

「2024.05.10」

菜籽类市场周报

巴西洪水影响 菜籽系整体收涨

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

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：本周菜油期货冲高回落，整体略有收涨，主力09合约收盘价8559元/吨，较上周二+152元/吨。
 - 行情展望：加拿大统计局公布的数据显示，截至3月31日，加拿大油菜籽库存为830万吨，较上年同期的703.3万吨增加17.5%，符合市场预期。且近日加拿大产区迎来有益的降雨，亦给价格带来压力。欧洲倒春寒事件炒涨情绪逐步释放，近日市场关注点转向加籽产区天气状况。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，菜油供应仍然相对充裕。不过，经过五一期间的消耗，终端有短暂补库的需求，短期需求有所利好。同时，马来MPOB报告显示，马来西亚4月底棕榈油库存为174万吨，较前月增长1.85%。整体有所利空，牵制国际油脂市场价格。盘面来看，近日油脂集体走弱，菜油也同步收低，本周菜油整体呈现冲高回落，菜棕价差走扩继续持有。
 - 策略建议：单边短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，整体略有收涨，09合约收盘价2857元/吨，较上周二+74元/吨。
 - 行情展望：巴西南部的南里奥格兰德州遭遇暴雨，该州约有四分之一的大豆尚未收割，收成前景正在恶化，且据私营气象机构Climatempo的预测，巴西南方主要农业区至少在5月20日之前，将经历新一轮的大雨，继续影响其收割工作。USDA报告前，分析师平均预估南美大豆产量将有所下降，巴西2023/24年度大豆产量为1.525亿吨，预估区间介于1.49-1.55亿吨，USDA此前在4月预估为1.55亿吨；阿根廷2023/24年度大豆产量为4970万吨，预估区间介于4800-5100万吨，USDA此前在4月预估为5000万吨。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，水产养殖逐步启动，刚需向好。豆粕市场而言，随着巴西大豆收割接近尾声，近来大豆到港量提升，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，豆粕进入累库进程中，限制豆粕市场价格。盘面来看，本周菜粕冲高回落，关注USDA报告对巴西产量的调整。
- 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

- 本周菜油期货冲高回落，总持仓量353208手，较上周增加+28354手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量750606手，较上周增加+38630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

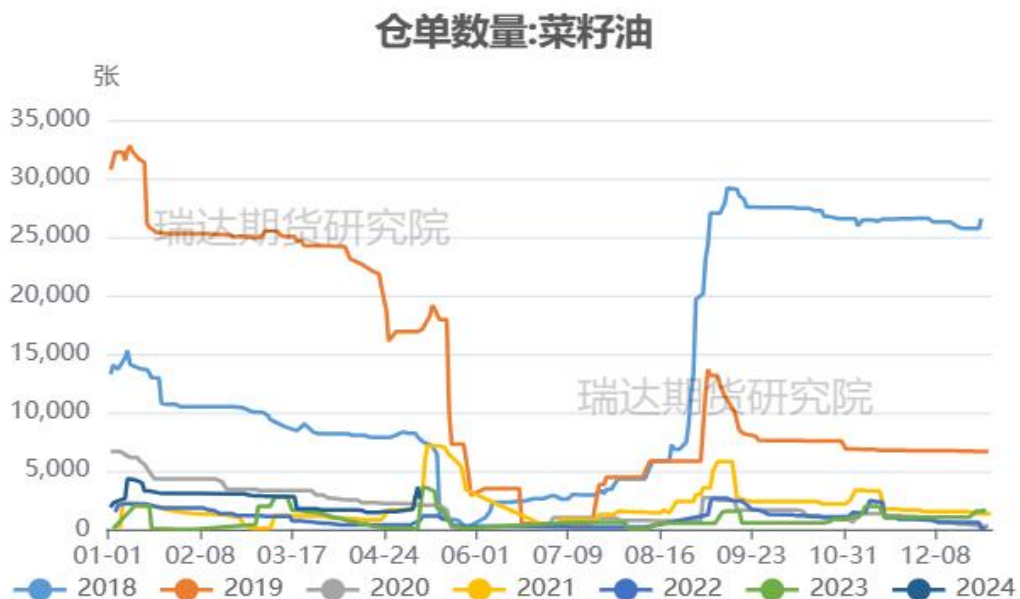


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-93294，上周净持仓为-83006，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-152028，上周净持仓为-149127，净空持仓有所增加。

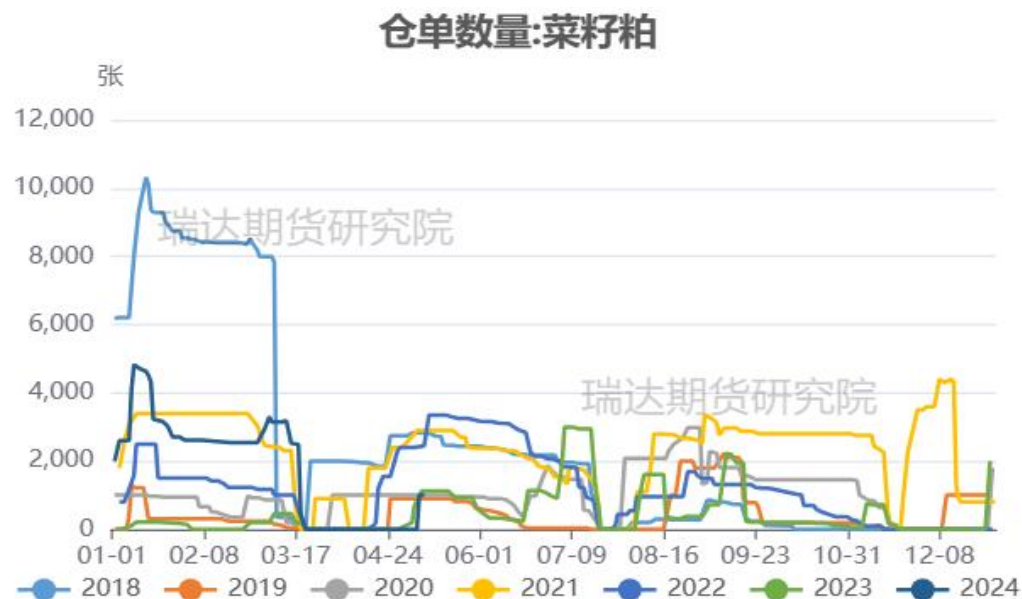
菜油及菜粕期货仓单

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2559张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为950张。

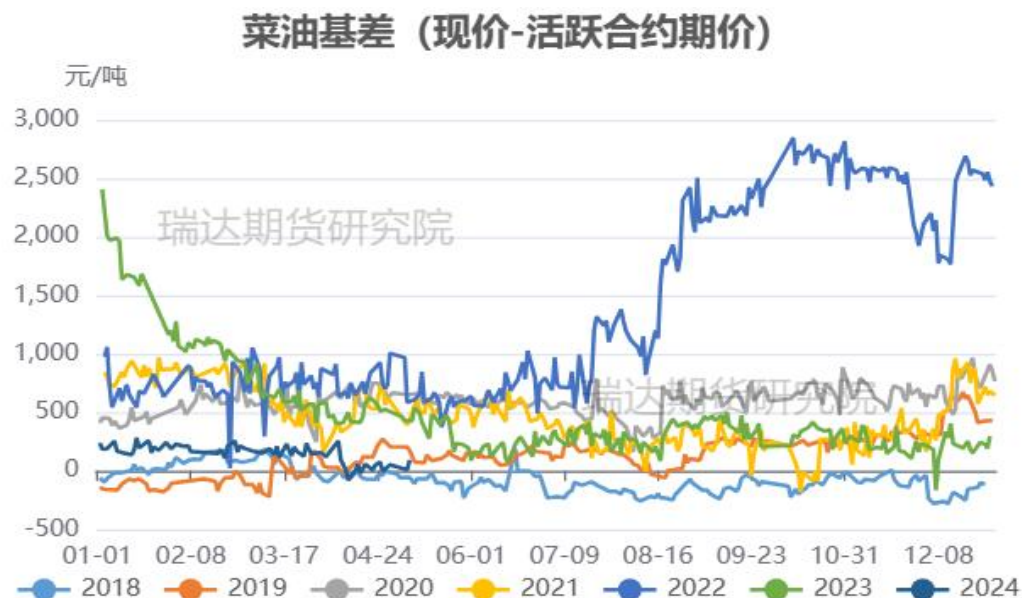
菜油现货价格及基差走势

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8600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+76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

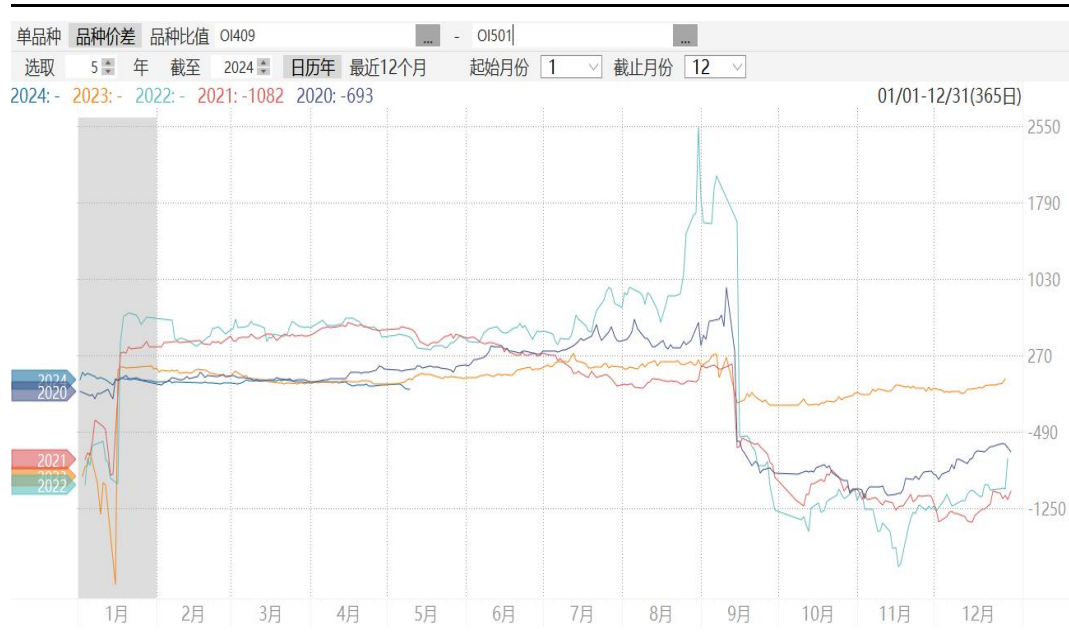


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2810元/吨，较上周有所回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-41元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油9-1价差报-71元/吨，处于同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报123元/吨，处于同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1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2.996；截止周四，现货平均价格比值为3.07。

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989元/吨，本周价差震荡走高。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1273元/吨，本周价差震荡走高。

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666元/吨。
- 截至2024-05-09,豆菜粕现货价差报620元/吨。

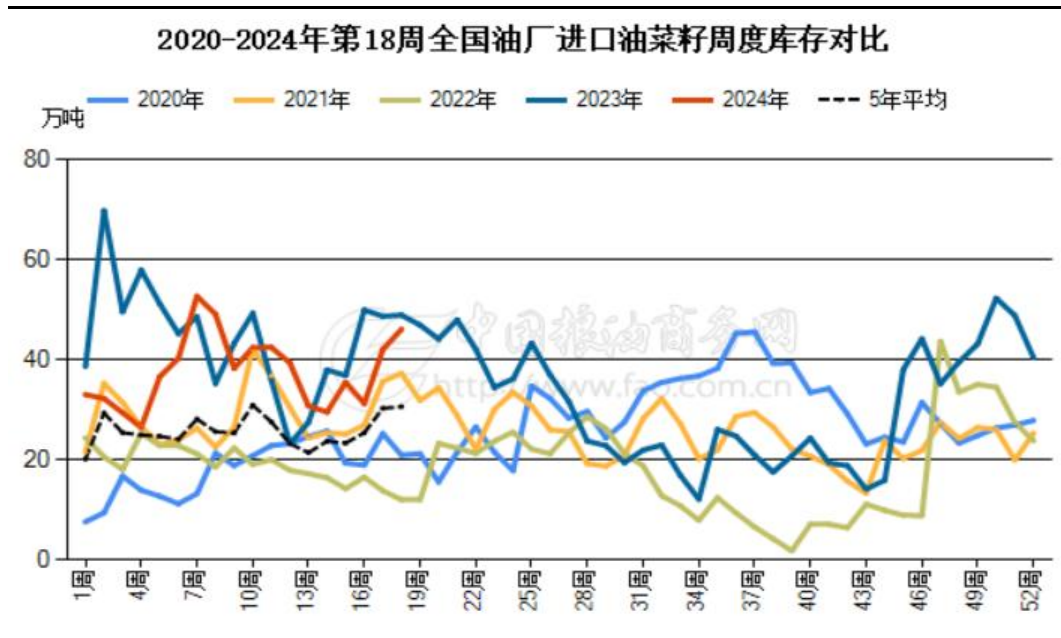
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

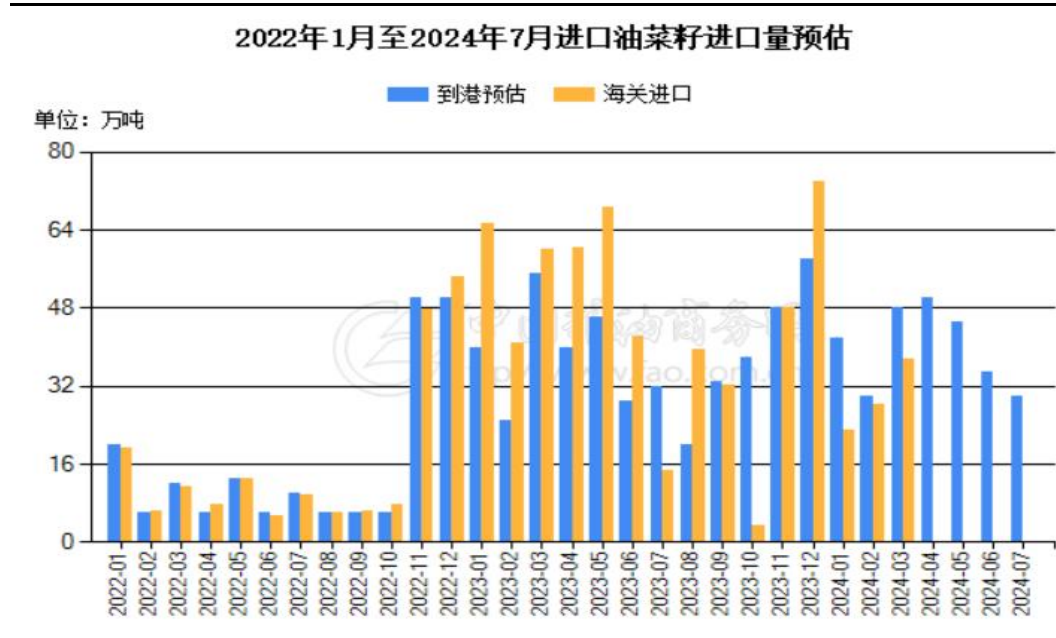
供应端：周度库存与进口到港预估

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18周末，国内进口油菜籽库存总量为46.1万吨，较上周的42.1万吨增加4.0万吨，去年同期为49.0万吨，五周平均为36.9万吨。
- 截止5月10日，2024年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为45、35、30万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



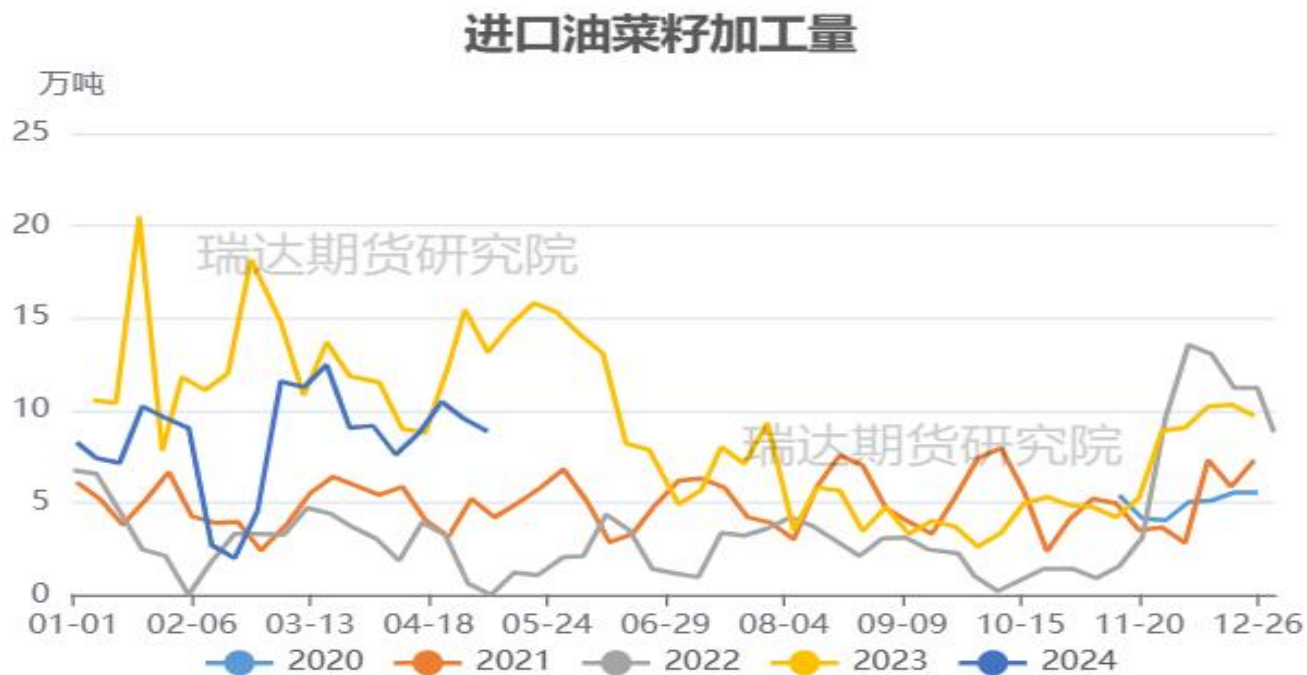
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月9日，进口油菜籽现货压榨利润为+388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

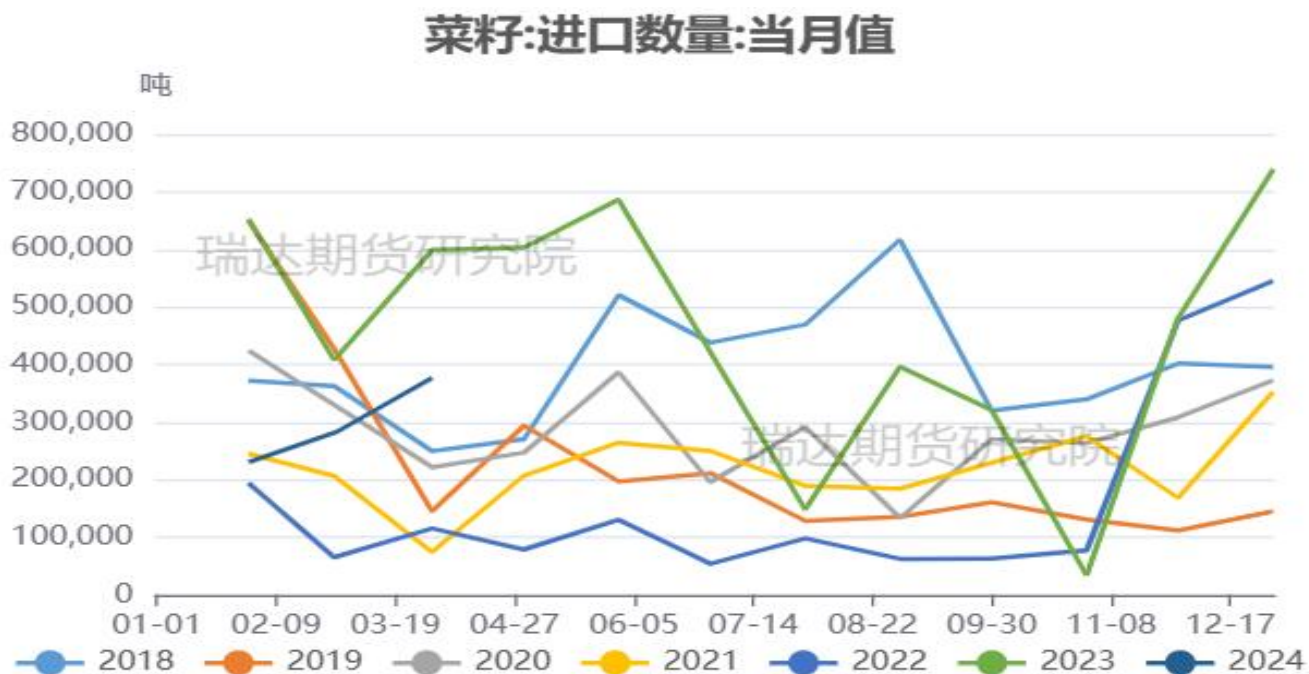


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第18周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.84万吨，较上周增加-0.37万吨，本周开机率21.26%。

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3月油菜籽进口总量为376475.32吨，较上年同期598882.18吨减少222406.87吨，同比减少37.14%，较上月同期283541.10吨环比增加92934.22吨。

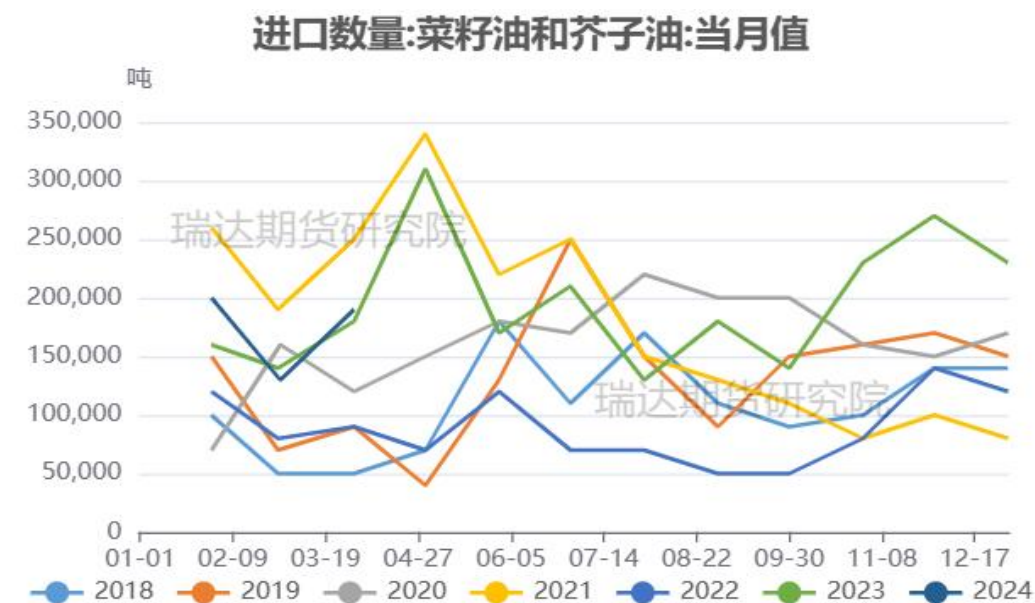
供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

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

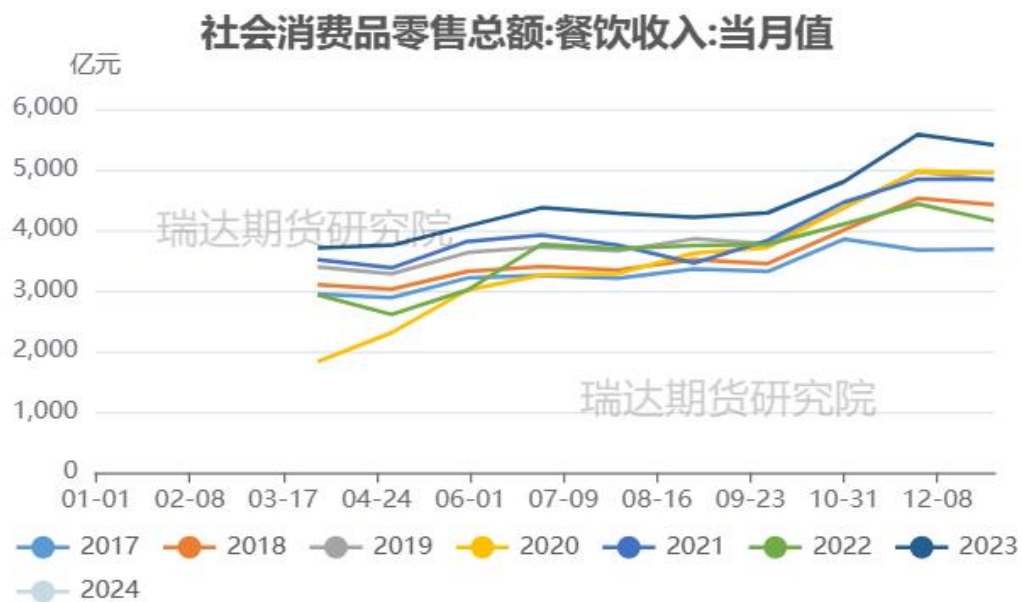


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第18周末，国内进口压榨菜油库存量为45.2万吨，较上周的46.0万吨减少0.8万吨，环比下降1.59%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年3月菜籽油进口总量为19.00万吨，较上年同期的18.00万吨增加了1.00万吨，增加5.56%。较上月同期的13.00万吨增加6.00万吨。

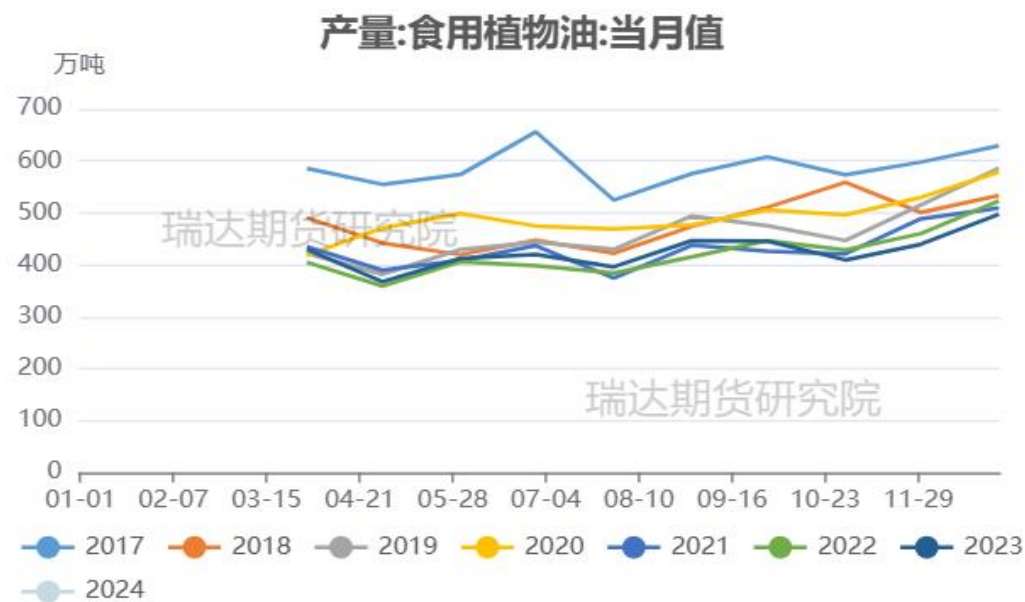
需求端：食用植物油消费及产量

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, 3月植物油产量为435.4万吨, 餐饮收入为3964亿元。

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18周末，国内进口压榨菜油合同量为52.2万吨，较上周的51.6万吨增加0.6万吨，环比增加1.22%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

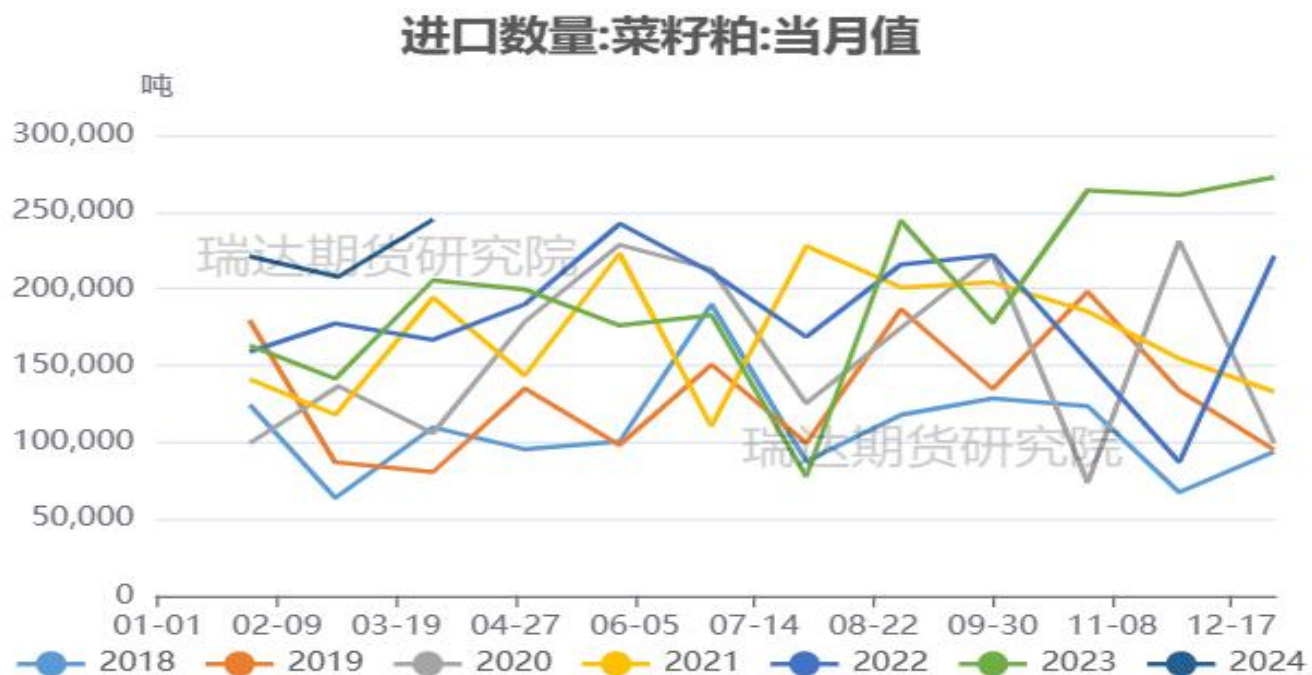


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第18周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的3.1万吨减少0.8万吨，环比下降25.56%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

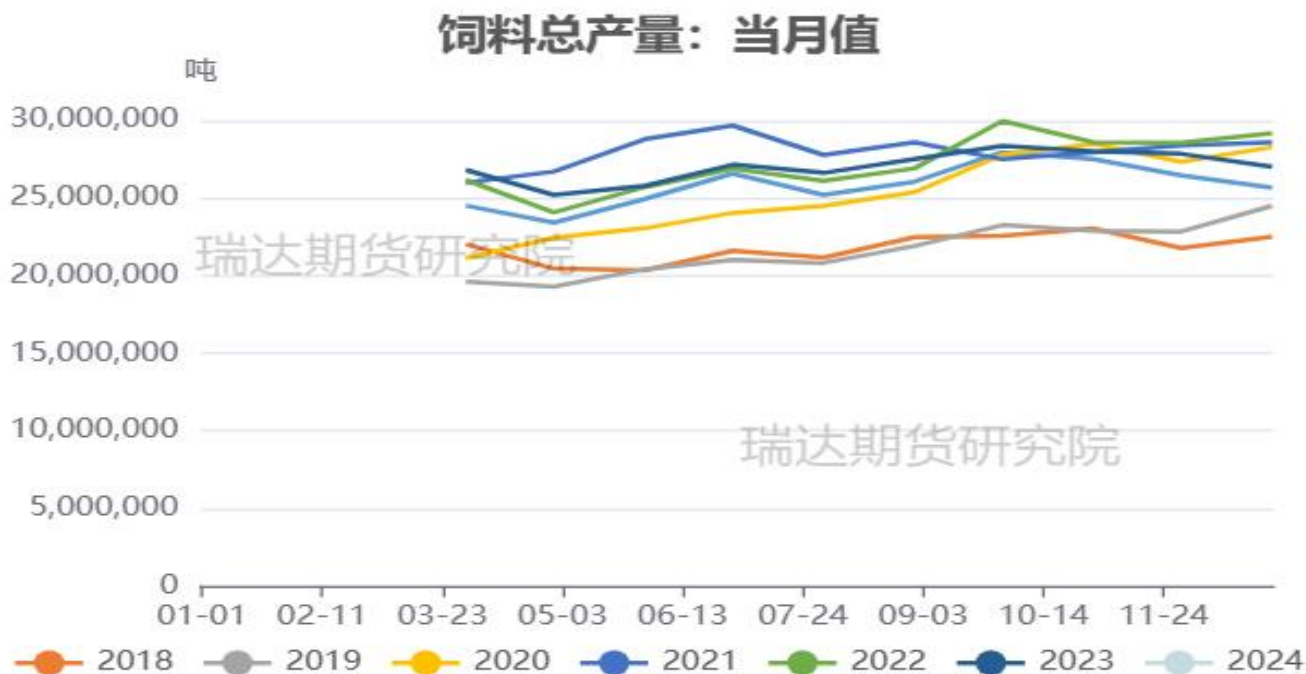


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年3月菜粕进口总量为245035.55吨，较上年同期205498.75吨增加39536.80吨，同比增加19.24%，较上月同期207717.68吨环比增加37317.87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2024-03-31,产量:饲料:当月值报2634.4万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



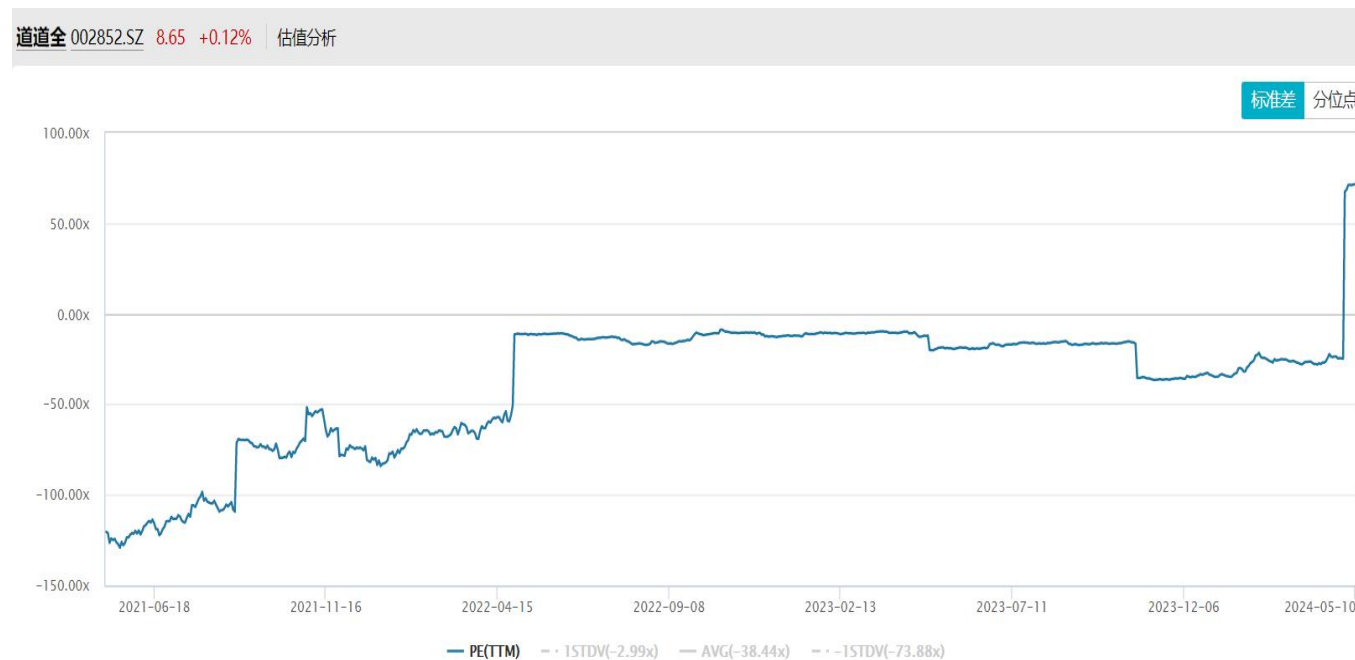
来源: wind

截至5月10日，本周菜粕冲高回落，整体收高，对应期权隐含波动率为23.37%，较上周二24.08%回降0.71%，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。