

「2024.09.20」

菜籽类市场周报

中加贸易矛盾支撑 菜系价格波动加剧

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：本周菜油期货继续收高，主力01合约收盘价9157元/吨，较上周+221元/吨。
- 行情展望：基于卫星和农业气候数据的最新产量模型估计，加拿大2024年油菜籽产量为1,898万吨，较2023年减少1.1%。不过，中加贸易矛盾影响下，市场担忧中国需求的大幅下滑会明显降低其国内出口，且加籽收割工作逐步推进，供应压力逐渐加大，牵制加籽价格。其它方面，印度大幅提高食用油进口税，对棕榈油市场有所不利。不过，高频数据显示，马棕出口数据好转，叠加马来天气条件不佳引发市场对产量下降的忧虑，提振马棕市场价格。另外，美联储降息力度高于预期，宏观氛围好转。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，中加贸易矛盾进一步升级，加拿大菜籽进口缩减的预期增强，继续支撑菜油价格。另外，中秋节前备货需求推动菜油库存继续下滑，且国庆备货需求仍存，继续支撑油脂市场。盘面来看，中加贸易矛盾以及棕榈走强提振下，菜油期价继续受到支撑，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：本周菜粕期货震荡收低，01合约收盘价2528元/吨，较上周-45元/吨。
- 行情展望：USDA周度报告显示，美豆收割率为6%，五年均值3%，美豆优良率为64%，符合市场预期。收获压力逐步显现，价格持续承压。不过，近来美豆销售良好，且巴西正在遭遇历史性干旱，市场忧虑高温干旱会对大豆的种植构成威胁，关注后期巴西作物带天气状况。国内市场而言，中加贸易矛盾持续发酵，加拿大菜籽进口缩减的预期较强，支撑菜系市场价格。豆粕市场而言，短期国内大豆供应宽松格局不变，油厂高开机水平下，豆粕库存仍旧偏高。国内粕类市场基本面无明显变化，市场主要受中加贸易矛盾走向以及美豆波动影响。盘面来看，在中加贸易矛盾支撑下，菜粕价格仍将获得支撑，不过，美豆季节性收获压力也继续牵制粕类价格，市场波动率明显提升。
- 策略建议：短线参与为主。

「期现市场情况」

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

- 本周菜油期货震荡上涨，总持仓量310166手，较上周+25589手。
- 本周菜粕期货震荡上涨，总持仓量691124手，较上周-56130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

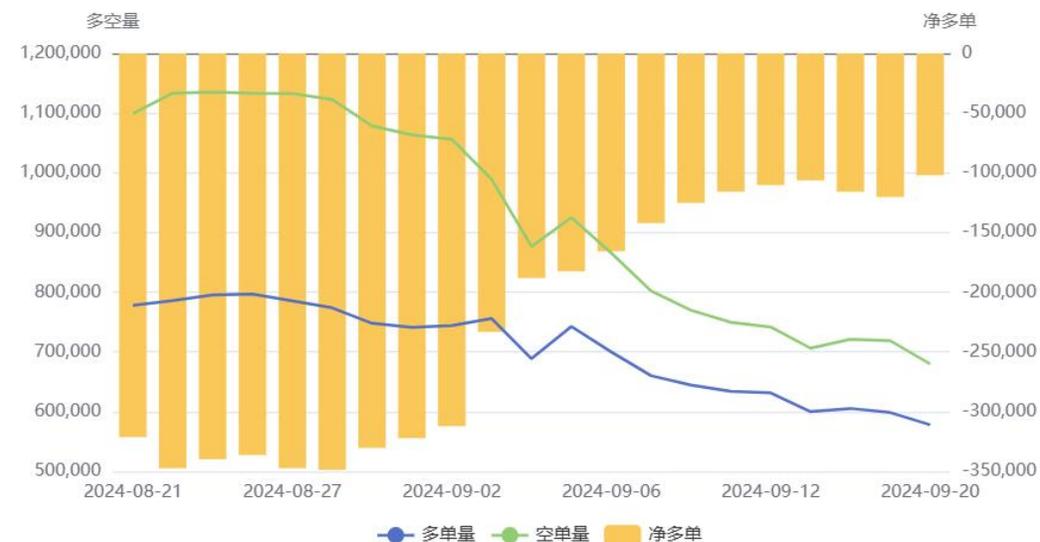
菜油(OI)前20持仓量变化



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-11964，上周净持仓为-21667，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-102032，上周净持仓为-106331，净空持仓有所减少。

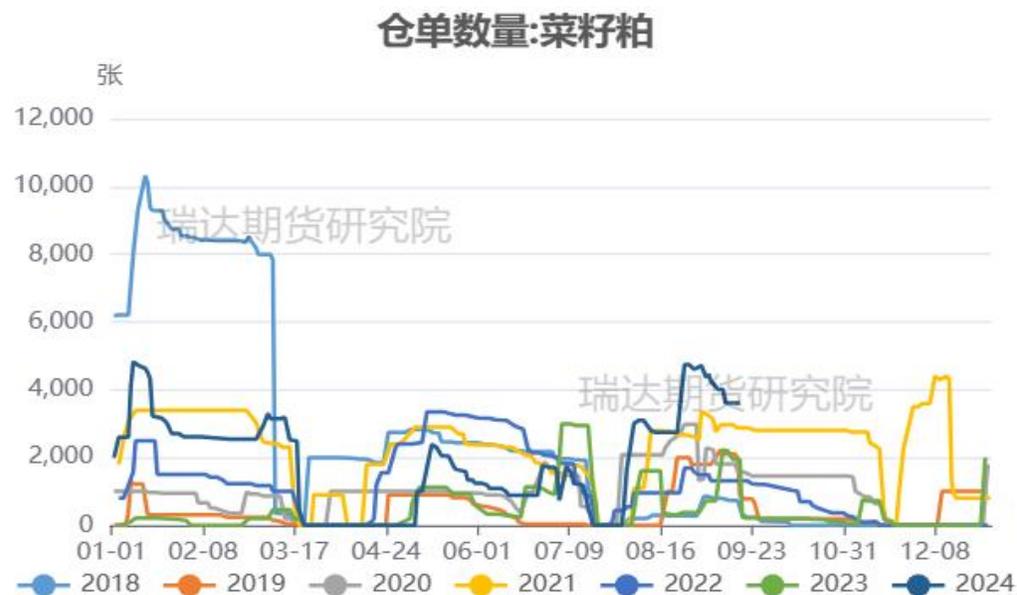
菜油及菜粕期货仓单

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5220张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3603张。

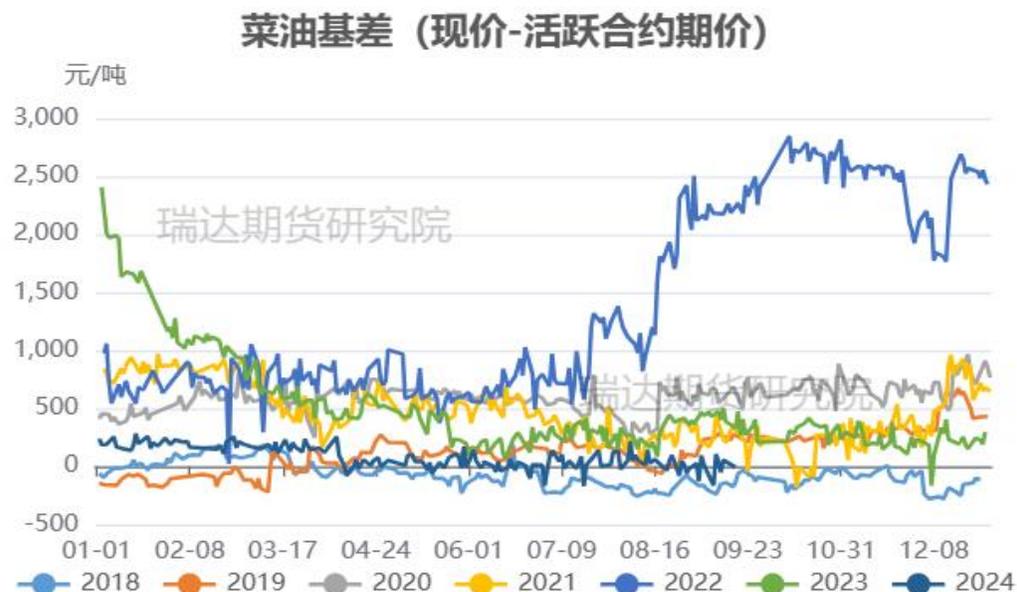
菜油现货价格及基差走势

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9200元/吨，较上周继续上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报43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2440元/吨，较上周小幅回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-88元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

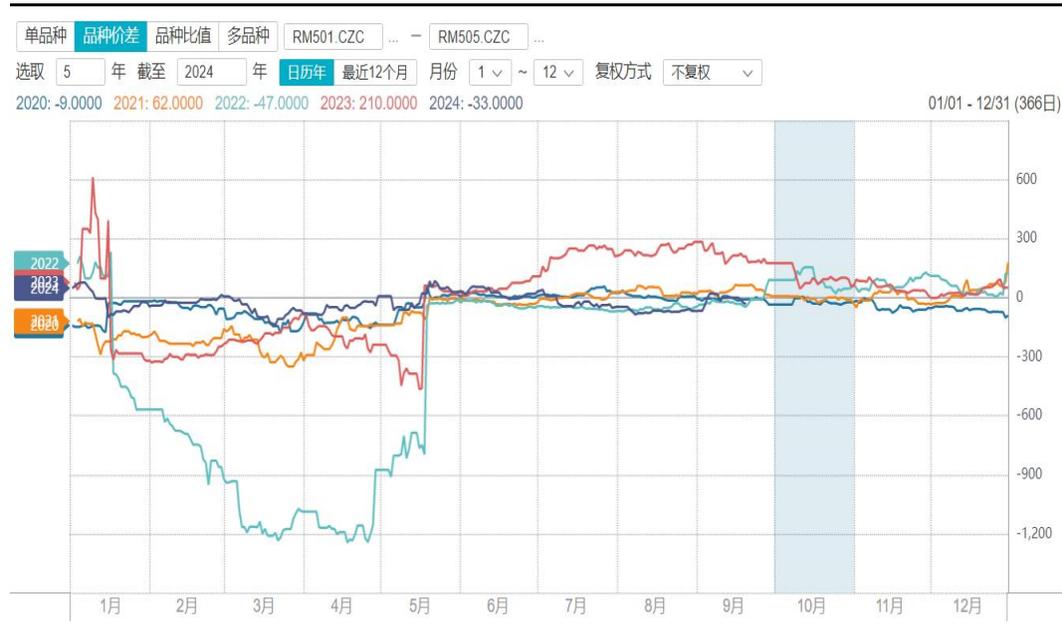
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报75元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-33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3.622；截止周五，现货平均价格比值为3.77。

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1255元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为977元/吨，本周价差有所回降。

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537元/吨。
- 截至2024-09-19,豆菜粕现货价差报580元/吨。

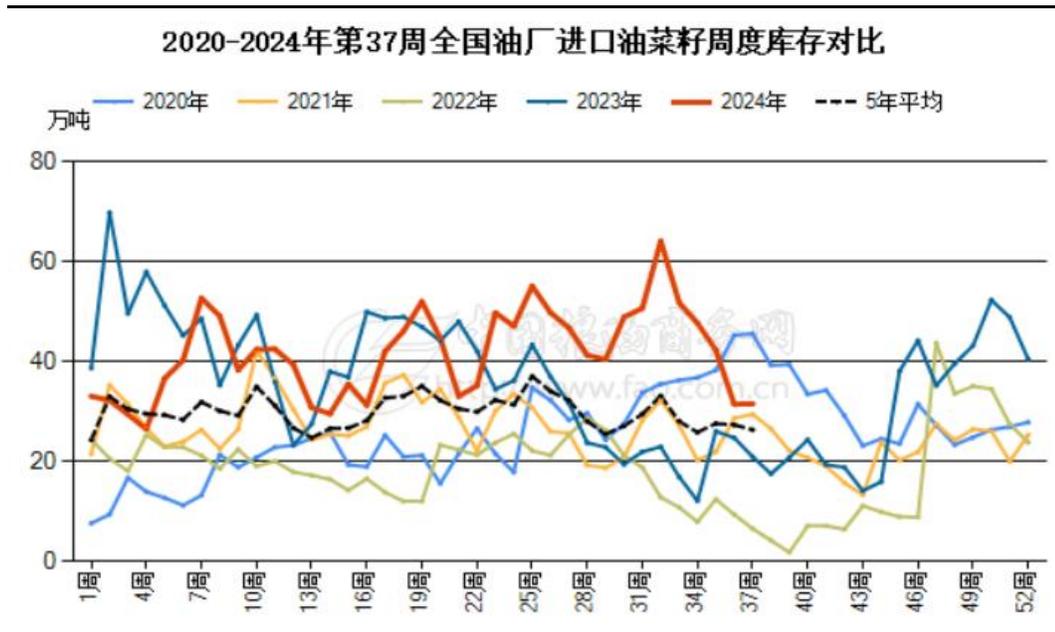
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

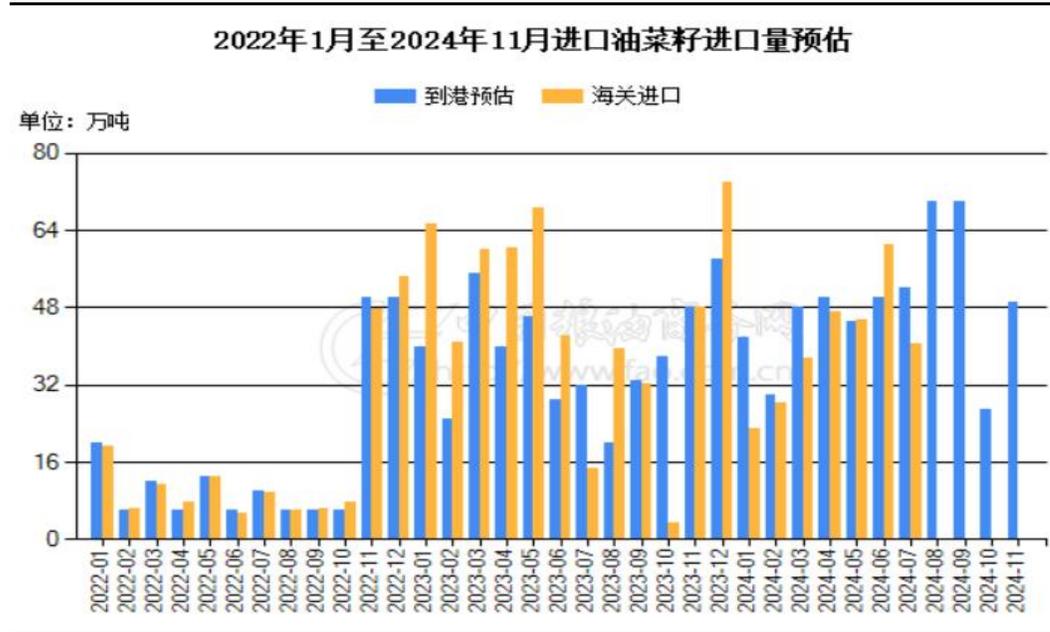
供应端：周度库存与进口到港预估

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37周末，国内进口油菜籽库存总量为31.6万吨，较上周的31.5万吨增加0.1万吨，去年同期为21.0万吨，五周平均为41.0万吨。
- 截止9月6日，2024年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为70、27、49万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

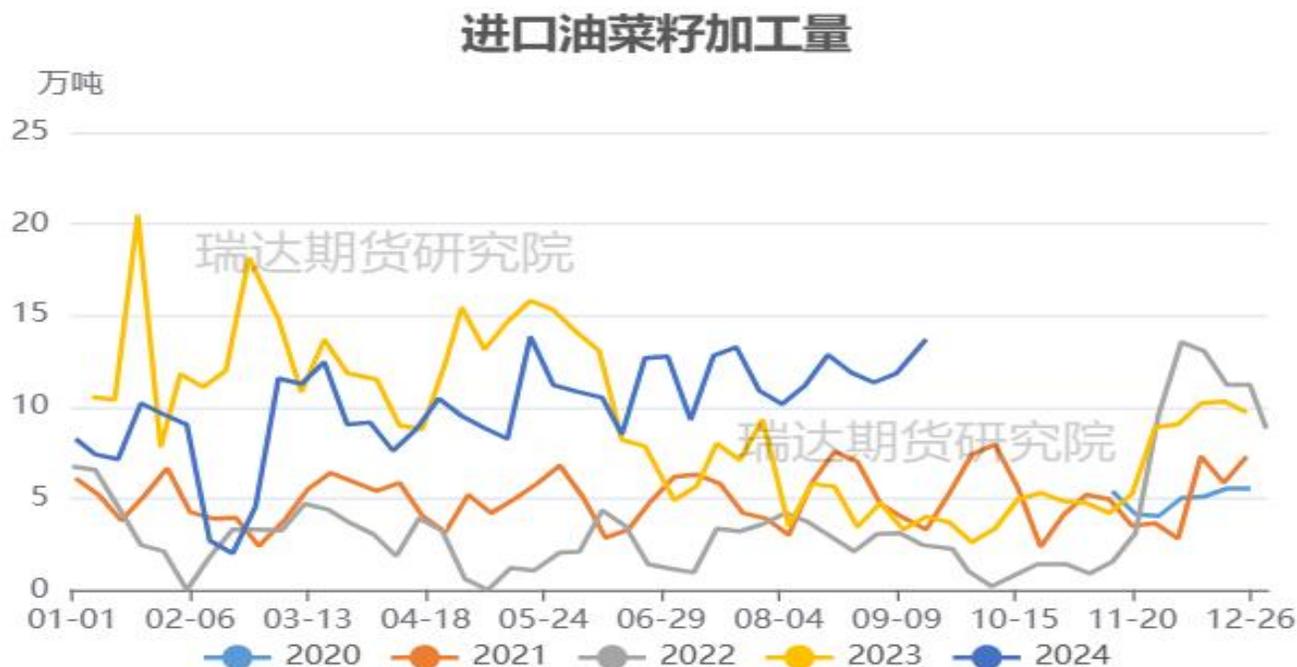


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月19日，进口油菜籽现货压榨利润为+854元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

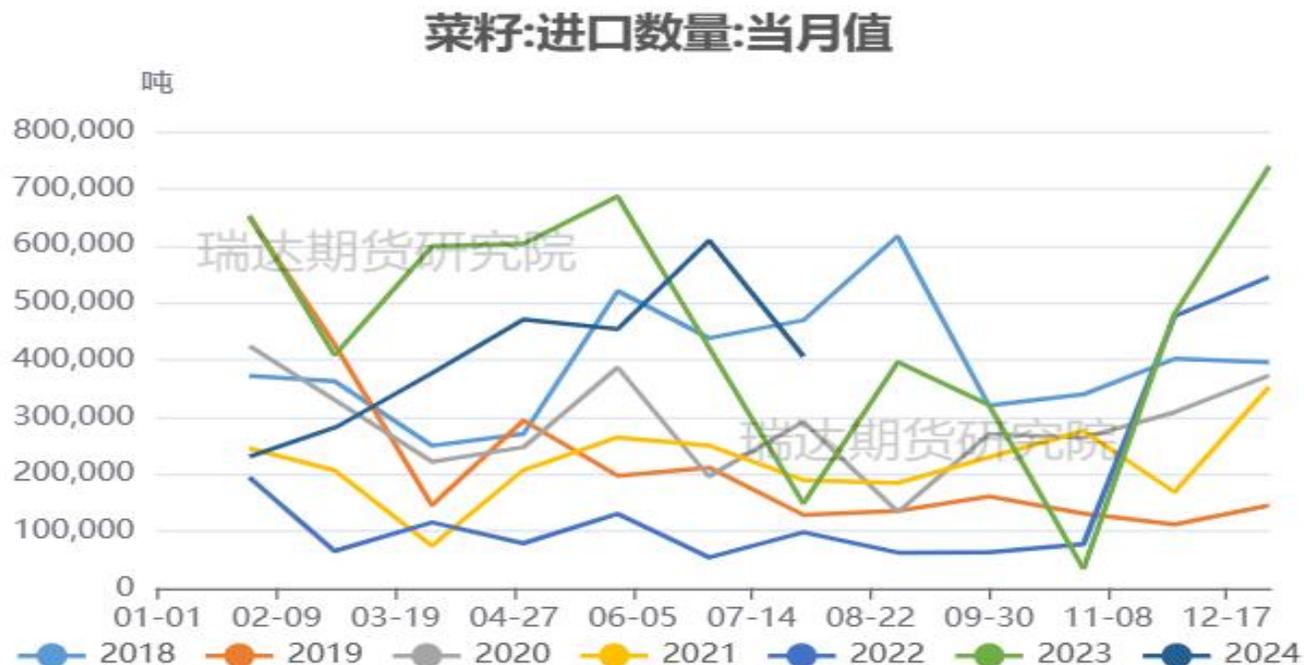


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第37周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.70万吨，较上周增加2.86万吨，本周开机率35.33%。

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

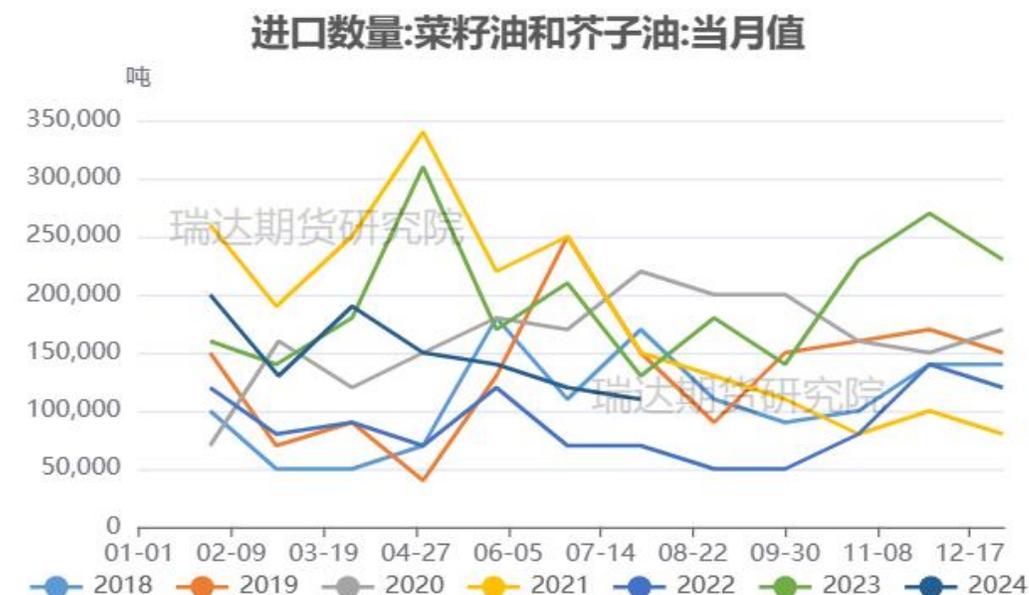
图24、进口菜籽油周度库存



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37周末，国内进口压榨菜油库存量为44.6万吨，较上周的47.0万吨减少2.4万吨，环比下降5.27%。
- 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。

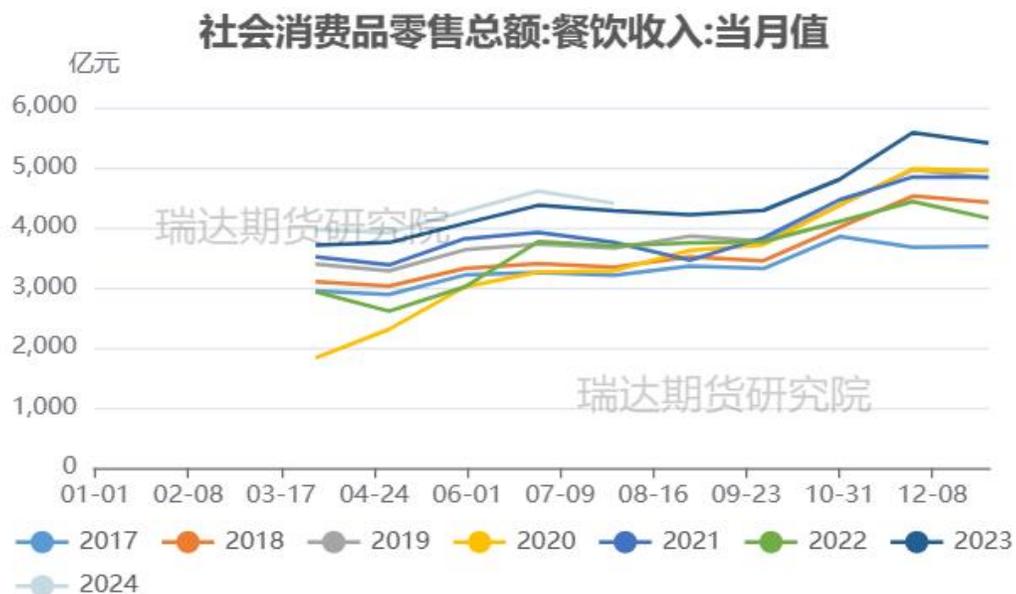
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

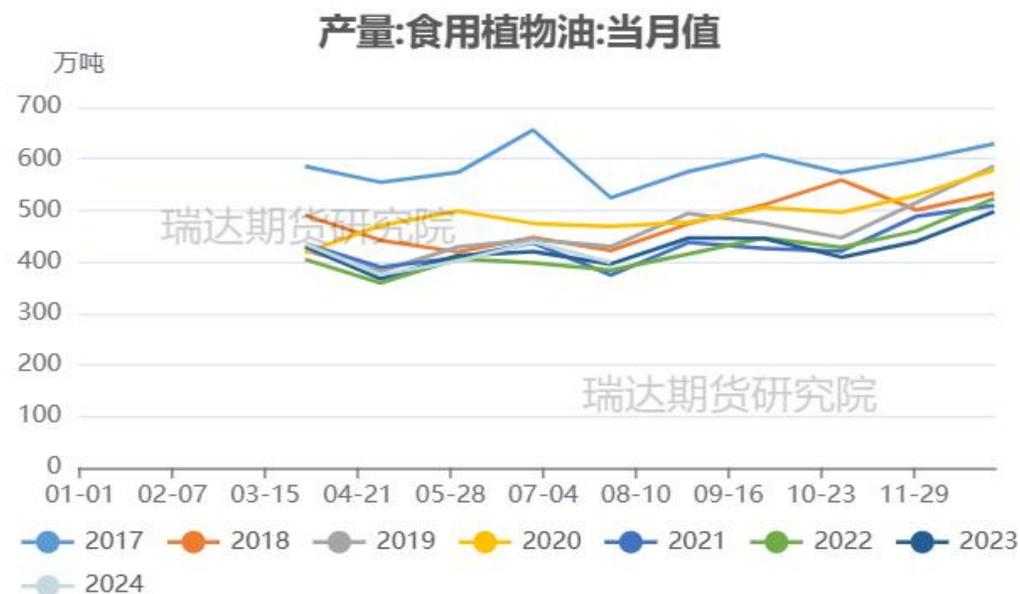
需求端：食用植物油消费及产量

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37周末，国内进口压榨菜油合同量为39.1万吨，较上周的49.1万吨减少10.0万吨，环比下降20.36%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

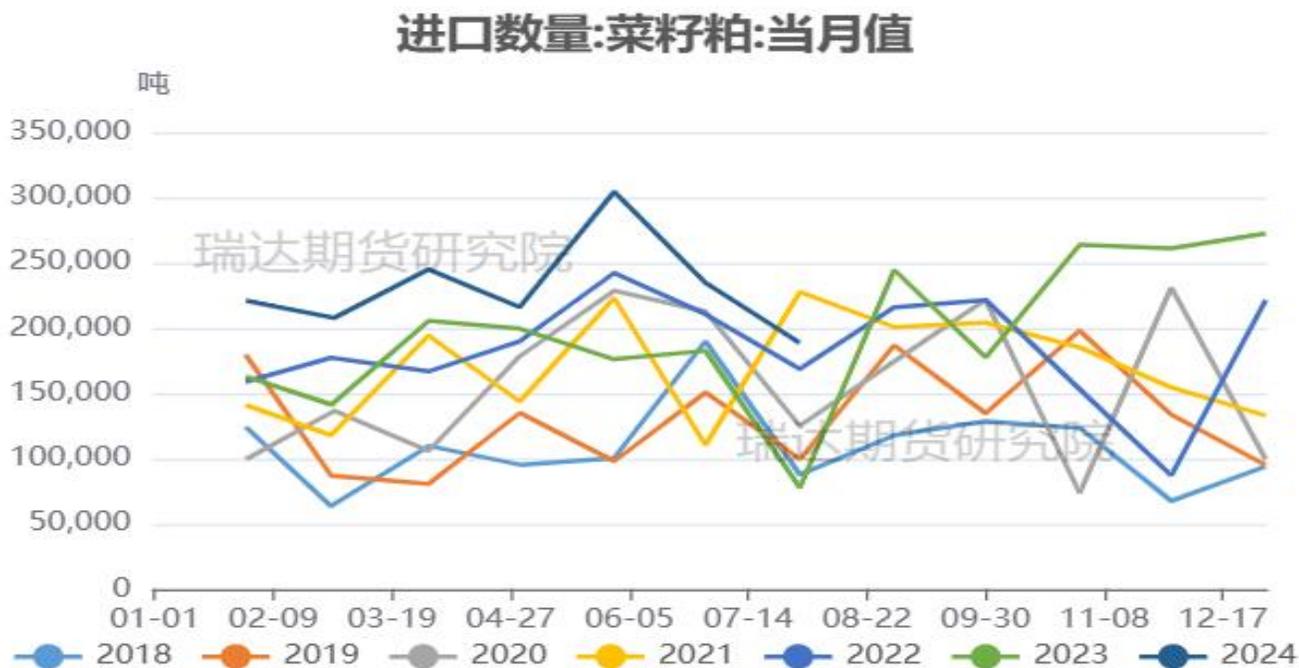


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第37周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.3万吨，较上周的2.0万吨增加1.3万吨，环比增加66.83%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

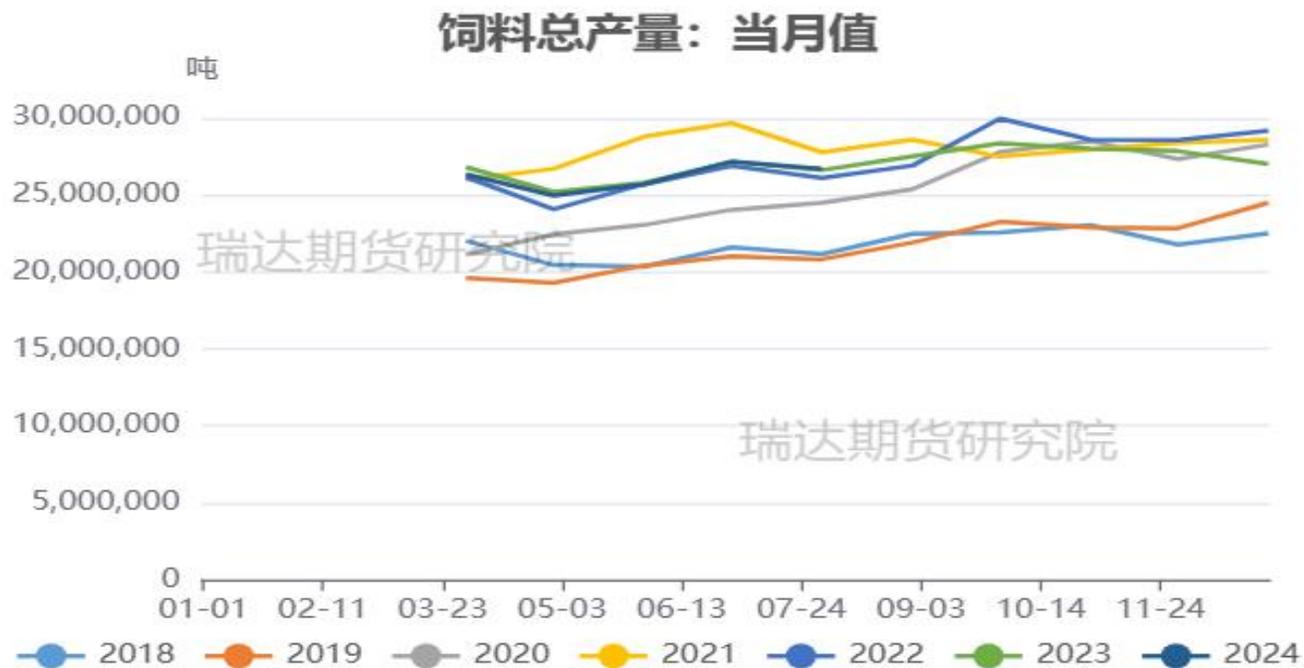


来源：海关总署

- 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

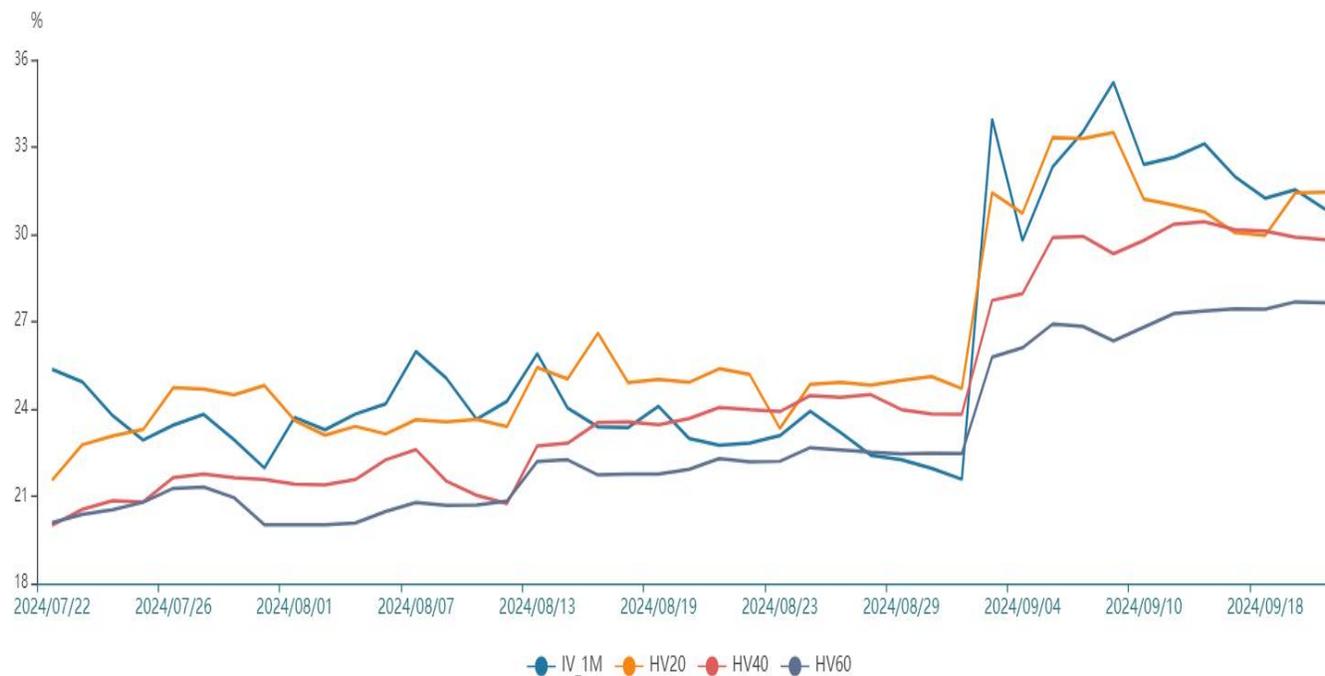


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-07-31,产量:饲料:当月值报2668.6万吨。

波动率高位震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月20日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为30.85%，较上周31.99%回落1.14%，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。