

| 项目类别   | 数据指标  | 最新      | 环比     | 数据指标                     | 最新  | 环比     |
|--------|---|---------|--------|--------------------------|---|--------|
| 期货市场   | 期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)  | 8218    | 17     | 期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)   | 2720  | 0      |
|        | 菜油月间价差(5-9)(日,元/吨)  | -123    | 0      | 菜粕月间价差(5-9)(日,元/吨)       | -93   | -23    |
|        | 主力合约持仓量:菜油(日,手)   | 98938   | -9699  | 主力合约持仓量:菜粕(日,手)          | 648792  | 29474  |
|        | 期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)   | -72558  | -823   | 期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)    | -198585   | -4093  |
|        | 仓单数量:菜油(日,张)  | 1648    | 0      | 仓单数量:菜粕(日,张)             | 0   | 0      |
|        | 期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)  | 648.2   | -0.4   | 期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)   | 5577  | -33    |
| 现货市场   | 现货价:菜油:江苏(日,元/吨)  | 8250    | -170   | 现货价:菜粕:南通(日,元/吨)         | 2650  | 20     |
|        | 平均价:菜油(日,元/吨)   | 8296.25 | -127.5 | 油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)     | 4759.94   | 4.59   |
|        | 现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)   | 6300    | 0      | 油粕比                      | 3.1   | -0.02  |
|        | 菜油主力合约基差(日,元/吨)   | 49      | -202   | 菜粕主力合约基差(日,元/吨)          | -70   | 20     |
| 替代品现货价 | 现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)  | 8010    | -30    | 菜豆油现货价差(日,元/吨)           | 210   | -30    |
|        | 现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)  | 8430    | 30     | 菜棕油现货价差(日,元/吨)           | -150  | 10     |
|        | 现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)   | 3320    | -30    | 豆菜粕现货价差(日,元/吨)           | 670   | -50    |
| 上游情况   | 全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)   | 87.44   | 0.34   | 油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)       | 11411   | -462   |
|        | 菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)  | 28.35   | 5.32   | 进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)        | -49   | 16     |
|        | 油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)   | 27.5    | -2.6   | 进口油菜籽周度开机率(周,%)          | 18.96   | -6.7   |
| 产业情况   | 进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)  | 13      | -7     | 进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)       | 20.77   | -1.34  |
|        | 沿海地区菜油库存(周,万吨)  | 5.8     | 0.05   | 沿海地区菜粕库存(周,万吨)           | 3.27  | -0.09  |
|        | 华东地区菜油库存(周,万吨)  | 31.42   | -0.77  | 华东地区菜粕库存(周,万吨)           | 20.05   | 3.74   |
|        | 广西地区菜油库存(周,万吨)  | 1.8     | -0.3   | 华南地区菜粕库存(周,万吨)           | 0   | -0.2   |
|        | 菜油周度提货量(周,万吨)   | 2.22    | -1.08  | 菜粕周度提货量(周,万吨)            | 4.19  | -0.8   |
| 下游情况   | 产量:饲料:当月值(月,万吨)   | 2701.7  | -83.2  | 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元) | 5405  | -175   |
|        | 产量:食用植物油:当月值(月,万吨)  | 497.3   | 57.6   |                          |   |        |
| 期权市场   | 平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)   | 21.42   | -9.99  | 平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)      | 20.6  | -10.82 |
|        | 历史波动率:20日:菜粕(日,%)   | 17.37   | -2.74  | 历史波动率:60日:菜粕(日,%)        | 15.18   | -2.93  |
|        | 菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)  | 25.1    | 2.33   | 菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)       | 22.76   | 0.61   |
|        | 历史波动率:20日:菜油(日,%)   | 13.26   | -0.64  | 历史波动率:60日:菜油(日,%)        | 15.24   | 0      |
| 行业消息   | 周二, 洲际交易所 (ICE) 的加拿大油菜籽期货收盘稳中略微上涨, 其中基准期约收高0.16%。截至收盘, 5月期约收高1加元, 报收639.3加元/吨; 7月期约收平, 报收648.1加元/吨; 11月期约收高1加元, 报收657.4加元/吨。  |         |        |                          |  <p>更多资讯请关注!</p> |        |
| 菜粕观点总结 | 在美国农业部 (USDA) 发布4月供需报告之前, 分析师平均预期USDA报告将把巴西2023/24年度大豆产量预估下调至1.5168亿吨。不过, 下调幅度有限, 且分析师平均预期USDA报告将上调2023/24年度美国大豆年末库存预估至3.17亿蒲式耳。另外, 巴西大豆产量及出口压力仍存, 美豆价格持续承压。国内市场而言, 二季度菜籽进口到港相对较多, 油厂开机率提升, 菜粕产出压力增加。不过, 随着温度回升, 水产养殖需求逐步好转, 且豆菜粕价差仍然相对偏高, 菜粕替代优势仍存, 利好需求面。豆粕市场而言, 短期进口大豆到港量不足, 油厂开机率下滑, 豆粕库存继续回落, 支撑粕价。不过, 随着巴西大豆收割推进, 市场预计4月中下旬南美大豆大量到港, 市场供应逐步转松, 且5、6月大豆到港量或超千万吨, 供应端压力增幅明显, 限制豆粕市场价格。盘面来看, 近期菜粕维持震荡, 主力合约移至9月, 短期观望。 |         |        |                          |  <p>更多观点请咨询!</p> |        |
| 菜油观点总结 | 美国农业部驻加拿大参赞发布的报告显示, 2023/24年度加拿大油菜籽产量预计为1833万吨, 低于美国农业部预计的1880万吨。预计2024/25年度加拿大油菜籽产量为1807万吨, 出口量为690万吨, 国内总用量为1143万吨, 期末库存为194万吨。整体供应略有收紧。其它油籽方面, 巴西大豆收割上市, 阶段性供应压力增加, 且挤占美豆出口需求, 牵制美豆价格。随着马来和印尼进入产量恢复阶段, 产地供需或将发生变化, 马棕续涨情绪放缓, 对油脂市场有所拖累。国内方面, 二季度菜籽进口到港相对较多, 供应压力仍存, 且节后油厂开机率明显回升, 菜油供应压力增加, 而需求仍处于传统淡季, 菜油自身基本面支撑偏弱。盘面来看, 受棕榈油走势提振, 菜油继续收涨, 短期或维持震荡。   |         |        |                          |   |        |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

**研究员:** 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101  
**助理研究员:** 谢程琪 期货从业资格号F03117498

## 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。

瑞达研究