

「2024.08.23」

菜籽类市场周报

油籽丰产预期加强 豆粕期价持续承压

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：本周菜油期货低位震荡，主力01合约收盘价8074元/吨，较上周+45元/吨。
- 行情展望：当前加拿大油菜处于成熟期，就加拿大草原三省天气来看，高温高湿天气仍将继续，截至8月6日，艾伯塔省油菜籽当周优良率在56.8%，后面将迎来有利降水。随着降雨到来，气温也有所下降，有利于改善土壤墒情，加拿大菜籽优良率或将重新升高。另外，加拿大两家铁路公司周四午夜首次关闭了加拿大几乎所有的铁路货运服务，扰乱谷物运输。其它方面，印尼能源和矿产资源部宣布，自2025年1月1日起，将强制实施B40政策，提振棕榈市场。国内方面，进口大豆和菜籽到港量仍然较高，油厂开机率保持高位，三大食用油库存总量保持增势，国内油脂基本面变化不大，菜油供需仍然偏松。不过，后续学校开学，中秋和国庆备货启动，需求或有所好转。盘面来看，在供需宽松格局下，菜油低位震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货低位震荡，01合约收盘价2165元/吨，较上周-1元/吨。
 - 行情展望：美豆天气状况持续良好，美豆有望超预期丰产使得价格持续承压，拖累国内粕价。Pro Farmer作物巡查团周四表示，伊利诺斯州和爱荷华州的大豆平均结荚数均优于往年平均水平，美豆丰产预期进一步得到支撑。国内市场而言，进口菜籽持续到港，叠加国产菜籽供应充足局面不变，菜粕产供量总体有保障且供应压力较大。豆粕市场而言，进口大豆到港持续处于高位，油厂高开机水平下，豆粕库存居高不下，油厂维持胀库催提模式。粕类基本面仍然偏弱。盘面来看，美豆丰产预期进一步得到支撑，菜粕期价低位震荡。
- 策略建议：维持偏空思路。

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



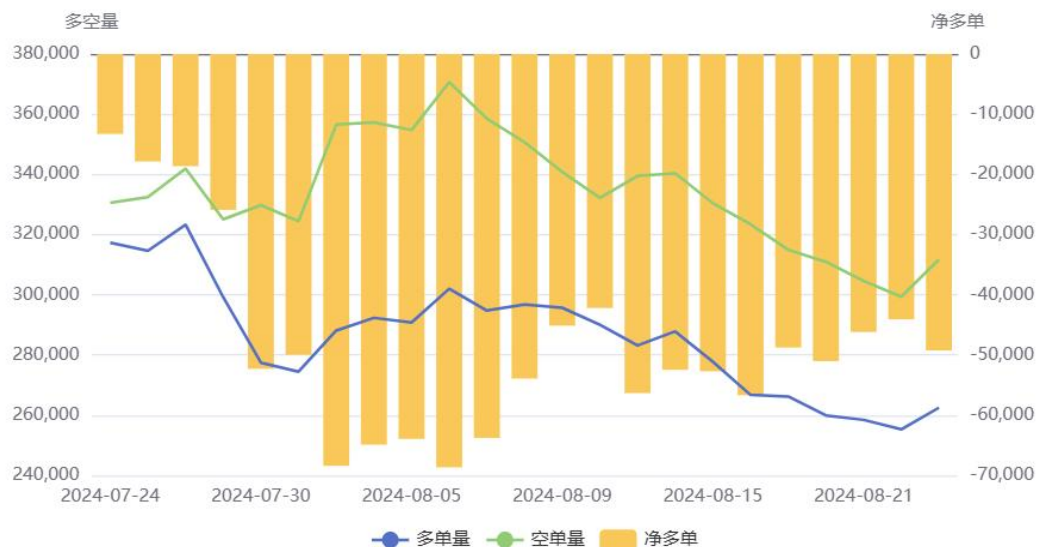
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货相对震荡，总持仓量317323手，较上周+21827手。
- 本周菜粕期货低位震荡，总持仓量1105238手，较上周+54798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

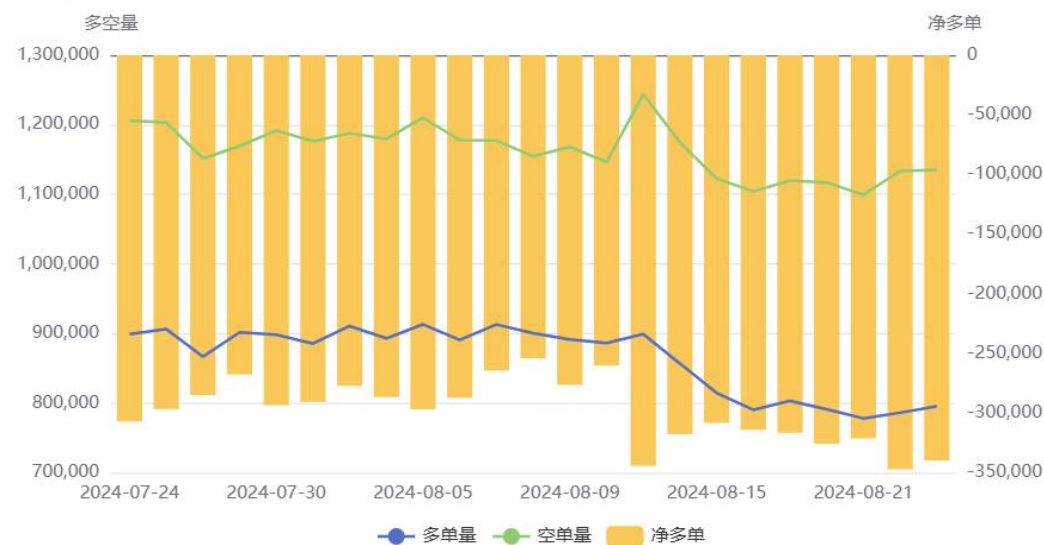
菜油(OI)前20持仓量变化



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-49230，上周净持仓为-56673，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-339935，上周净持仓为-314128，净空持仓有所增加。

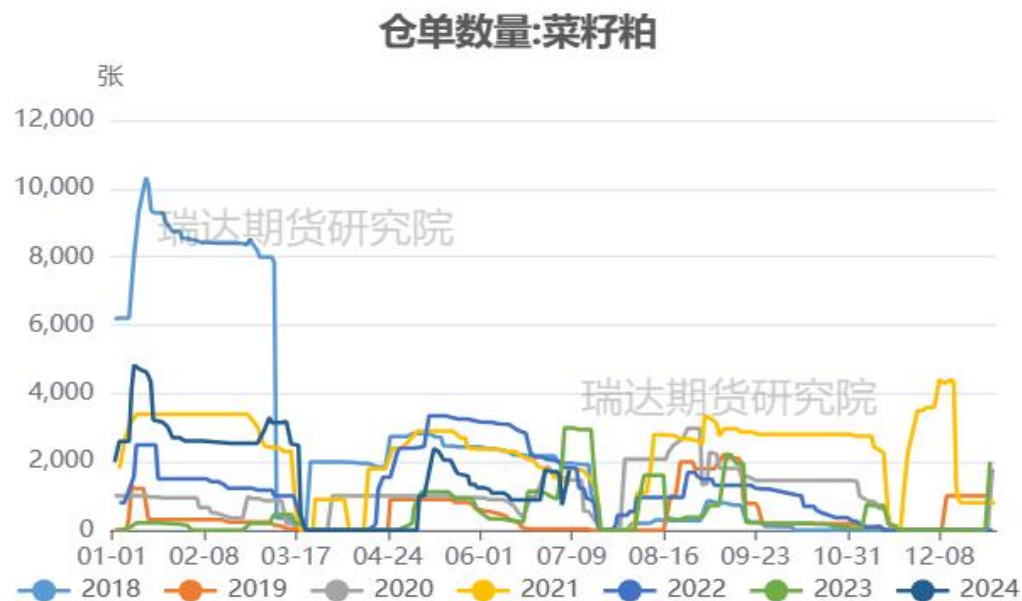
菜油及菜粕期货仓单

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3963张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2740张。

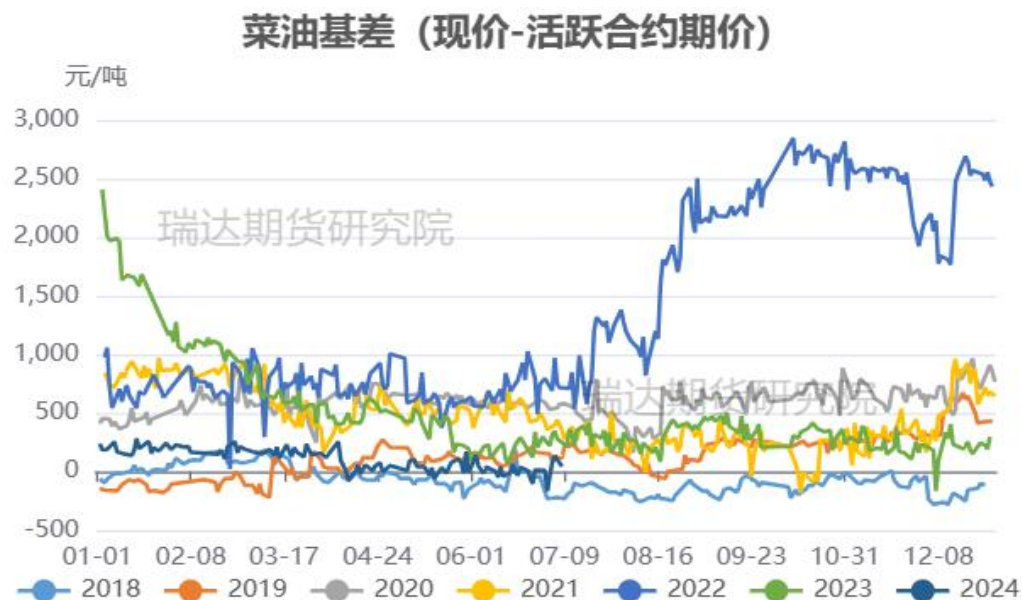
菜油现货价格及基差走势

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8120元/吨，较上周略有回升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报46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2190元/吨，较上周小幅回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报25元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报-49元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-72元/吨，处于同期最低水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5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01合约比值为3.729；截止周五，现货平均价格比值为3.708。

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01合约价差为648元/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为262元/吨，本周价差有所回落。

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01合约价差为764元/吨。
- 截至2024-08-23,豆菜粕现货价差报640元/吨。

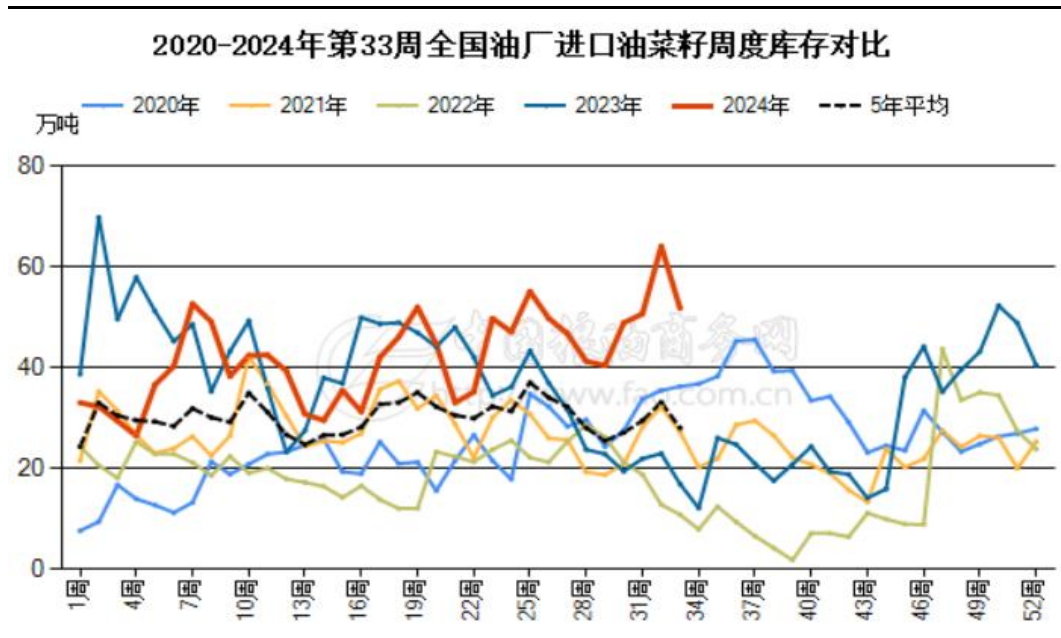
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

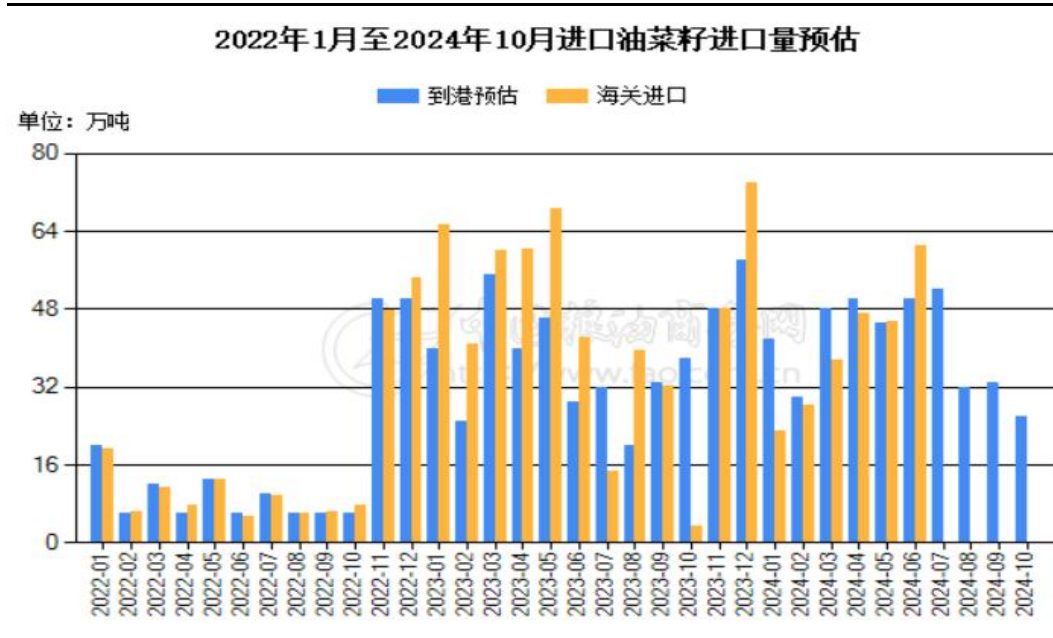
供应端：周度库存与进口到港预估

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33周末，国内进口油菜籽库存总量为51.8万吨，较上周的64.1万吨减少12.3万吨，去年同期为17.0万吨，五周平均为51.2万吨。
- 截止8月16日，2024年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为32、33、26万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

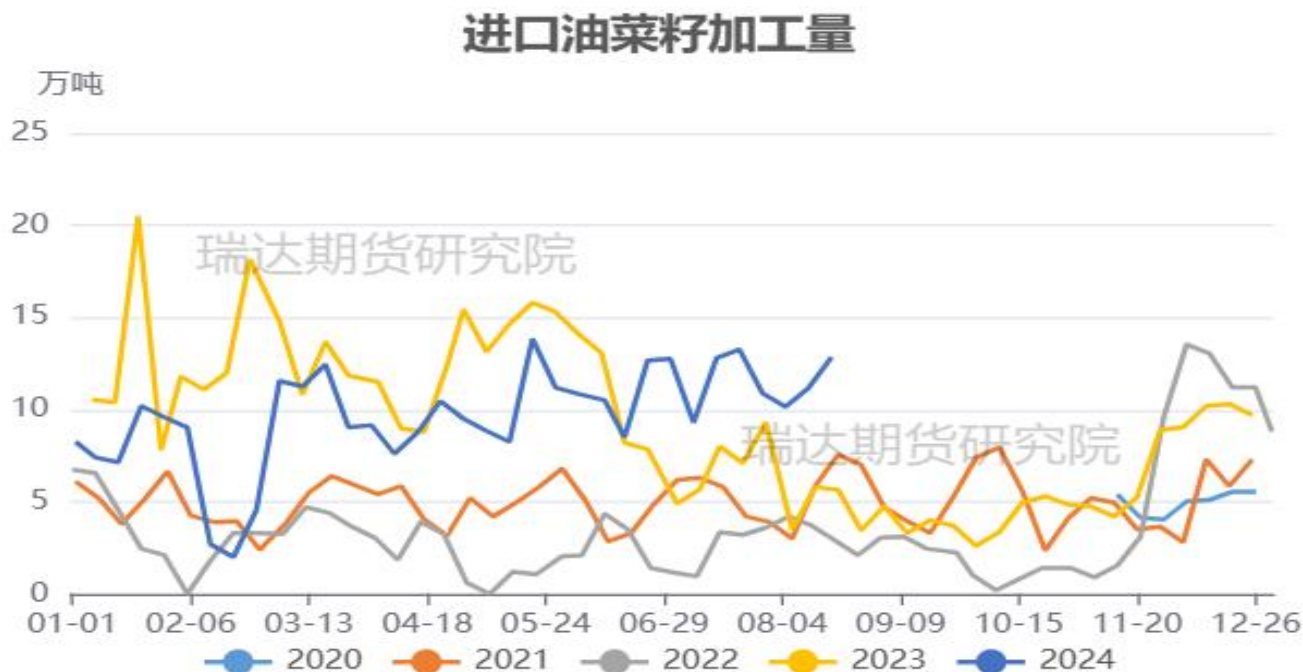


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月22日，进口油菜籽现货压榨利润为+406元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

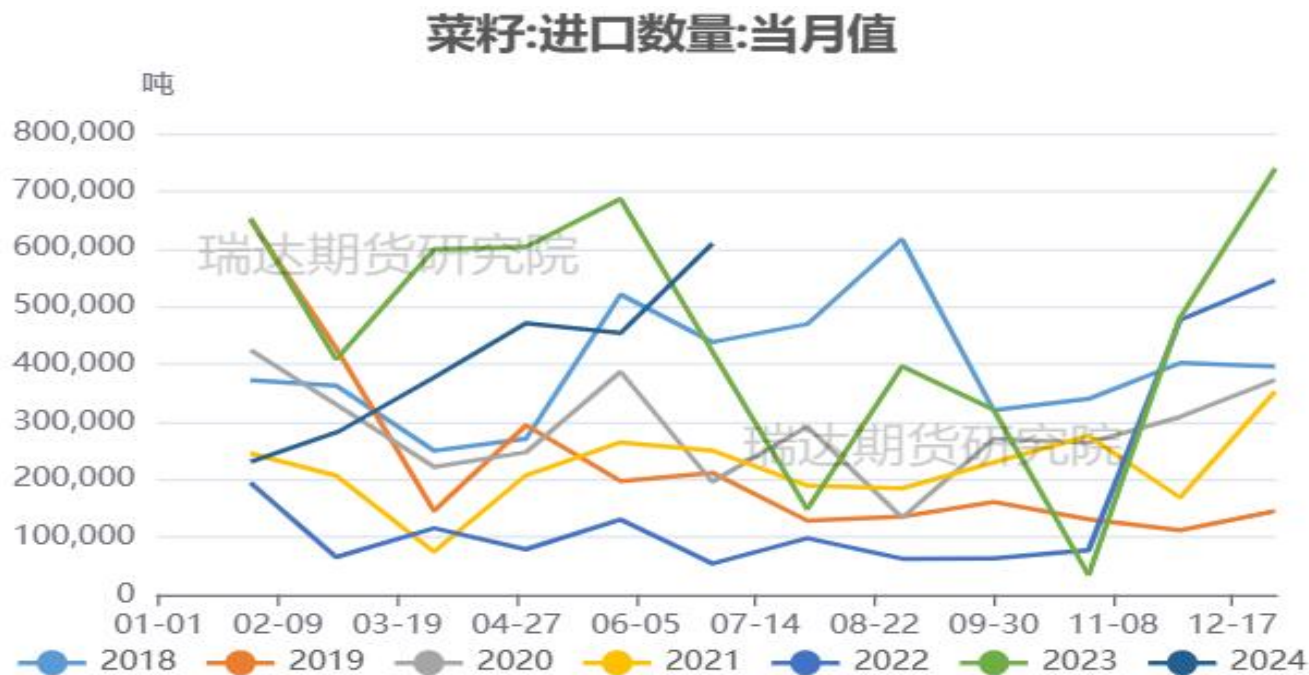


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第33周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为12.85万吨，较上周减少1.67万吨，本周开机率33.14%。

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7月油菜籽进口总量为40.58万吨，较上年同期14.83万吨增加25.75万吨，同比增加173.66%，较上月同期60.88万吨环比减少20.30万吨。

供应端：库存及进口量变化

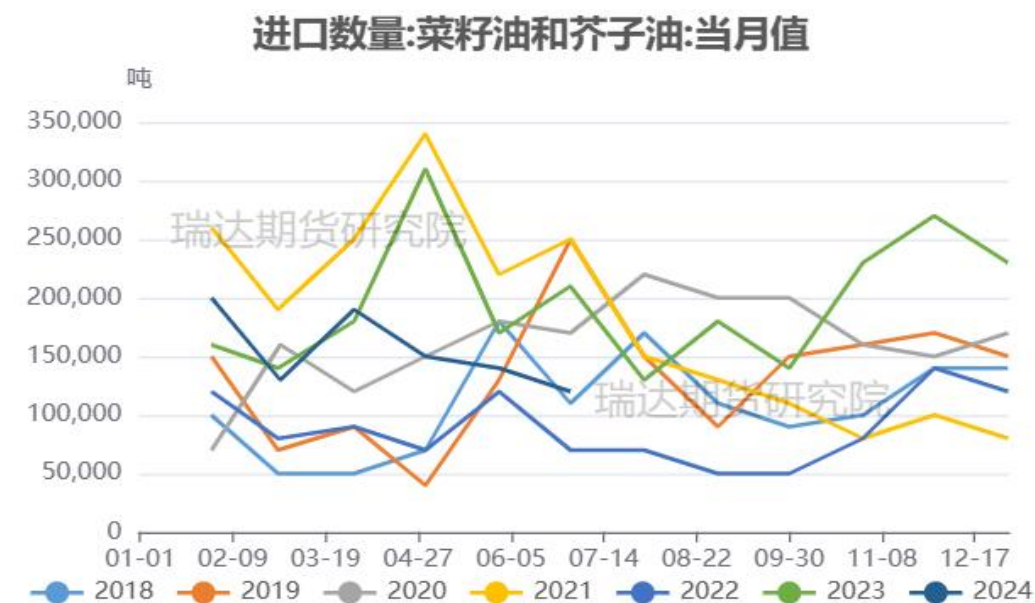
图24、进口菜籽油周度库存



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2024年第33周末，国内进口压榨菜油库存量为51.6万吨，较上周的50.9万吨增加0.7万吨，环比增加1.25%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年7月菜籽油进口总量为11.44万吨，较上年同期12.65万吨减少1.21万吨，同比减少9.57%，较上月同期12.16万吨环比减少0.72万吨。

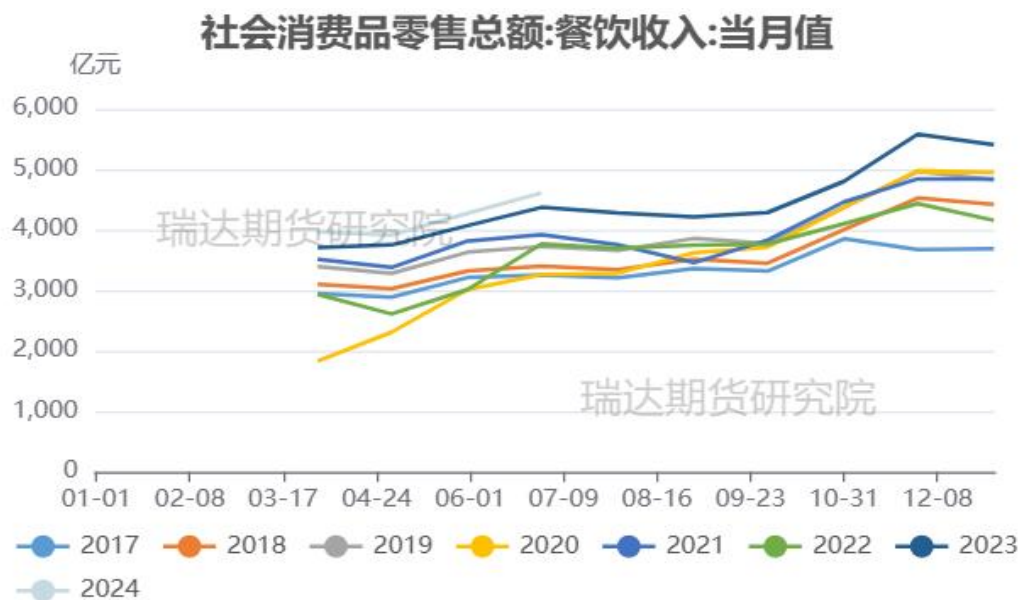
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

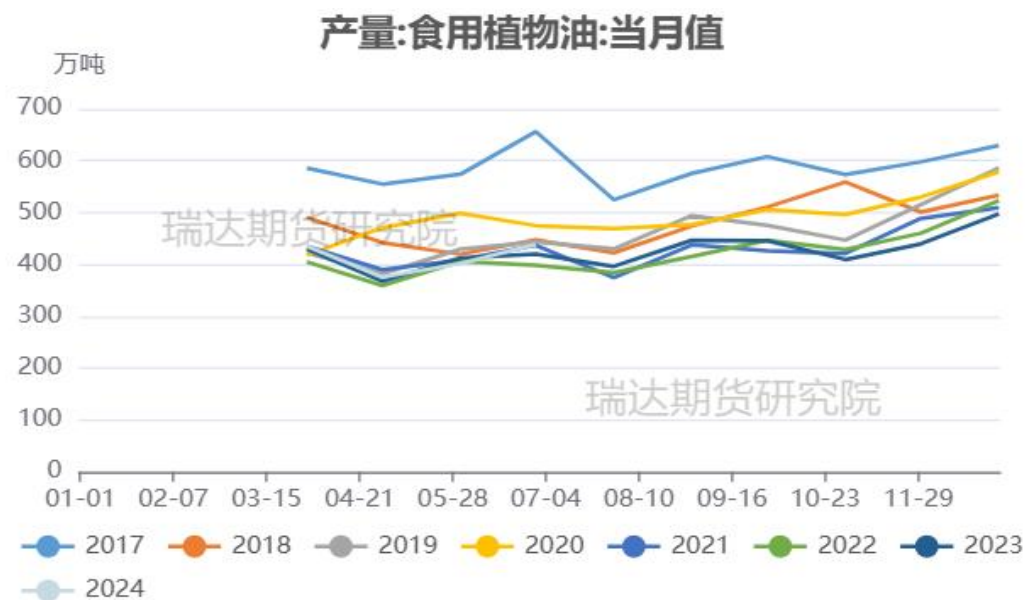
需求端：食用植物油消费及产量

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, 6月植物油产量为438.6万吨, 餐饮收入为4609亿元。

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33周末，国内进口压榨菜油合同量为57.4万吨，较上周的57.3万吨增加0.1万吨，环比增加0.10%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

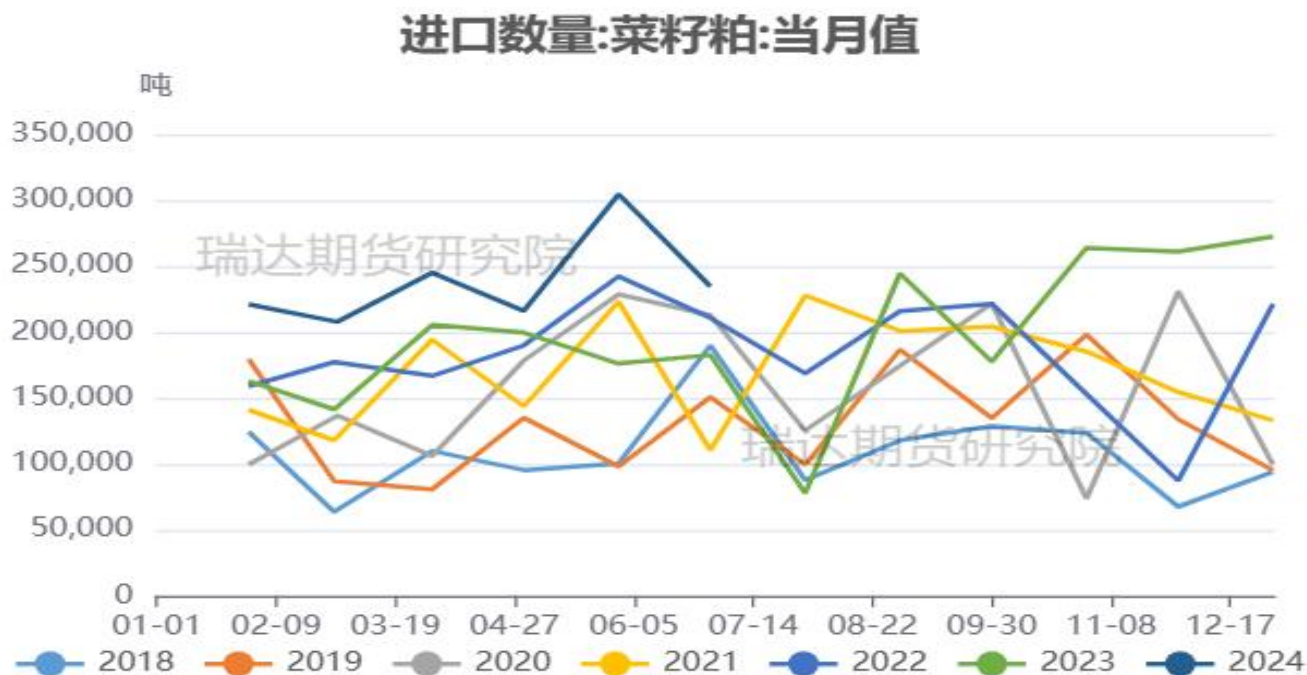


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第33周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.4万吨，较上周的1.9万吨增加0.5万吨，环比增加30.48%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

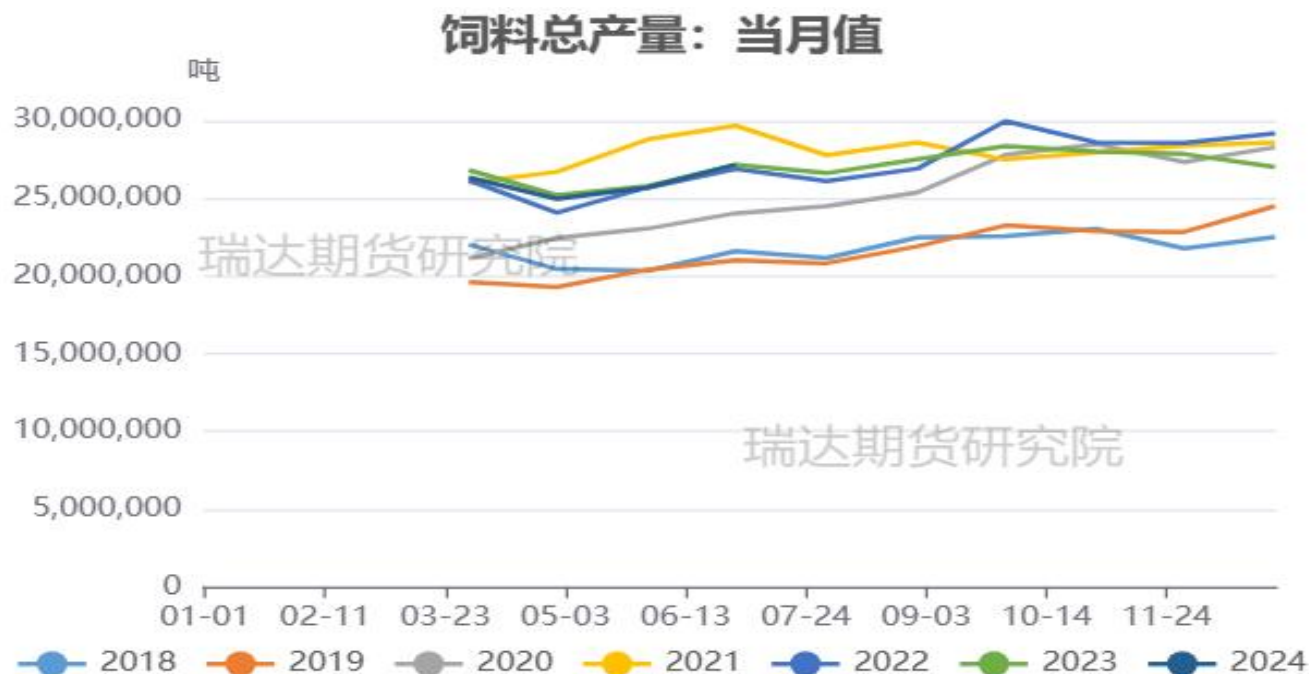


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年7月菜粕进口总量为18.87万吨，较上年同期7.78万吨增加11.09万吨，同比增加142.53%，较上月同期23.47万吨环比减少4.59万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

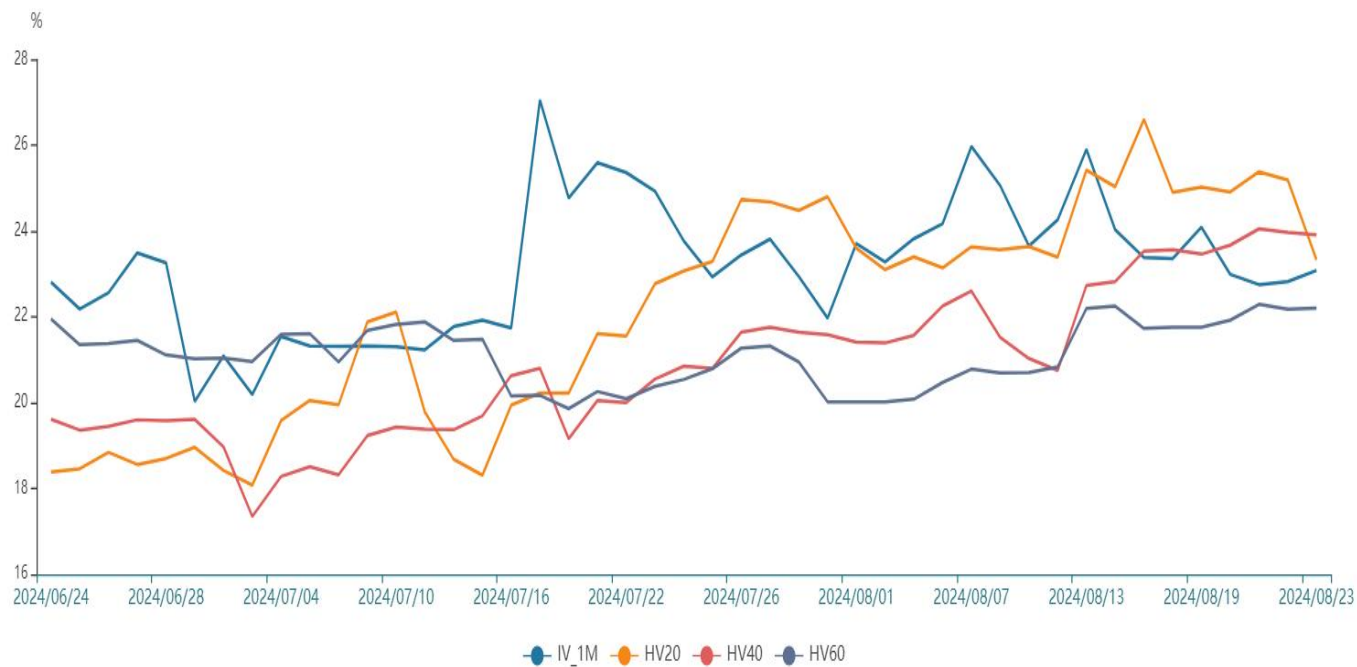


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-06-30,产量:饲料:当月值报2717.6万吨。

波动率震荡微降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月23日，本周菜粕低位震荡，对应期权隐含波动率为23.08%，较上周23.36%回落0.28%，基本持平于标的20日，40日，60日历史波动率。

「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。