

「2024.03.01」

菜籽类市场周报

国内氛围整体偏好 菜系走势强于外盘

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

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：本周菜油期货震荡收涨，主力05合约收盘价7883元/吨，较上周+144元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局报告称，该国1月份的油菜籽压榨量为936,593吨，比12月份减少6,700吨，但同比增幅7%。此外，1月份农户交付了158.7万吨油菜籽，低于2023年1月的175.8万吨。加拿大市场整体表现为国内压榨增加，而出口回落。其它油籽方面，南美大豆产量下调幅度持续不及预期，且随着收割推进，来自巴西的竞争压力加大。另外，新年度美豆种植面积提升，整体供需继续转松，持续牵制美豆市场价格。不过，马棕仍处于减产季，供应面压力减弱。国内方面，由于前期低温影响，两湖地区油菜籽存在一定减产预期，且节后终端补货，菜油市场价格相对坚挺。不过，阶段性补货完成后，油脂进入传统消费淡季，且南美大豆上市带来的供应压力，将继续拖累油脂市场。盘面来看，受现货市场坚挺提振，市场情绪好转，叠加棕榈油走强提振下，菜油近期有所反弹，不过反弹持续性仍有待观察。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，05合约收盘价2495元/吨，较上周+48元/吨。
 - 行情展望：由于南美降雨的改善，巴西大豆产量下调幅度持续不及预期。且巴西收割进度已超3成，后期南美产量潜在下调空间有限，来自巴西的竞争压力将随收获进度的推进继续体现。另外，新季美豆种植面积高于市场预期，期末库存也将继续回升。在多重利空的影响下，继续牵制美豆市场价格。成本传导下，国内粕价承压。国内市场而言，经过春节期间的消耗，下游市场有短暂补货的需求，支撑国内粕类现货市场价格。不过，3、4月菜籽进口到港预估提升，供应压力增加，且南美后期供应压力或持续影响国内粕类走势。盘面来看，本周菜粕低位震荡收涨，前期空头有止盈离场之势。
 - 策略建议：后期来看，来自外围市场压力仍存，或限制反弹空间，短线参与为主。

菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量279831手，较上周增加-14593手。
- 本周菜粕期货05合约震荡收涨，总持仓量794539手，较上周增加+10948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



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

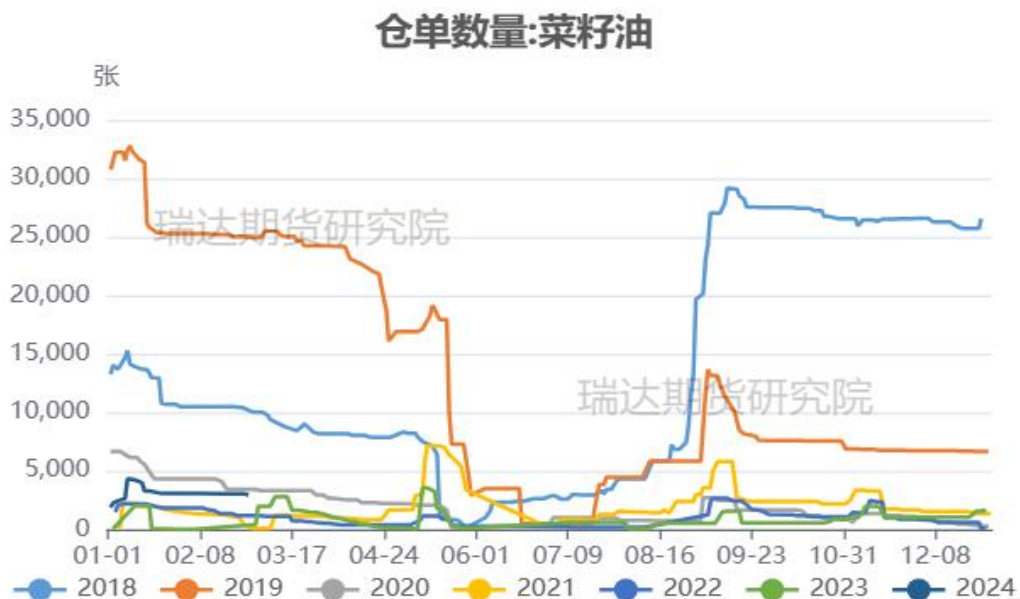


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-83362，上周净持仓为-86691，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-262461，上周净持仓为-240786，净空持仓有所增加。

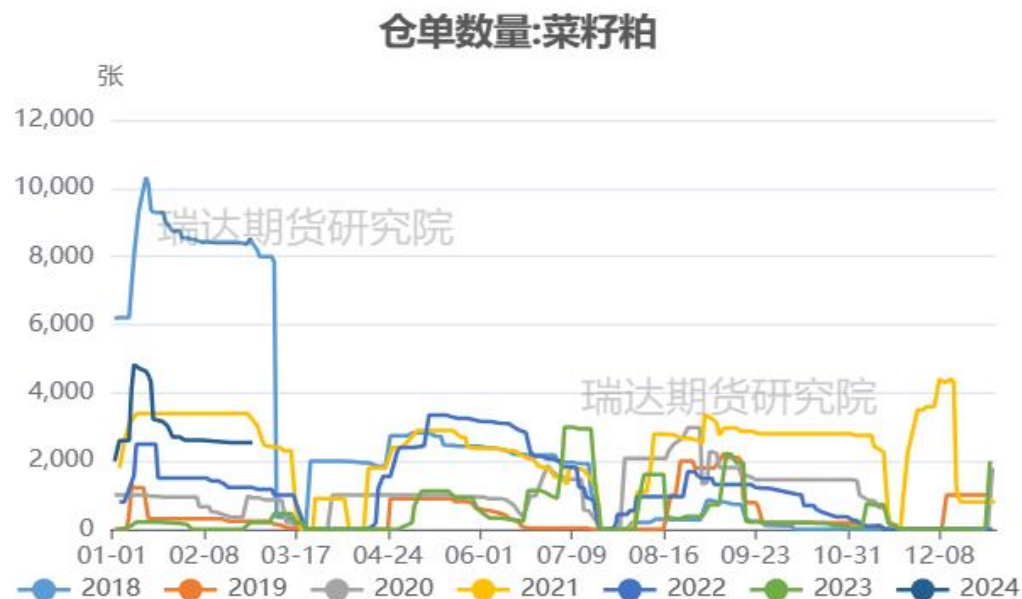
菜油及菜粕期货仓单

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2879张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2539张。

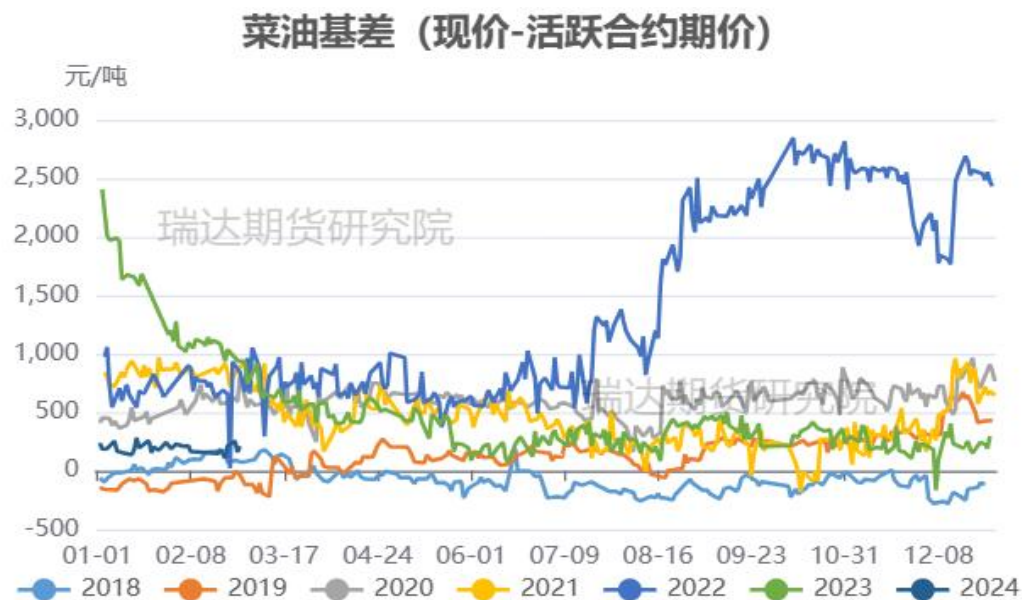
菜油现货价格及基差走势

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8040元/吨，较上周小幅上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报157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

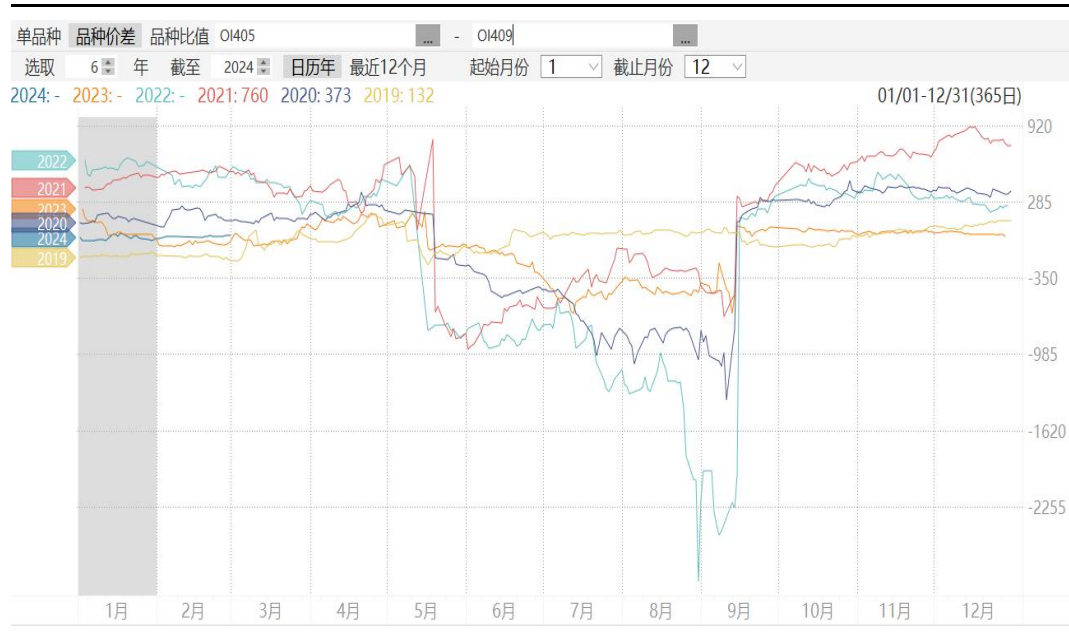


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2460元/吨，较上周基本持平。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-35元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

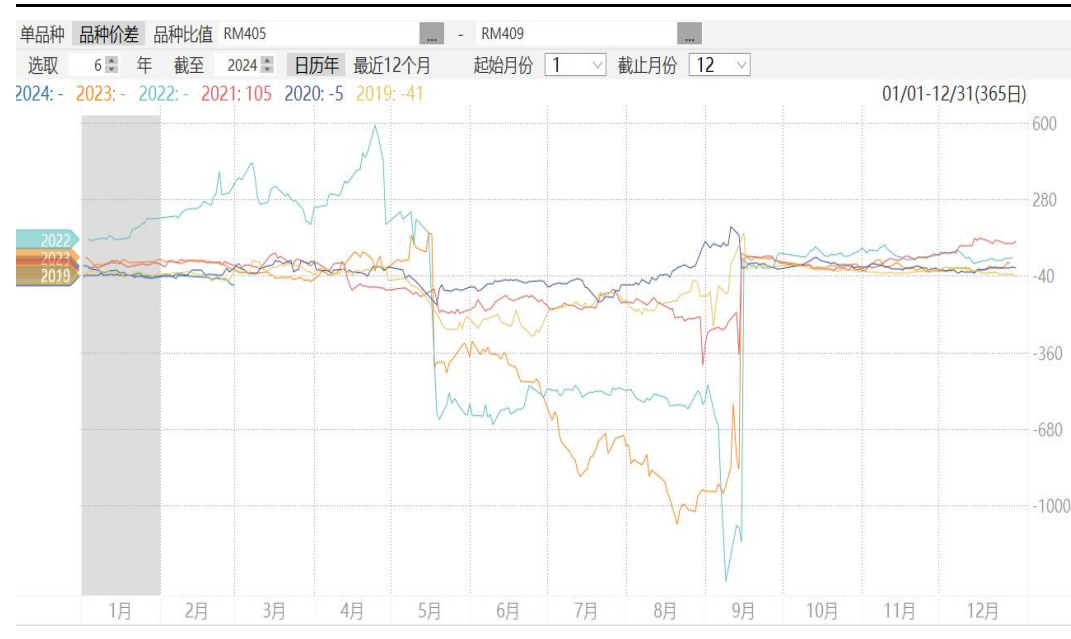
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报+4元/吨，处于同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-77元/吨，处于同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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05合约比值为3.16；截止周四，现货平均价格比值为3.15。

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05合约价差为445元/吨，本周价差低位震荡。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为321元/吨，本周价差继续走弱。

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05合约价差为591元/吨。
- 截至2月29日，豆粕-菜粕现货价差为810元/吨。

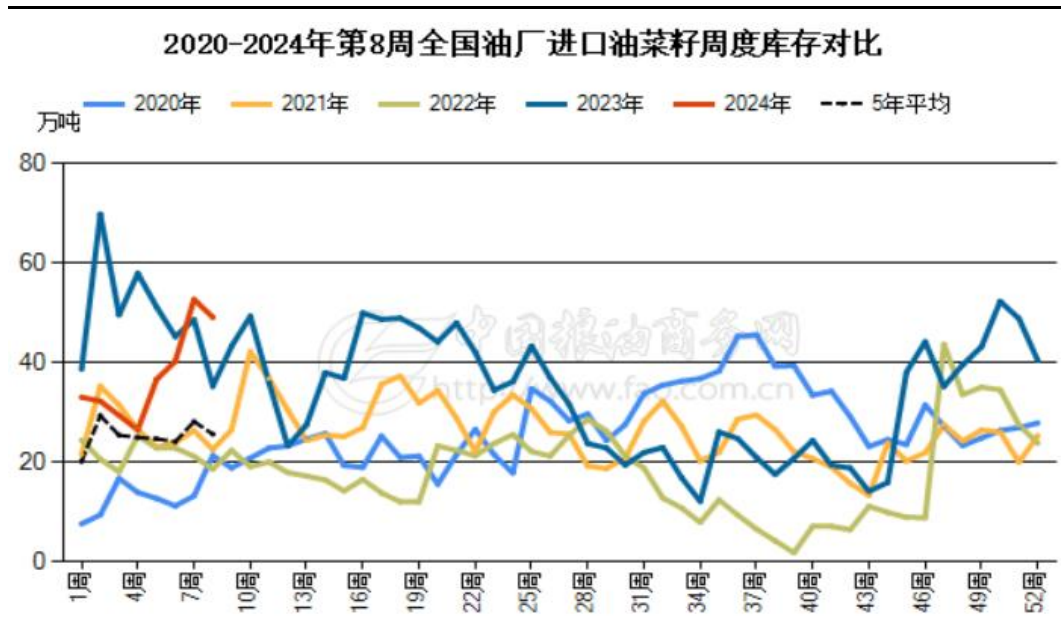
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

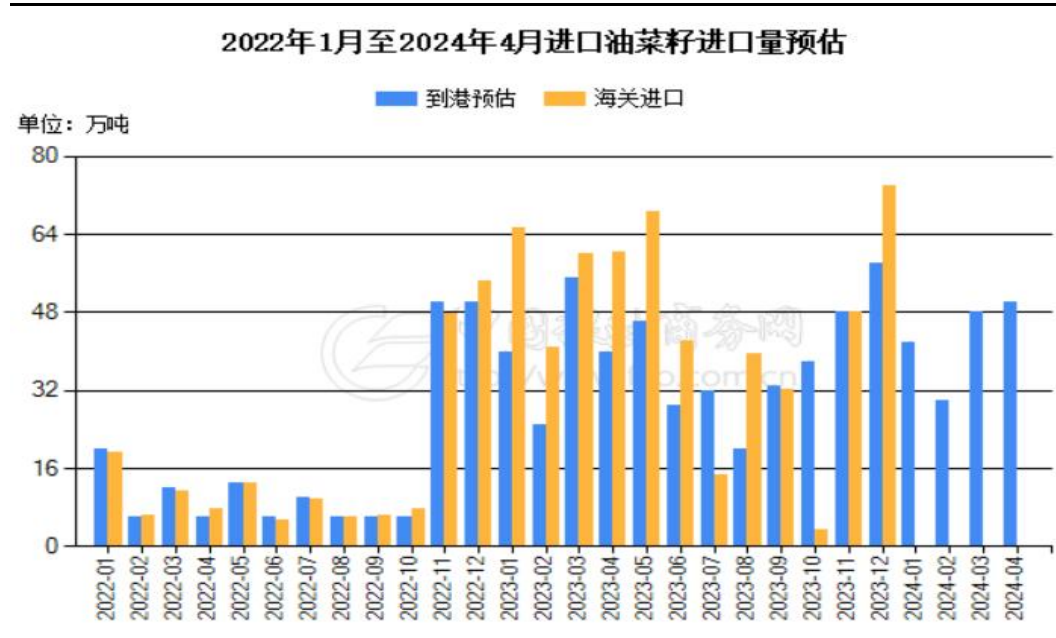
供应端：周度库存与进口到港预估

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8周末，国内进口油菜籽库存总量为49.1万吨，较上周的52.7万吨减少3.6万吨，去年同期为35.3万吨，五周平均为41.1万吨。
- 截止2月9日，2024年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为30、48、50万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

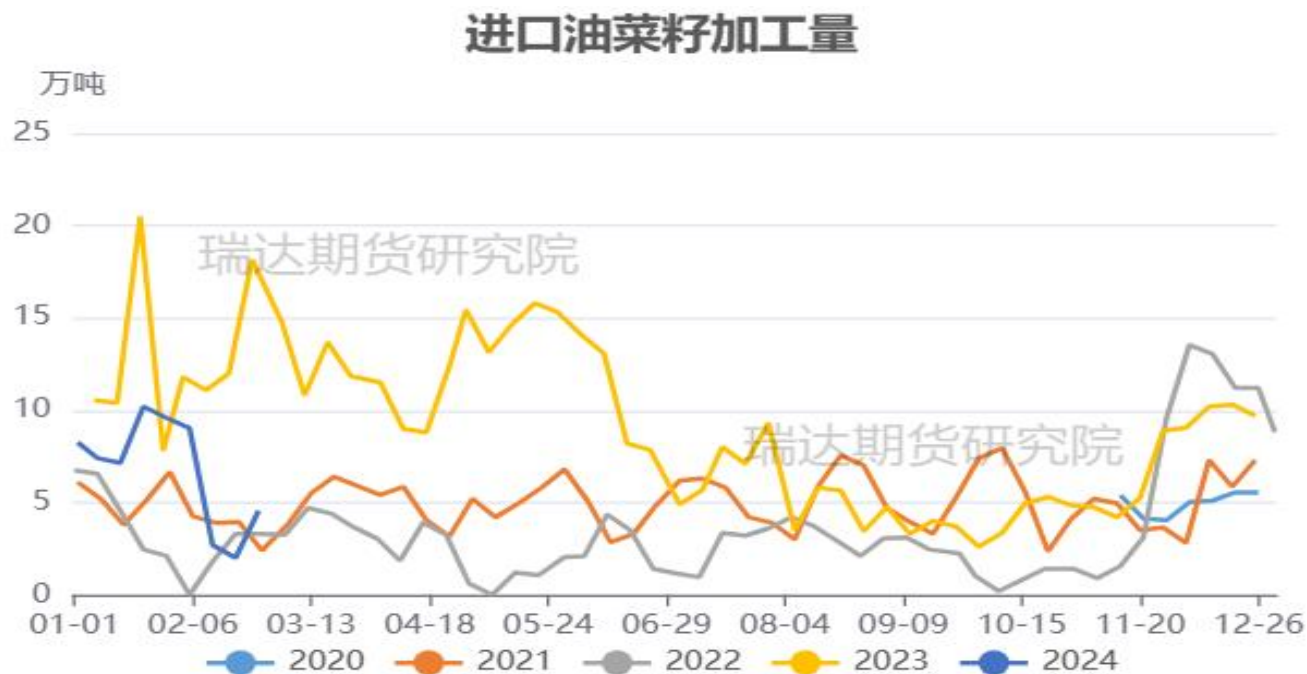


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月29日，进口油菜籽现货压榨利润为271元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

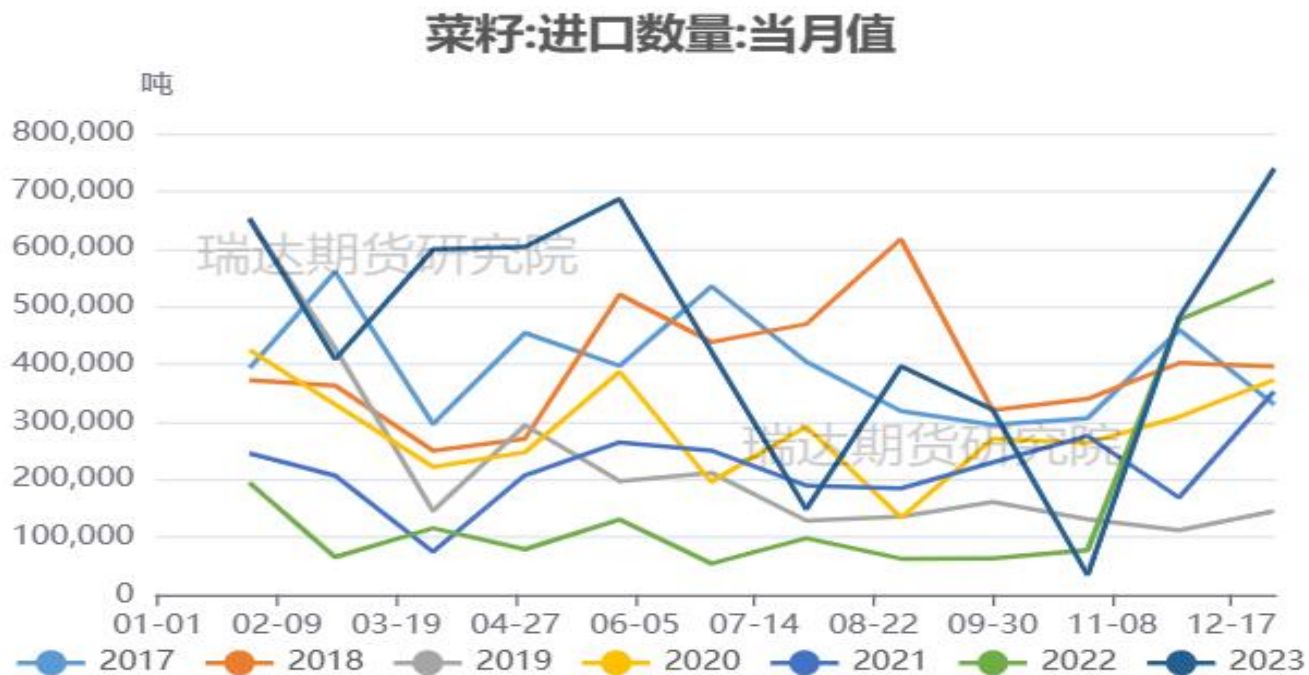


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第8周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.55万吨，较上周增加3.95万吨，本周开机率10.94%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

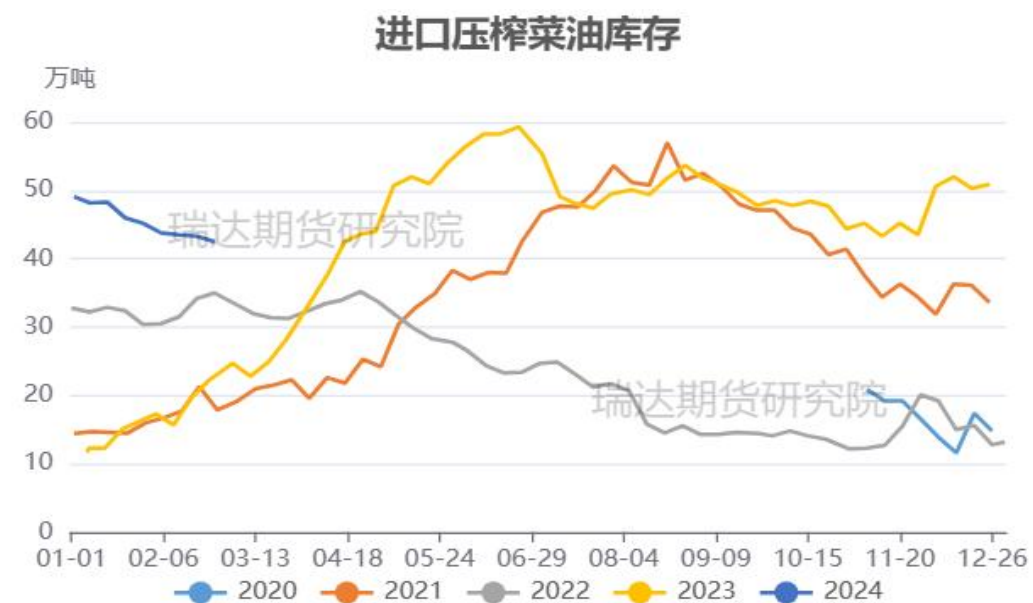


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2023年12月油菜籽进口总量为73.89万吨，较上年同期54.49万吨增加19.40万吨，同比增加35.60%，较上月同期48.16万吨环比增加25.73万吨。

供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

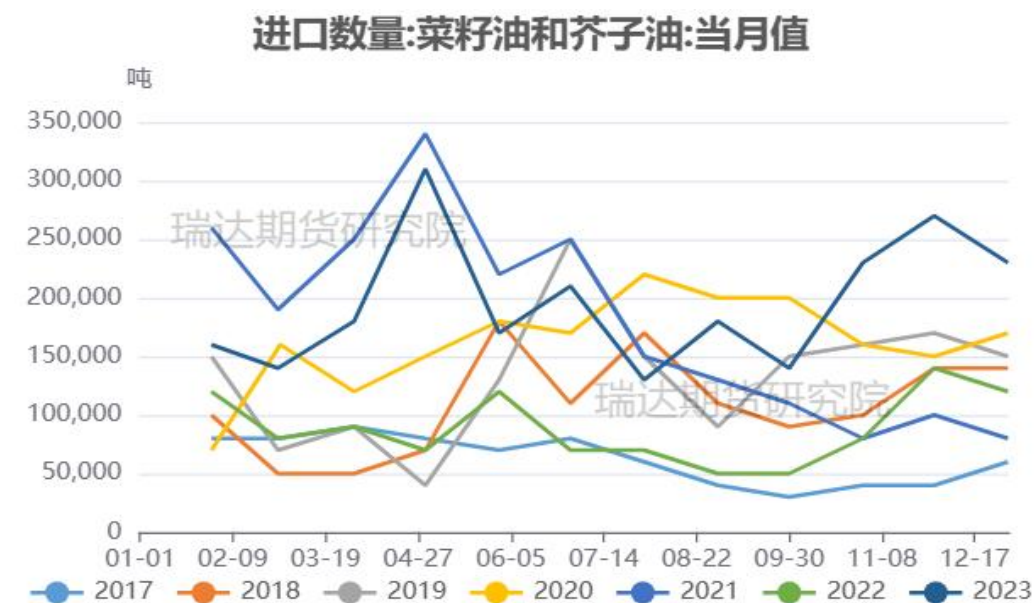
图24、进口菜籽油周度库存



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8周末，国内进口压榨菜油库存量为42.5万吨，较上周的43.3万吨减少0.8万吨，环比下降2.04%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年12月菜籽油进口总量为22.61万吨，较上年同期11.99万吨增加10.62万吨，同比增加88.58%，较上月同期26.82万吨环比减少4.21万吨。

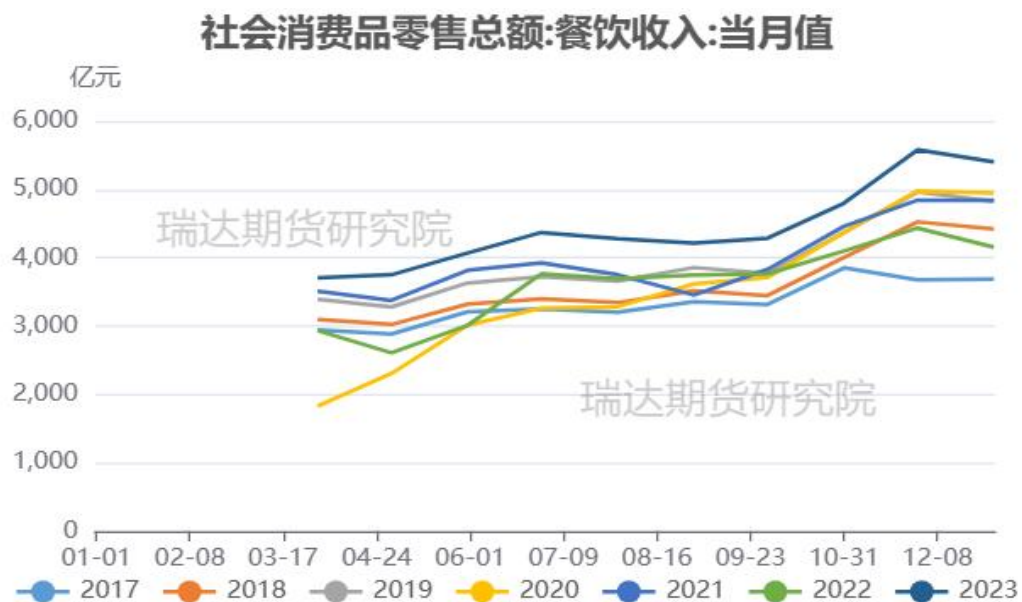
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

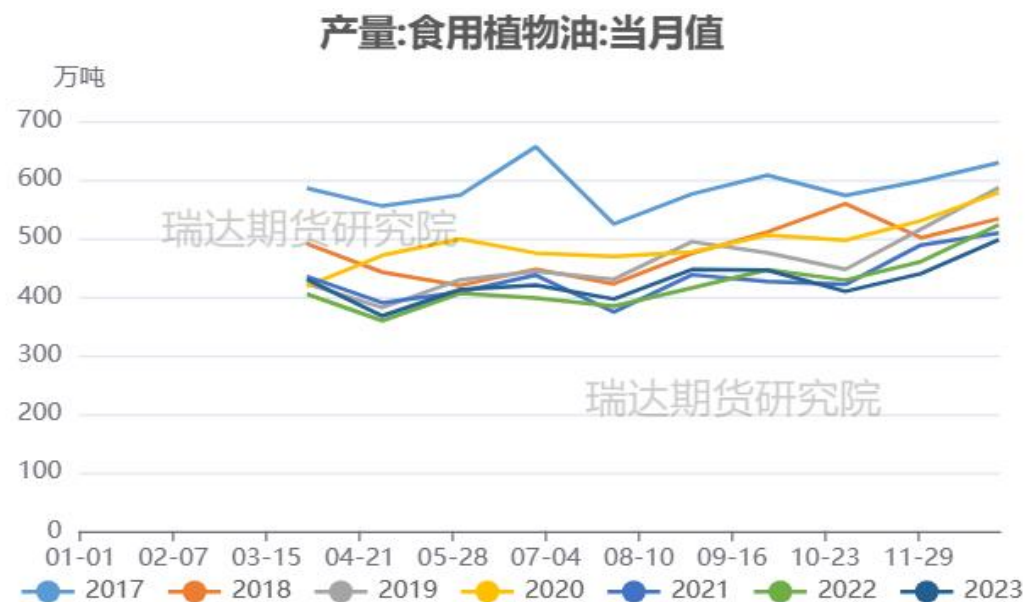
需求端：食用植物油消费及产量

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, 12月植物油产量为497.3万吨, 餐饮收入为5405亿元。

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8周末，国内进口压榨菜油合同量为21.7万吨，较上周的21.2万吨增加0.5万吨，环比增加2.60%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

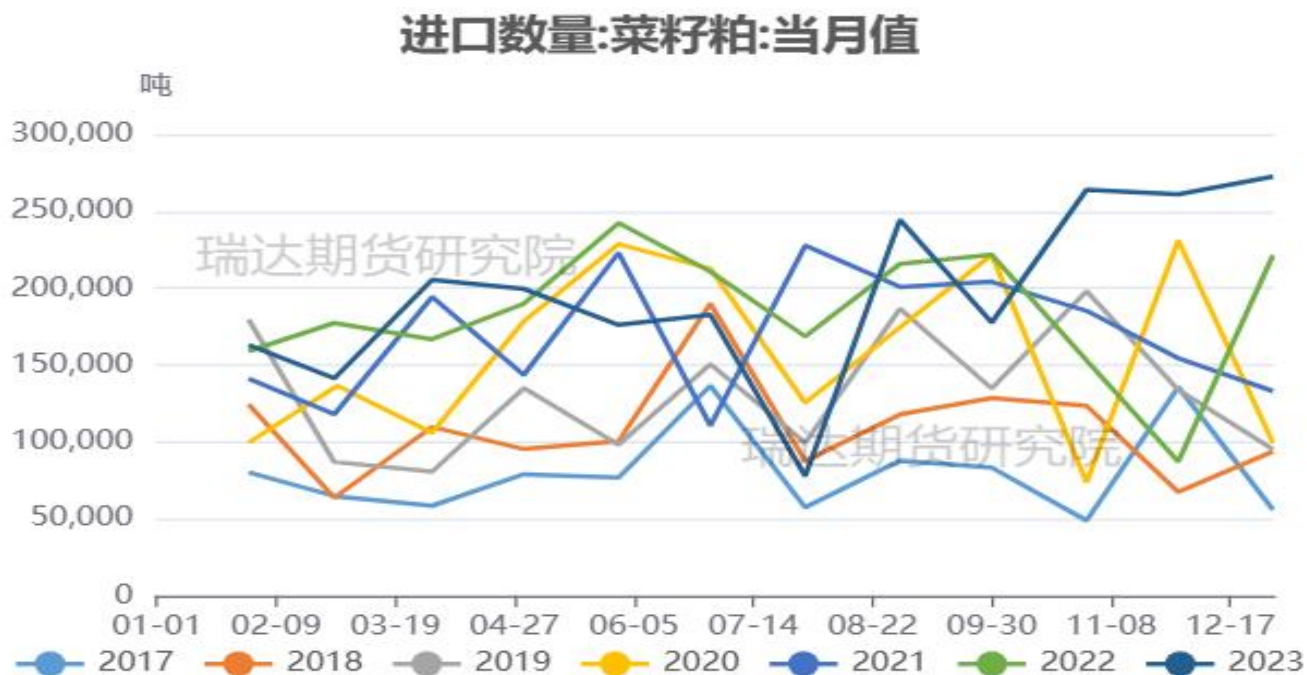


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第8周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.0万吨，较上周的3.0万吨减少1.0万吨，环比下降33.90%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

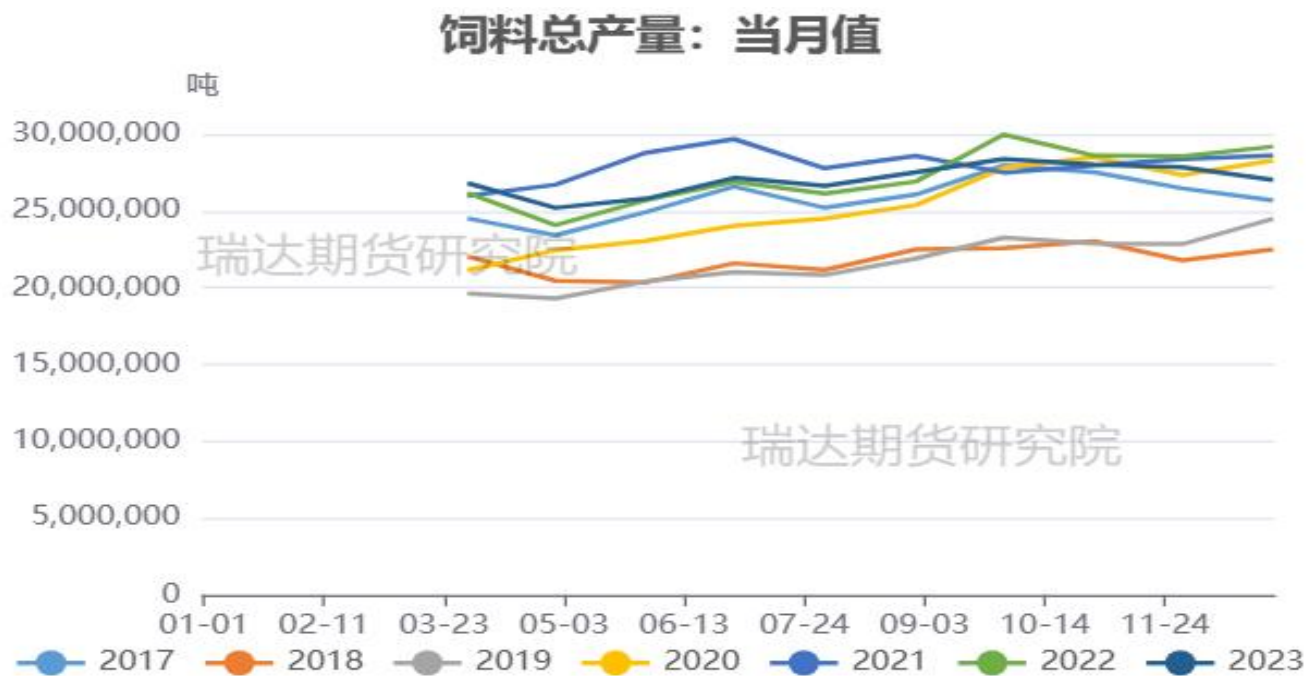


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年12月菜粕进口总量为27.24万吨，较上年同期22.14万吨增加5.10万吨，同比增加23.02%，较上月同期26.10万吨环比增加1.14万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

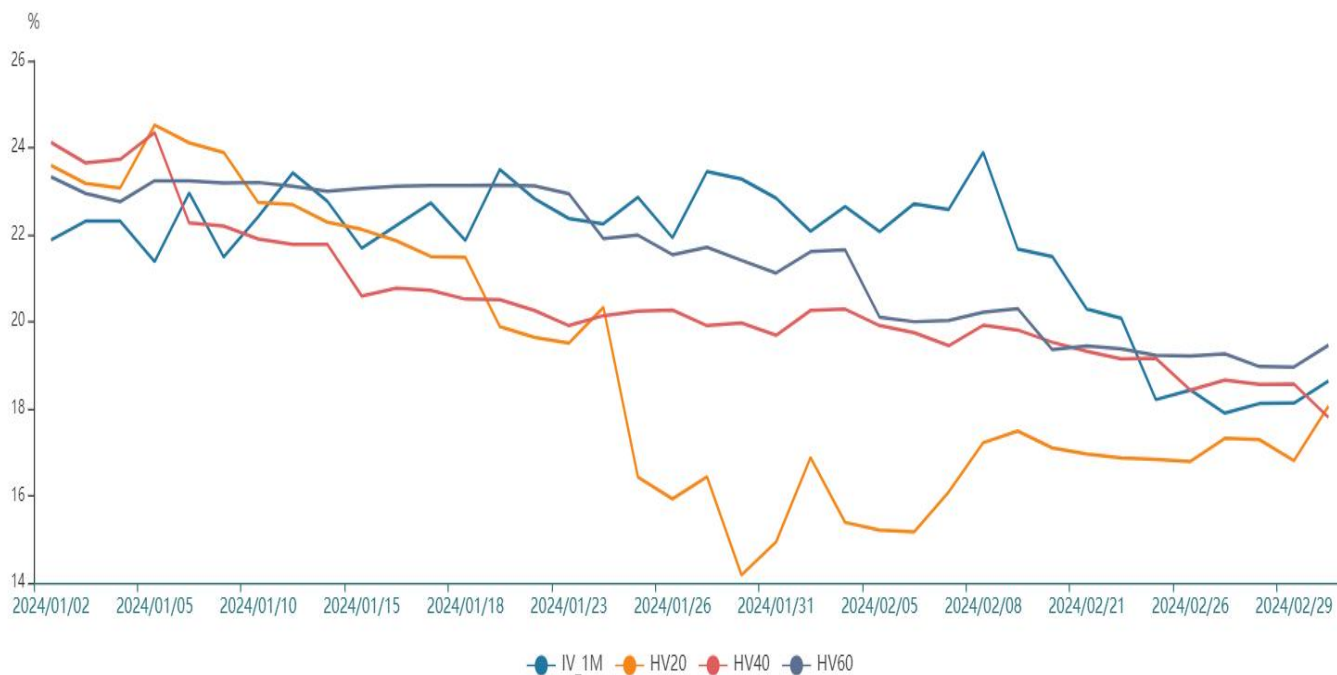


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-12-31,产量:饲料:当月值报27017000吨,环比下跌2.99%。

波动率震荡微涨

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至2月29日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为18.64%，较上周18.21%回升0.43%，处于标的20日，40日，60日历史波动率平均水平。

「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。