

# 「2024.12.13」

## 菜籽类市场周报

加籽价格表现强劲 提振国内菜系走势

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：本周菜油期货震荡微涨，主力05合约收盘价8875元/吨，较上周+71元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局预计，今年的油菜籽产量较上年同期下降7%，至1784万吨。USDA本月报告将加籽产量从上月预估的2000万吨下调至1880万吨，期末库存同步下调，支撑加籽价格上涨。其他方面，MPOB报告显示，截止11月底马来棕榈油库存环比减少2.6%至184万吨，出口下滑抵消了部分产量降低，库存降幅不及预期，减产边际利好弱化。不过，产地仍处于减产季且印尼生物柴油需求强劲，对棕榈市场仍有支撑。国内方面，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位。且近期棕榈油进口成本下滑，给国内油脂带来压力。不过，中加关系可能再度紧张，明年菜籽进口量或受到影响，给远期菜油市场带来支撑。盘面来看，本周菜油冲高回落，维持低位震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货继续微涨，05合约收盘价2257元/吨，较上周+31元/吨。
  - 行情展望：USDA报告对美豆数据维持上月预估不变，巴西大豆产量预估保持不变，将阿根廷大豆产量预估上调100万吨，全球大豆产量和期末库存均小幅上调，国际豆价持续承压。成本传导下，拖累国内粕类市场。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。沿海油厂菜粕库存压力持续偏高，短期市场供强需弱格局延续。不过，反倾销调查仍未落定，或影响明年菜籽进口量。豆粕而言，年内大豆进口到港预期仍然较多，阶段性供应相对充裕。盘面来看，菜粕基本面偏弱，近来期价维持偏弱调整，不过，加籽走强对菜粕价格有所提振，菜粕期价走势强于豆粕。
- 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

- 本周菜油期货小幅收低，总持仓量241741手，较上周+11625手。
- 本周菜粕期货继续下跌，总持仓量748984手，较上周+53569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

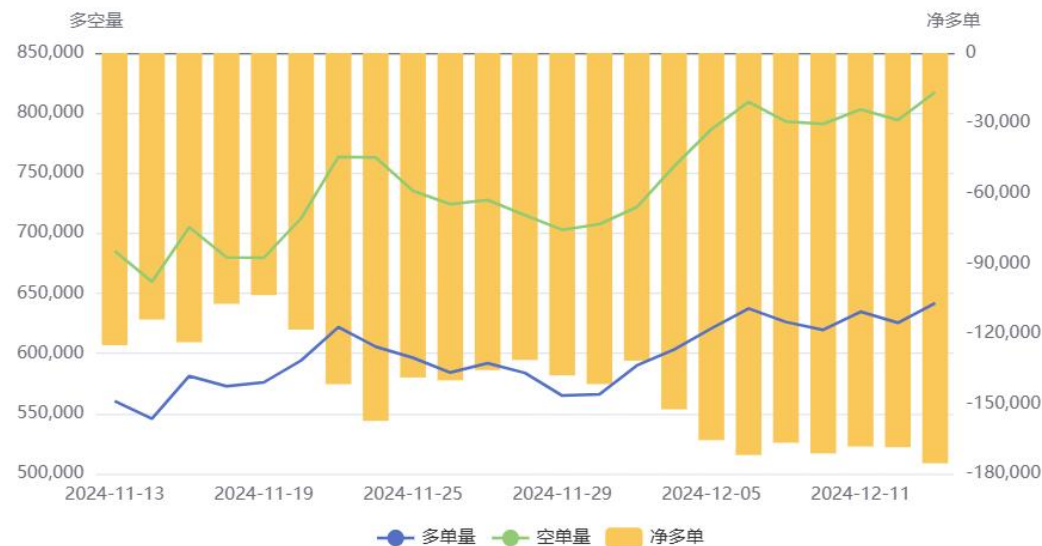
菜油(OI)前20持仓量变化



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

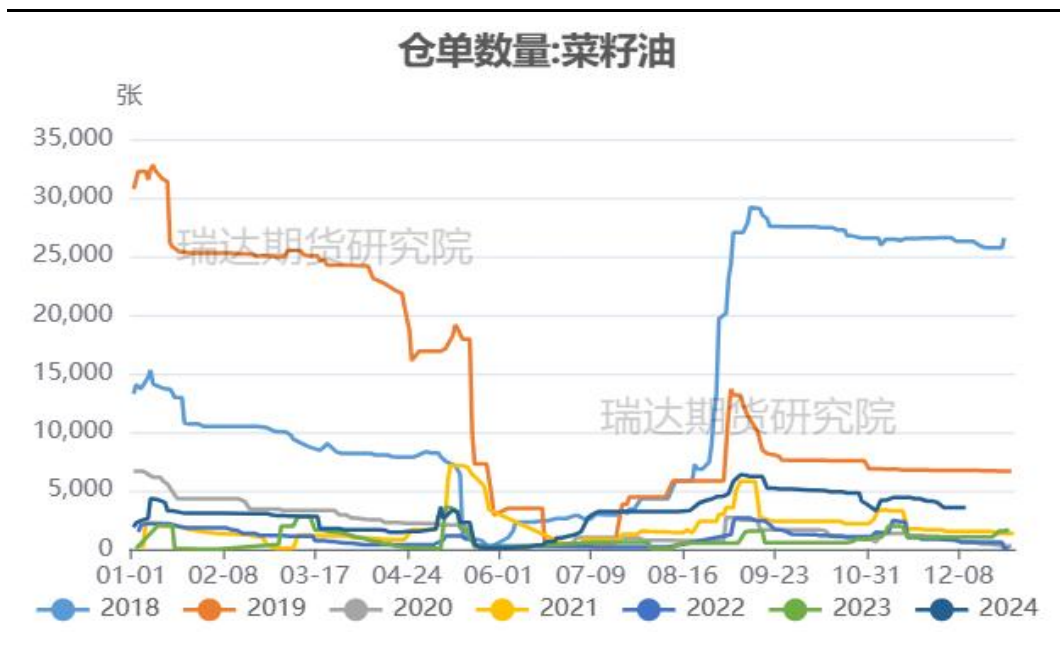


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-18601，上周净持仓为+82，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-175571，上周净持仓为-172028，净空持仓变化不大。

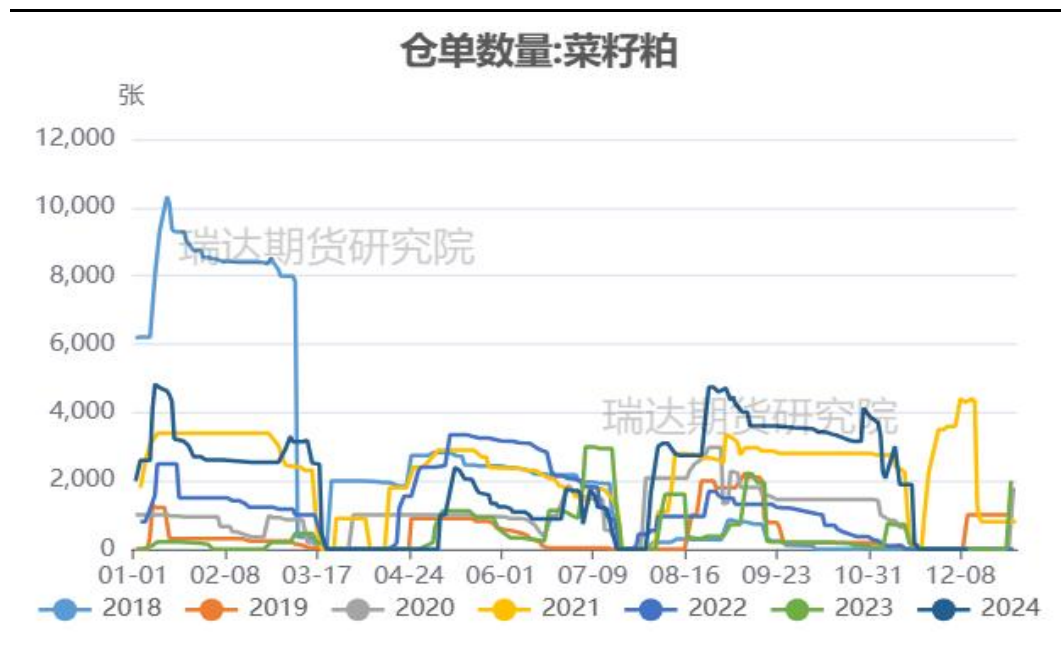
## 菜油及菜粕期货仓单

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3541张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。



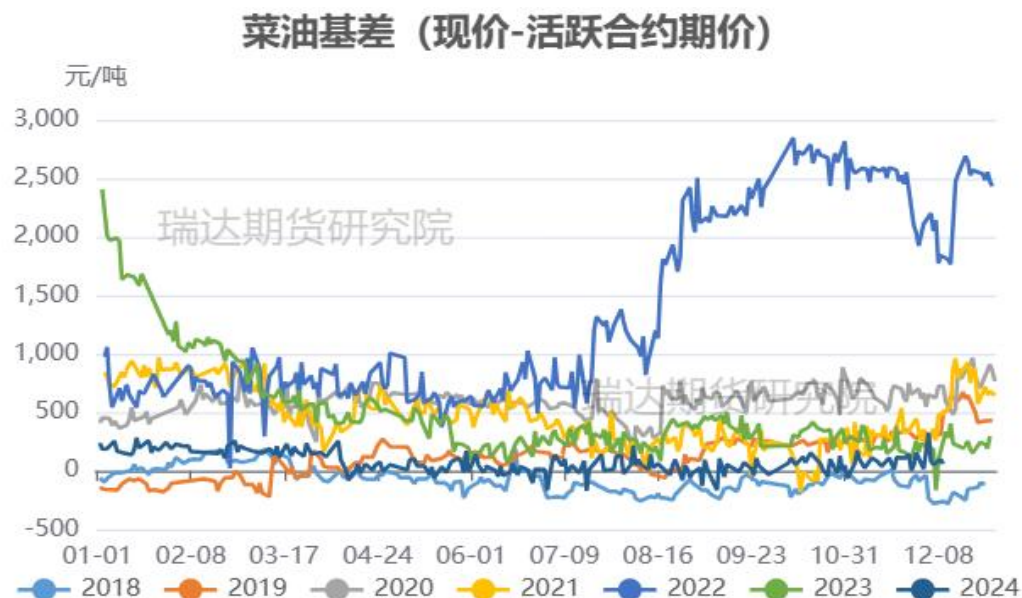
## 菜油现货价格及基差走势

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9000元/吨，较上周小幅回升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报125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2140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-117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32元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-71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05合约比值为3.932；截止周五，现货平均价格比值为4.206。

## 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965元/吨，本周价差略有回升。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为-391元/吨，本周价差略有回升。



## 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385元/吨。
- 截至2024-12-12,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

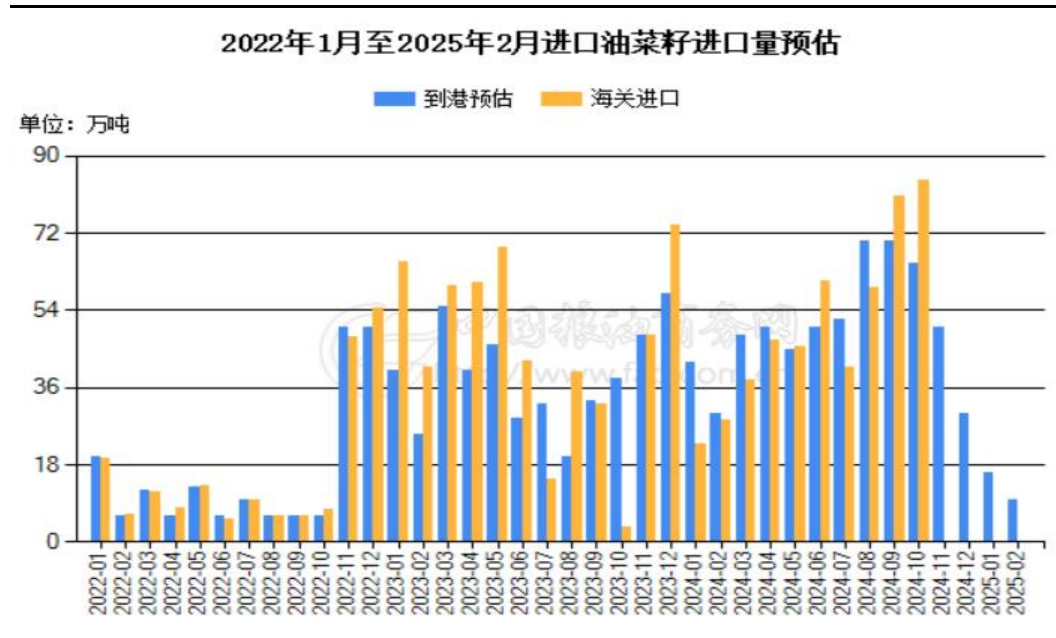
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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49周末，国内进口油菜籽库存总量为100.3万吨，较上周的66.1万吨增加34.2万吨，去年同期为43.2万吨，五周平均为76.8万吨。
- 截止11月29日，2024年12、1、2月油菜籽预估到港量分别为30、16、10万吨。



## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



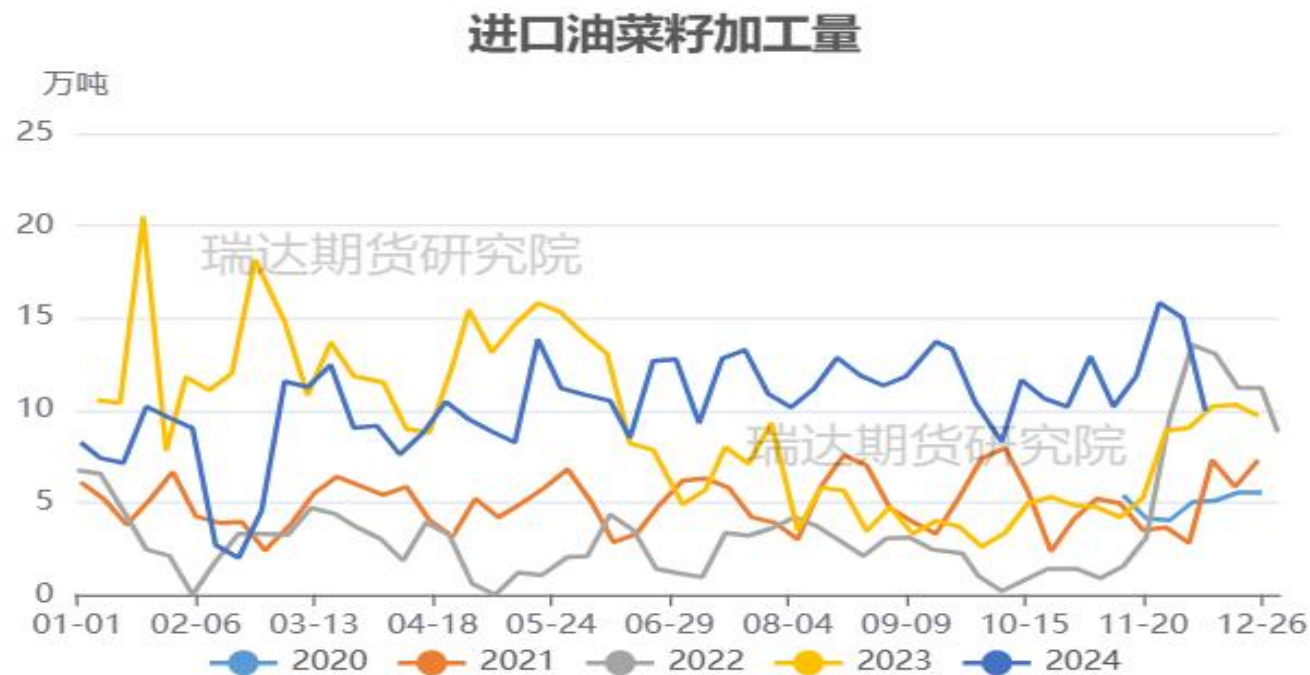
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月12日，进口油菜籽现货压榨利润为+494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

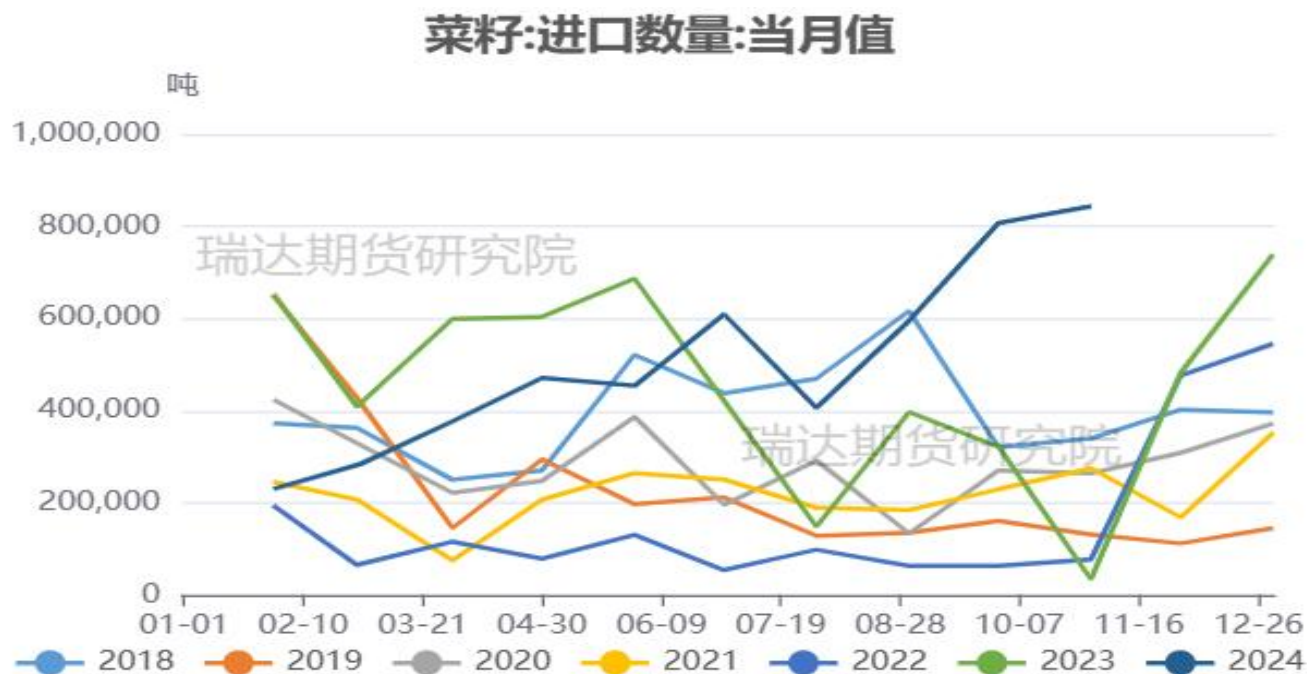


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第49周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.95万吨，较上周减少5.05万吨，本周开机率25.66%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

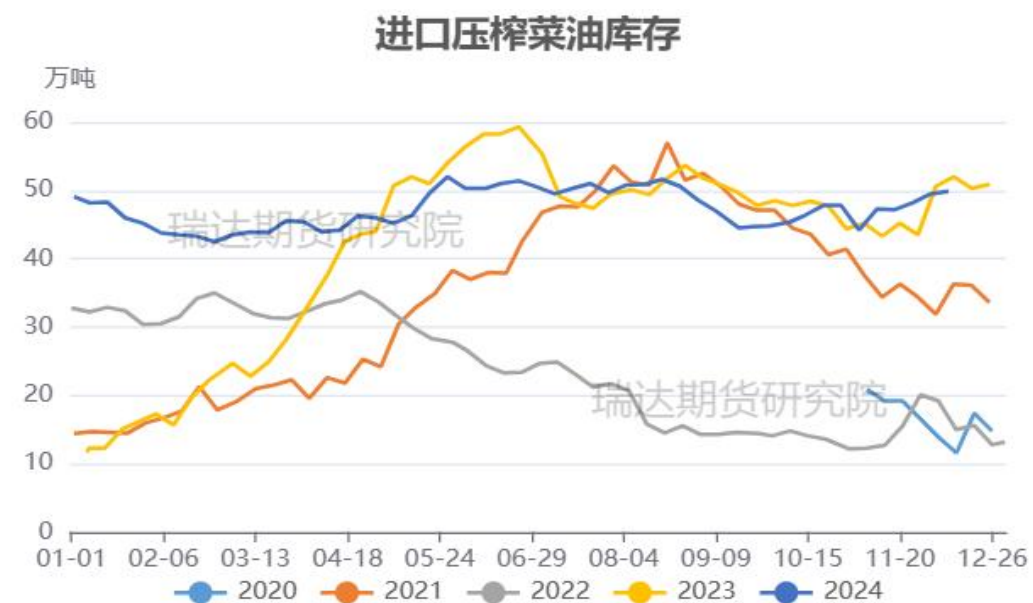


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2024年10月油菜籽进口总量为84.30万吨，较上年同期3.44万吨增加80.86万吨，同比增加2347.91%，较上月同期80.69万吨环比增加3.62万吨。

## 供应端：库存及进口量变化

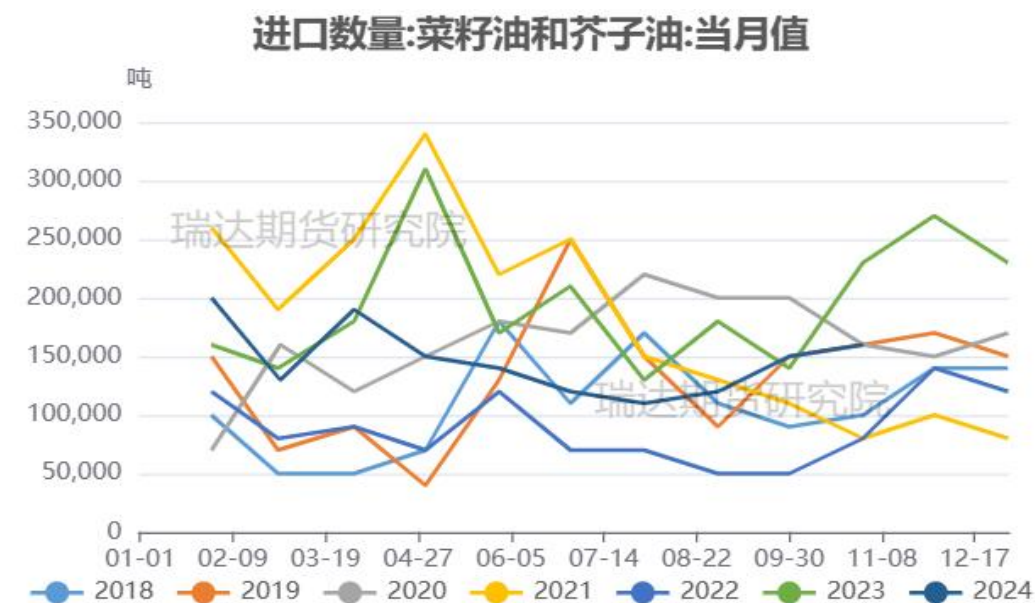
图24、进口菜籽油周度库存



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49周末，国内进口压榨菜油库存量为49.9万吨，较上周的49.5万吨增加0.4万吨，环比增加0.75%
- 中国海关公布的数据显示，2024年10月菜籽油进口总量为15.65万吨，较上年同期23.34万吨减少7.68万吨，同比减少32.92%，较上月同期14.64万吨环比增加1.02万吨。

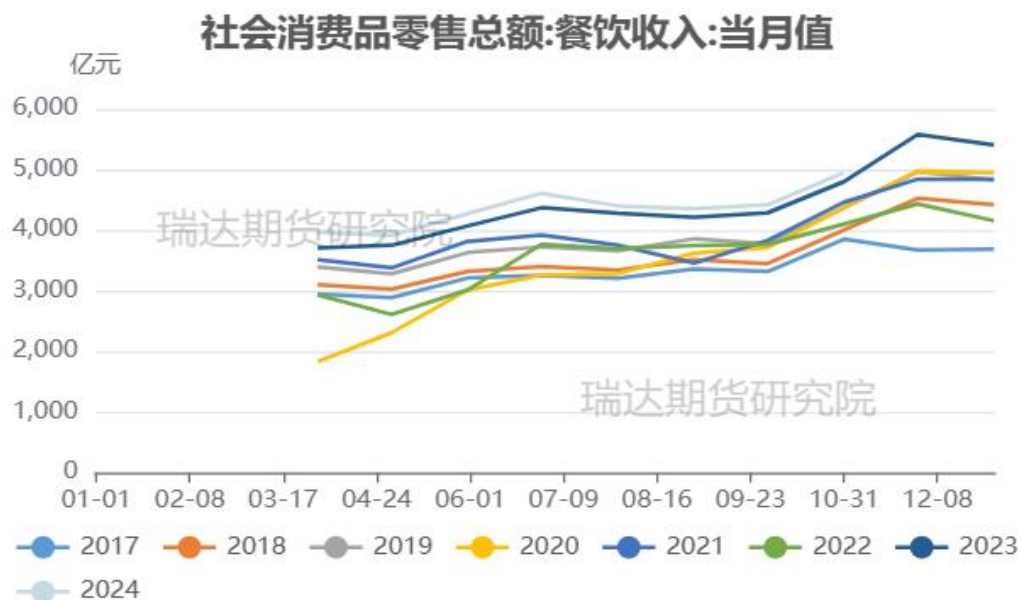
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

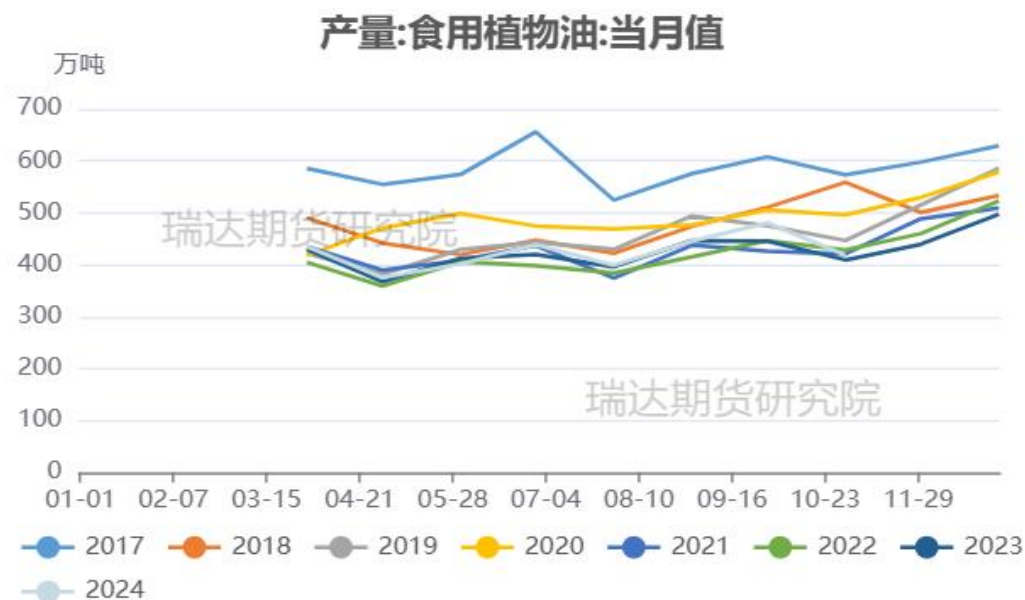
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 10月植物油产量为419.1万吨, 餐饮收入为4952亿元。



## 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49周末，国内进口压榨菜油合同量为23.9万吨，较上周的25.0万吨减少1.1万吨，环比下降4.37%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

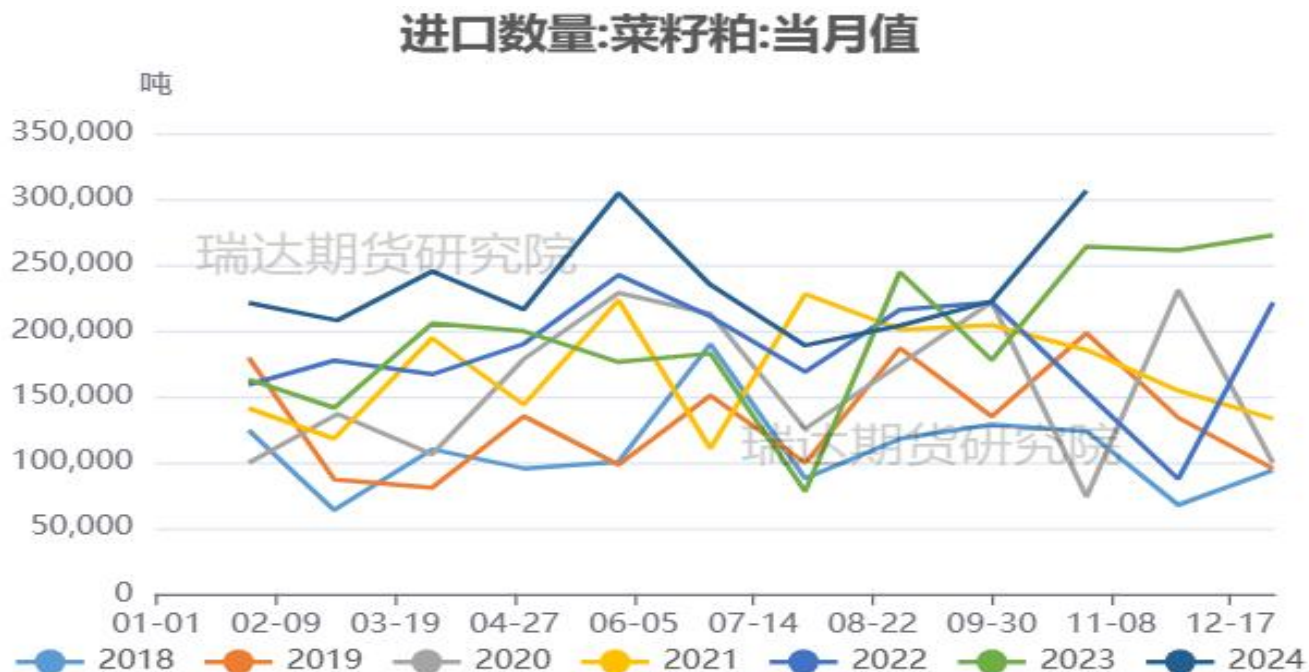


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第49周末，国内进口压榨菜粕库存量为7.3万吨，较上周的8.5万吨减少1.2万吨，环比下降14.59%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

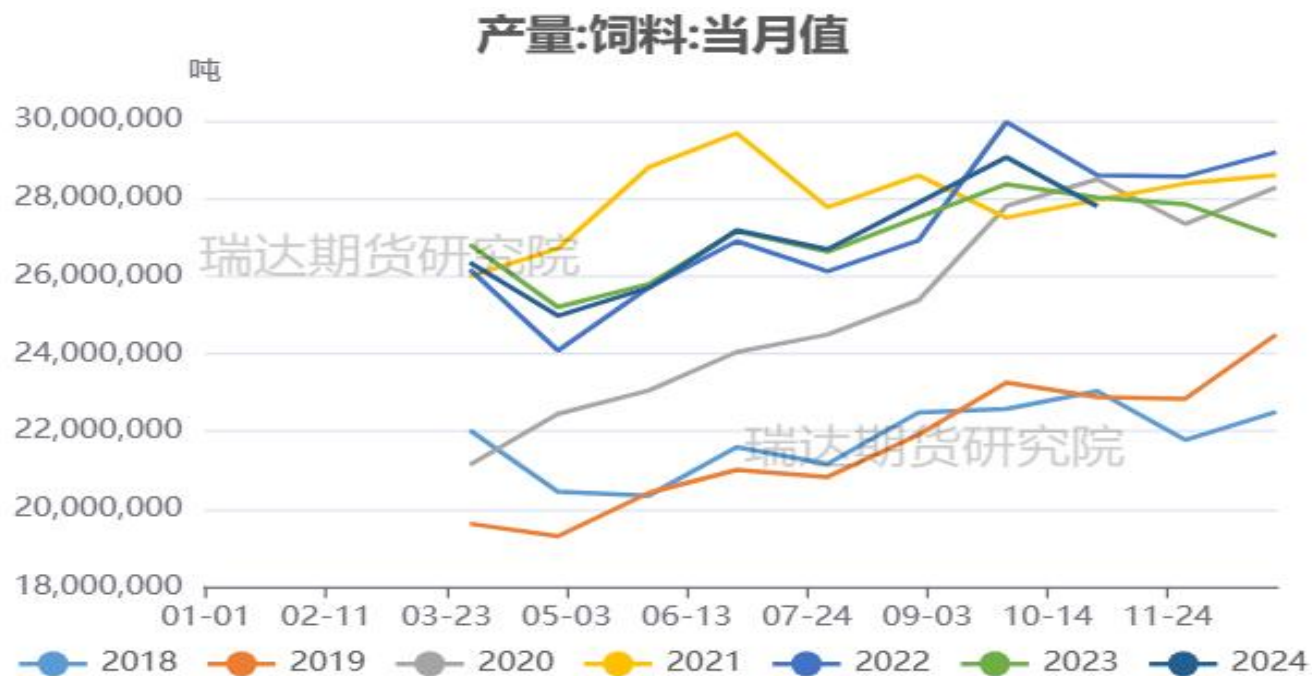


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年10月菜粕进口总量为30.64万吨，较上年同期26.39万吨增加4.24万吨，同比增加16.08%，较上月同期22.23万吨环比增加8.40万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

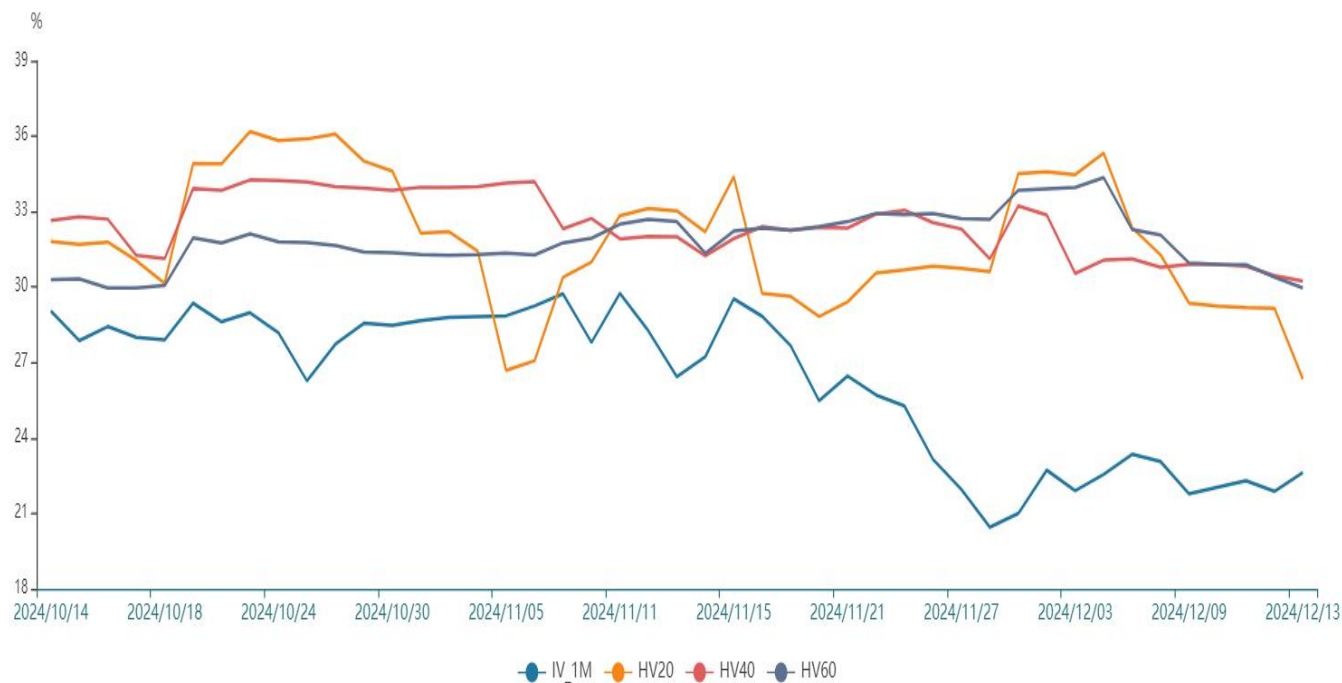


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-10-31,产量:饲料:当月值报2779.5万吨。

## 波动率低位震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月13日，本周菜粕震荡微涨，对应期权隐含波动率为22.63%，较上周23.06%回落0.43%，仍低于标的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。