

「2024.03.08」

菜籽类市场周报

USDA报告前仓位调整 菜粕减仓大涨

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：本周菜油期货大幅收涨，主力05合约收盘价8143元/吨，较上周+260元/吨。
- 行情展望：加拿大旧作菜籽市场整体表现为国内压榨增加，而出口回落。加拿大统计局将于3月11日公布播种意向预测。分析师平均预计2024年油菜籽播种面积将低于2023年的2210万英亩。其它油籽方面，随着收割推进，来自巴西的竞争压力加大。不过，USDA报告前，分析师平均预计USDA将把对巴西2023/24年度大豆收成的预估从上个月的1.56亿吨下调至1.5228亿吨。MPOB报告前，调查显示，截至2月末，马来西亚棕榈油库存预计为191万吨，环比下降5.7%，库存压力进一步下滑。且在近日吉隆坡棕榈油行业会议上，多位专家给出2024年棕榈油产量预计收紧、需求保持强劲的判断，为棕榈油市场走强带来信心支撑，提振国内油脂市场。国内方面，3、4月菜籽进口到港预估提升，供应压力仍存，且节后油厂开机率明显回升，菜油供应压力增加，而需求仍处于传统淡季。总的来看，菜油自身基本面支撑偏弱。近期期价持续反弹基本受棕榈油偏强提振。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，05合约收盘价2591元/吨，较上周+97元/吨。
 - 行情展望：巴西咨询机构AgRural称，截至2月29日，巴西大豆收获进度为48%，一周前为40%，高于去年同期的43%。巴西收割进度相对较快，来自巴西的竞争压力将随收获进度的推进继续体现。不过，USDA报告前，分析师平均预计USDA将把对巴西2023/24年度大豆收成的预估从上个月的1.56亿吨下调至1.5228亿吨。且前期利空情绪释放后，近期美豆有所反弹。市场关注USDA月度报告对南美大豆产量的调整情况。国内市场而言，3、4月菜籽进口到港预估提升，且油厂开机率提升，菜粕产出压力增加。不过，随着温度回升，水产养殖需求逐步好转，且豆菜粕价差仍然相对偏高，菜粕替代优势仍存，利好需求面。受下游提货情况整体良好提振，国内粕类市场整体走势强于外盘。盘面来看，近日菜粕整体表现为偏强震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

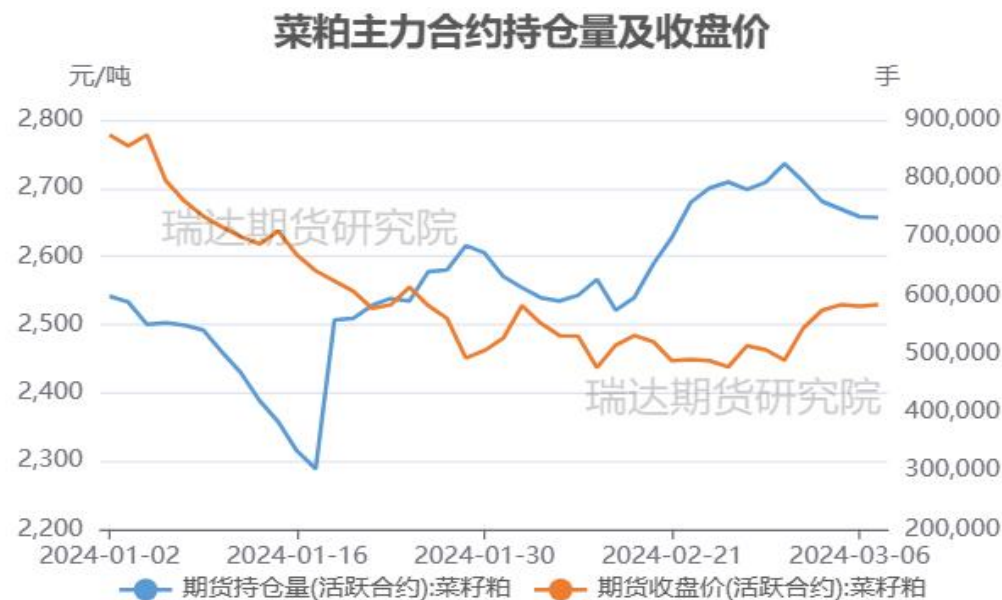
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

- 本周菜油期货大幅收涨，总持仓量278980手，较上周增加-851手。
- 本周菜粕期货05合约震荡收涨，总持仓量691967手，较上周增加-102572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

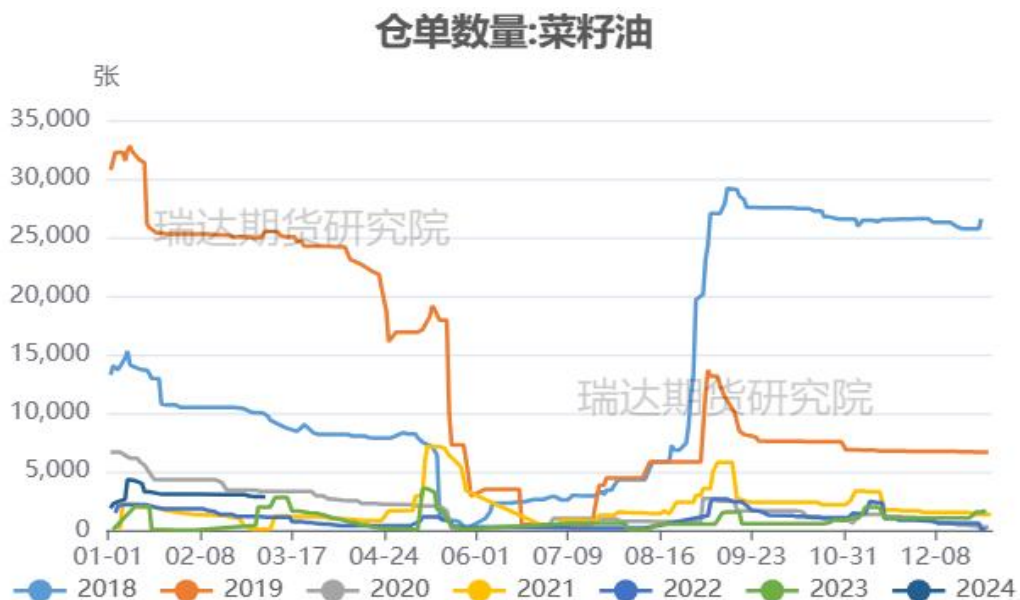


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-81323，上周净持仓为-83362，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-217414，上周净持仓为-262461，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

- 截至周五，菜油注册仓单量为2821张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3142张。

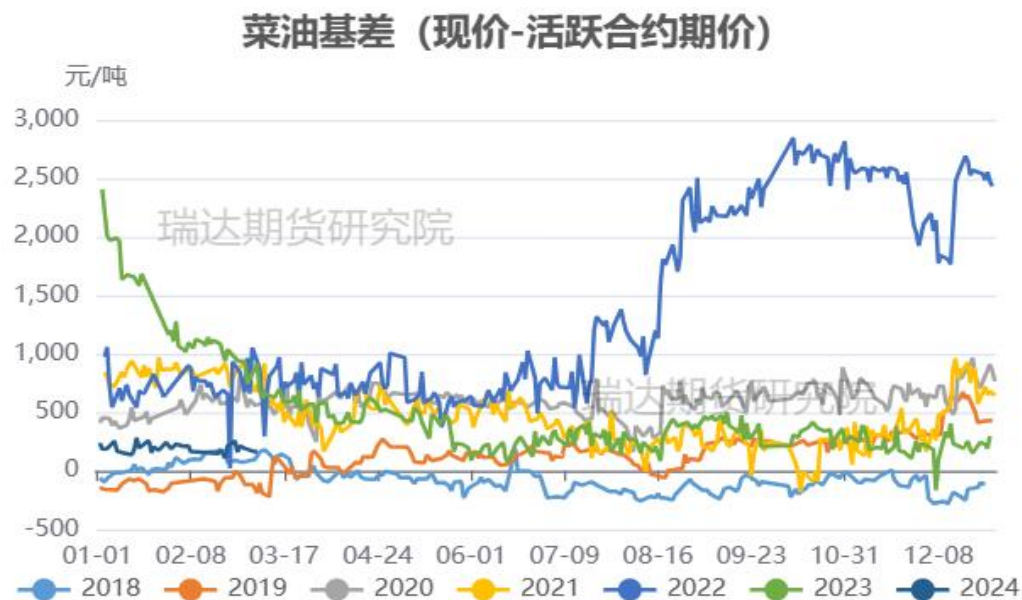
菜油现货价格及基差走势

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

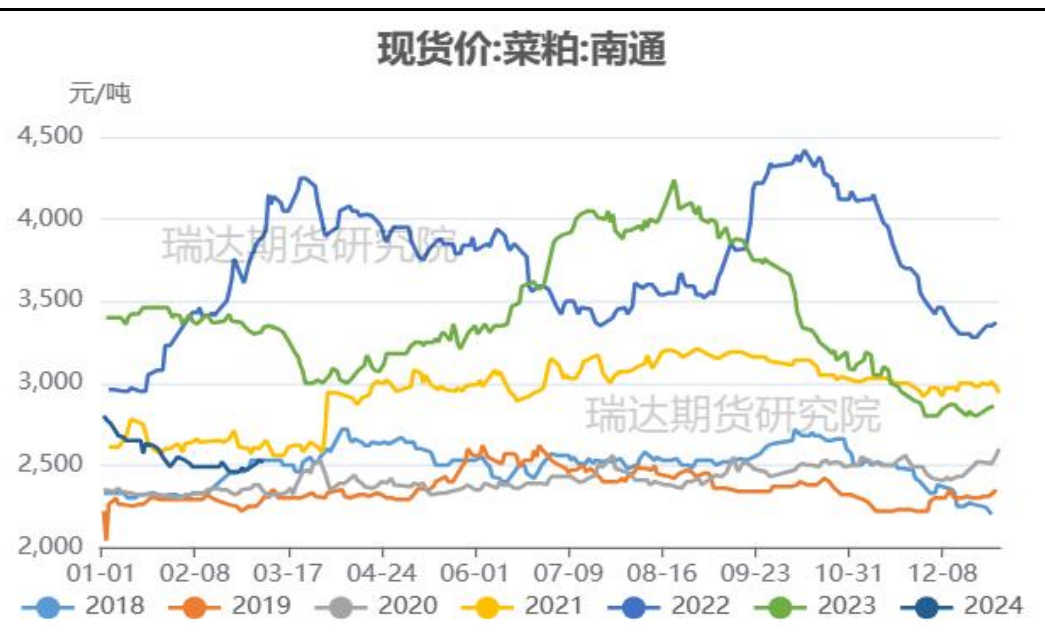


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报8230元/吨，较上周上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报87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

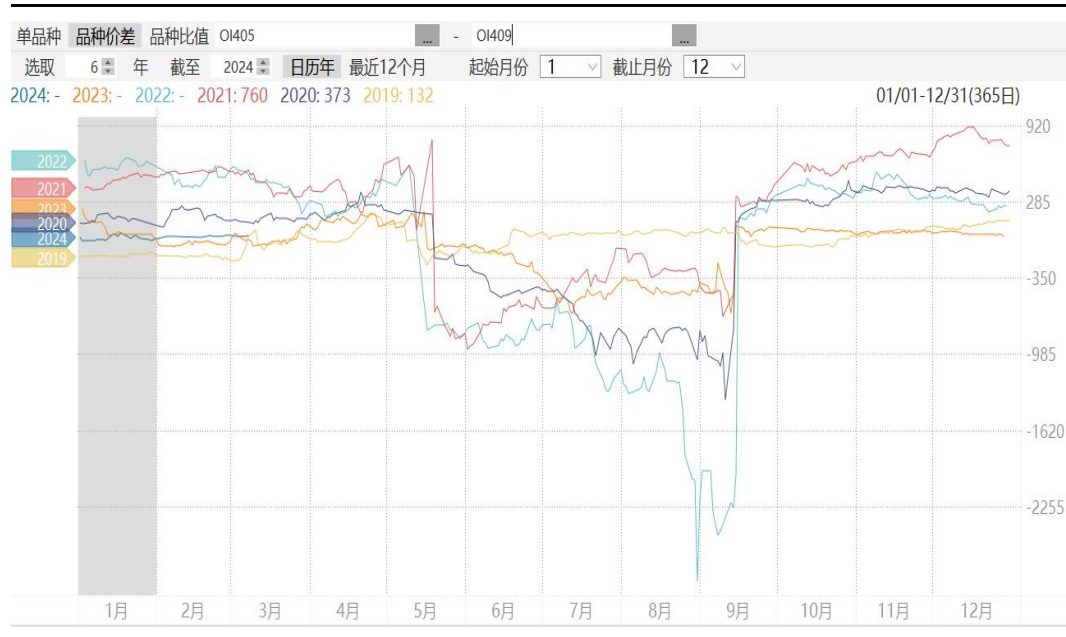


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2530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-61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+7元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-57元/吨，处于同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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3.143；截止周四，现货平均价格比值为3.18。

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497元/吨，本周价差低位震荡。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为325元/吨，本周价差低位震荡。

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643元/吨。
- 截至2024-03-07,豆菜粕现货价差报800元/吨。

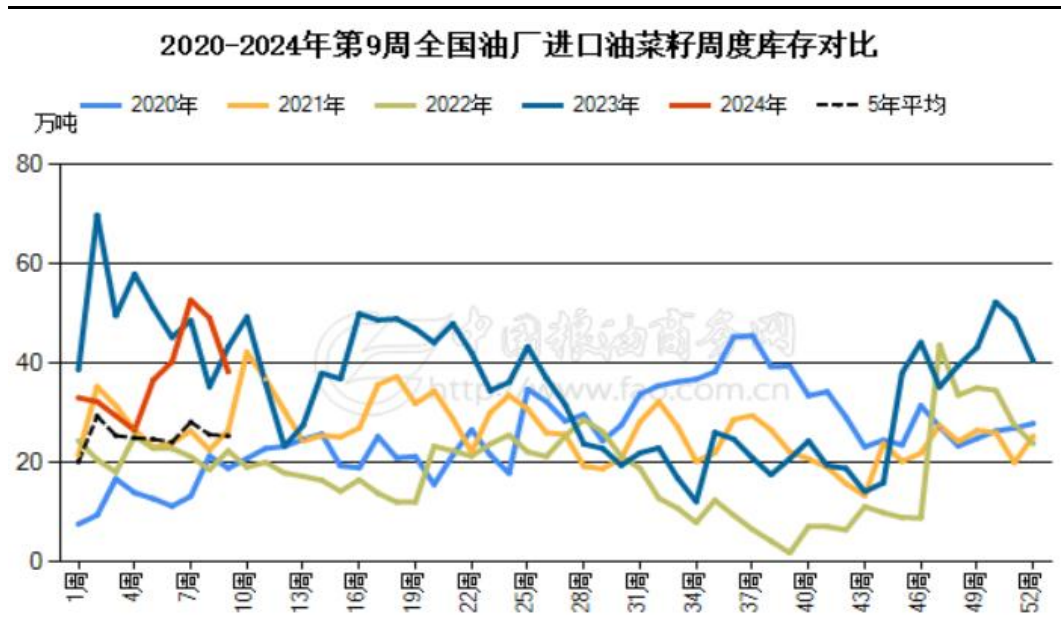
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

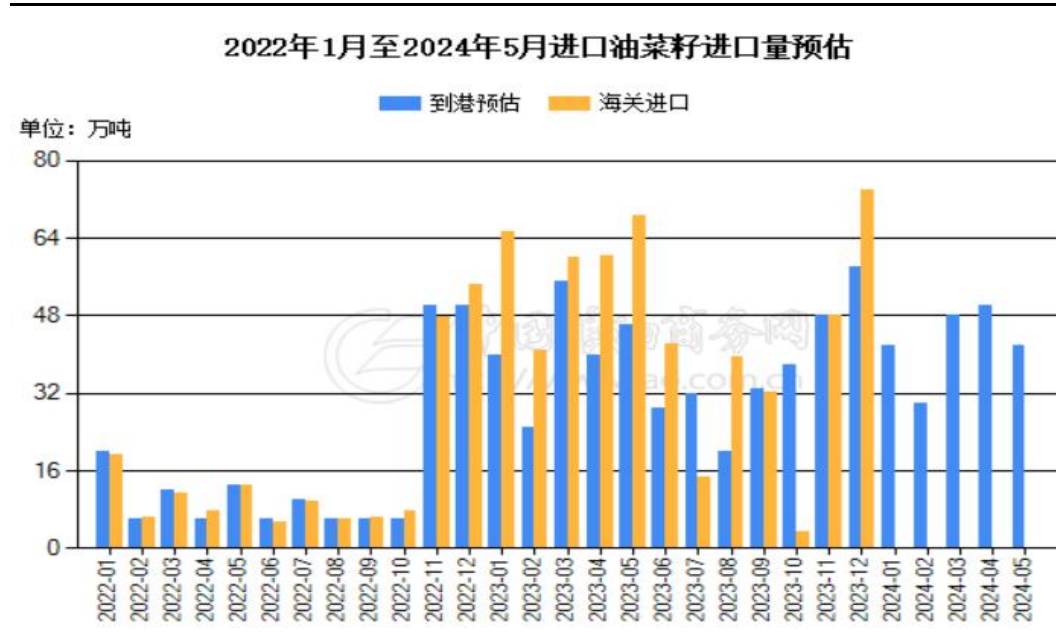
供应端：周度库存与进口到港预估

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9周末，国内进口油菜籽库存总量为38.3万吨，较上周的49.1万吨减少10.8万吨，去年同期为43.3万吨，五周平均为43.4万吨。
- 截止3月1日，2024年3、4、5月油菜籽预估到港量分别为48、50、42万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



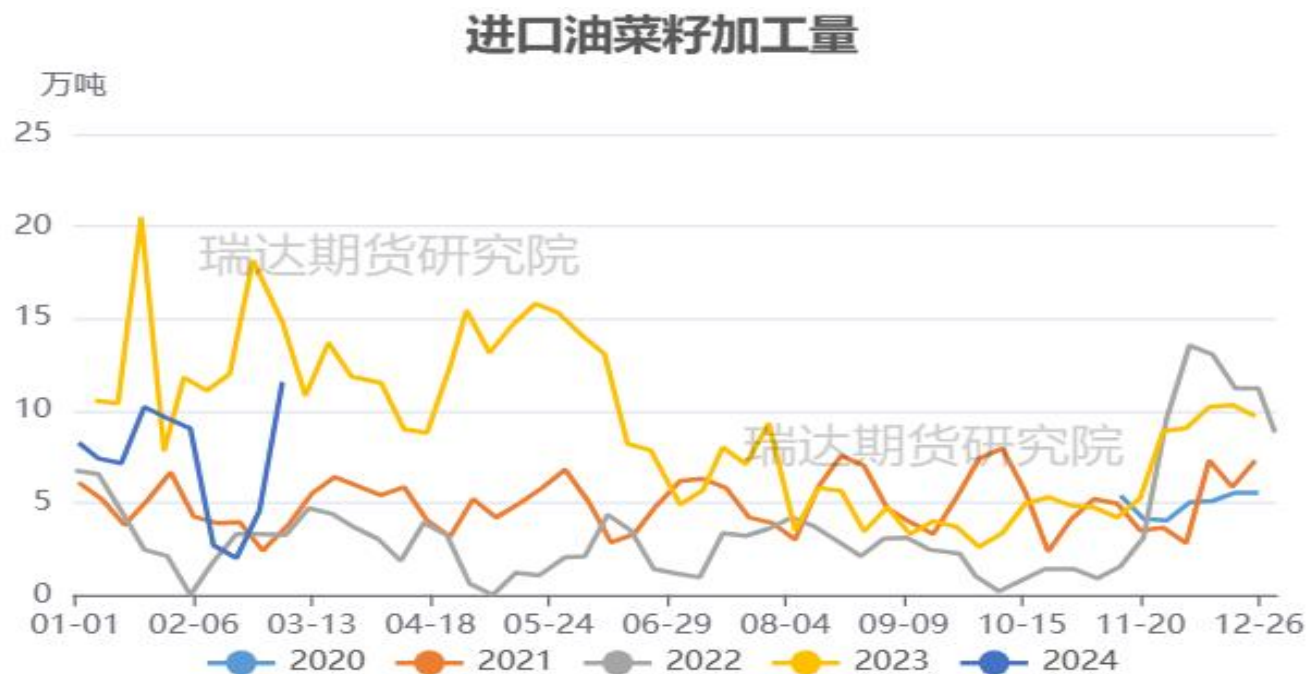
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月7日，进口油菜籽现货压榨利润为281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

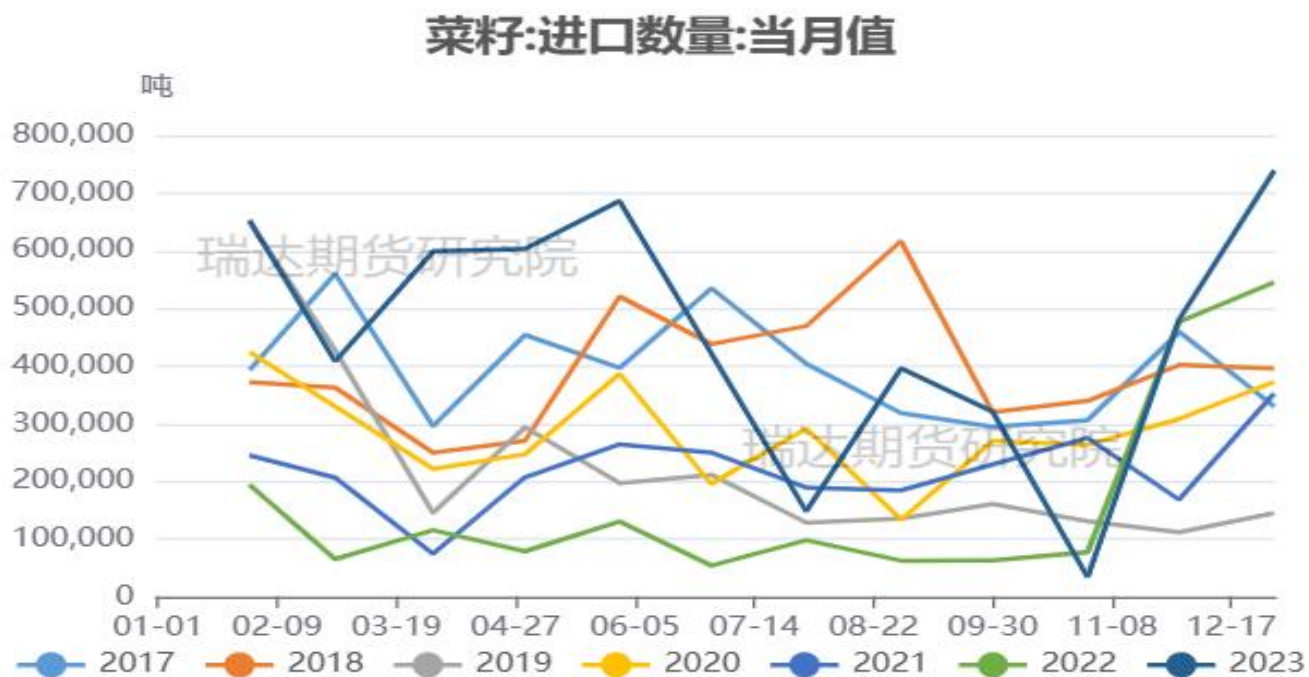


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第9周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.15万吨，较上周增加6.6万吨，本周开机率26.82%。

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，2023年12月油菜籽进口总量为73.89万吨，较上年同期54.49万吨增加19.40万吨，同比增加35.60%，较上月同期48.16万吨环比增加25.73万吨。

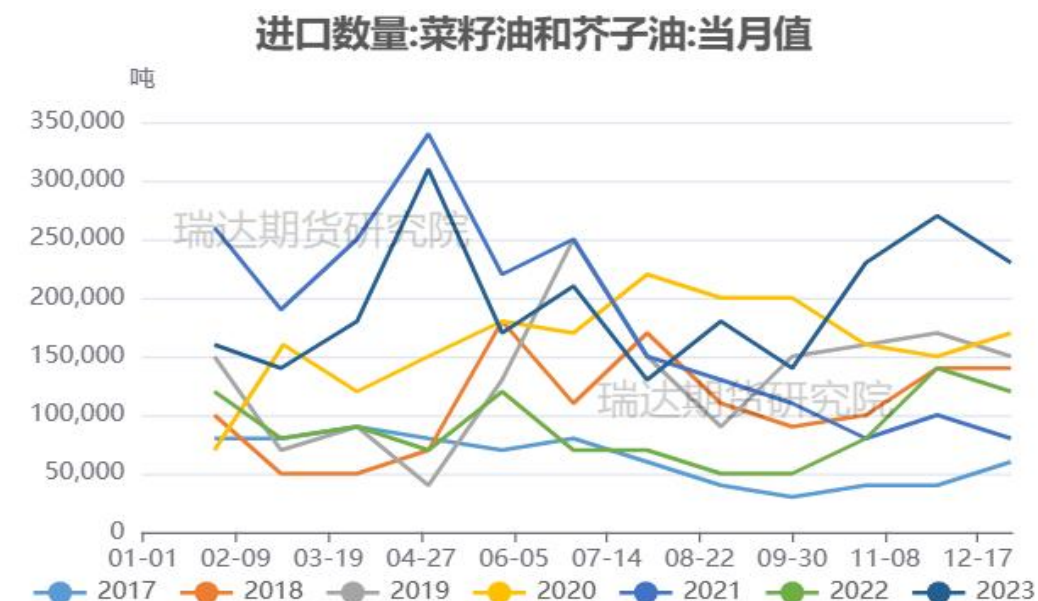
供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

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

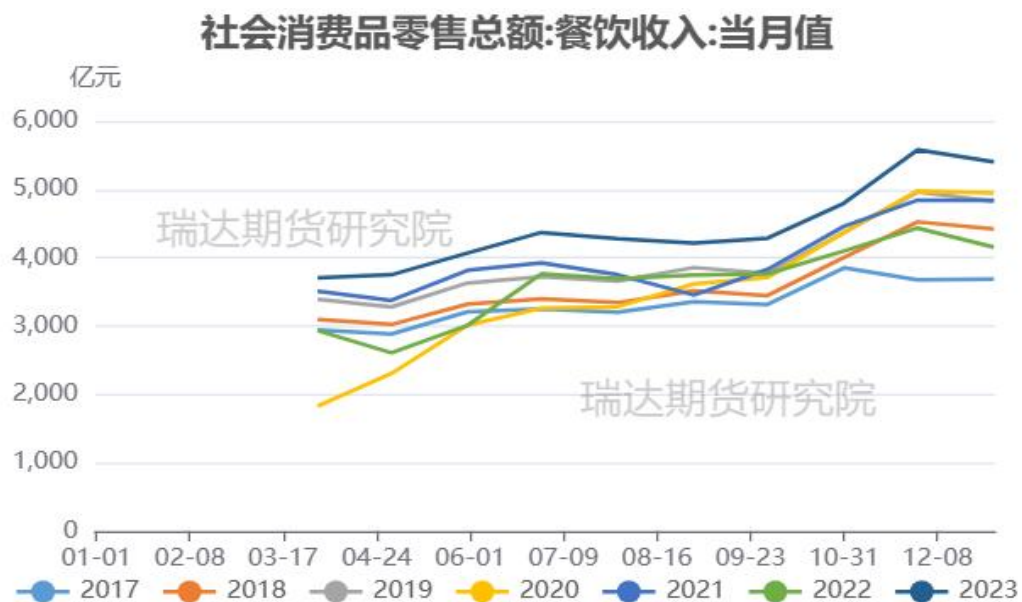


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第9周末，国内进口压榨菜油库存量为43.5万吨，较上周的42.5万吨增加1.0万吨，环比增加2.43%。
- 中国海关公布的数据显示，2023年12月菜籽油进口总量为22.61万吨，较上年同期11.99万吨增加10.62万吨，同比增加88.58%，较上月同期26.82万吨环比减少4.21万吨。

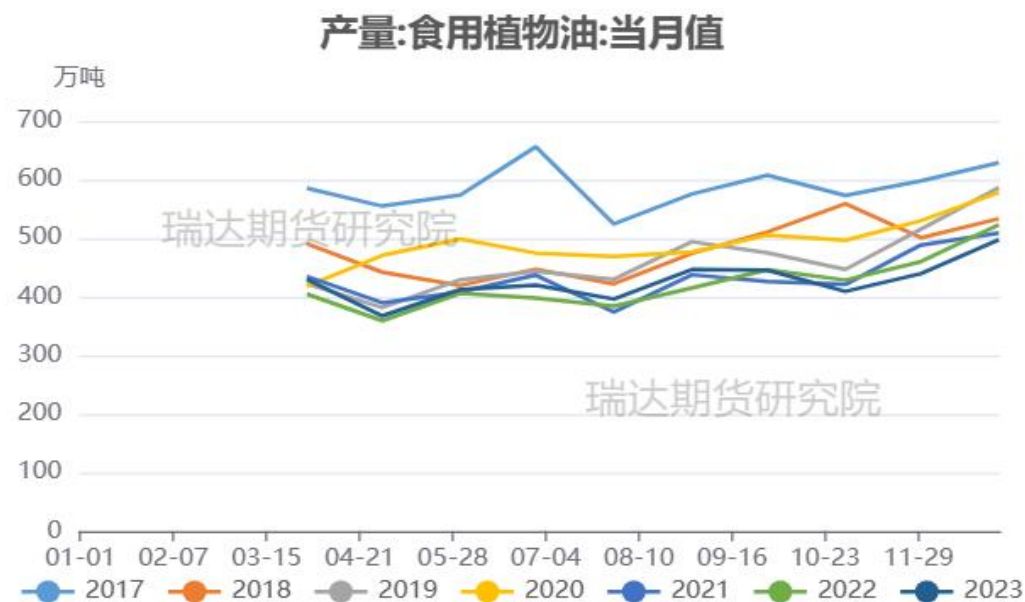
需求端：食用植物油消费及产量

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, 12月植物油产量为497.3万吨, 餐饮收入为5405亿元。

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9周末，国内进口压榨菜油合同量为27.5万吨，较上周的21.7万吨增加5.8万吨，环比增加26.68%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

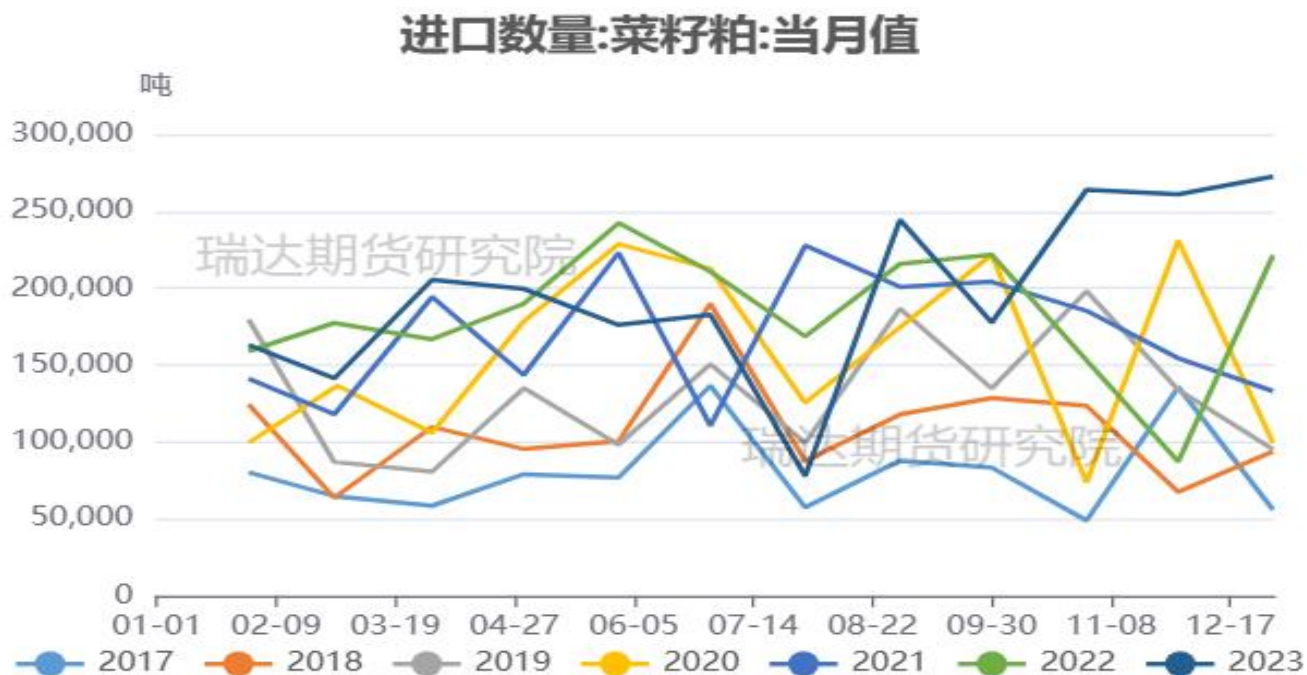


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第9周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.5万吨，较上周的2.0万吨增加1.5万吨，环比增加80.0%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

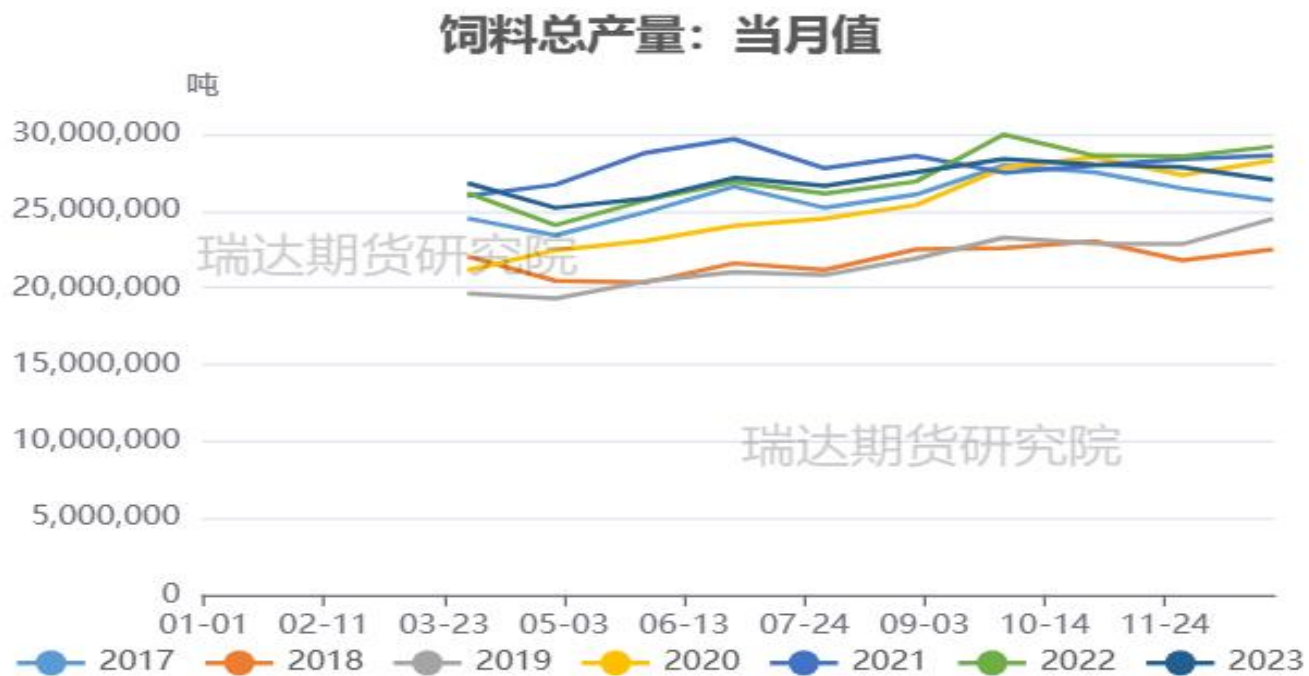


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2023年12月菜粕进口总量为27.24万吨，较上年同期22.14万吨增加5.10万吨，同比增加23.02%，较上月同期26.10万吨环比增加1.14万吨。

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2023-12-31,产量:饲料:当月值报27017000吨,环比下跌2.99%。

波动率震荡上涨

图29、隐含波动率变化



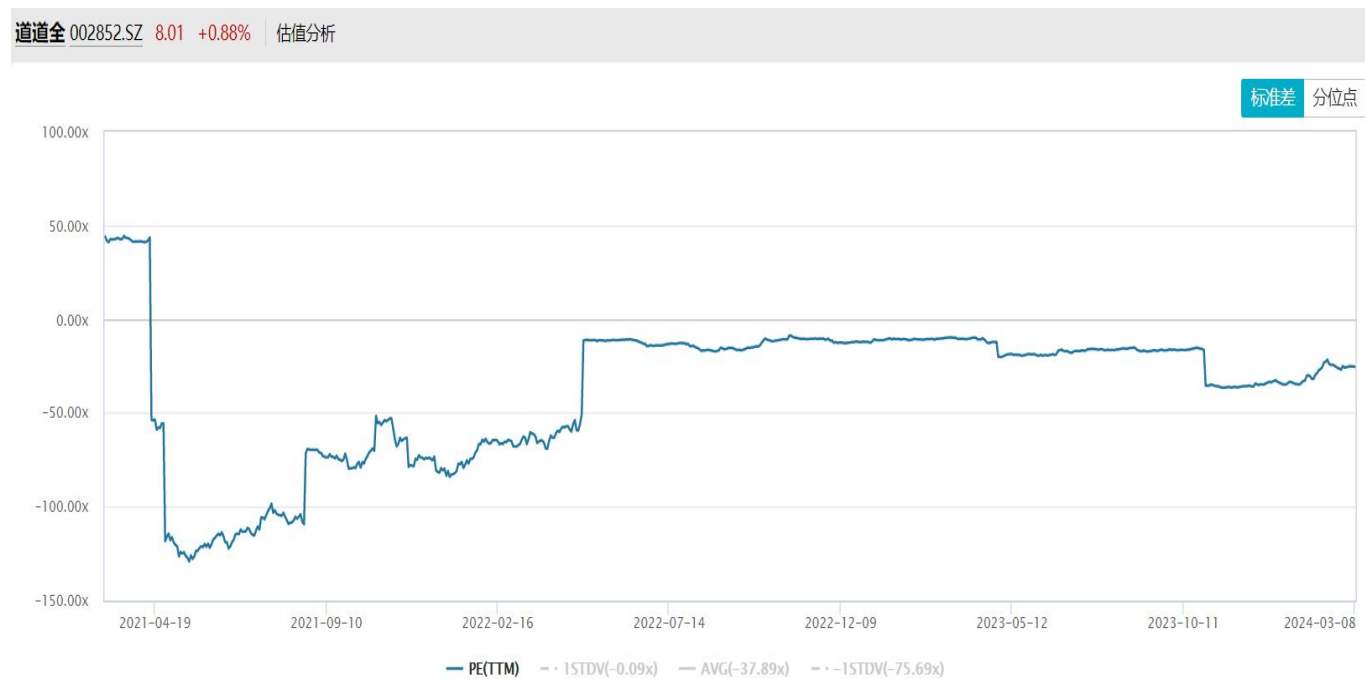
来源: wind

截至2月29日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为20.13%，较上周18.64%回升2.0%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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誉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。