

| 项目类别   | 数据指标  | 最新     | 环比     | 数据指标                     | 最新  | 环比     |
|--------|---|--------|--------|--------------------------|---|--------|
| 期货市场   | 期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)  | 8745   | -110   | 期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)   | 2576  | -60    |
|        | 菜油月间差(5-9):(日,元/吨)  | -172   | 7      | 菜粕月间价差(5-9)(日,元/吨)       | -69   | -14    |
|        | 主力合约持仓量:菜油(日,手)   | 278871 | 5531   | 主力合约持仓量:菜粕(日,手)          | 751298  | -22499 |
|        | 期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)   | -9394  | -18828 | 期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)    | -13701  | -34667 |
|        | 仓单数量:菜油(日,张)  | 2746   | 0      | 仓单数量:菜粕(日,张)             | 9263  | -50    |
|        | 期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)  | 646.1  | -5.5   | 期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)   | 5701  | -71    |
| 现货市场   | 现货价:菜油:江苏(日,元/吨)  | 8910   | 60     | 现货价:菜粕:南通(日,元/吨)         | 2590  | -30    |
|        | 平均价:菜油(日,元/吨)   | 8962.5 | 72.5   | 油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)     | 4537.58   | -23.19 |
|        | 现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)   | 6000   | 0      | 油粕比                      | 3.34  | -0.04  |
|        | 菜油主力合约基差(日,元/吨)   | 55     | 31     | 菜粕主力合约基差(日,元/吨)          | 14  | 30     |
| 替代品现货价 | 现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)  | 8380   | -80    | 菜豆油现货价差(日,元/吨)           | 450   | 60     |
|        | 现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)  | 9630   | -270   | 菜棕油现货价差(日,元/吨)           | -990  | 30     |
|        | 现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)   | 3660   | 0      | 豆菜粕现货价差(日,元/吨)           | 1070  | 30     |
| 上游情况   | 全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)   | 85.17  | -1.01  | 油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)       | 12378   | 0      |
|        | 菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)  | 60.32  | -10.47 | 进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)        | 271   | -38    |
|        | 油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)   | 45     | 0      | 进口油菜籽周度开机率(周,%)          | 29.85   | -2.4   |
| 产业情况   | 进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)  | 21     | 1      | 进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)       | 30.77   | 21.55  |
|        | 沿海地区菜油库存(周,万吨)  | 12.63  | -0.63  | 沿海地区菜粕库存(周,万吨)           | 3.7   | 0.3    |
|        | 华东地区菜油库存(周,万吨)  | 53.45  | 1.3    | 华东地区菜粕库存(周,万吨)           | 47.21   | 0.55   |
|        | 广西地区菜油库存(周,万吨)  | 5.2    | -0.1   | 华南地区菜粕库存(周,万吨)           | 10  | 2.5    |
|        | 菜油周度提货量(周,万吨)   | 3.94   | 3.01   | 菜粕周度提货量(周,万吨)            | 5.99  | -0.03  |
| 下游情况   | 产量:饲料:当月值(月,万吨)   | 2843.6 | 6.8    | 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元) | 5549  | -253   |
|        | 产量:食用植物油:当月值(月,万吨)  | 527.4  | 60.4   |                          |   |        |
| 期权市场   | 平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)   | 26.35  | 1.47   | 平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)      | 26.21   | 1.2    |
|        | 历史波动率:20日:菜粕(日,%)   | 27.26  | 1.03   | 历史波动率:60日:菜粕(日,%)        | 24.29   | 0.53   |
|        | 菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)  | 17.58  | 0.22   | 菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)       | 17.55   | 0.19   |
|        | 历史波动率:20日:菜油(日,%)   | 16.4   | 0.14   | 历史波动率:60日:菜油(日,%)        | 21.88   | 0.15   |
| 行业消息   | 周一，洲际交易所（ICE）的加拿大油菜籽期货市场收盘下跌，其中基准期约收低0.80%，因为投资者在美国关税将于周二生效之前采取了“规避风险”的策略。截至收盘，油菜籽期货下跌2.3加元到5.2加元不等，其中3月期约下跌4加元，报收631.40加元/吨；5月期约下跌5.2加元，报收645.90加元/吨；11月期约下跌2.6加元，报收638.90加元/吨。  |        |        |                          |  <p>更多资讯请关注！</p> |        |
| 菜粕观点总结 | 咨询机构AgRural称，截至上周四（2月27日），巴西2024/25年度大豆收获进度为50%，一周前为39%，而去年同期为48%。巴西大豆收割进度明显加快，缓解市场供应忧虑。且阿根廷大豆产区未来两周预报会有大范围频繁降雨，缓解作物生长压力。另外，市场对于美国农产品出口前景的担忧加剧，使得美豆价格继续下滑。国内方面，据粮油商务网监测显示，国内2-3月进口大豆到港量合计约1000万吨，油厂多有停机检修计划，短期供应收紧，提振粕类市场。菜粕自身而言，由于今年以来菜籽到港量明显下滑，供应压力减弱，且节后提货状况良好，菜粕库存也有所下滑。另外，今年气温总体高于往年同期，开春后温度回升，南方水产养殖启动时间有望提前，增添菜粕需求有向好预期。盘面来看，受美豆走弱拖累，菜粕震荡收跌，不过，近月大豆到港明显下滑，国内粕类走势强于外盘，短线参与为主。 |        |        |                          |  <p>更多观点请咨询！</p> |        |
| 菜油观点总结 | 美国总统特朗普在3月3日出席白宫新闻发布会表示，美国对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效。加拿大将采取反击的报复性措施，引发市场有关贸易摩擦加剧的担忧。其它方面，马来POC会议上，分析师预估印尼2025年可能至少增产220万吨棕榈油，且出口需求下滑，削弱续涨动力，马棕价格有所调整。国内方面，一季度菜籽进口到港量明显下滑，菜油供应端压力减弱。不过，需求不佳，菜油库存压力持续偏高。目前国际贸易局势存在变数，尤其其中加美三国均为重要的油菜籽贸易大国，关税等政策变动将左右全球菜籽的贸易局势。盘面来看，菜油近期维持震荡，市场波动加剧，短线参与为主。  |        |        |                          |   |        |
| 重点关注   | 周一我的农产品网油菜籽开机率及各地区菜油粕库存量，中加及加美贸易争端走向  |        |        |                          |   |        |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

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

## 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。

瑞达研究