

「2024.09.06」

菜籽类市场周报

反倾销调查刺激下 菜系价格大幅上涨

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：本周菜油期货大幅走强，主力01合约收盘价8769元/吨，较上周+245元/吨。
- 行情展望：中国将对加拿大菜籽发起反倾销调查，市场担忧中国需求的大幅下滑会大幅降低其国内出口，拖累加籽价格明显下滑。不过，分析师预计，因单产低于预期，加拿大2024/25年度油菜籽产量将不足1900万吨。其它方面，印度8月棕榈油采购量下滑，且MPOB报告前，分析师预估马来西亚8月末棕榈油库存将增加至六个月高位，拖累棕榈油市场价格。另外，国际油价下跌，也拖累油脂市场走势。国内方面，目前国内油脂基本面变化不大，菜油短期供应仍然较为充裕。不过，商务部将依法对加籽发起反倾销调查，后续根据情况可能将会增收反倾销关税或限制进口数量等反制措施，国内未来菜籽供应有望收紧，继续支撑菜油价格。另外，中秋和国庆备货需求仍存，且后续温度下降，需求或有所好转。盘面来看，受反倾销调查刺激，菜油期价明显走高，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：本周菜粕期货大幅上涨，01合约收盘价2549元/吨，较上周+301元/吨。
 - 行情展望：美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2024年9月1日当周，美国大豆优良率为65%，低于市场预期的66%，前一周为67%，上年同期为53%。美豆优良率保持高位，丰产预期较好，价格将持续承压。不过，近来美豆销售良好，且目前巴西处于40多年来最为严重的干旱之中，市场担忧大豆播种能否顺利进行，提振美豆低位反弹，支撑国内粕价。国内市场而言，商务部将依法对加籽发起反倾销调查，后续根据情况可能将会增收反倾销关税或限制进口数量等反制措施，国内未来菜籽供应有望收紧，继续支撑菜系价格。同时，因菜粕市场对加拿大方面存在更高的依存度，故而菜粕涨势更为显著。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。短期国内粕类市场基本面无明显变化。盘面来看，受反倾销调查刺激，菜粕期价明显上涨，市场波动加剧。
- 策略建议：谨慎追涨，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

- 本周菜油期货大幅上涨，总持仓量272834手，较上周-52576手。
- 本周菜粕期货大幅上涨，总持仓量987616手，较上周-75854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

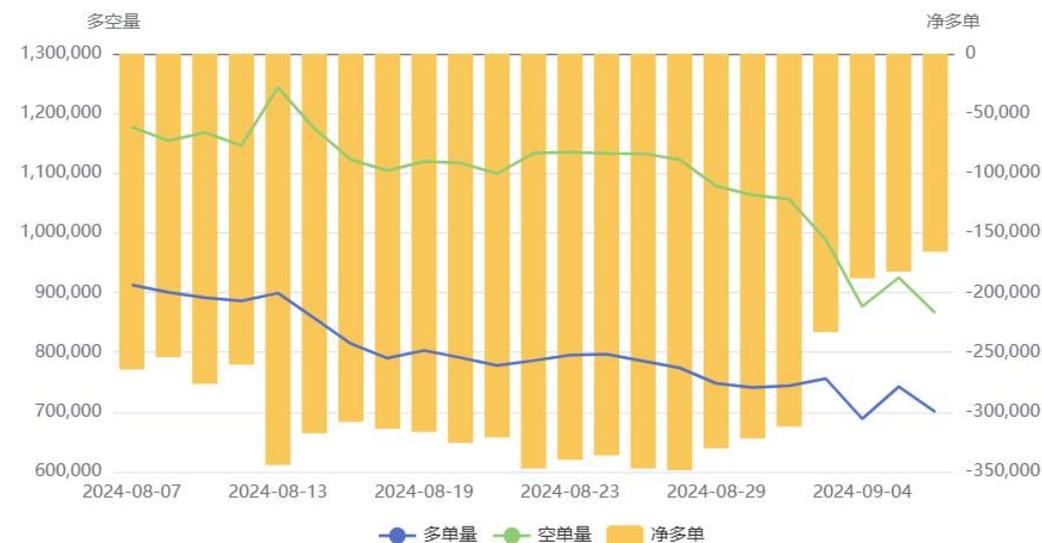
菜油(OI)前20持仓量变化



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-17153，上周净持仓为-30062，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-165723，上周净持仓为-322184，净空持仓有所减少。

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5794张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为4249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8770元/吨，较上周明显上涨。
- 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2470元/吨，较上周明显上涨。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-79元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

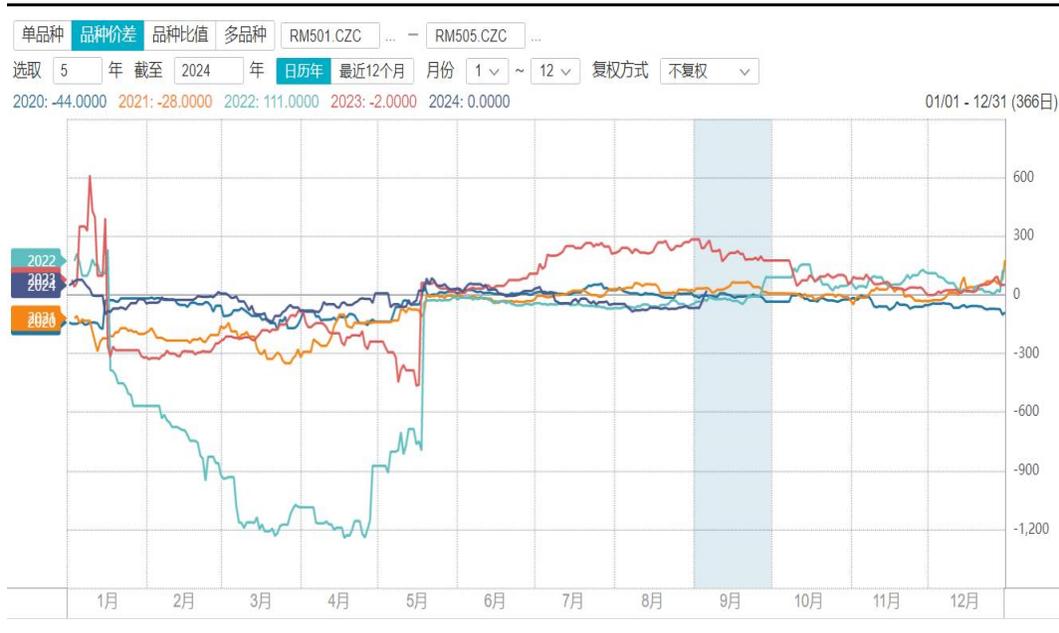
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报43元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报21元/吨，处于同期中等水平。

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3.44；截止周五，现货平均价格比值为3.55。

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1065元/吨，本周价差有所回升。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为883元/吨，本周价差有所回升。

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573元/吨。
- 截至2024-09-06,豆菜粕现货价差报590元/吨。

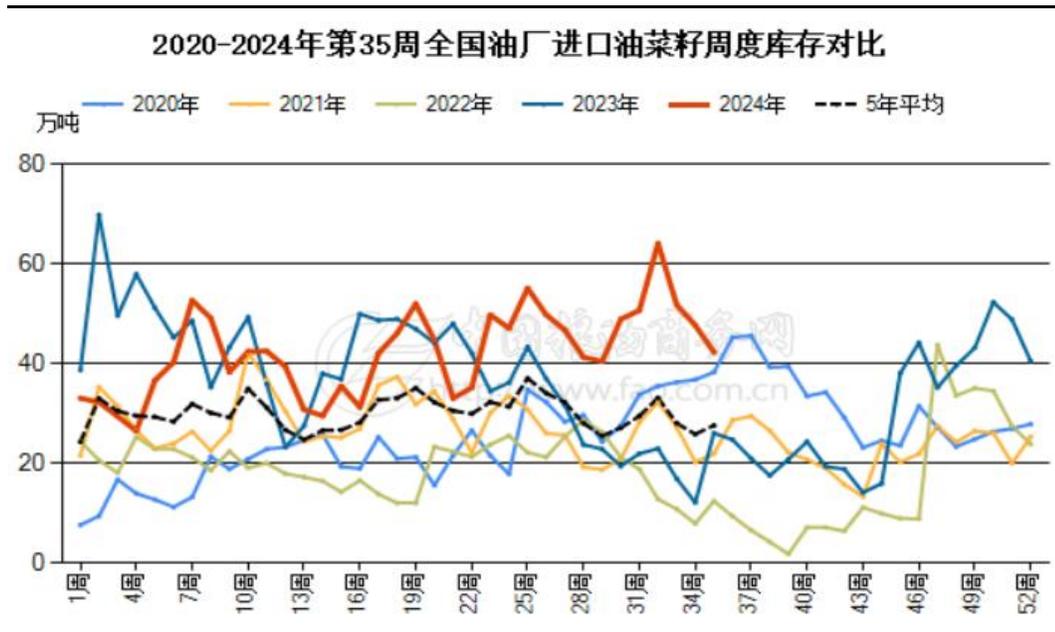
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

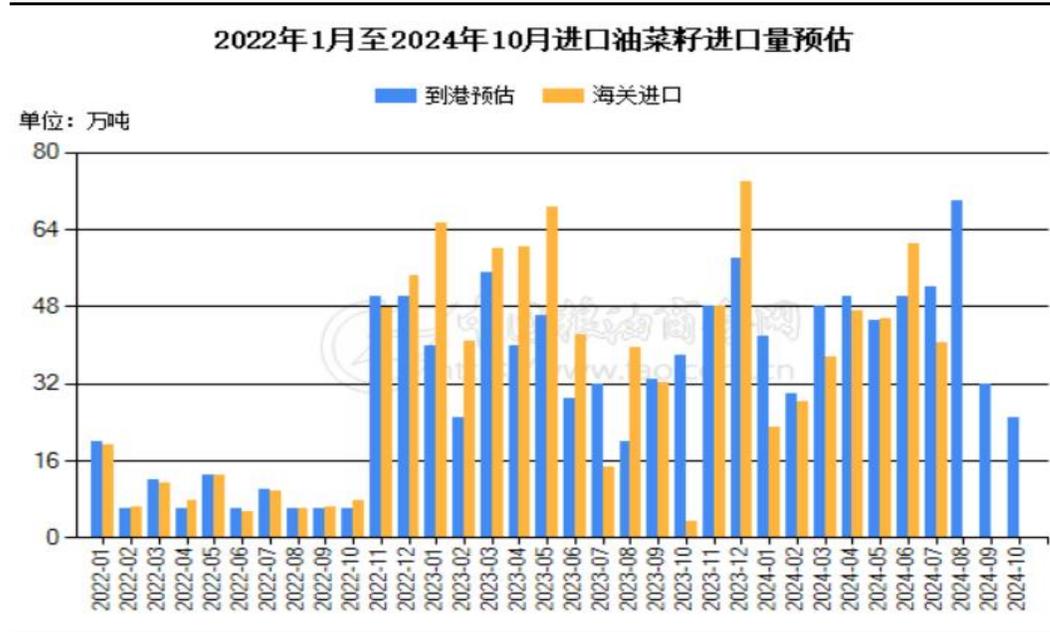
供应端：周度库存与进口到港预估

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35周末，国内进口油菜籽库存总量为42.3万吨，较上周的47.7万吨减少5.4万吨，去年同期为26.1万吨，五周平均为51.3万吨。
- 截止8月30日，2024年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为70、32、25万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



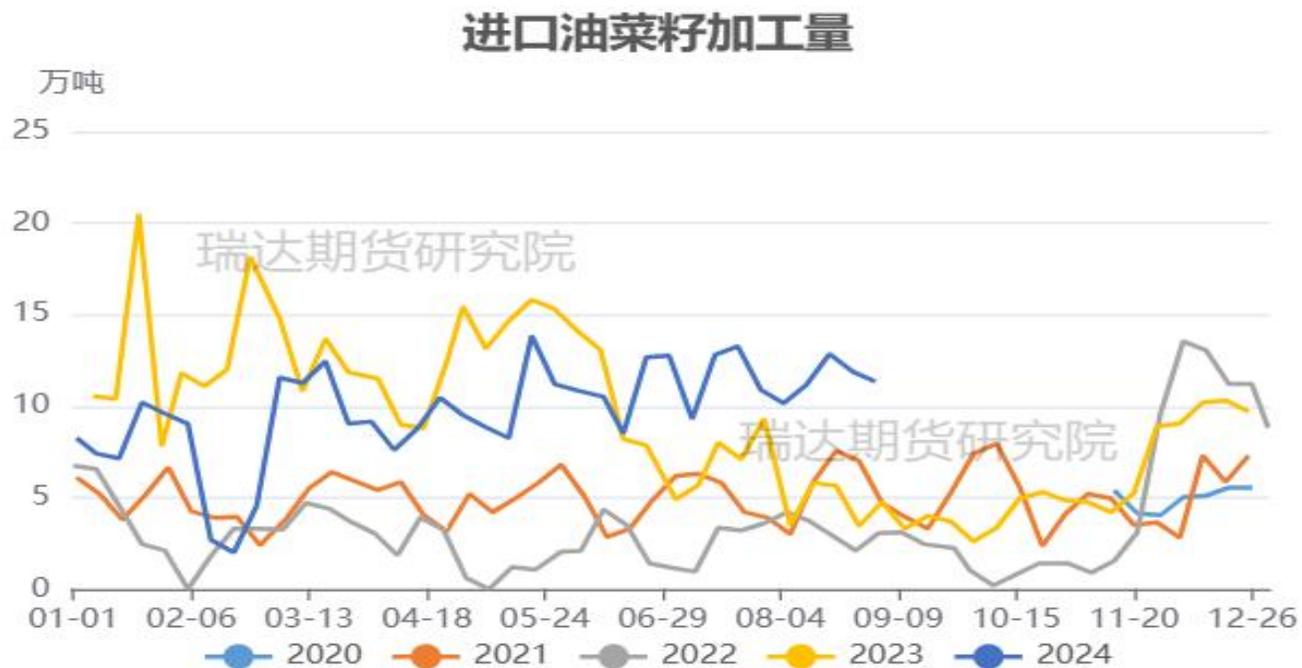
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月5日，进口油菜籽现货压榨利润为+709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35周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.33万吨，较上周减少0.56万吨，本周开机率29.22%。

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

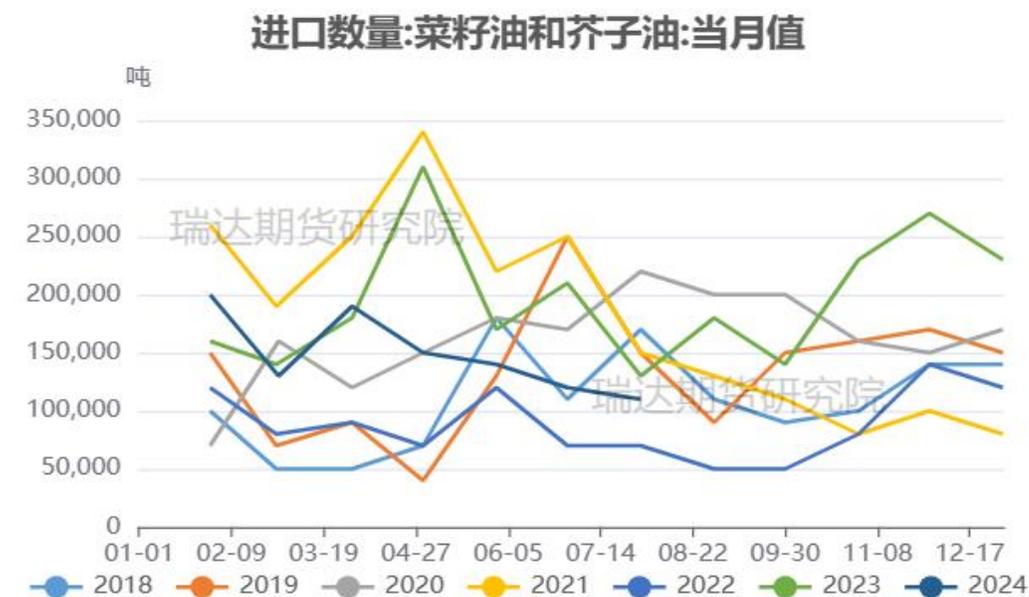
图24、进口菜籽油周度库存



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35周末，国内进口压榨菜油库存量为48.6万吨，较上周的50.6万吨减少2.0万吨，环比下降4.04%。
- 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。

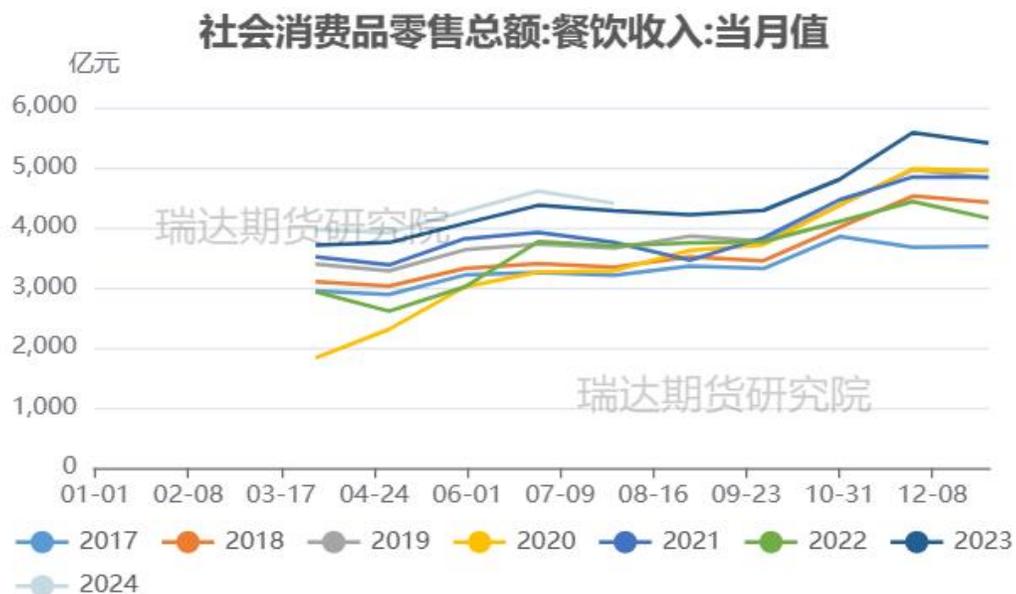
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

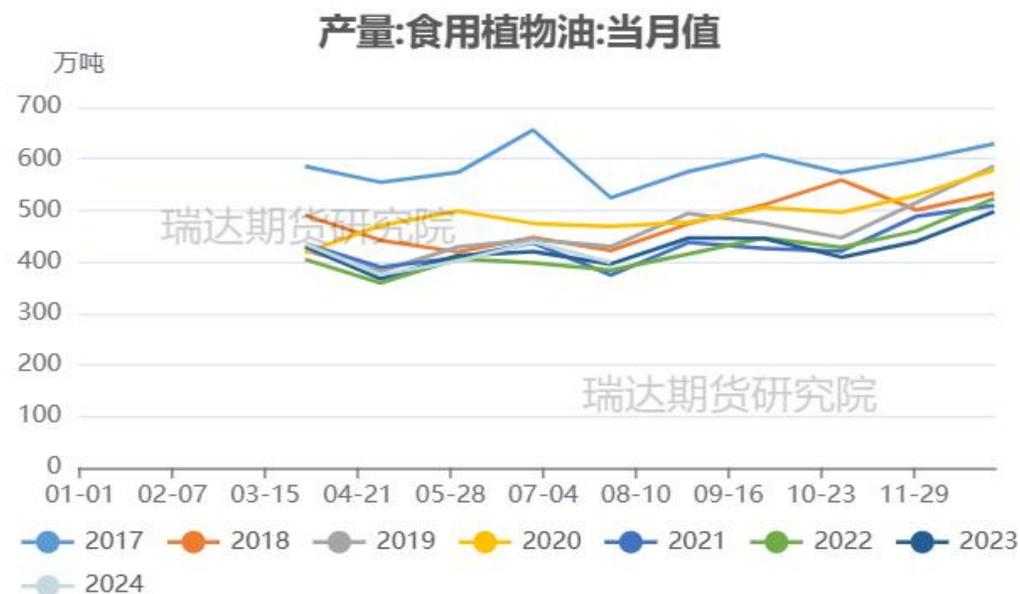
需求端：食用植物油消费及产量

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，7月植物油产量为399.2万吨，餐饮收入为4403亿元。

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35周末，国内进口压榨菜油合同量为49.7万吨，较上周的55.0万吨减少5.3万吨，环比下降9.55%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

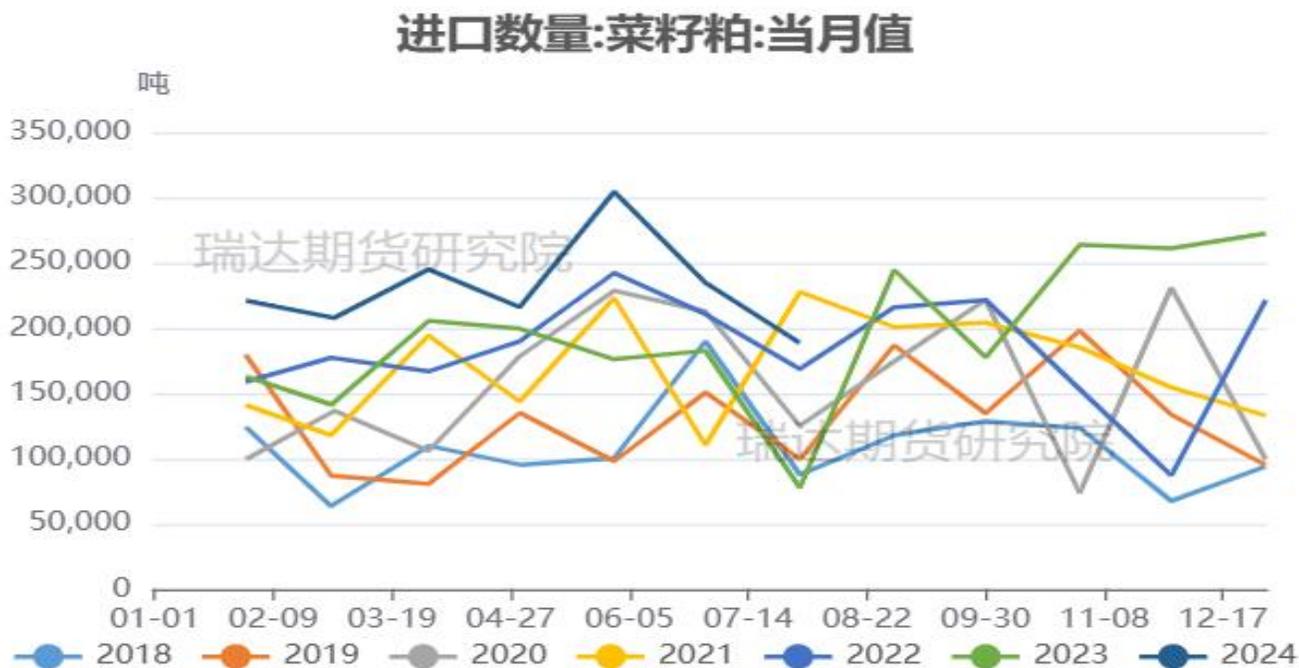


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第35周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.0万吨，较上周的2.9万吨增加0.1万吨，环比增加4.90%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

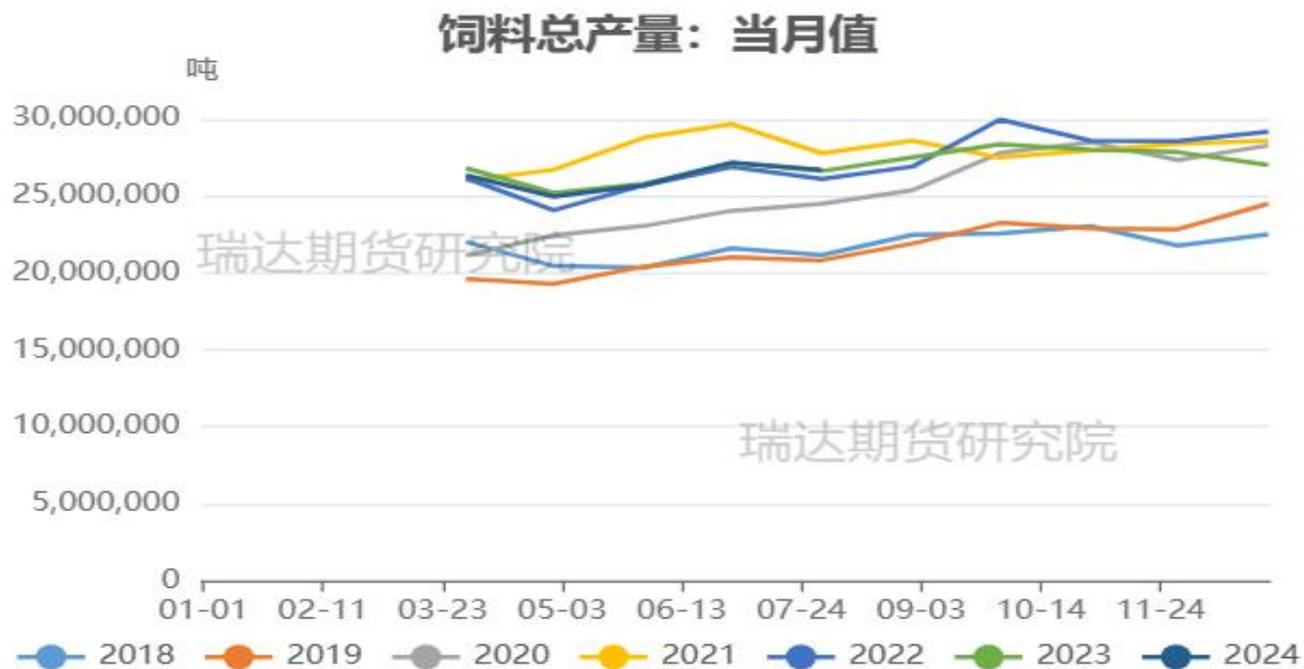


来源：海关总署

- 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

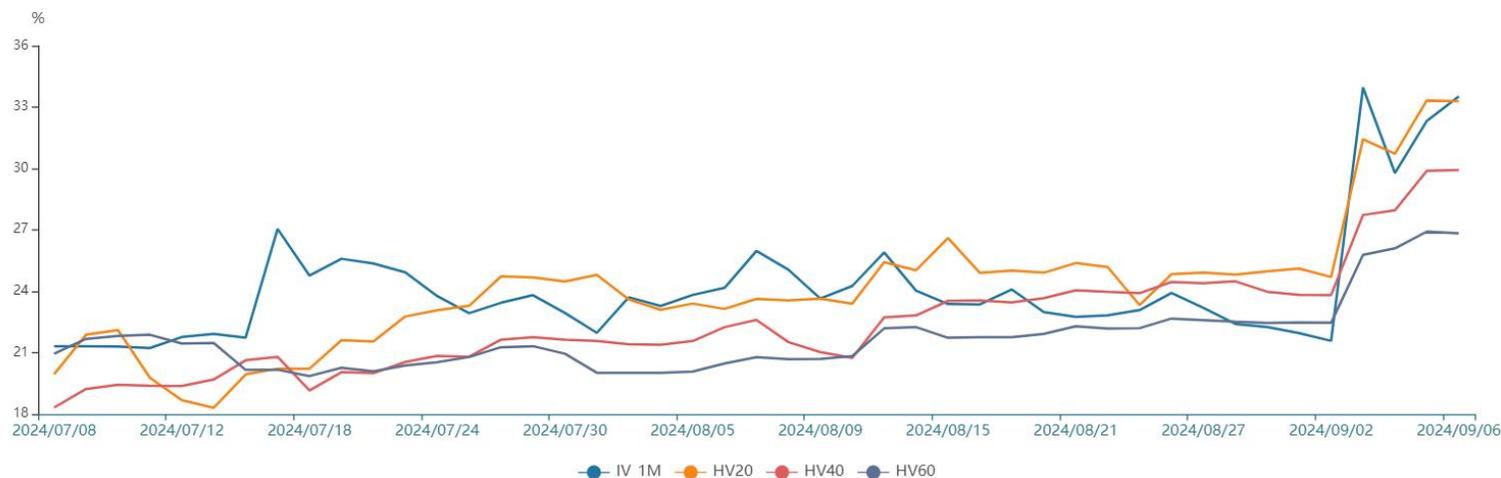


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-07-31,产量:饲料:当月值报2668.6万吨。

波动率大幅走高

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月6日，本周菜粕大幅收高，对应期权隐含波动率为33.53%，较上周21.96%回升12.57%，略高于于标的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。