

「2024.04.12」

菜籽类市场周报

外围市场高位滞涨 菜油期价同步走弱

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：本周菜油期货震荡回落，主力09合约收盘价8191元/吨，较上周-157元/吨。
- 行情展望：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，USDA报告维持巴西大豆产量估值不变，且调高美豆库存量，报告整体偏空，牵制美豆价格。马来西亚棕榈油局（MPOB）定于4月15日公布月度供需报告，报告前一项调查显示，马来西亚3月底棕榈油库存预计较上月下降6.65%，至8个月低位179万吨。继续为棕榈市场带来支撑。不过，随着马来和印尼进入产量恢复阶段，产地供应压力有望增加，马棕续涨情绪放缓。国内方面，油厂开机率保持高位，菜油产出压力仍存，且菜油直接进口量同步增加，增添市场供应，而需求仍处于传统淡季，菜油自身基本面支撑有限。盘面来看，棕榈高位滞涨，菜油在自身基本面欠佳影响下，本周菜油震荡回落。
- 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：本周菜粕期货窄幅震荡，09合约收盘价2716元/吨，较上周+32元/吨。
 - 行情展望：USDA本月报告并未如市场预期调降巴西大豆产量，而是维持1.55亿吨的预估，并且报告将2023/24年度美国大豆年末库存预估调升至3.40亿蒲式耳，高于此前预估的3.17亿蒲式耳，也高于3月预估的3.15亿蒲式耳。报告整体略偏空，美豆价格持续承压。国内市场而言，油厂开机率保持高位，菜粕产出压力仍存。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，近期菜粕维持窄幅震荡。
- 策略建议：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

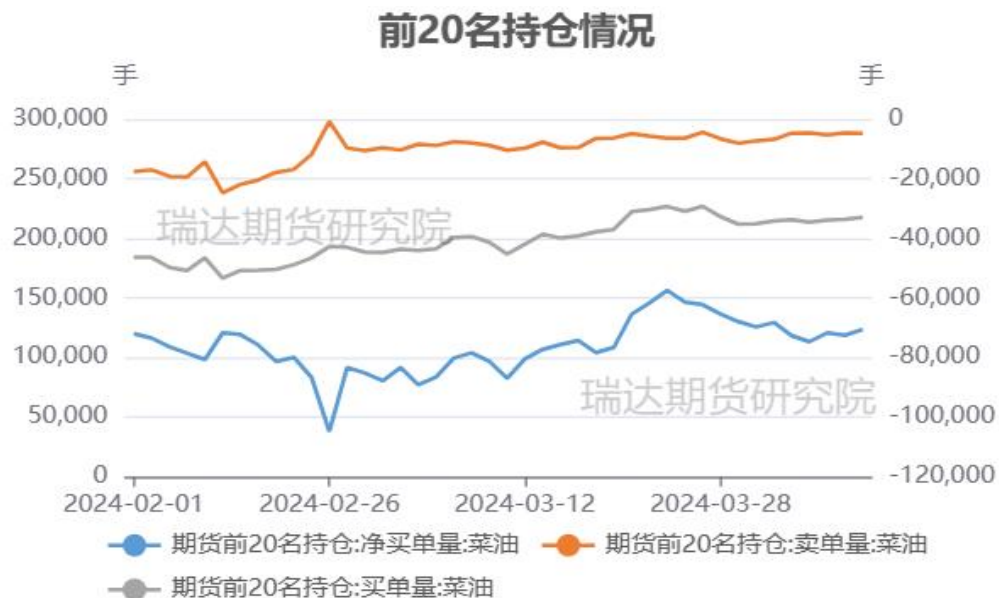


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡回落，总持仓量274820手，较上周增加+71379手。
- 本周菜粕期货窄幅震荡，总持仓量630308手，较上周增加+108367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-71396，上周净持仓为-72672，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-179242，上周净持仓为-170619，净空持仓变化不大。

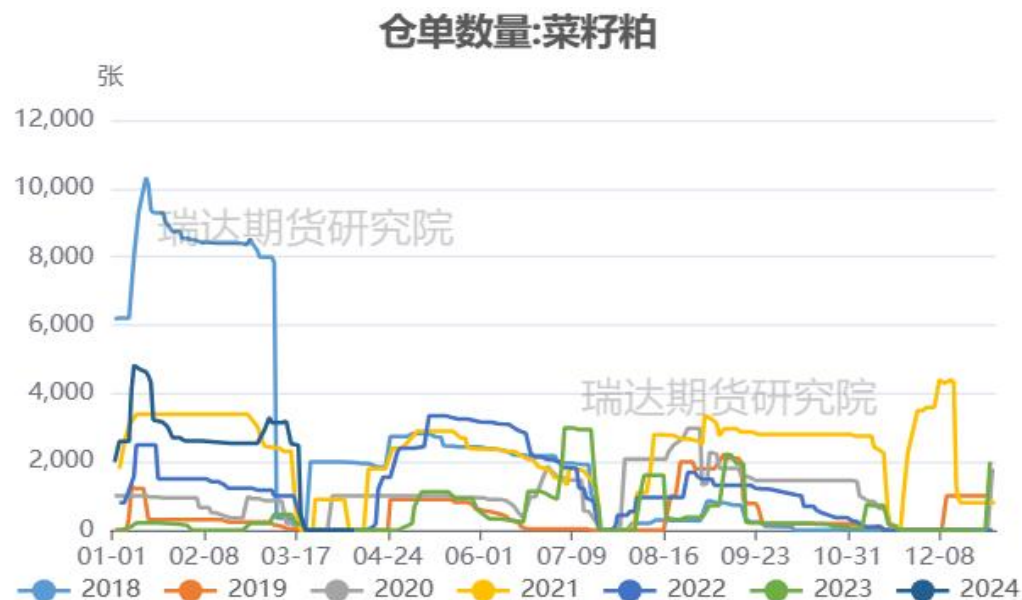
菜油及菜粕期货仓单

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1648张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

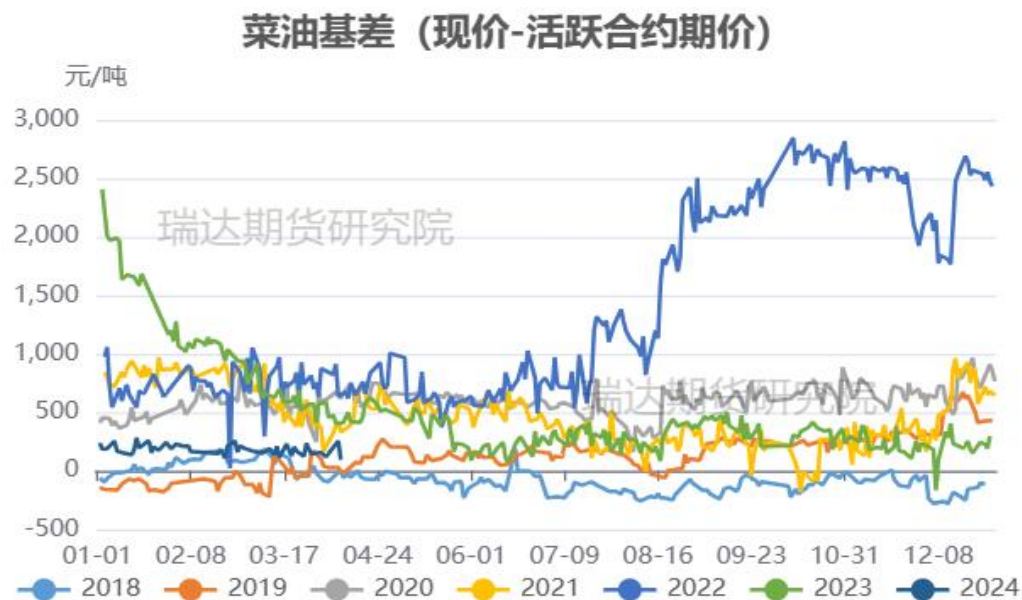
菜油现货价格及基差走势

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8230元/吨，较上周有所回升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报39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

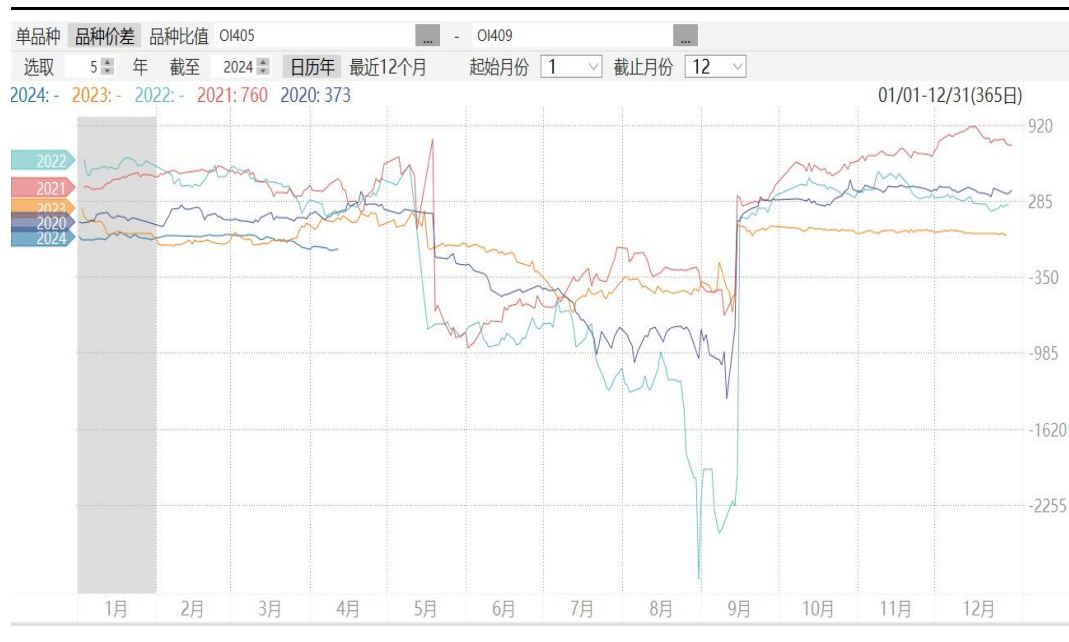


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2620元/吨，较上周相对持稳。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-96元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

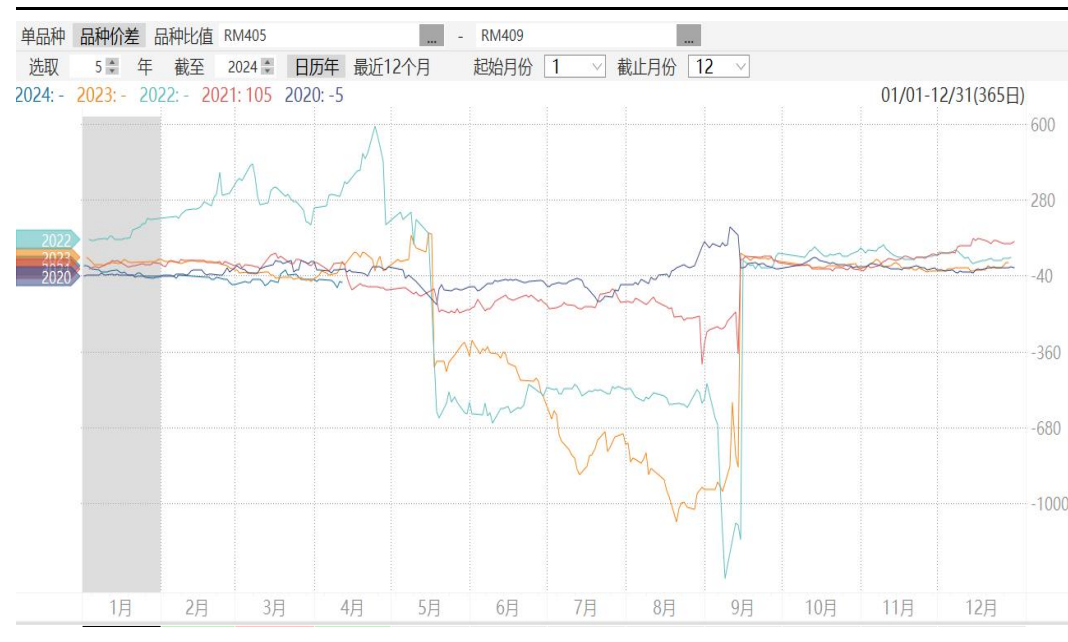
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-116元/吨，处于同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-69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

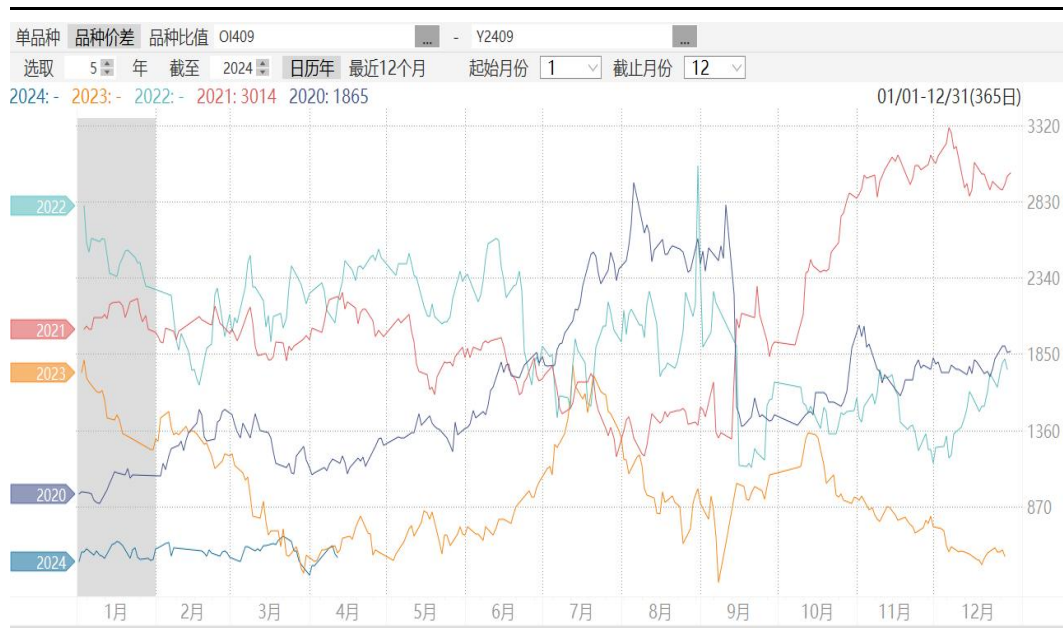


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为3.016；截止周四，现货平均价格比值为3.09。

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

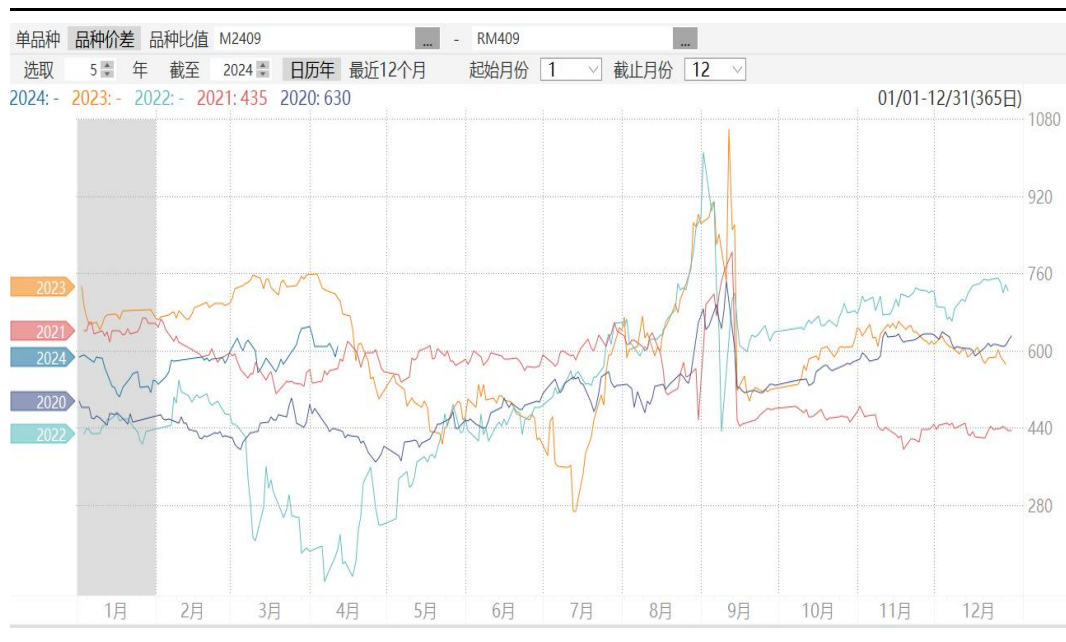


来源: wind

- 截至周五，菜豆油09合约价差为545元/吨，本周价差位于相对低位。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为417元/吨，本周价差低位震荡走弱。

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09合约价差为609元/吨。
- 截至2024-04-11,豆菜粕现货价差报670元/吨。

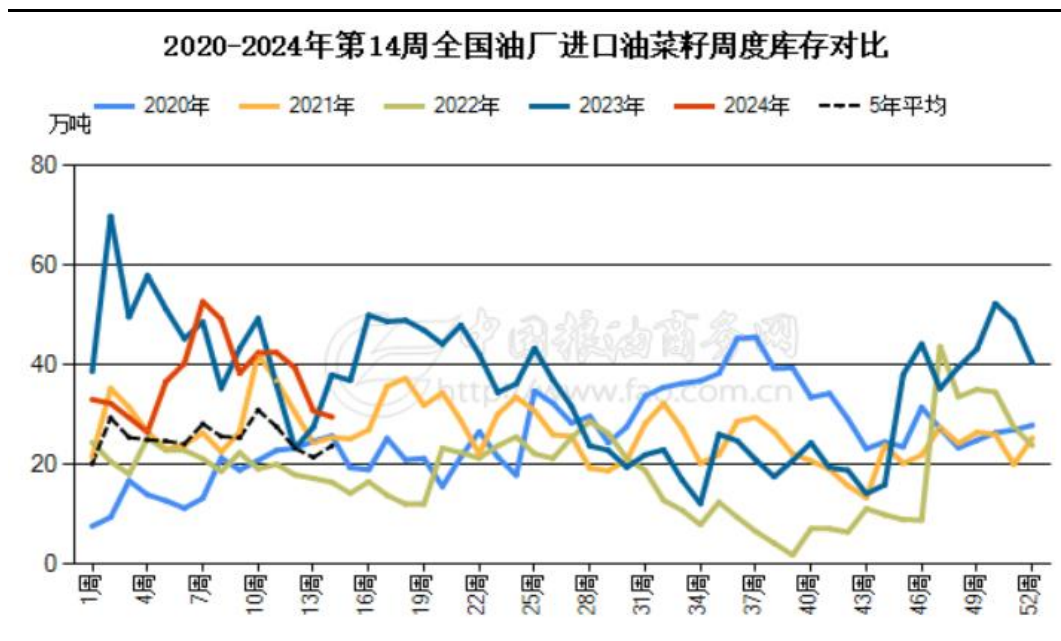
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

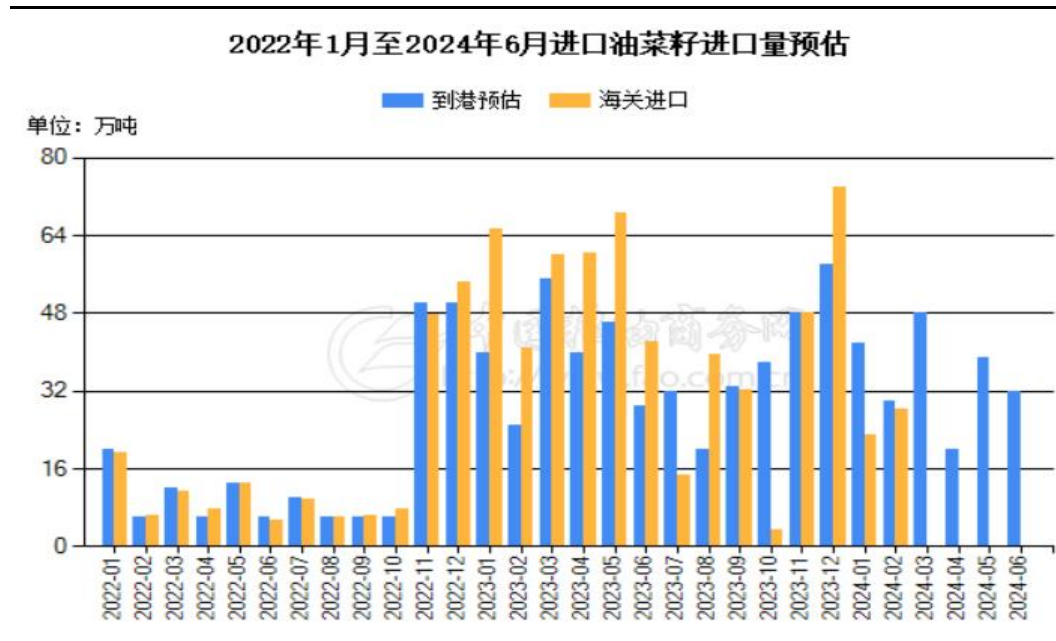
供应端：周度库存与进口到港预估

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14周末，国内进口油菜籽库存总量为29.6万吨，较上周的30.8万吨减少1.2万吨，去年同期为38.0万吨，五周平均为37.0万吨。
- 截止4月5日，2024年4、5、6月油菜籽预估到港量分别为20、39、32万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



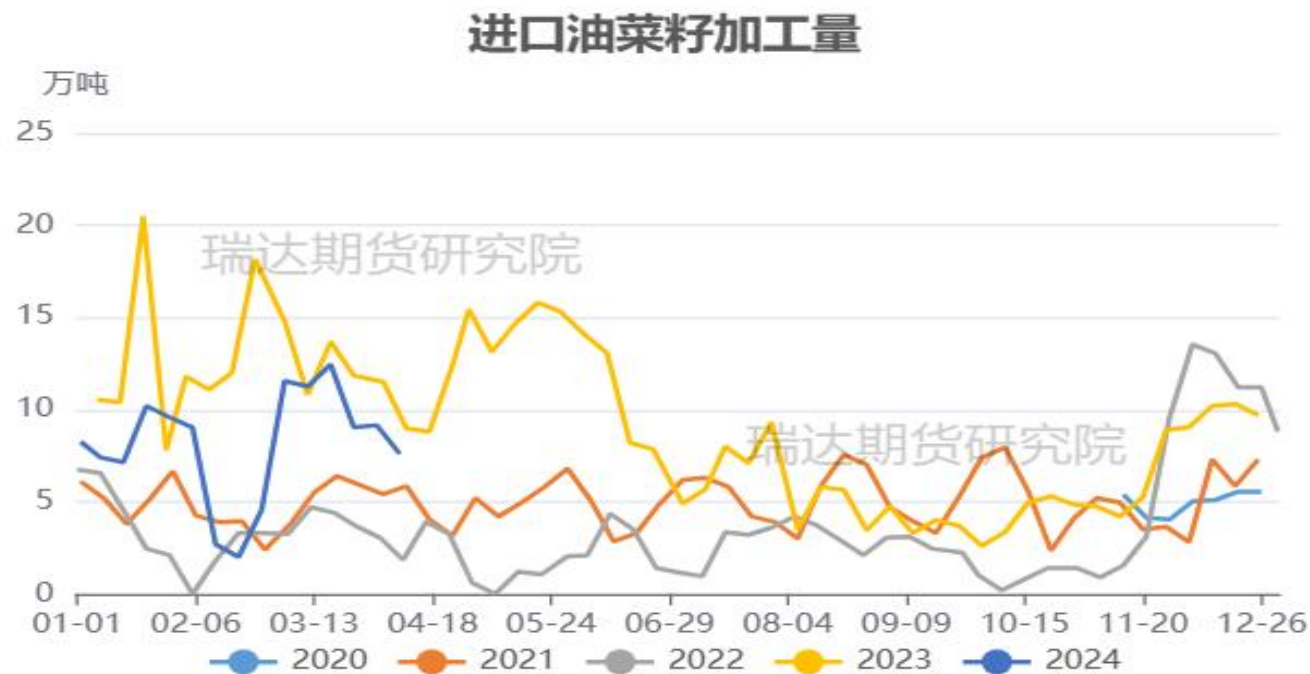
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止4月11日，进口油菜籽现货压榨利润为+7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

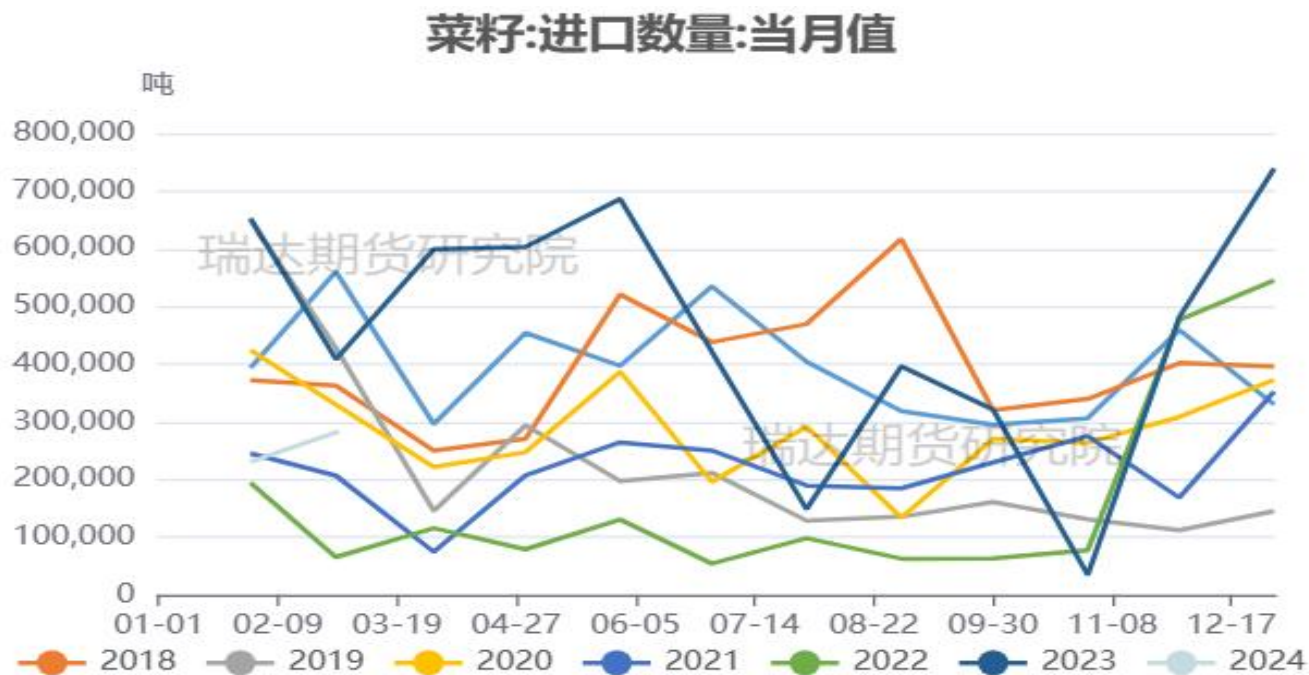


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第14周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为7.60万吨，较上周增加-1.55万吨，本周开机率18.28%。

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2月油菜籽进口总量为283541.10吨，较上年同期408424.76吨减少124883.67吨，同比减少30.58%，较上月同期230303.52吨环比增加53237.57吨。

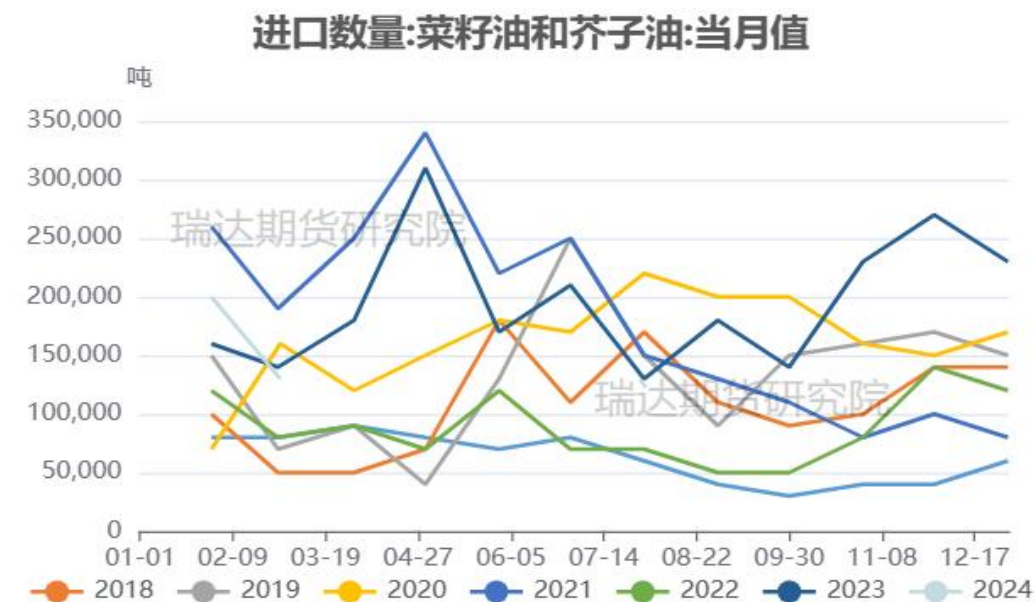
供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

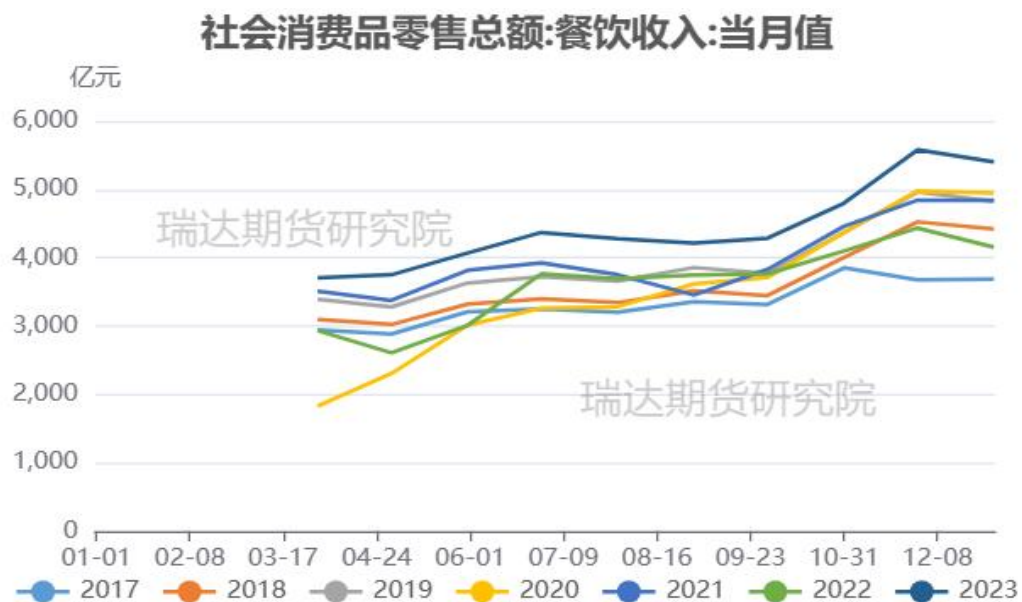


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第14周末，国内进口压榨菜油库存量为44.1万吨，较上周的45.4万吨减少1.3万吨，环比下降2.82%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年2月菜籽油进口总量为13.00万吨，较上年同期的14.00万吨减少了1.00万吨，减少7.14%。较上月同期的20.00万吨减少7.00万吨。

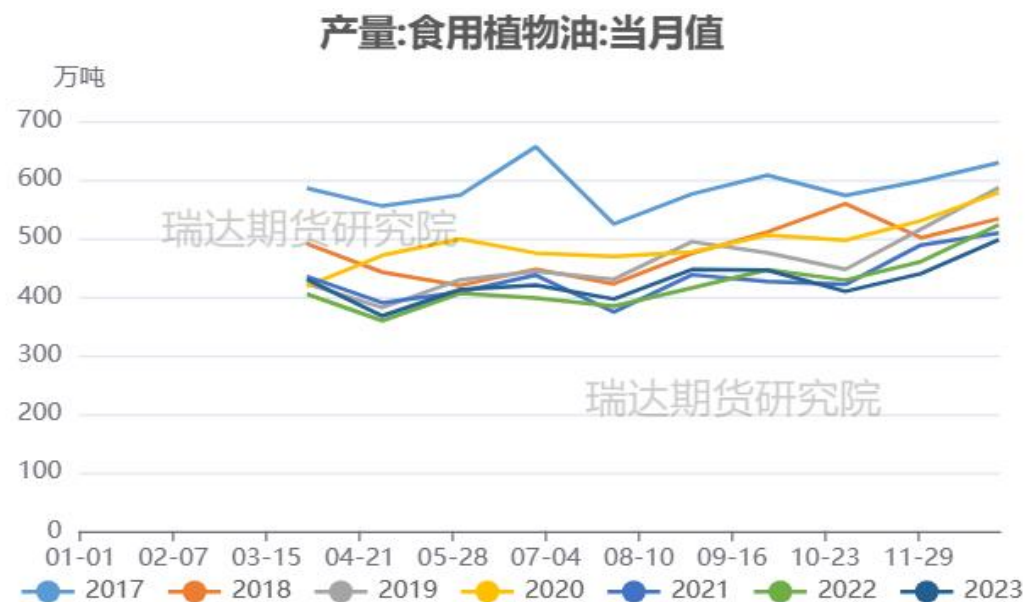
需求端：食用植物油消费及产量

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14周末，国内进口压榨菜油合同量为42.4万吨，较上周的44.4万吨减少2.0万吨，环比下降4.46%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

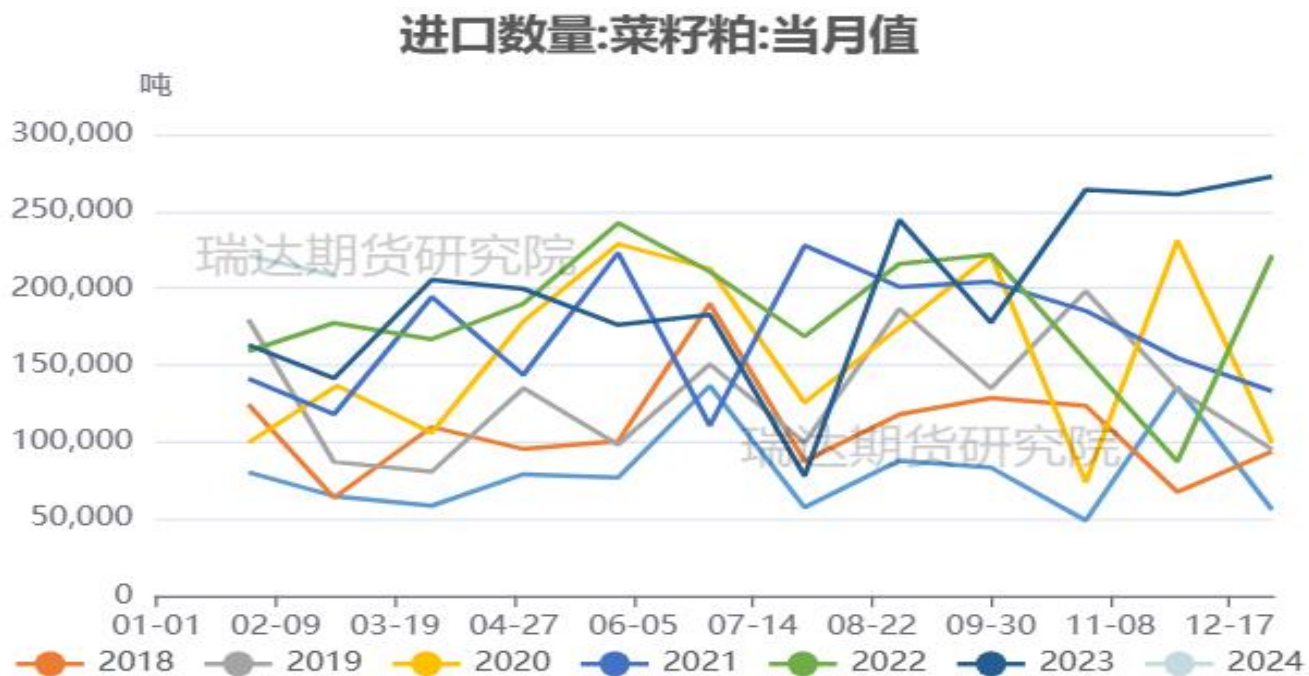


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第14周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.2万吨，较上周的3.2万吨持平，环比增加2.20%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

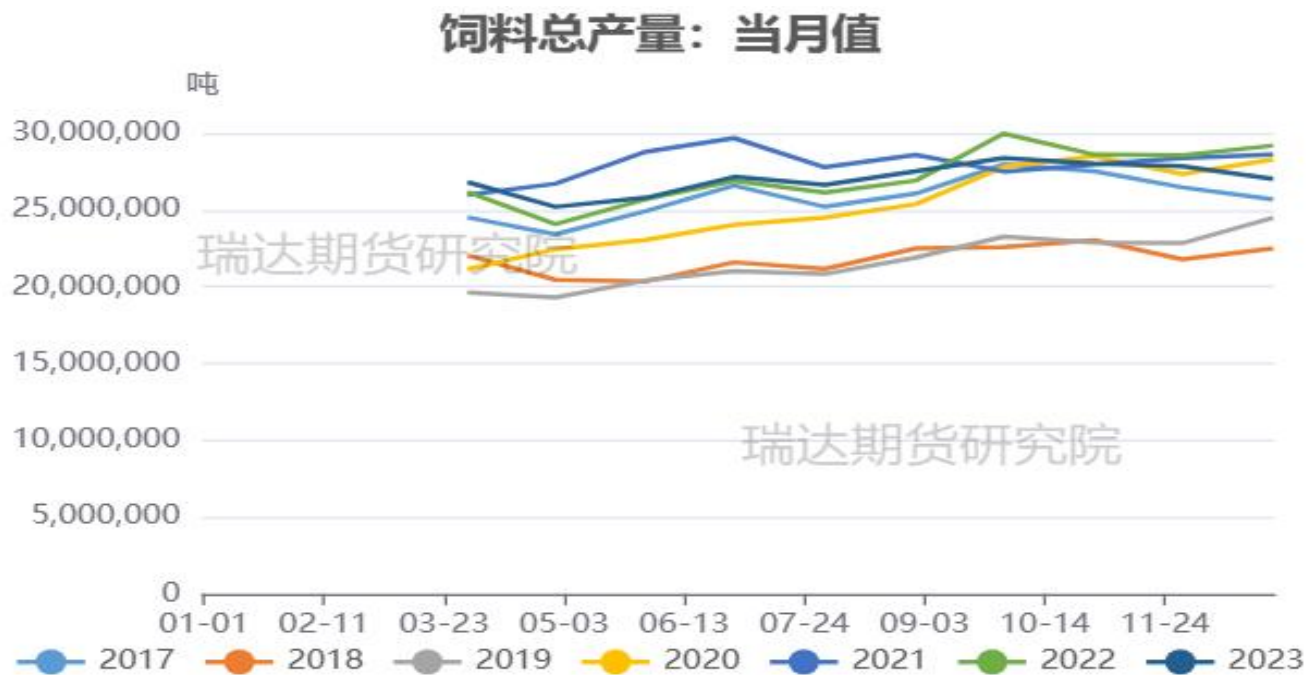


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年2月菜粕进口总量为207717.68吨，较上年同期141337.46吨增加66380.22吨，同比增加46.97%，较上月同期221101.04吨环比减少13383.36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

➤ 2024年1-2月中国饲料产量为4502.3万吨，较上年同期下滑2.1%。

「期权市场分析」

波动率高位震荡回落

图29、隐含波动率变化



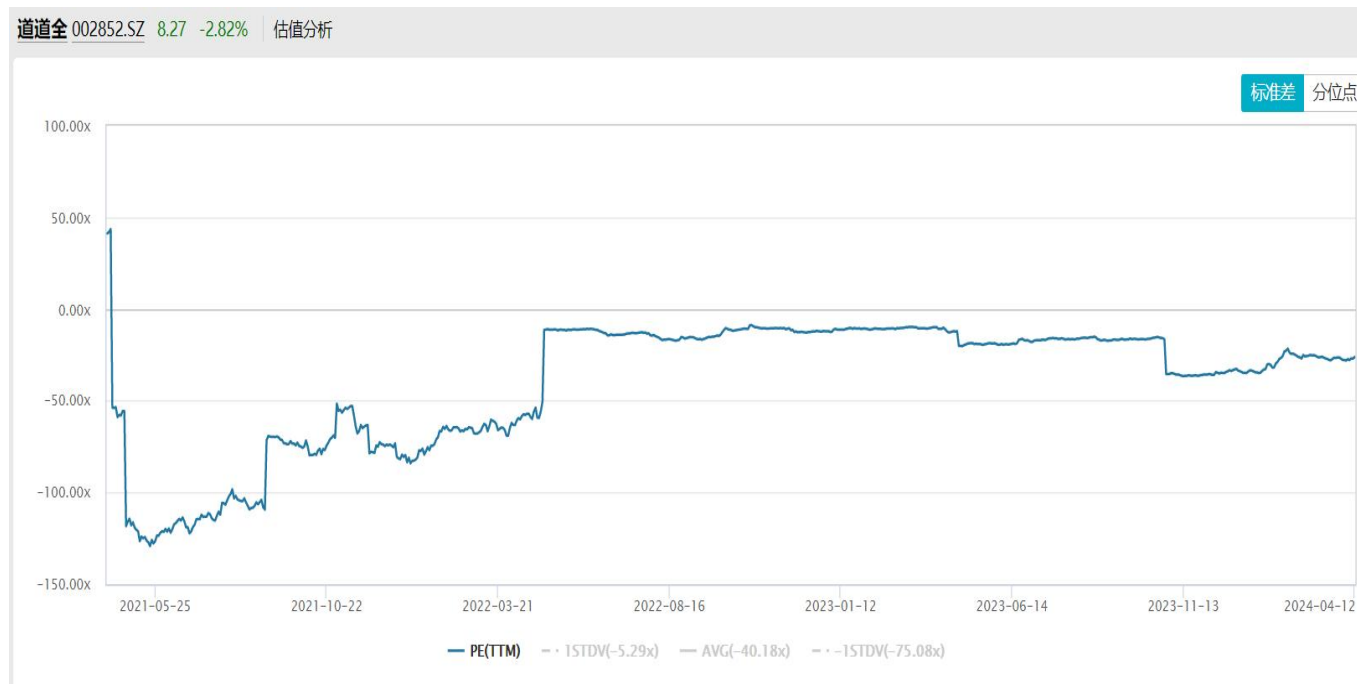
来源: wind

截至4月12日，本周菜粕窄幅震荡，对应期权隐含波动率为19.19%，较上周21.98%回降2.79%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「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。