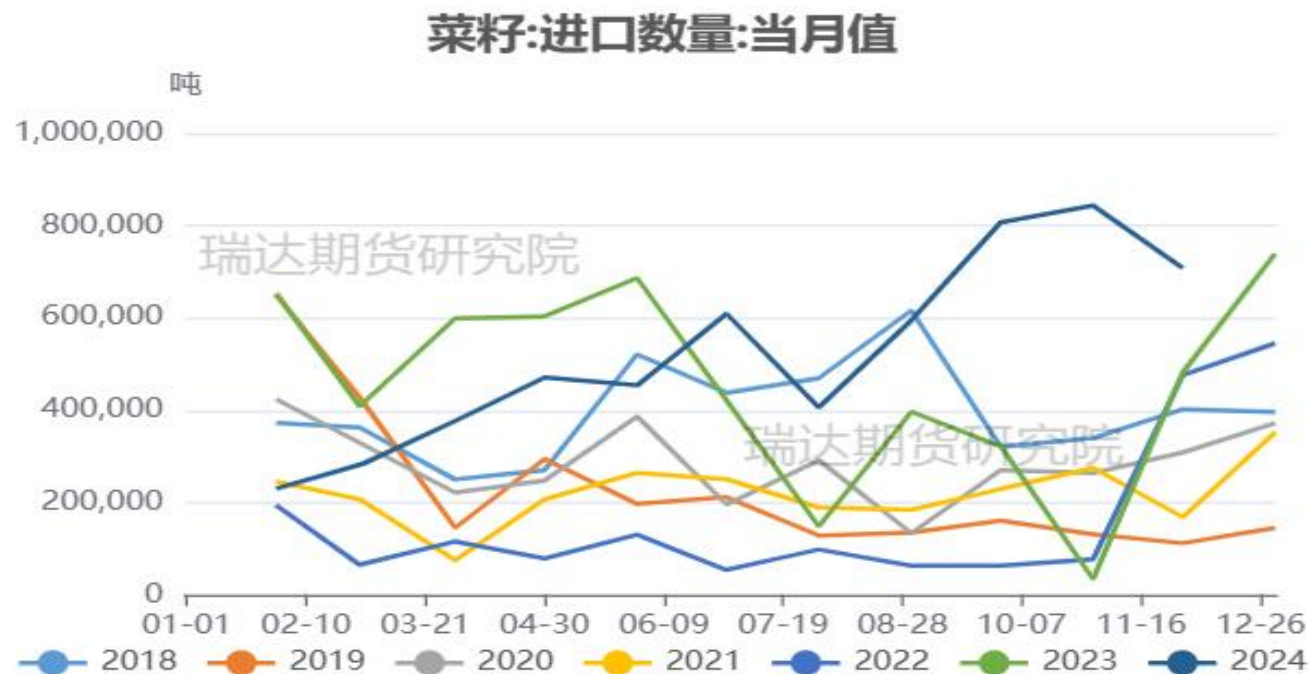


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第1周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.30万吨，较上周+0.03万吨，本周开机率29.14%。

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11月菜籽进口量70.79万吨，环比降16.13%，同比增46.98%。

供应端：库存及进口量变化

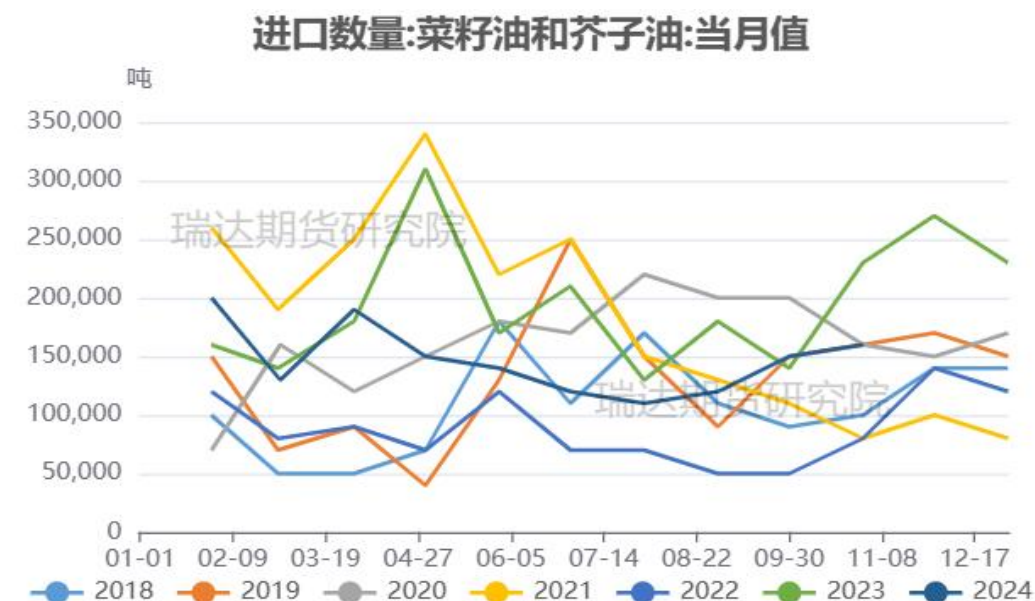
图24、进口菜籽油周度库存



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2025年第1周末，国内进口压榨菜油库存量为52.2万吨，较上周的51.4万吨增加0.8万吨，环比增加1.71%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年11月菜籽油进口总量为20.00万吨，较上年同期的27.00万吨减少了7.00万吨，减少25.93%。较上月同期的16.00万吨增加4.00万吨。

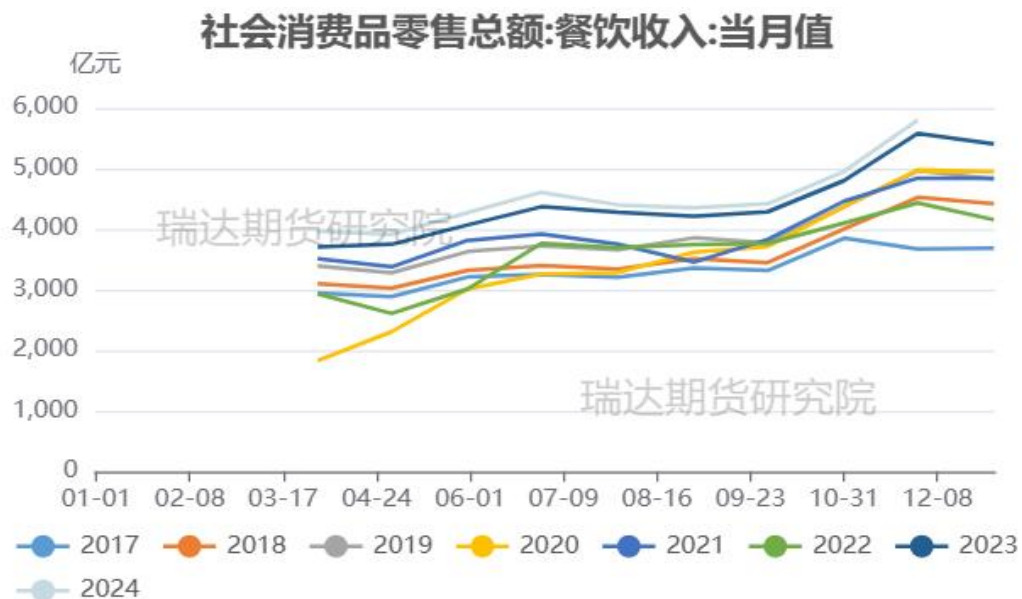
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

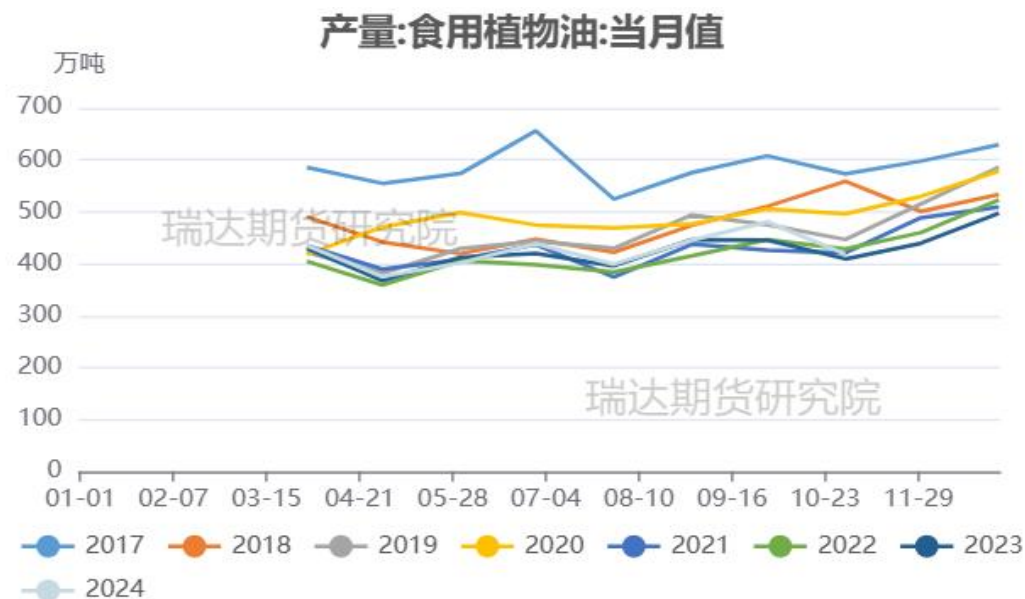
需求端：食用植物油消费及产量

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

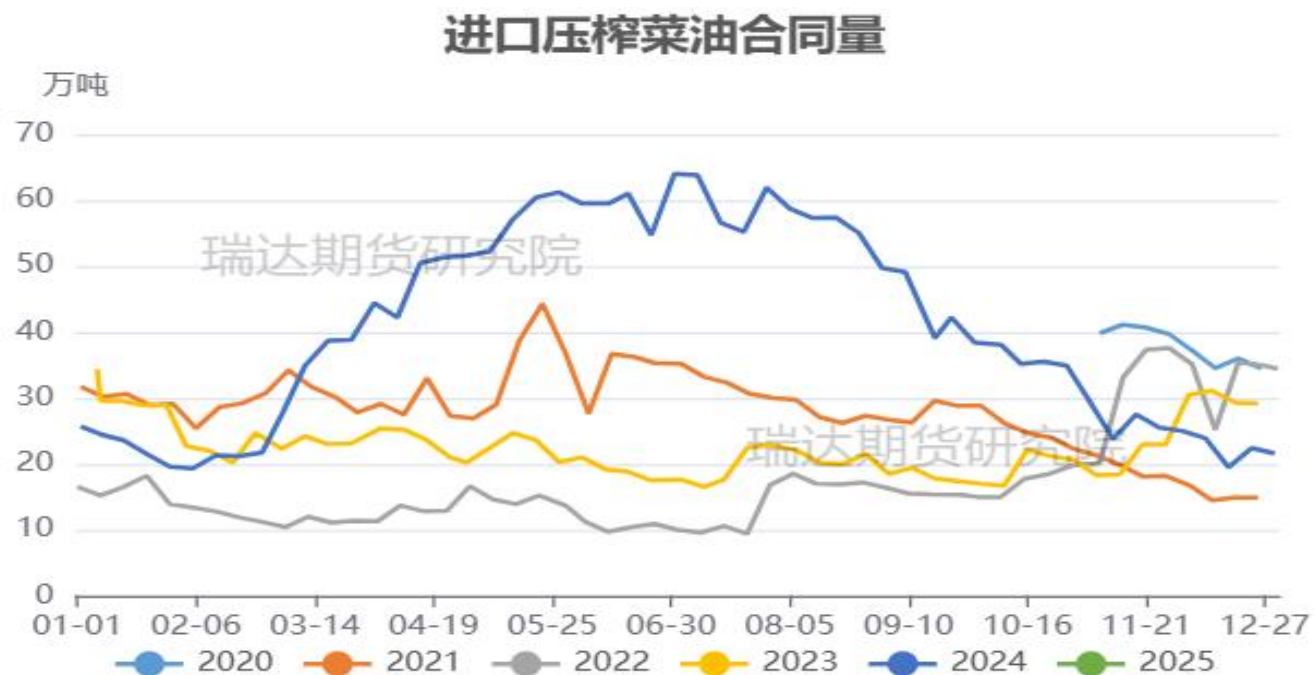


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知, 10月植物油产量为419.1万吨, 11月餐饮收入为5802亿元。

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2025年第1周末，国内进口压榨菜油合同量为25.9万吨，较上周的21.6万吨增加4.3万吨，环比增加20.07%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

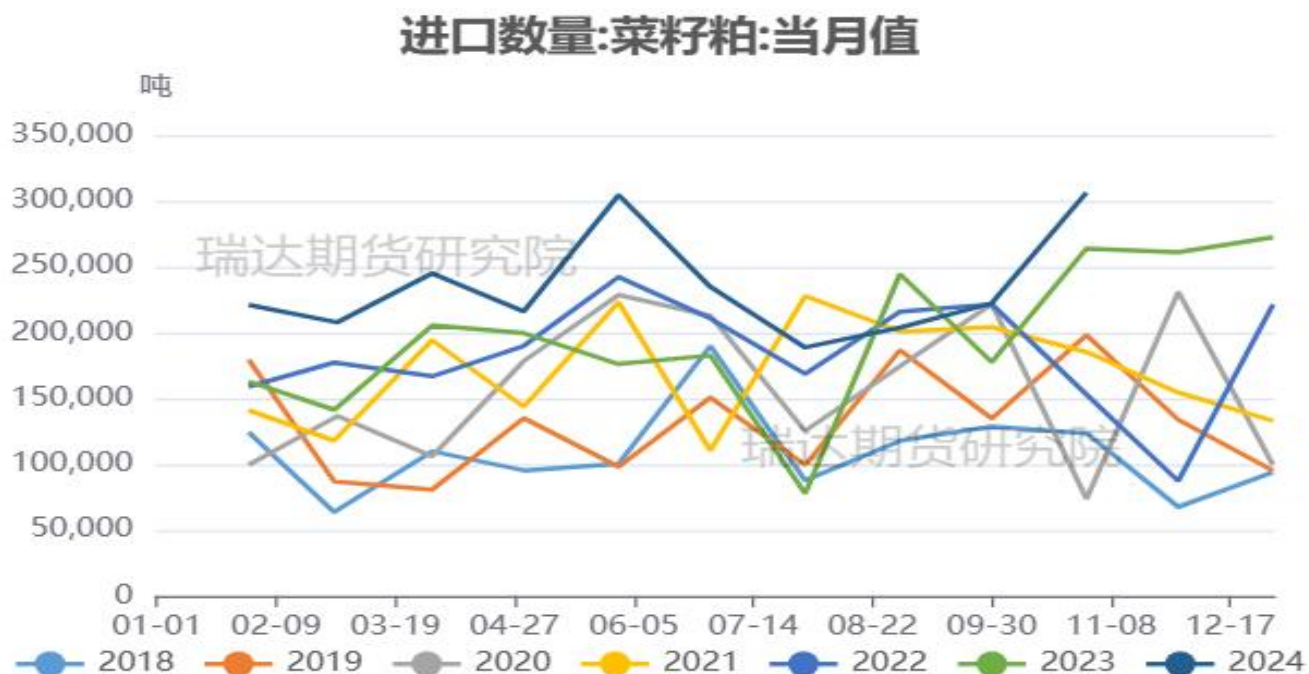


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第1周末，国内进口压榨菜粕库存量为5.2万吨，较上周的6.3万吨减少1.1万吨，环比下降17.20%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

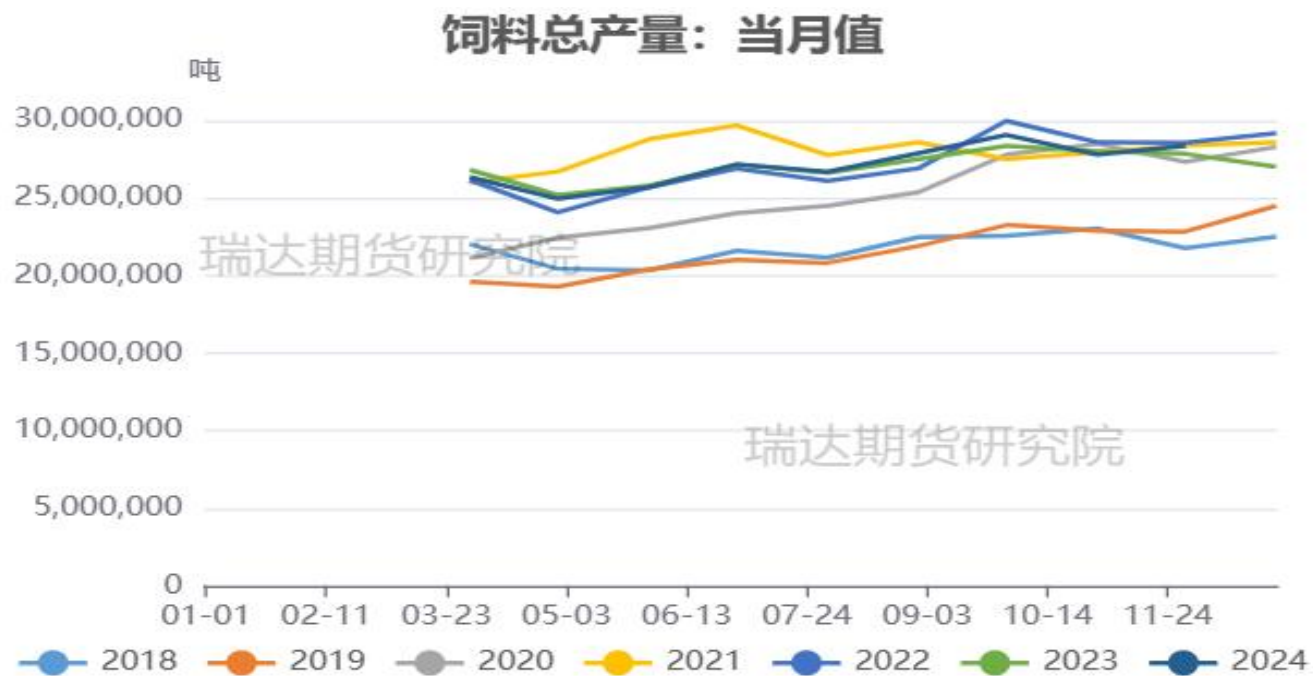


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年11月菜粕进口总量为9.22万吨，较上年同期26.10万吨减少16.88万吨，同比减少64.69%，较上月同期30.64万吨环比减少21.42万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

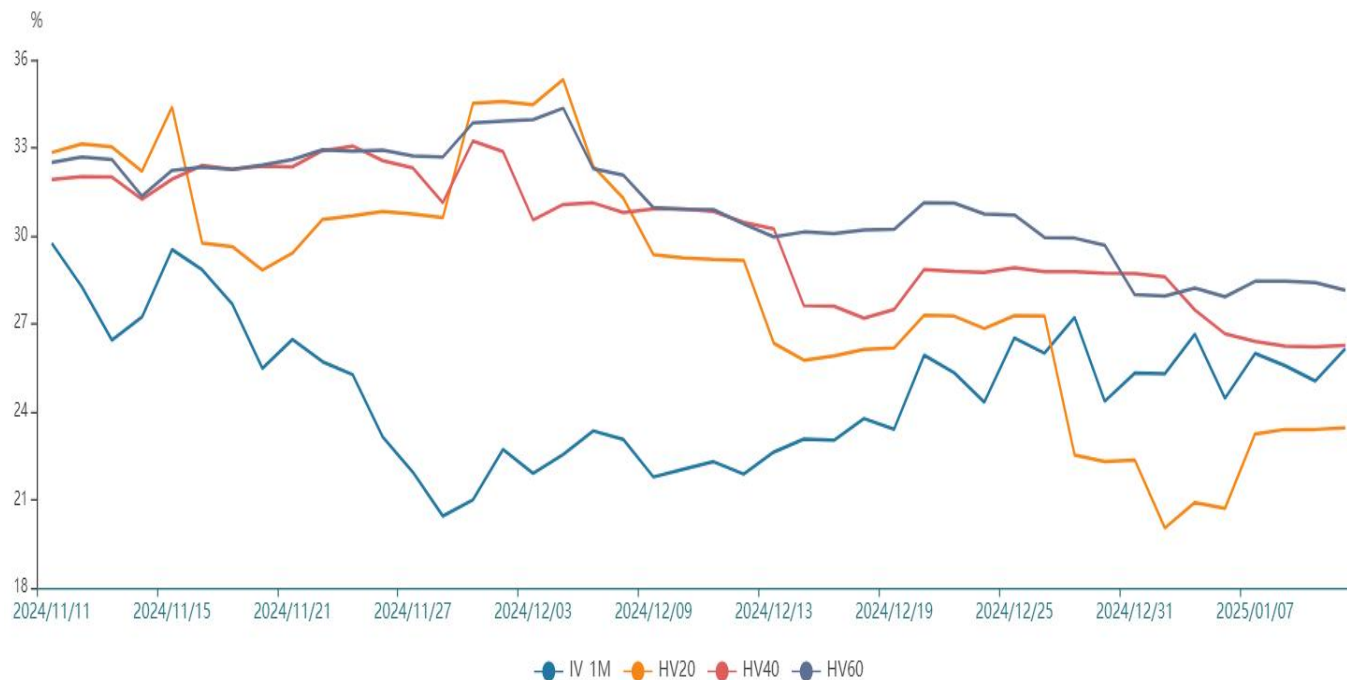


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-11-30,产量:饲料:当月值报2836.8万吨。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月10日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为26.15%，较上周26.65%回落0.50%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「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。