

# 「2024.11.15」

## 菜籽类市场周报

外围市场走弱影响 菜油期价大幅下滑

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：本周菜油期货大幅回落，主力01合约收盘价9271元/吨，较上周-576元/吨。
- 行情展望：USDA报告显示，全球2024/25年度菜籽产量预计为8724万吨，同比下降264.5万吨，期末库存预估为805.3万吨，同比下降205.5万吨。全球菜籽产量下滑大背景下，对菜籽价格有一定的支撑。其他方面，MPOB报告显示，截止10月底，马棕库存下降6.32%，至188万吨，库存降幅超预期。报告总体利多，且周三印尼政府向立法者重申了在2025年1月强制实施B40计划，稳定市场信心，支撑棕榈市场价格。不过，11月前十日马棕出口数据下滑，叠加新任命的美国环保署负责人在担任议员期间对85%的环境法案予以反对，市场对生柴需求前景感到担忧，继续牵制美豆油市场。外围油脂总体呈现高位回落。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。盘面来看，受外围市场走弱影响，本周菜油期价大幅下跌，市场波动加剧。
- 策略建议：短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡下跌，01合约收盘价2341元/吨，较上周-42元/吨。
- 行情展望：美豆收割接近完成，阶段性供应压力较大，且南美大豆产区天气仍表现良好，或持续牵制美豆市场价格。同时，纽约州前国会议员Lee Zeldin预计担任美国环境保护署署长，他被视为生物燃料行业的反对者，市场担心未来生物燃料行业的政策将损及大豆需求，美豆期价下滑，成本传导下，利空国内粕价。国内市场而言，随着温度下滑，菜粕进入季节性淡季，刚需支撑减弱。且短期菜籽、菜粕库存均较高，供应较为充裕。不过，市场对明年进口菜籽的买船预期十分谨慎，菜籽进口量下滑的可能性增强。豆粕而言，国内大豆压榨利润有所恢复，各地工厂开机率逐步回升，豆粕供应有望增加，不过，特朗普当选可能重启贸易保护主义政策，美豆后期进口或将减少，支撑豆粕市场价格。盘面来看，受油脂大幅下跌影响，油粕套利解锁，国内粕价较外盘相对抗跌，本周菜粕市场震荡收跌。
- 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



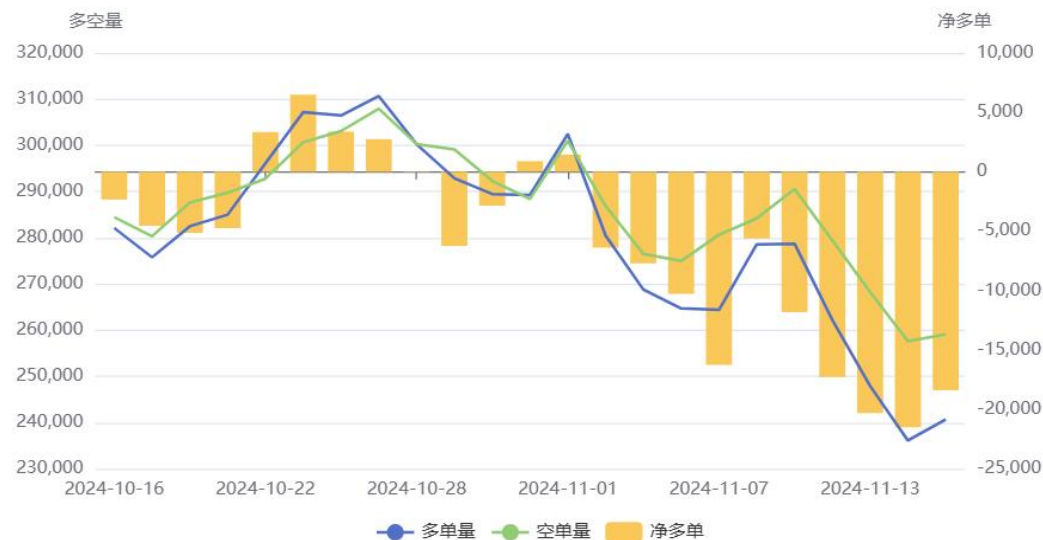
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货大幅下跌，总持仓量206295手，较上周-61758手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量517059手，较上周-32215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

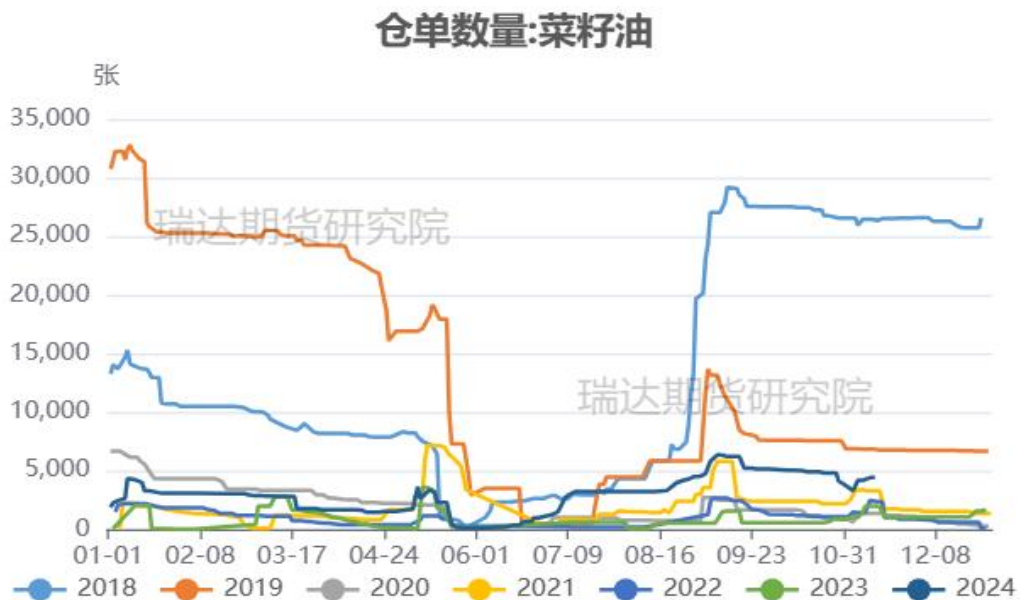


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-18389，上周净持仓为-5625，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-123755，上周净持仓为-116667，净空持仓有所增加。

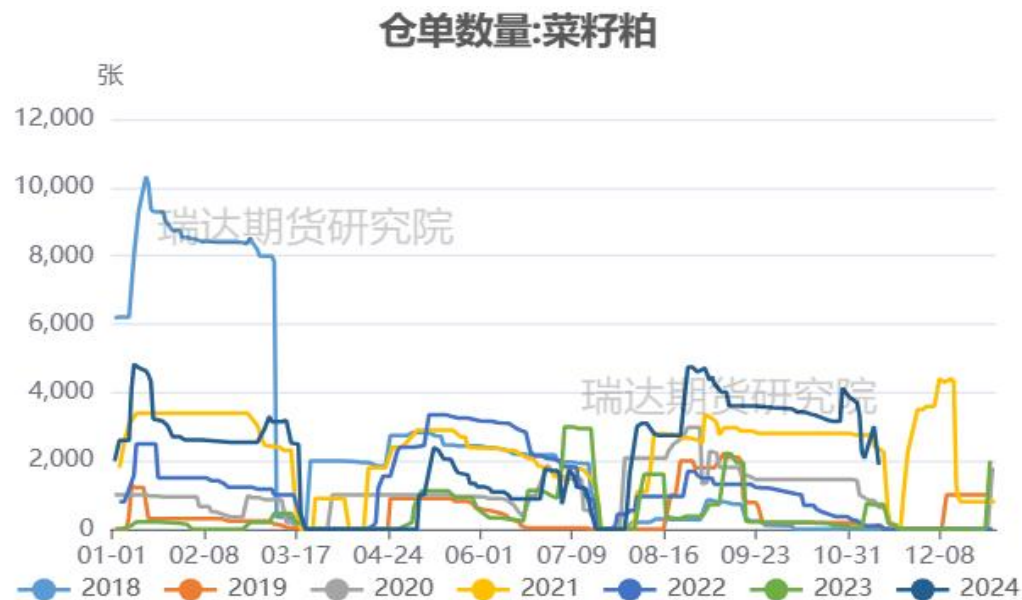
## 菜油及菜粕期货仓单

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4410张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1888张。

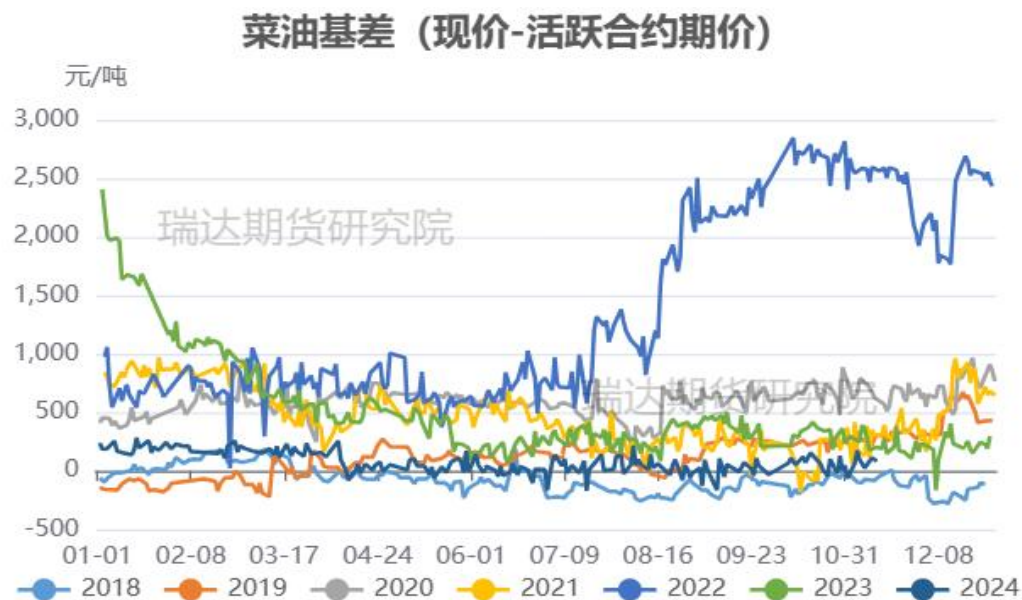
## 菜油现货价格及基差走势

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9270元/吨，较上周明显下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报-1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2270元/吨，较上周小幅回落。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-71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-46元/吨，处于近年同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-127元/吨，处于近年同期最低水平。

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3.96；截止周五，现货平均价格比值为4.08。

## 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997元/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为-813元/吨，本周价差明显回落。

## 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578元/吨。
- 截至2024-11-14,豆菜粕现货价差报760元/吨。

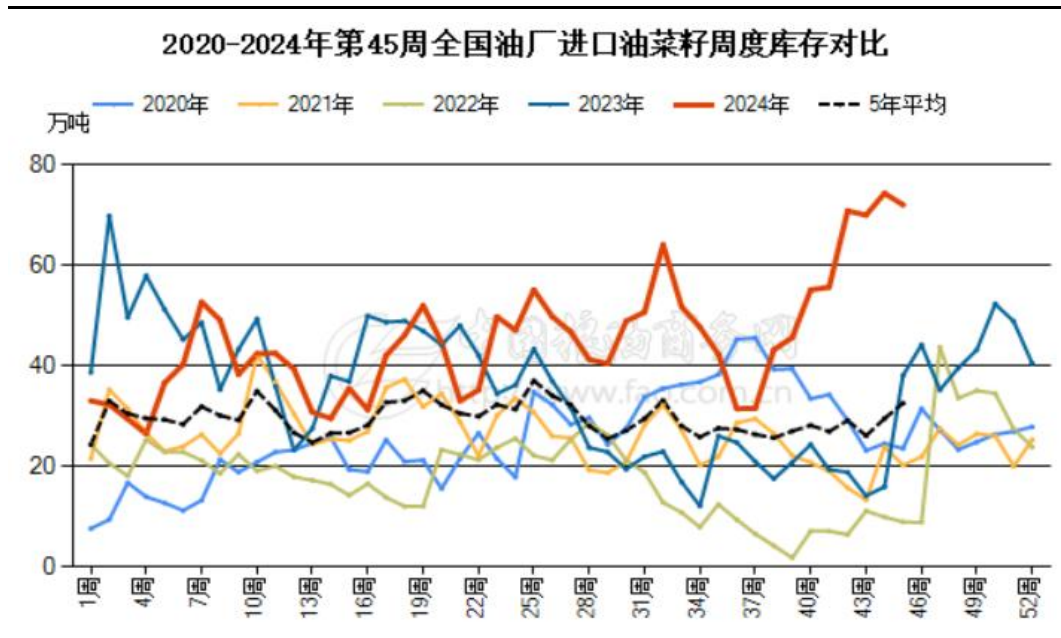
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

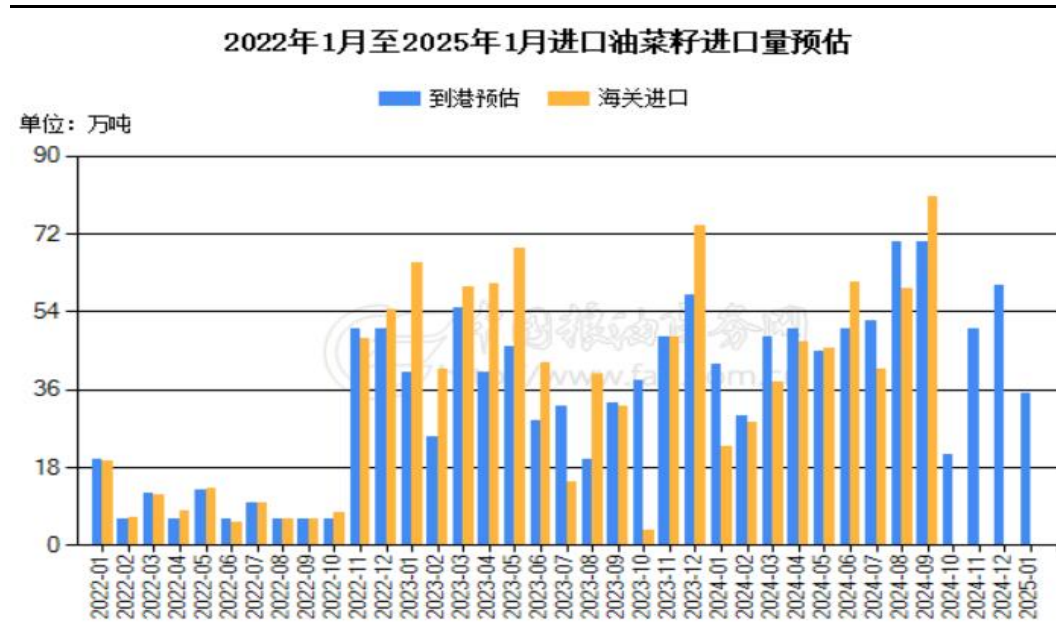
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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45周末，国内进口油菜籽库存总量为72.0万吨，较上周的74.3万吨减少2.3万吨，去年同期为38.1万吨，五周平均为68.5万吨。
- 截止11月8日，2024年11、12、1月油菜籽预估到港量分别为50、60、35万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

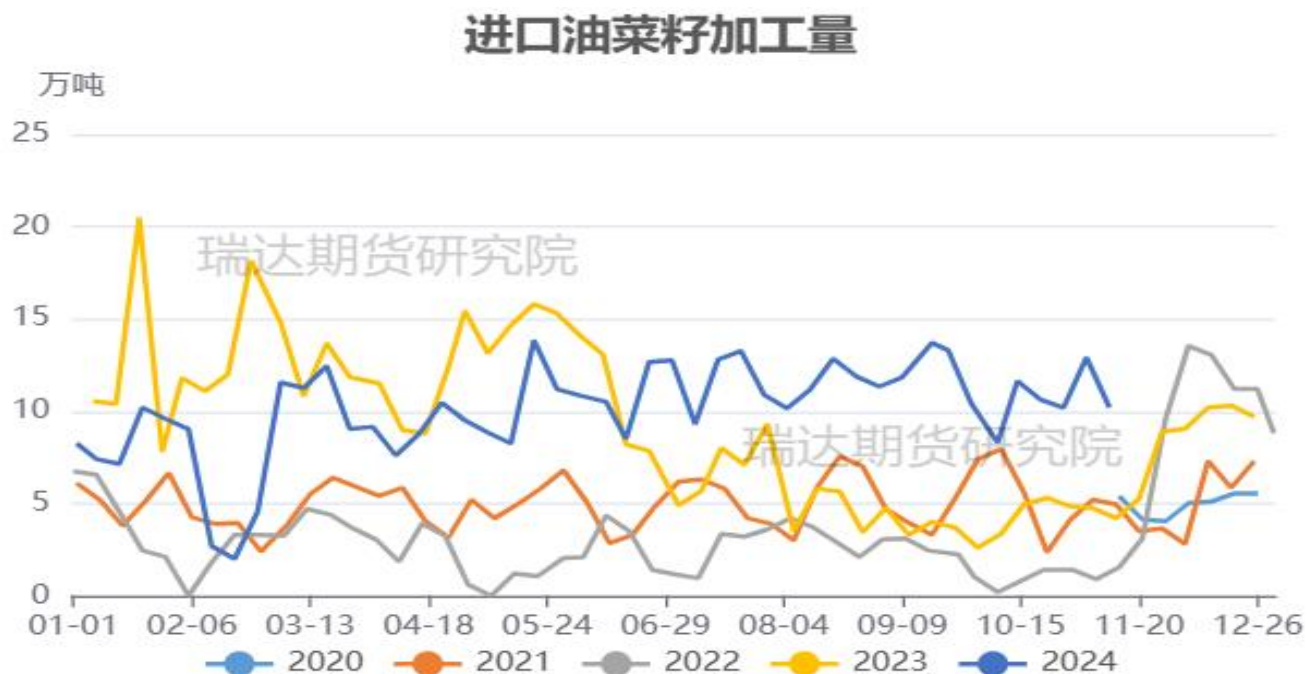


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月14日，进口油菜籽现货压榨利润为+488元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



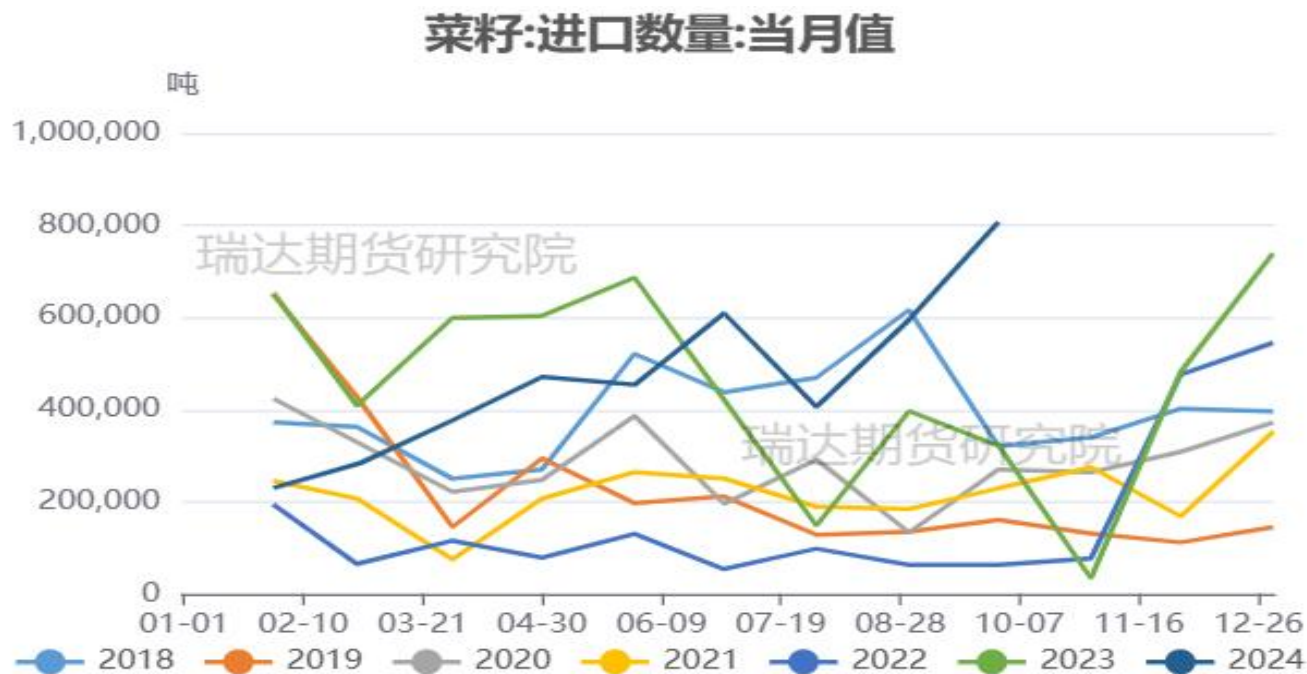
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第45周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.20万吨，较上周减少2.71万吨，本周开机率26.30%。



## 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9月油菜籽进口总量为80.69万吨，较上年同期32.12万吨增加48.56万吨，同比增加151.17%，较上月同期59.47万吨环比增加21.22万吨。

## 供应端：库存及进口量变化

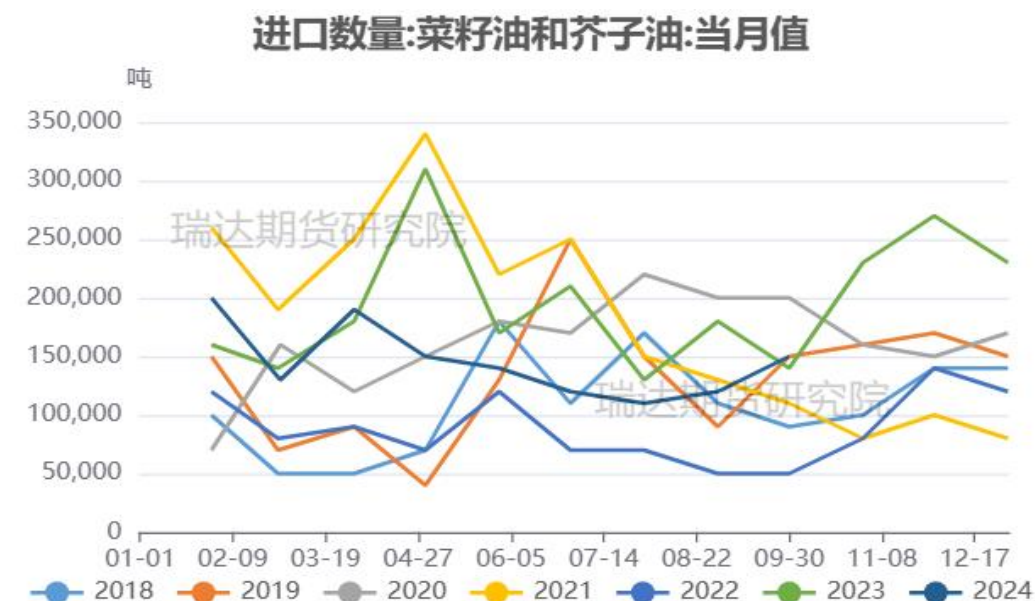
图24、进口菜籽油周度库存



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45周末，国内进口压榨菜油库存量为47.3万吨，较上周的44.2万吨增加3.1万吨，环比增加7.12%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜籽油进口总量为14.64万吨，较上年同期14.25万吨增加0.39万吨，同比增加2.74%，较上月同期11.60万吨环比增加3.04万吨。

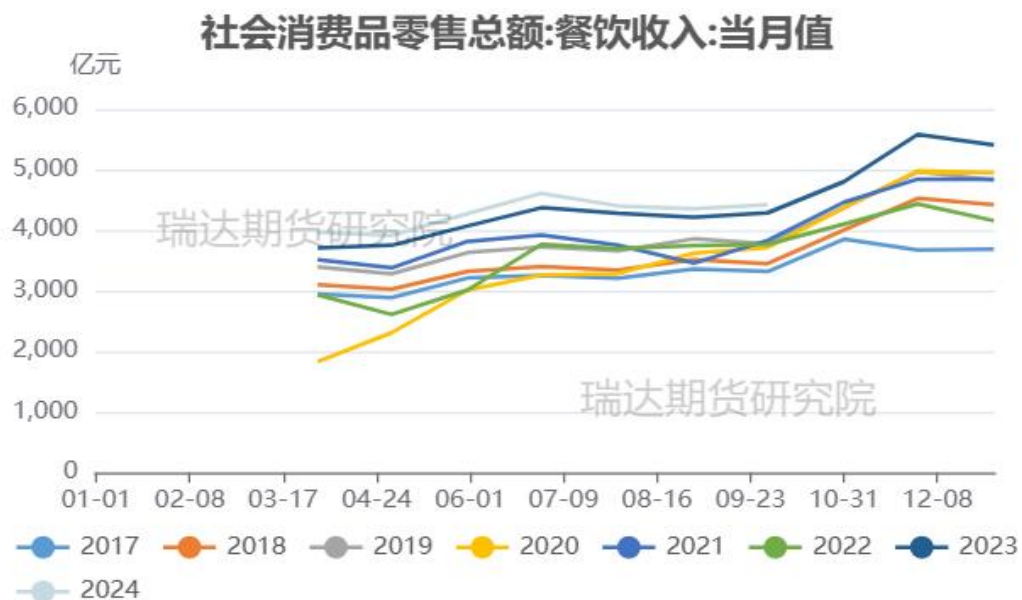
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

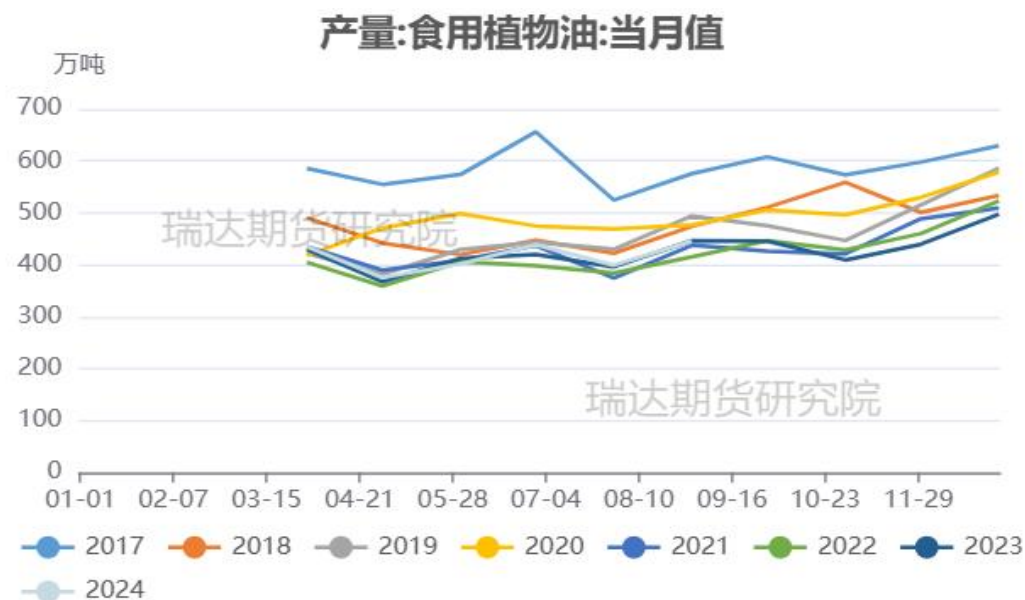
## 需求端：食用植物油消费及产量

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，8月植物油产量为445.8万吨，9月餐饮收入为4417亿元。

## 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45周末，国内进口压榨菜油合同量为23.8万吨，较上周的29.4万吨减少5.6万吨，环比下降19.08%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

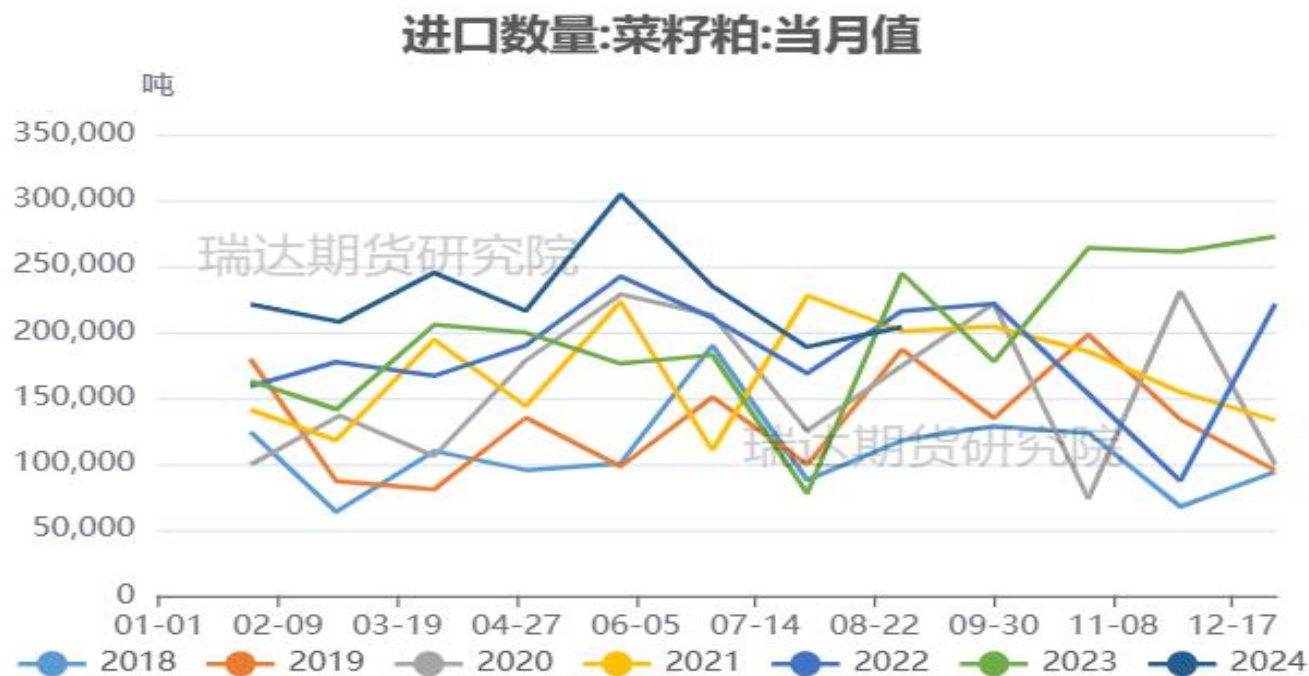


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第45周末，国内进口压榨菜粕库存量为5.6万吨，较上周的6.1万吨减少0.5万吨，环比下降7.55%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

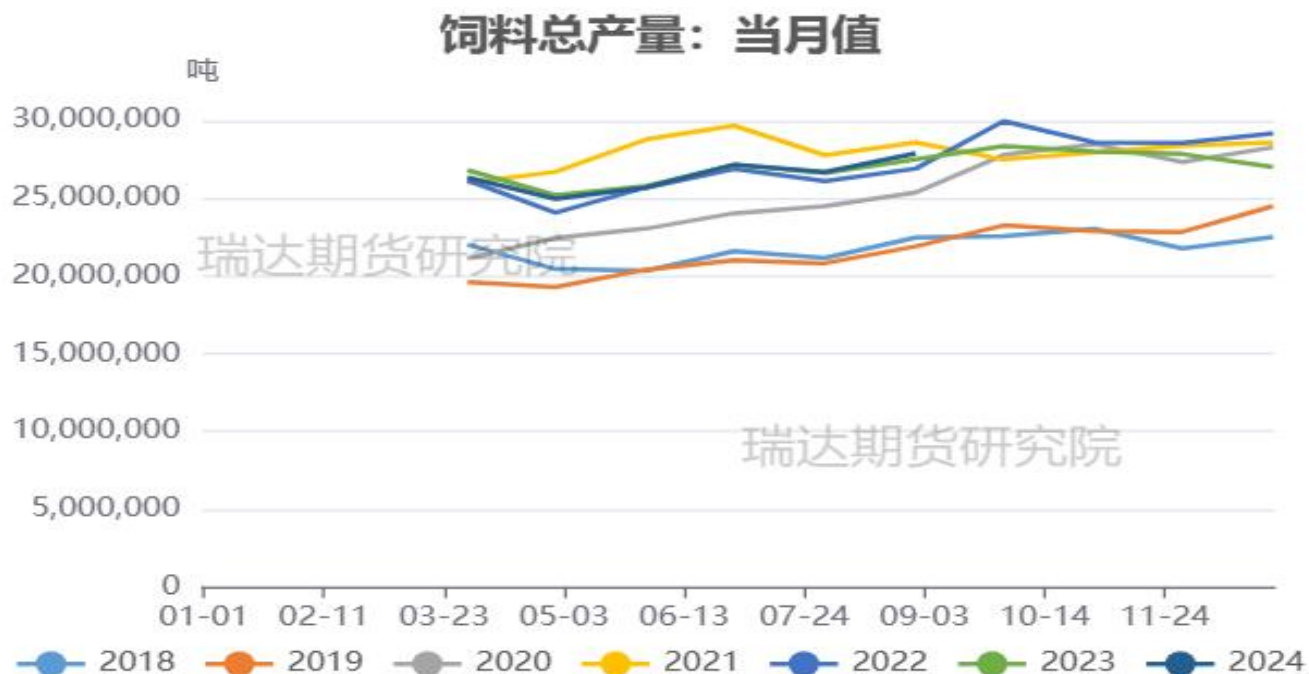


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜粕进口总量为22.23万吨，较上年同期17.76万吨增加4.47万吨，同比增加25.17%，较上月同期20.38万吨环比增加1.86万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

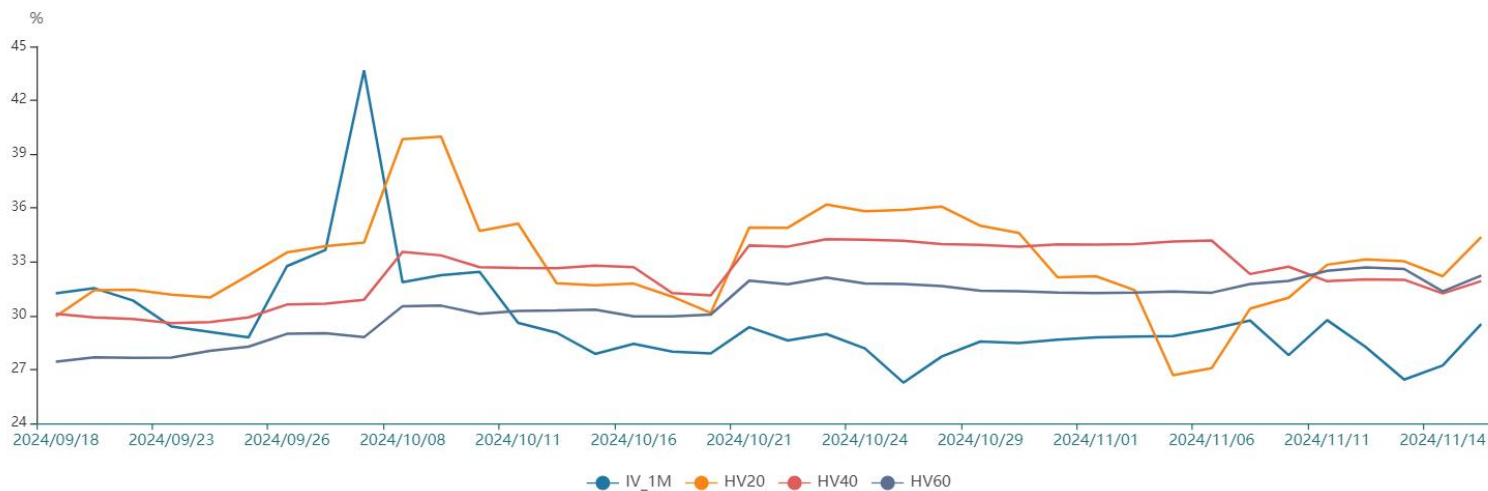


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-08-31,产量:饲料:当月值报2788.5万吨。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月15日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为29.53%，较上周27.8%回升1.73%，低于标的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。