

「2024.09.27」

菜籽类市场周报

中加贸易争端升级 支撑菜系继续收涨

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：本周菜油期货继续上涨，主力01合约收盘价9457元/吨，较上周+300元/吨。
- 行情展望：加拿大农业和农业食品部发布的9月份供需报告显示，2024/24年度油菜籽出口预计为750万吨，国内用量上调至1217万吨，而油菜籽期末库存上调至250万吨。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，印尼产出低迷而生柴需求增加，7月末印尼棕榈油库存环比下降10.82%，至251万吨，且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。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，商务部决定自9月26日起对加拿大相关被调查措施启动反歧视调查，尽管本次调查未涉及菜系品种，但市场仍忧虑中加贸易争端升级影响后续加籽进口。另外，国内宏观政策利好，继续提振国内商品市场。盘面来看，在中加贸易争端升级刺激下，菜油期价继续受到支撑，市场波动加剧。
- 策略建议：短线偏多参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，01合约收盘价2571元/吨，较上周+43元/吨。
 - 行情展望：美豆收获压力逐步显现，价格持续承压。不过，巴西干旱天气导致播种开端延迟，且预报显示未来10日，除了偏南部地区外，巴西各地将持续温暖和干燥，天气升水预期增加。国内市场而言，商务部决定自9月26日起对加拿大相关被调查措施启动反歧视调查，尽管本次调查未涉及菜系品种，但市场仍忧虑中加贸易争端升级影响后续加籽进口，支撑菜粕市场价格。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，短期供需相对宽松。不过，宏观政策利好，继续支撑国内商品市场。盘面来看，在中加贸易争端升级刺激下，菜粕继续受到支撑。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。

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



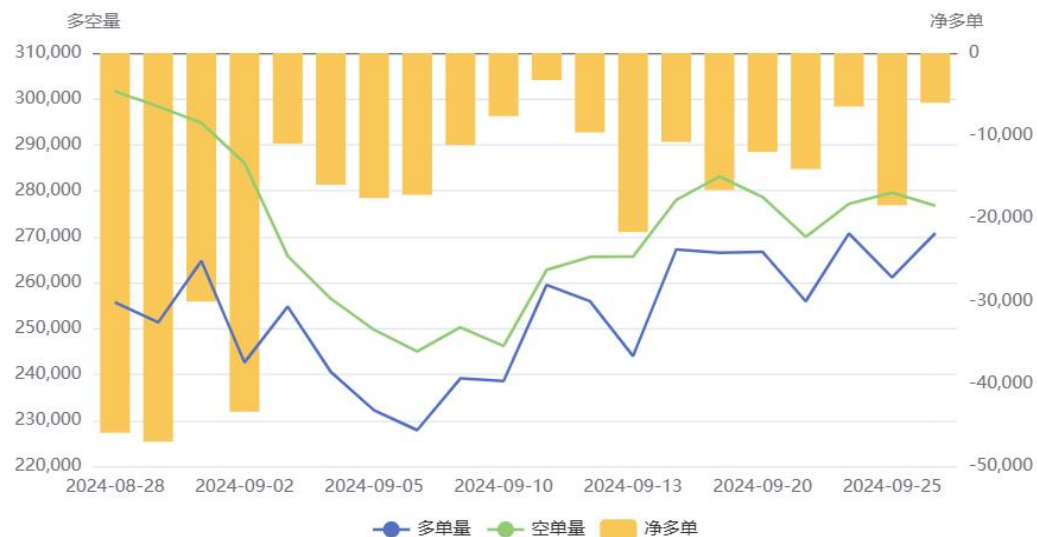
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货继续上涨，总持仓量304010手，较上周-6156手。
- 本周菜粕期货震荡上涨，总持仓量533703手，较上周-157421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

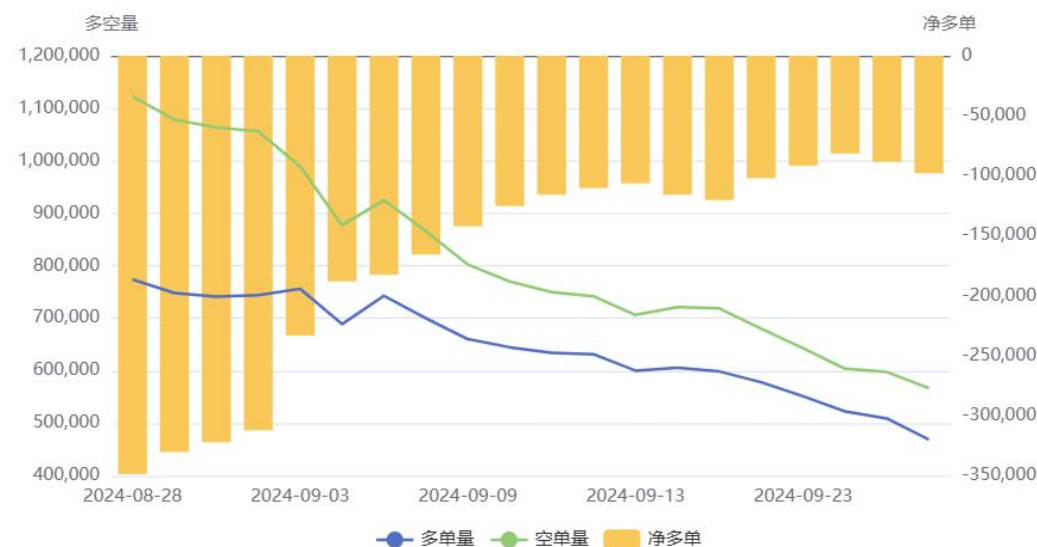
菜油(OI)前20持仓量变化



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

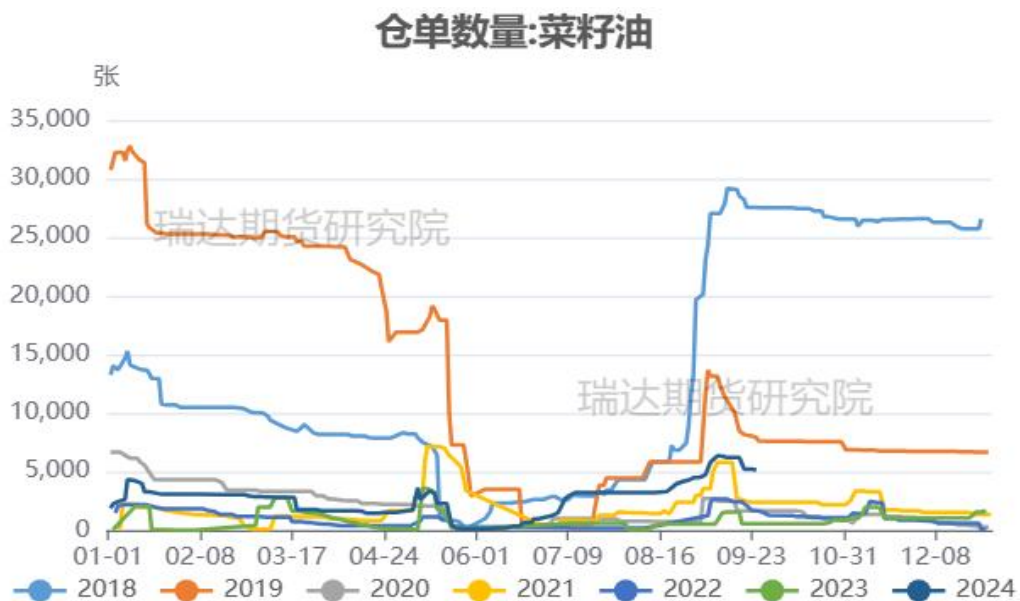


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-6016，上周净持仓为-11964，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-97964，上周净持仓为-102032，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

- 截至周四，菜油注册仓单量为5128张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为3588张。

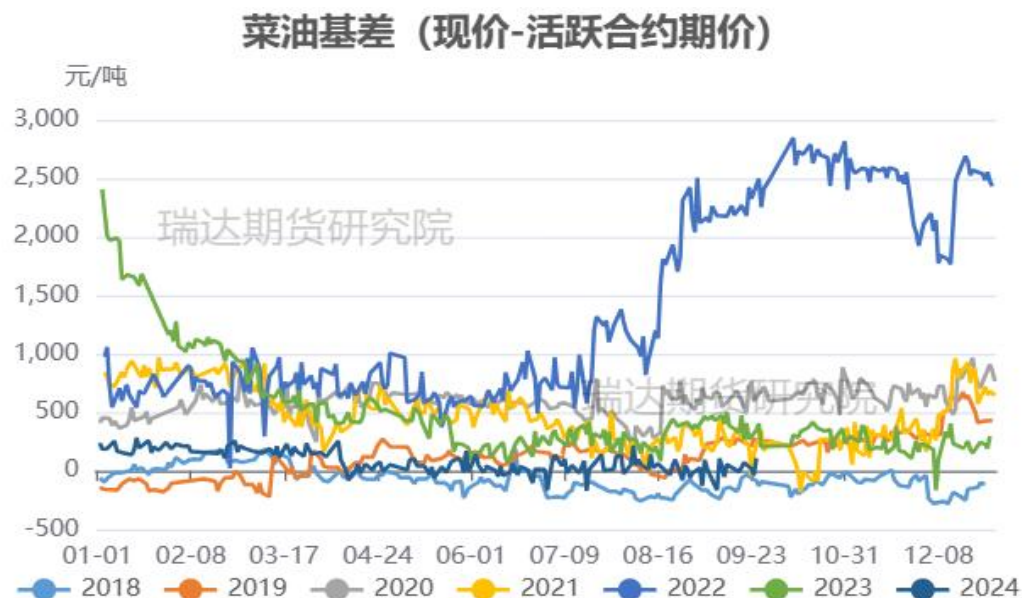
菜油现货价格及基差走势

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9540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83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-131元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

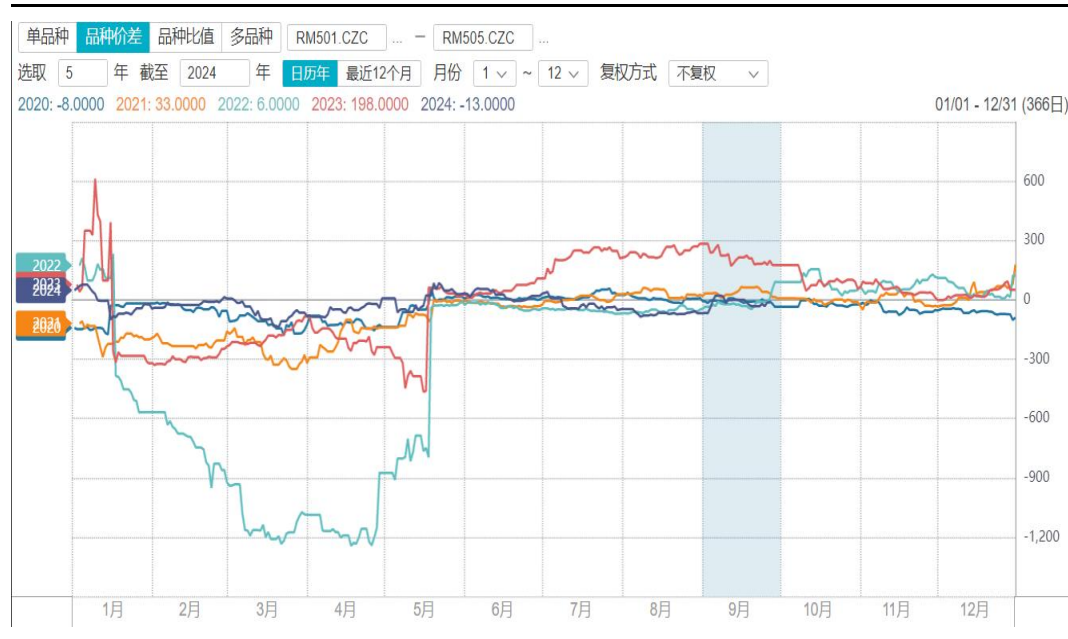
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报90元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-13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3.678；截止周五，现货平均价格比值为3.91。

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1315元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为841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518元/吨。
- 截至2024-09-26,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

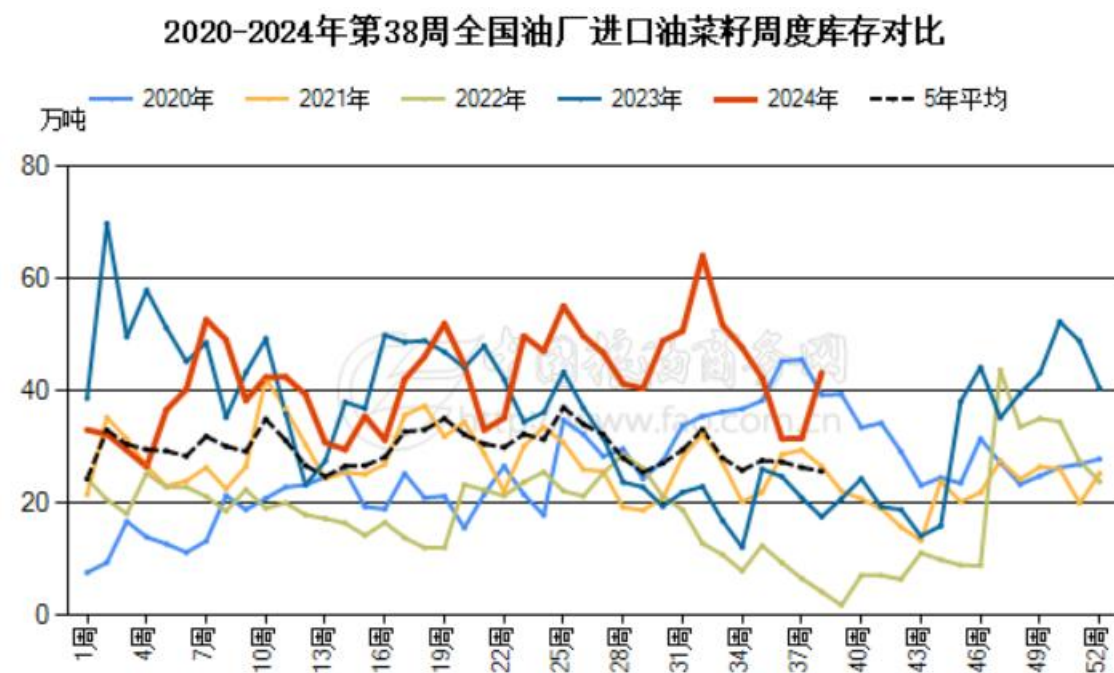
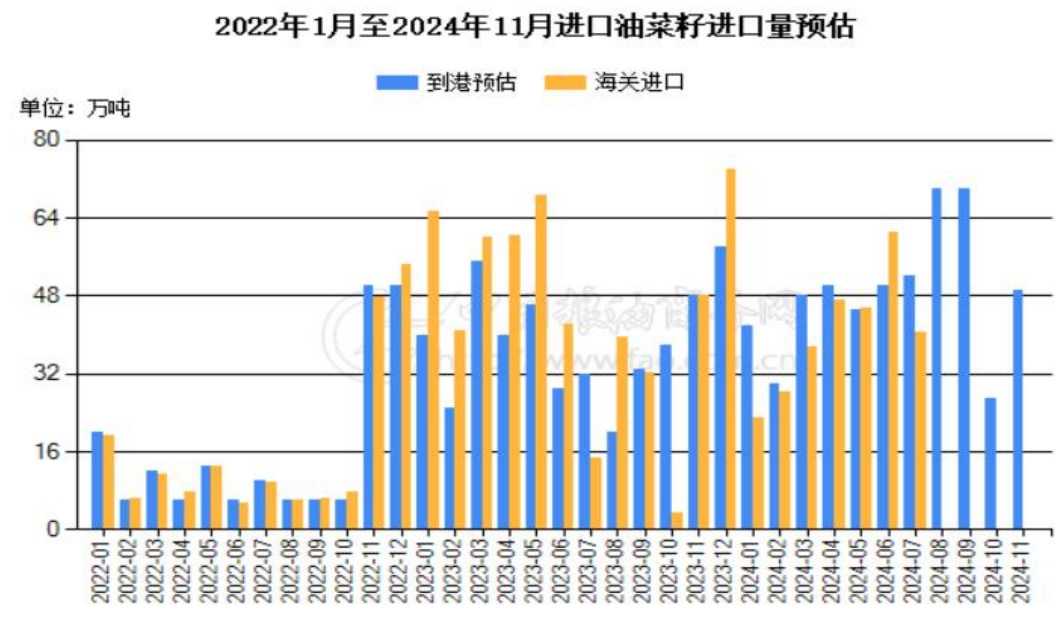


图20、油菜籽预报到港量



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38周末，国内进口油菜籽库存总量为43.2万吨，较上周的31.6万吨增加11.6万吨，去年同期为17.6万吨，五周平均为39.3万吨。
- 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



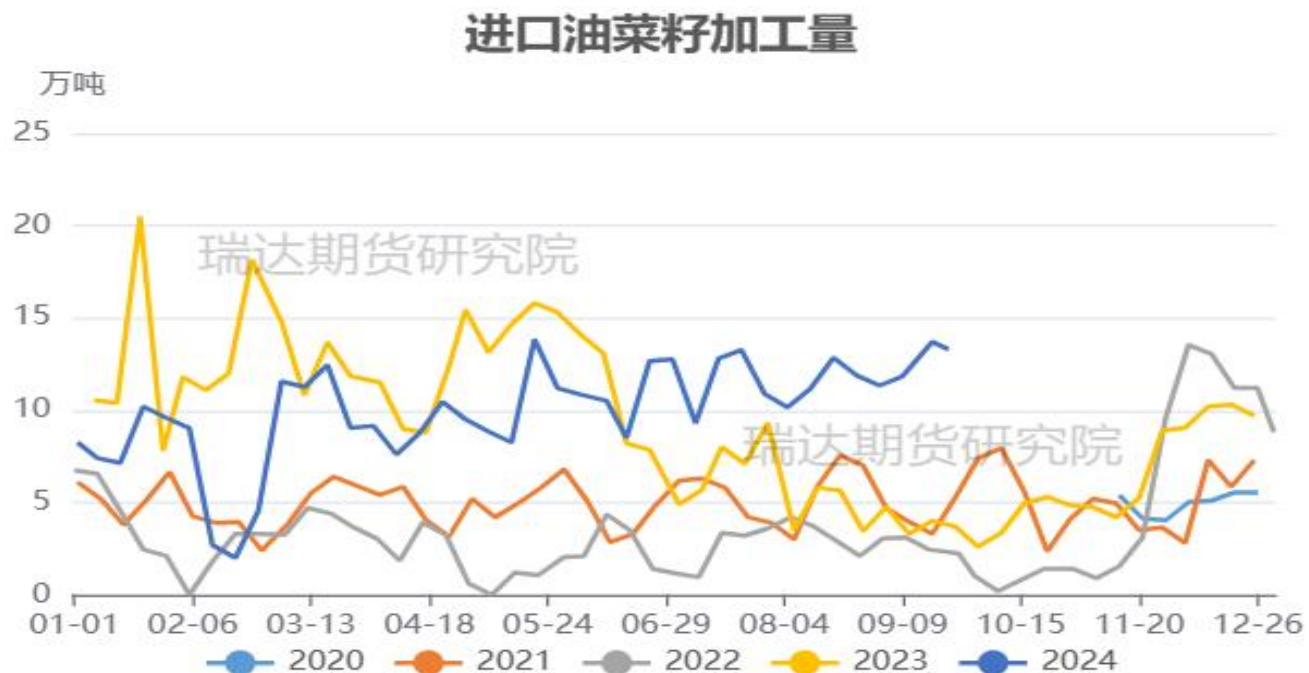
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月26日，进口油菜籽现货压榨利润为+795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

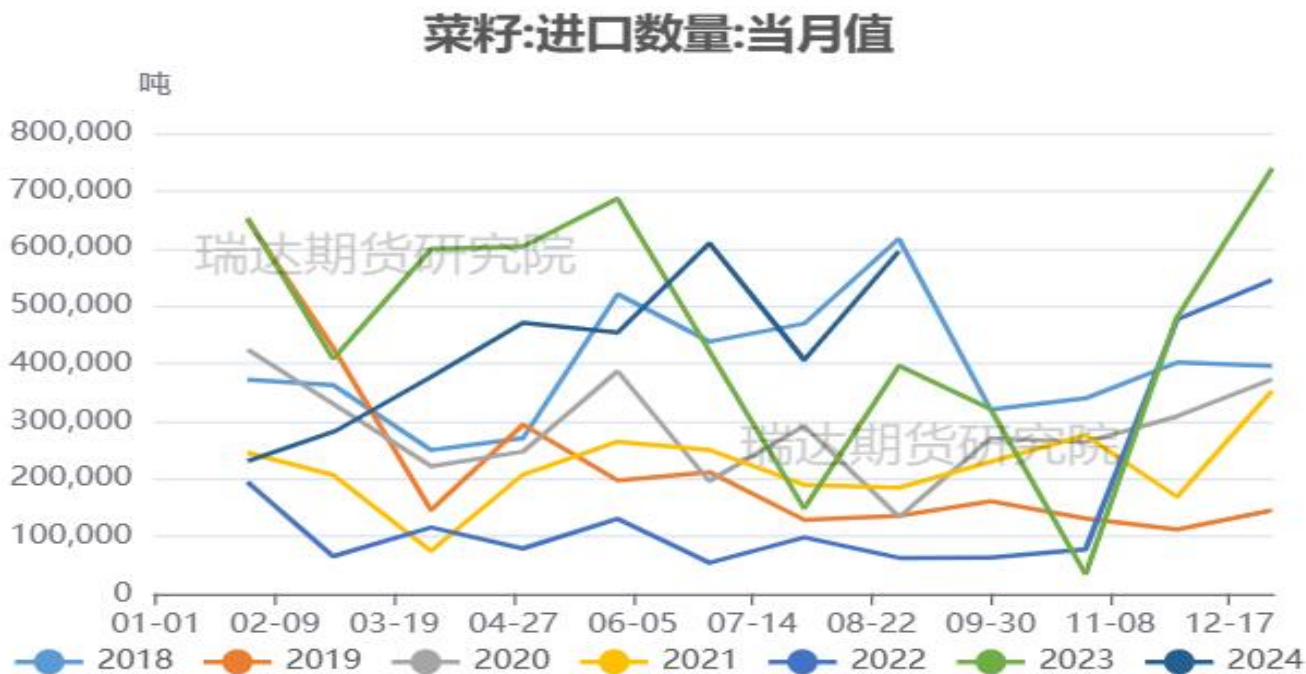


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第38周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.29万吨，较上周减少0.41万吨，本周开机率34.27%。

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8月油菜籽进口总量为59.47万吨，较上年同期39.61万吨增加19.86万吨，同比增加50.13%，较上月同期40.58万吨环比增加18.88万吨。

供应端：库存及进口量变化

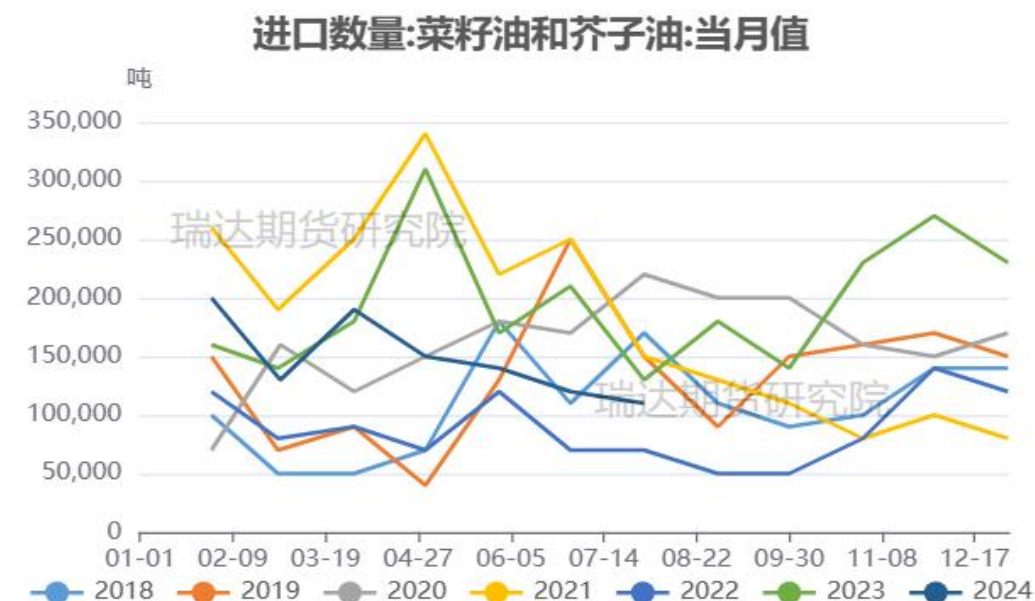
图24、进口菜籽油周度库存



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38周末，国内进口压榨菜油库存量为44.7万吨，较上周的44.6万吨增加0.1万吨，环比增加0.30%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年8月菜籽油进口总量为11.60万吨，较上年同期18.27万吨减少6.67万吨，同比减少36.49%，较上月同期11.44万吨环比增加0.17万吨。

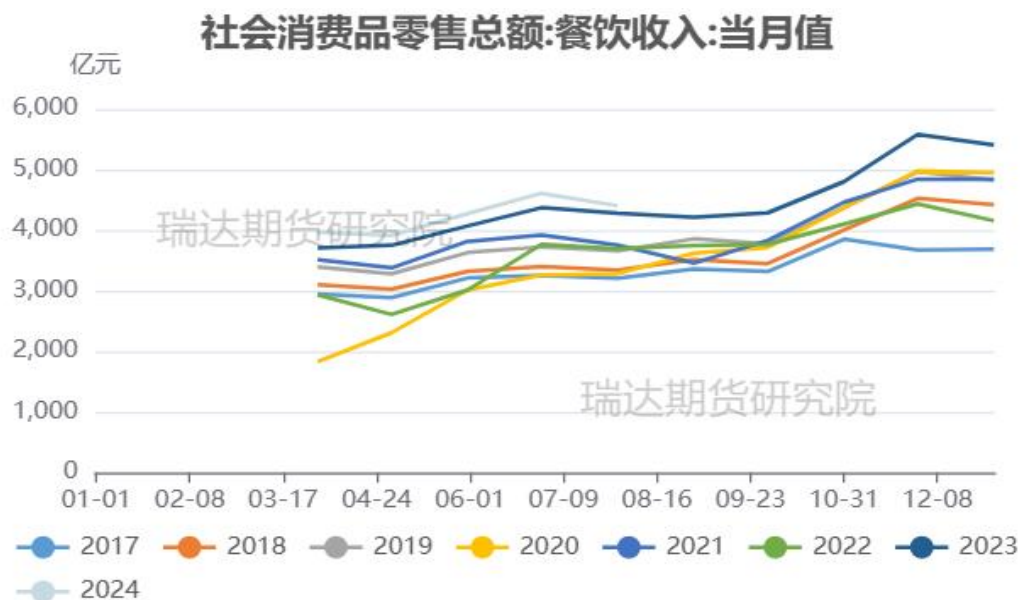
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

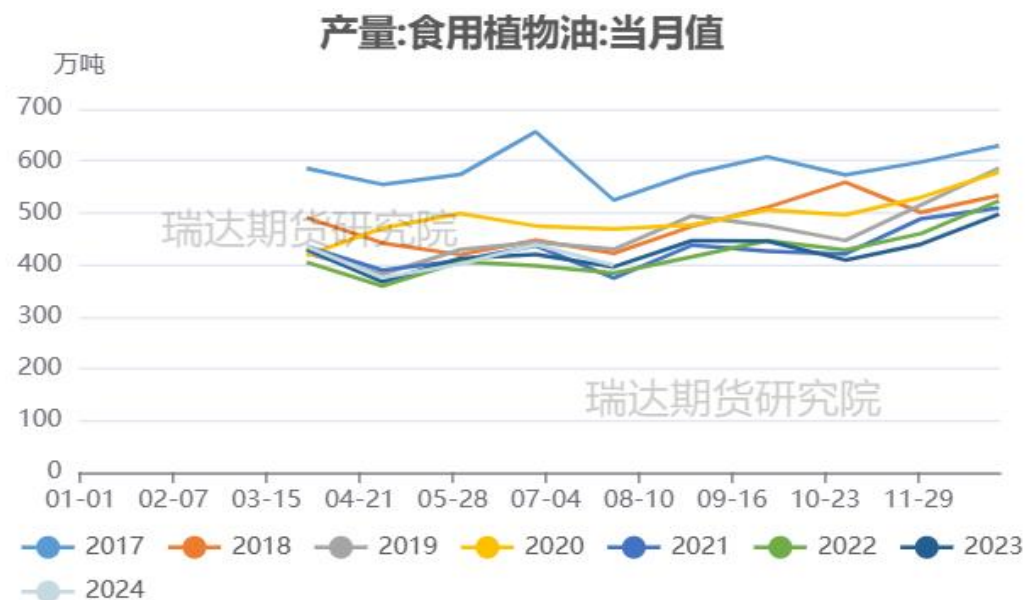
需求端：食用植物油消费及产量

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

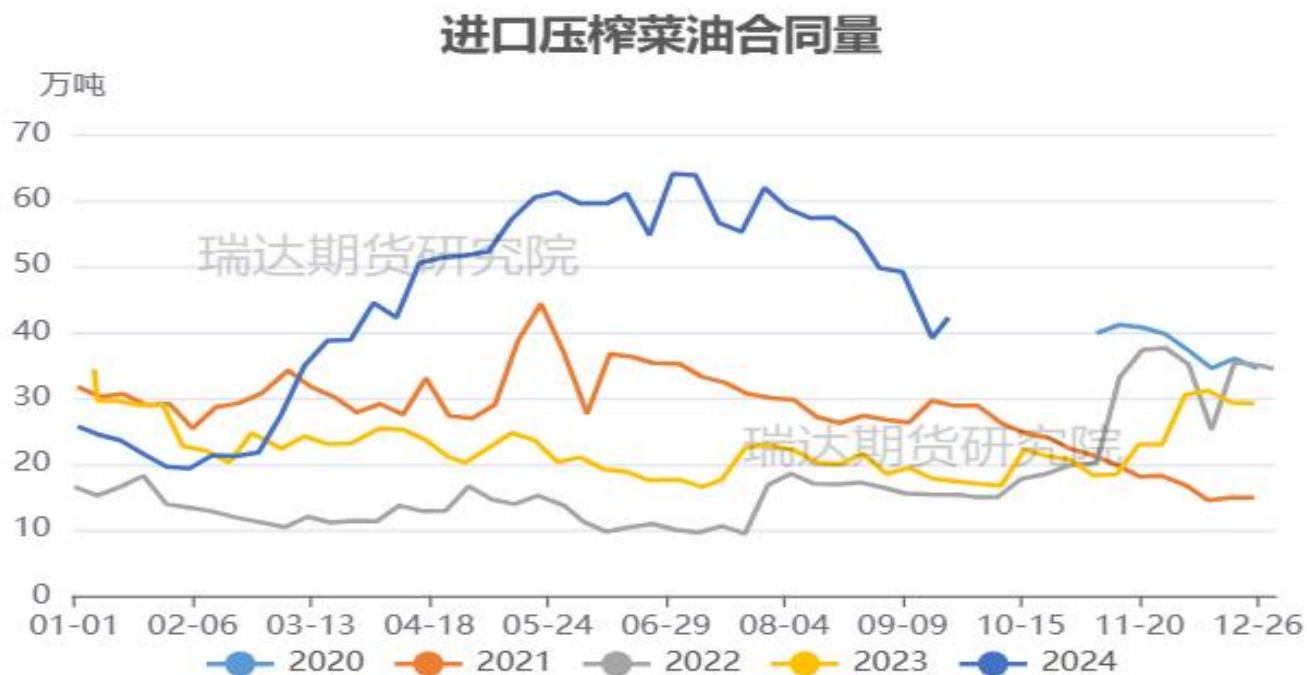


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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38周末，国内进口压榨菜油合同量为42.2万吨，较上周的39.1万吨增加3.1万吨，环比增加7.90%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

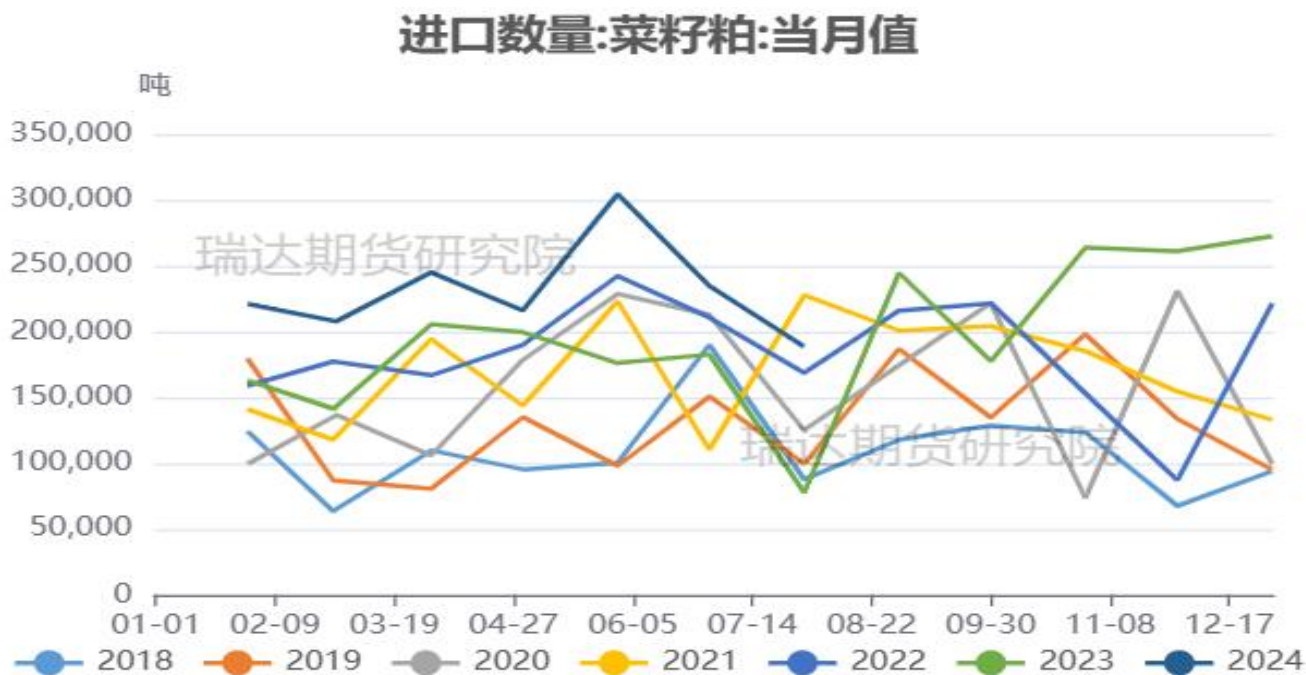


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第38周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.6万吨，较上周的3.3万吨增加1.3万吨，环比增加37.05%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

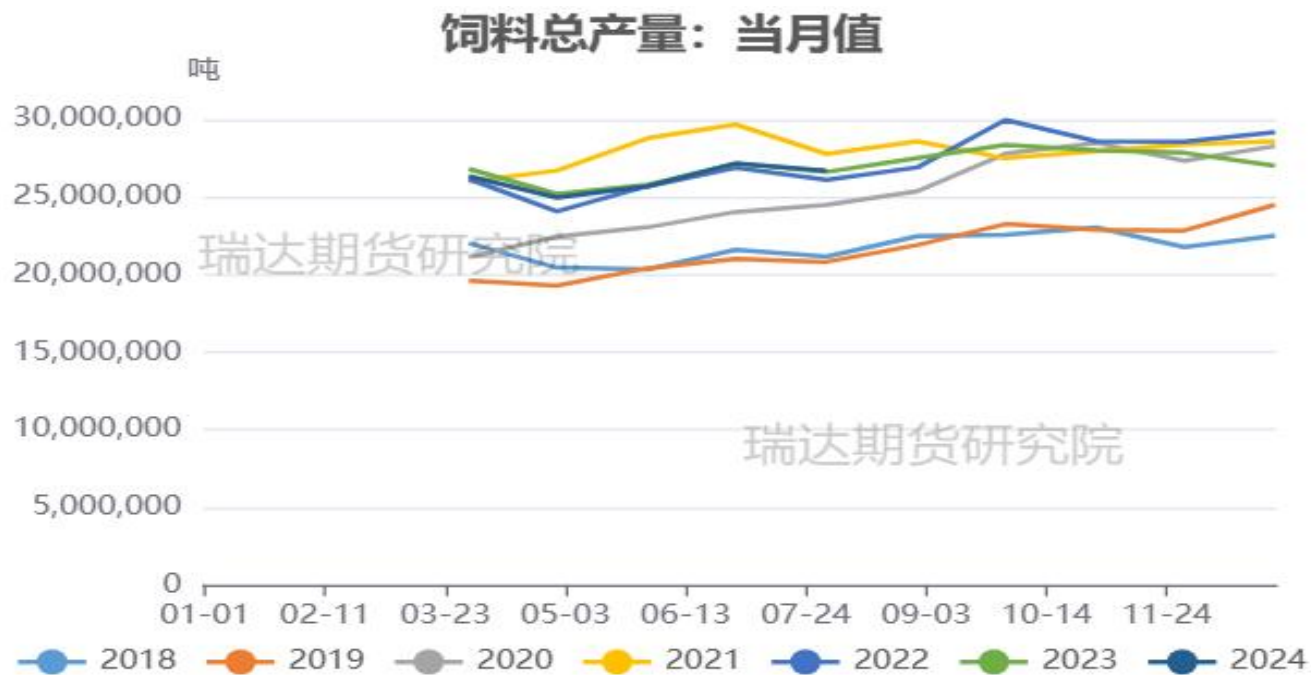


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年8月菜粕进口总量为20.38万吨，较上年同期24.44万吨减少4.07万吨，同比减少16.63%，较上月同期18.87万吨环比增加1.50万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

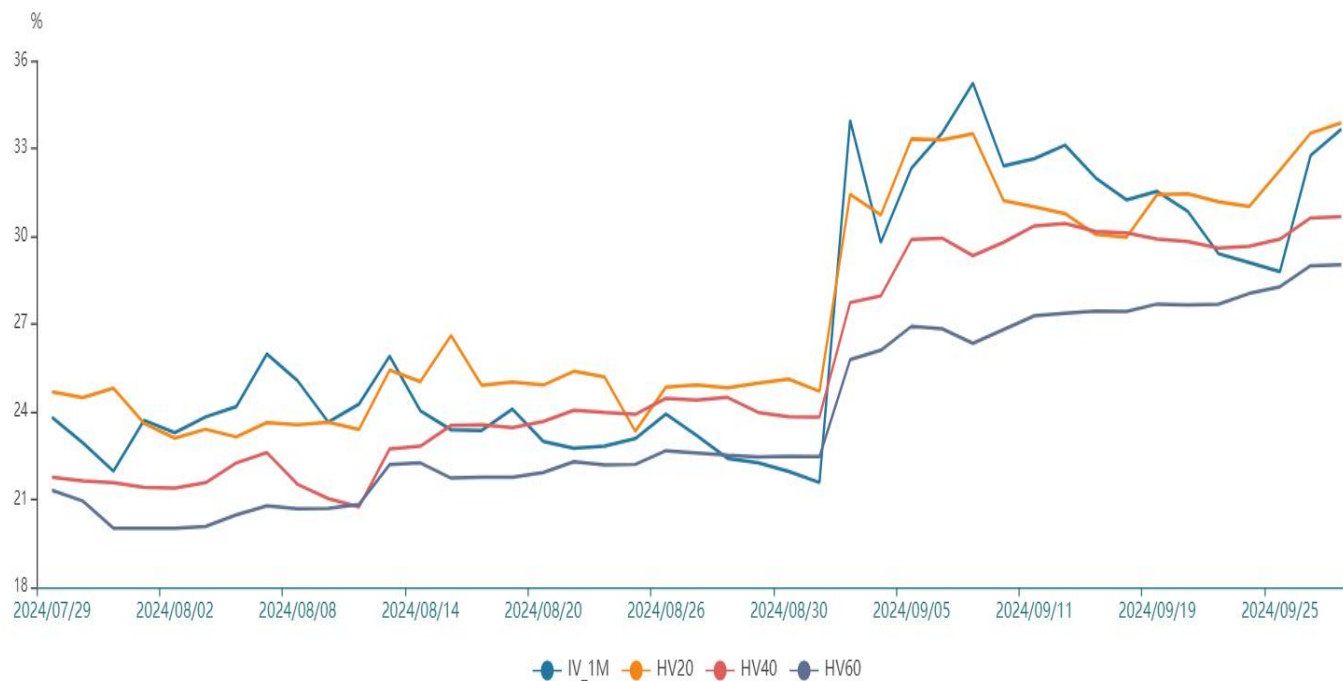


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-07-31,产量:饲料:当月值报2668.6万吨。

波动率高位震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月27日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为33.66%，较上周30.85%回升2.81%，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。