

「2024.11.08」

菜籽类市场周报

外围市场强势提振 菜油期价继续收涨

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：本周菜油期货高位震荡收涨，主力01合约收盘价9847元/吨，较上周+68元/吨。
- 行情展望：俄罗斯和乌克兰的油菜籽产量减少，支撑了加拿大油菜籽市场。不过，加籽收割接近尾声，出口压力增强，牵制其价格表现。其他方面，MPOB报告公布前，市场预计马来西亚10月棕榈油库存预计环比下降4.64%至192万吨，因产量下滑而出口明显提升。后续产地棕榈油步入季节性减产，加之印度进口需求强劲，印尼调高棕榈油参考价以及出口税，市场仍对利多题材较为敏感，继续支撑马棕市场报价坚挺，提振国内油脂市场。国内方面，四季度是油脂消费旺季，三大油脂库存稳中下滑。且棕榈油市场偏强，也同样提振菜油市场。不过，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位。盘面来看，菜油因基本面偏弱，表现弱于豆棕，总体维持高位震荡，市场波动加剧。
- 策略建议：偏多参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，01合约收盘价2383元/吨，较上周+42元/吨。
 - 行情展望：特朗普当选可能会重启贸易保护主义政策，可能影响美豆的出口前景。短期市场密切关注USDA月度报告，据分析师调查，美国农业部可能将2024/25年度美国大豆单产调低0.3蒲至52.8蒲/英亩，产量预估调低0.25亿蒲至45.57亿蒲，期末库存将从上月预估的5.5亿蒲下调至5.32亿蒲。国内市场而言，随着温度下滑，菜粕进入季节性淡季，刚需支撑减弱。且短期菜籽、菜粕库存均较高，供应较为充裕。自身基本面相对偏弱。豆粕而言，进口大豆卸船政策趋严，或导致大豆进厂时间延后，部分工厂有停产和减产的情况，短期供应或有趋紧。另外，特朗普当选可能重启贸易保护主义政策，美豆进口或将减少，支撑豆粕市场价格，进而提振菜粕市场。盘面来看，本周菜粕冲高回落，整体略有收高。
- 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



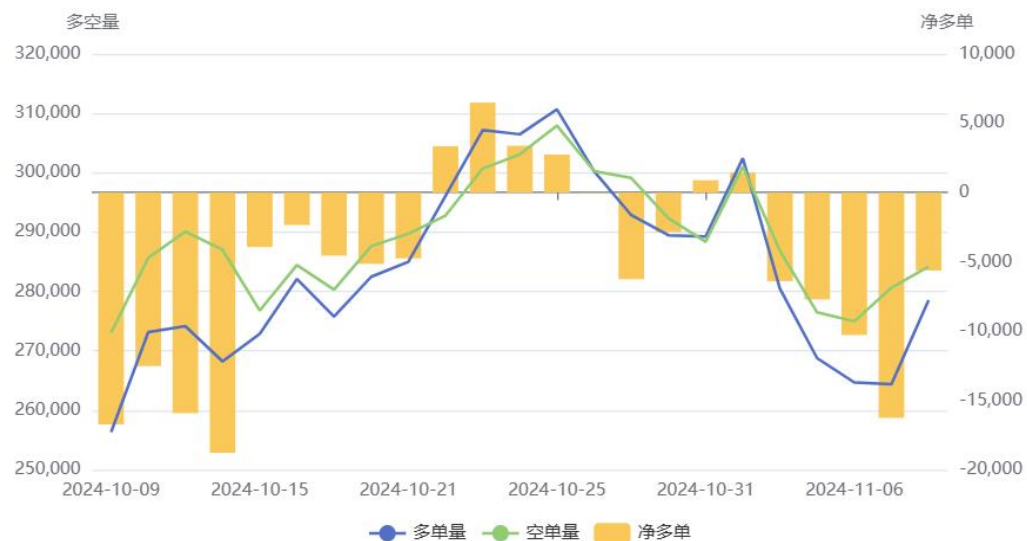
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量268053手，较上周-29123手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量549274手，较上周-59930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-5625，上周净持仓为+1446，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-116667，上周净持仓为-118686，净空持仓变化不大。

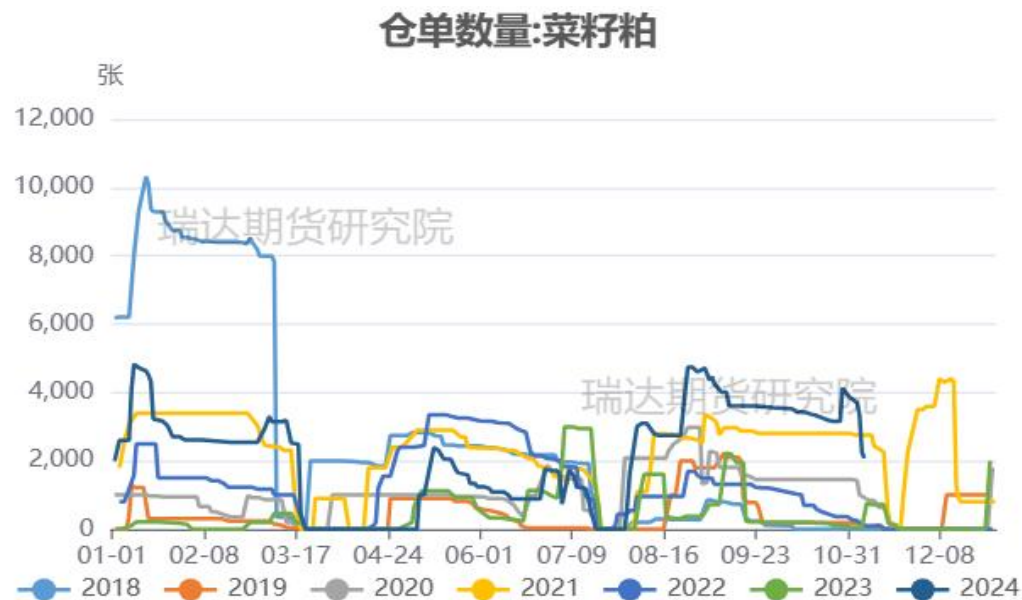
菜油及菜粕期货仓单

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

- 截至周四，菜油注册仓单量为4160张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为2032张。

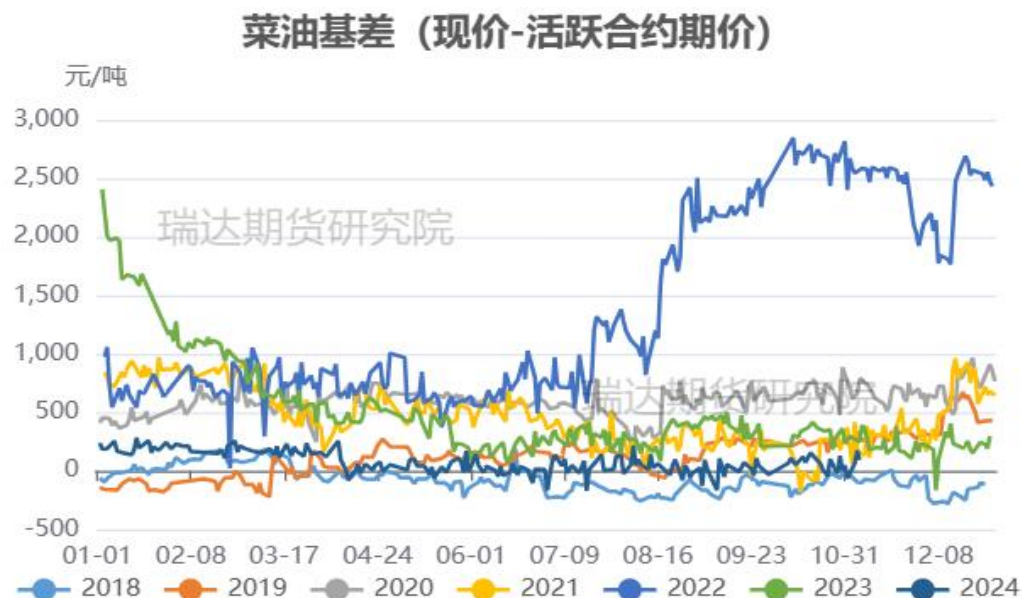
菜油现货价格及基差走势

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9850元/吨，较上周略有上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+3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

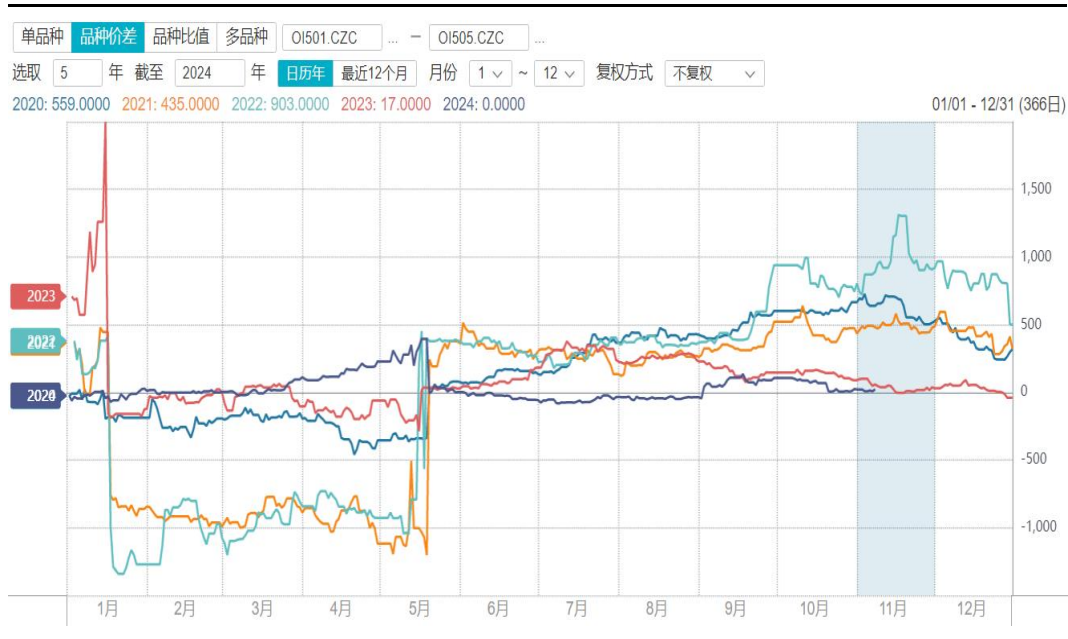


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2340元/吨，较上周小幅回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-43元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

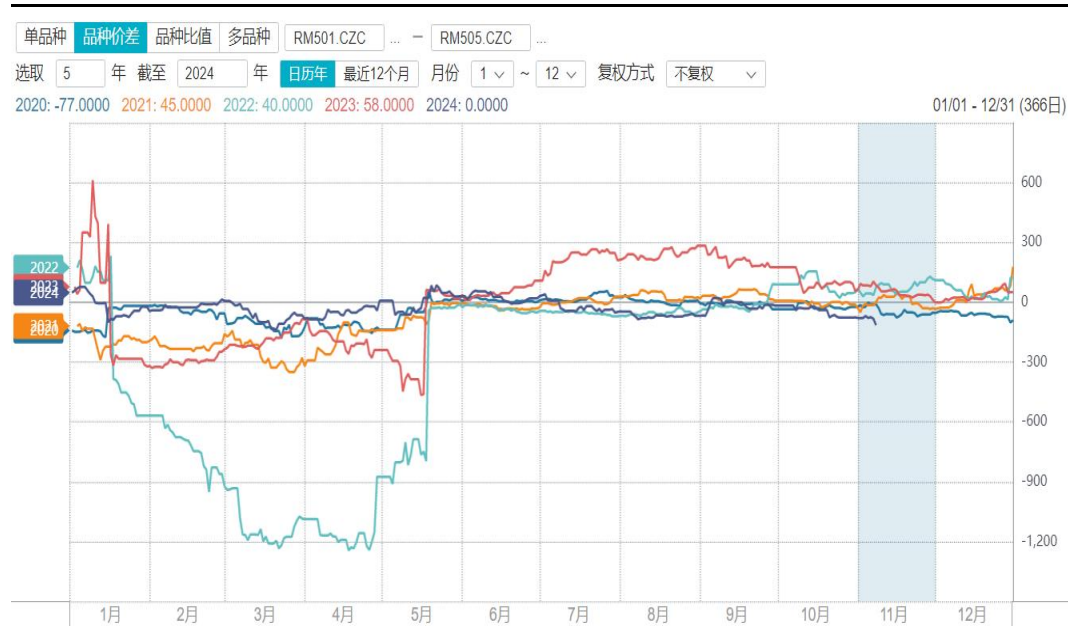
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+23元/吨，处于近年同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-115元/吨，处于近年同期最低水平。

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4.13；截止周五，现货平均价格比值为4.21。

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

- 截至周五，菜豆油01合约价差为1007元/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为-241元/吨，本周价差明显回落。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

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630元/吨。
- 截至2024-11-07,豆菜粕现货价差报760元/吨。

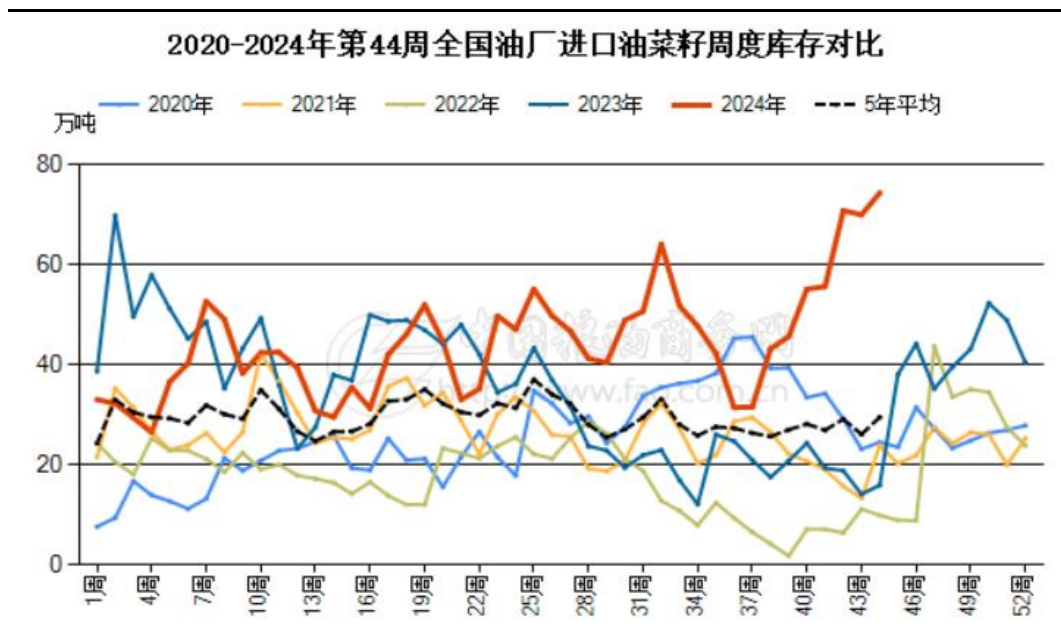
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

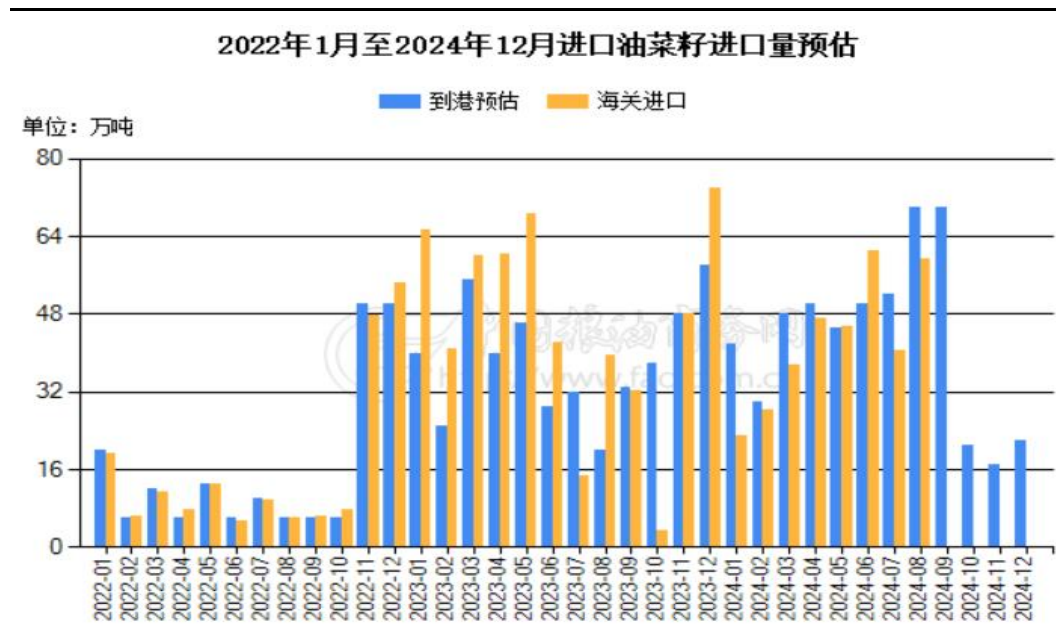
供应端：周度库存与进口到港预估

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44周末，国内进口油菜籽库存总量为74.3万吨，较上周的70.0万吨增加4.3万吨，去年同期为16.0万吨，五周平均为65.2万吨。
- 截止10月18日，2024年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为21、17、22万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



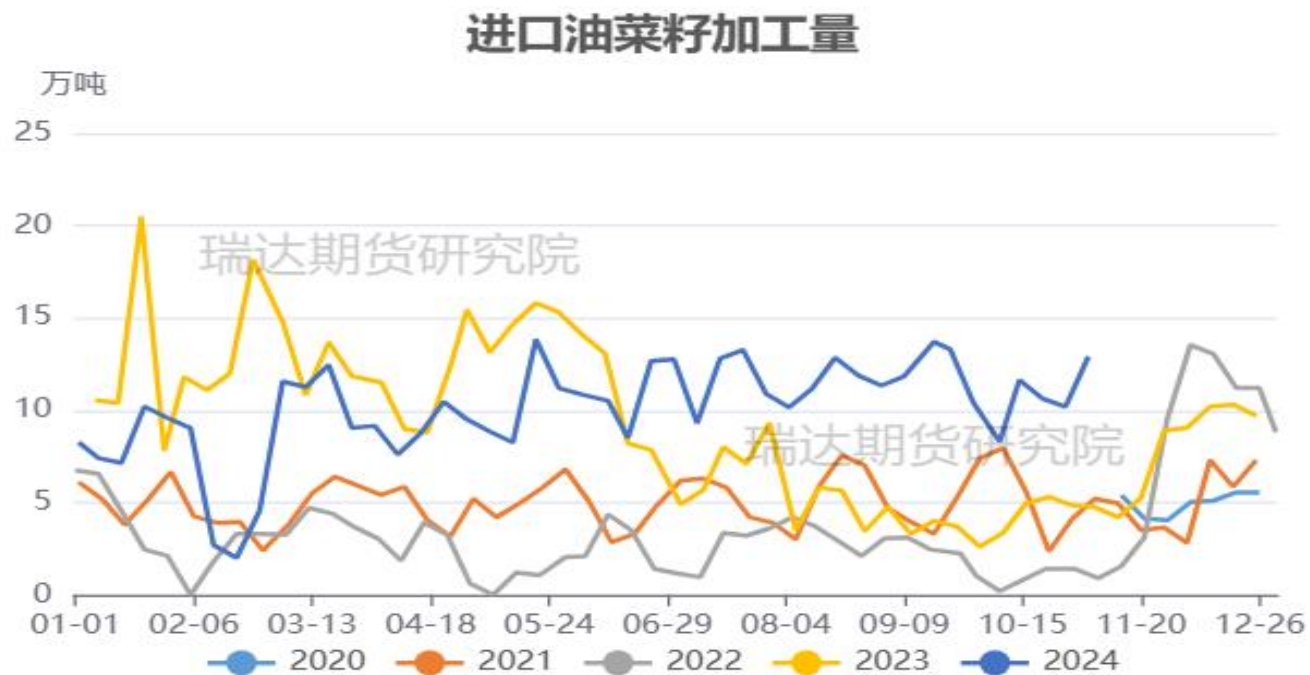
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月7日，进口油菜籽现货压榨利润为+648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

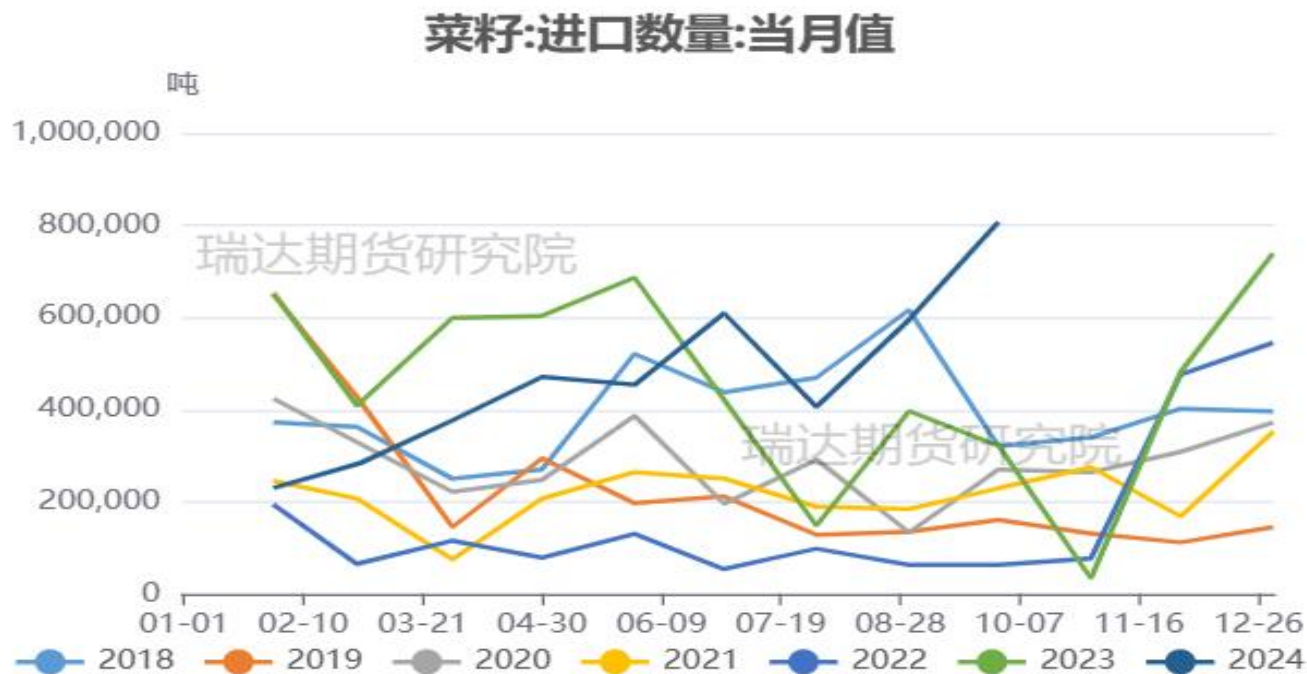


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第44周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为12.91万吨，较上周增加2.73万吨，本周开机率33.29%。

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9月油菜籽进口总量为80.69万吨，较上年同期32.12万吨增加48.56万吨，同比增加151.17%，较上月同期59.47万吨环比增加21.22万吨。

供应端：库存及进口量变化

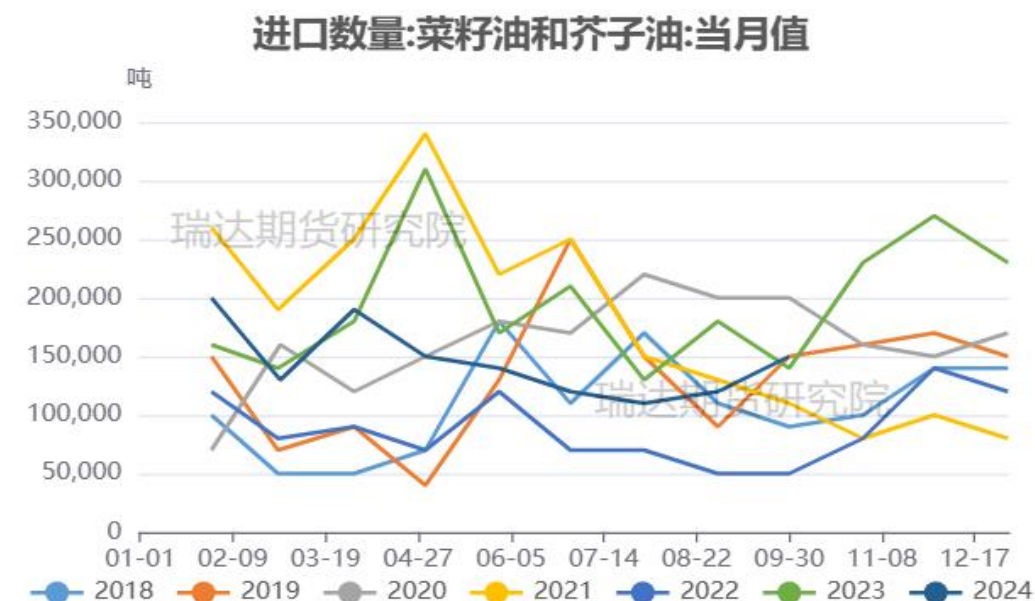
图24、进口菜籽油周度库存



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44周末，国内进口压榨菜油库存量为44.2万吨，较上周的47.3万吨减少3.1万吨，环比下降6.63%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜籽油进口总量为14.64万吨，较上年同期14.25万吨增加0.39万吨，同比增加2.74%，较上月同期11.60万吨环比增加3.04万吨。

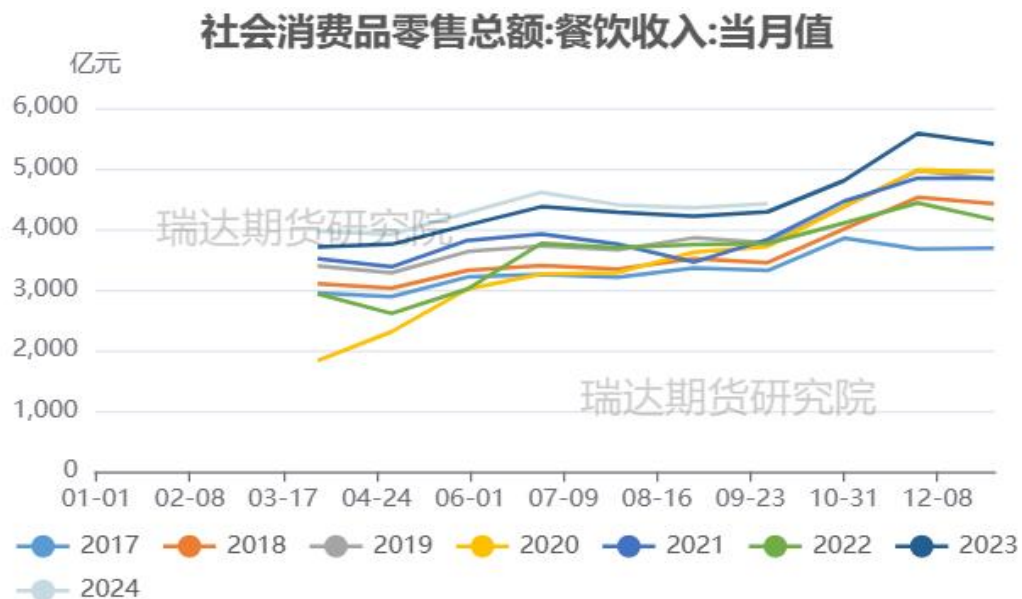
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

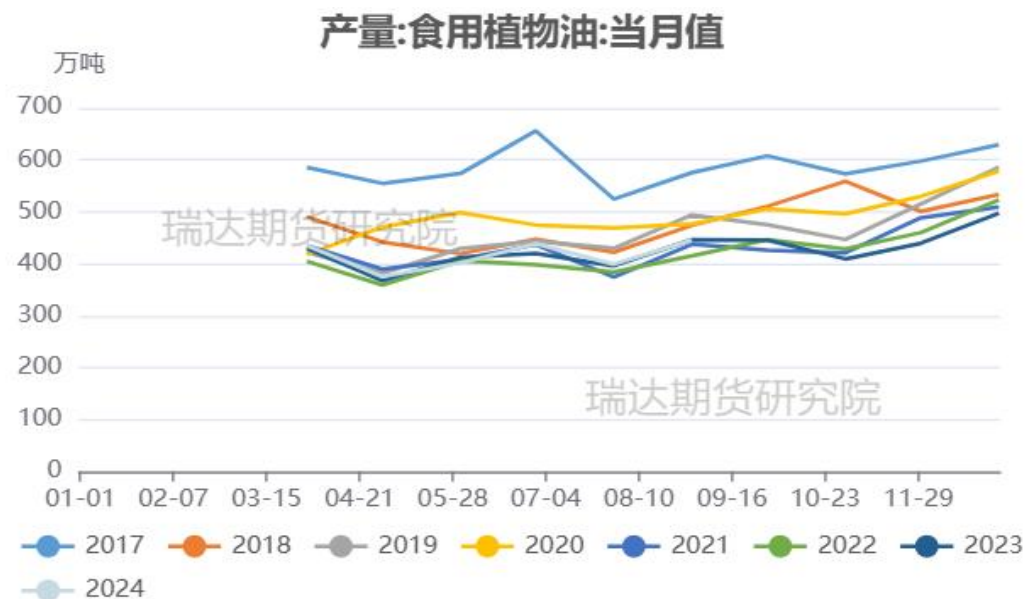
需求端：食用植物油消费及产量

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，8月植物油产量为445.8万吨，9月餐饮收入为4417亿元。

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44周末，国内进口压榨菜油合同量为29.4万吨，较上周的35.1万吨减少5.7万吨，环比下降16.14%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

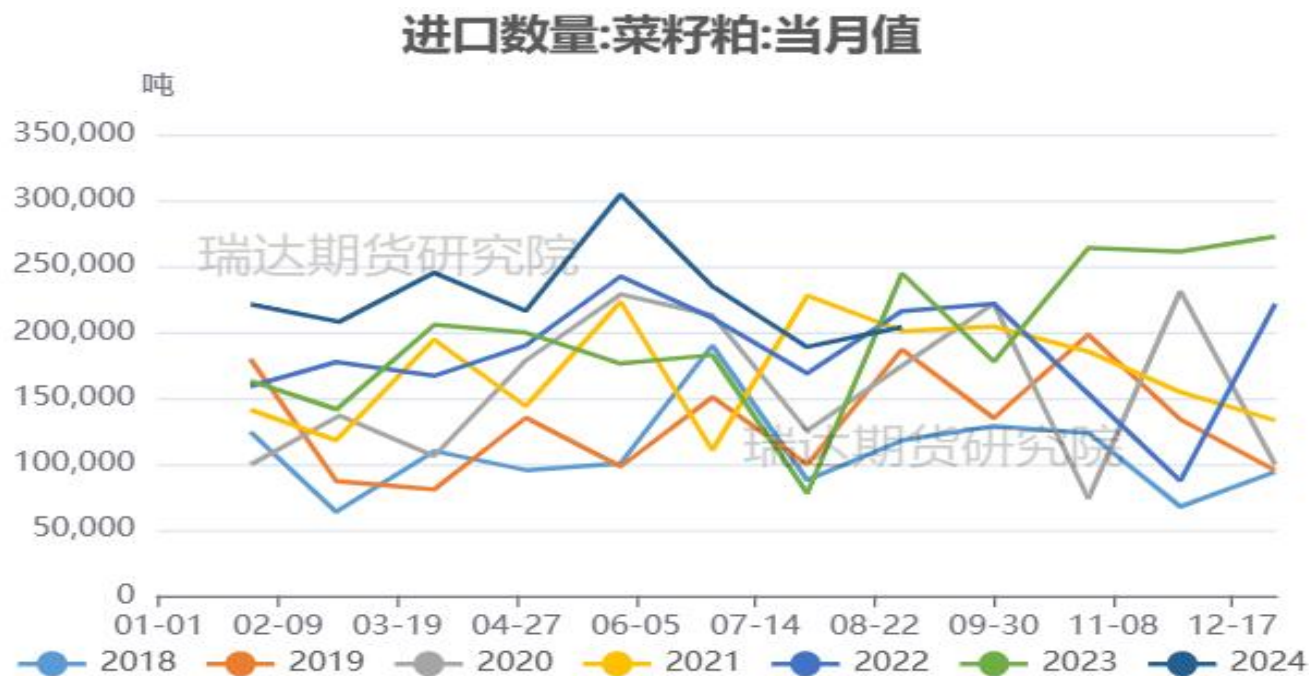


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第44周末，国内进口压榨菜粕库存量为6.1万吨，较上周的5.8万吨增加0.3万吨，环比增加5.36%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

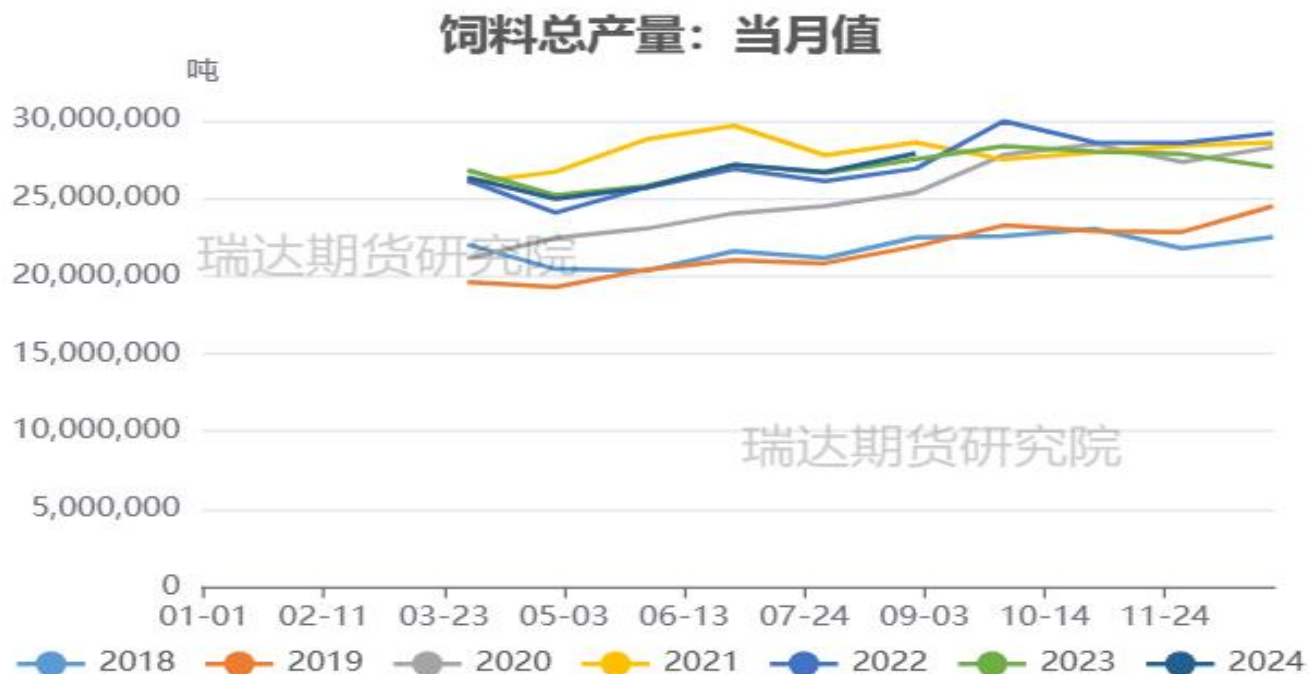


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜粕进口总量为22.23万吨，较上年同期17.76万吨增加4.47万吨，同比增加25.17%，较上月同期20.38万吨环比增加1.86万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

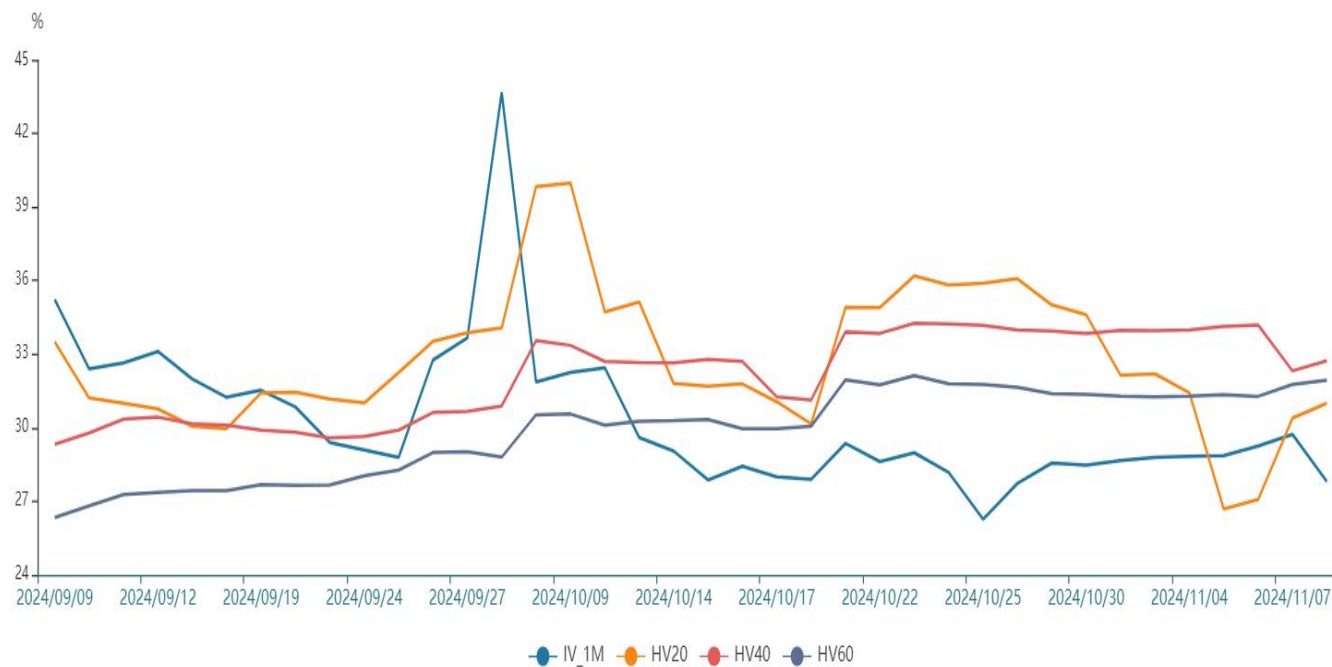


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-08-31,产量:饲料:当月值报2788.5万吨。

波动率震荡回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月8日，本周菜粕震荡收高，对应期权隐含波动率为27.8%，较上周28.79%回落0.99%，低于标的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。