

「2024.02.02」

菜籽类市场周报

年前油脂备货结束 菜油期现再度转跌

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：本周菜油期货震荡收跌，主力05合约收盘价7675元/吨，较上周-294元/吨。
- 行情展望：加拿大菜籽市场而言，无论是新作菜籽的种植还是旧作产量均保持年度均值附近，保障全球市场供应，菜籽价格继续承压。其它油籽方面，由于干旱地区降雨的改善，巴西大豆产量下调的幅度或不及预期，且阿根廷大豆产量有望有更大幅度的上调，美豆持续承压。不过，印尼和马来西亚遭遇暴雨困扰，且马棕季节性减产状态仍在延续，棕榈油库存有望继续收紧，市场关注MPOB 2月供需报告。国内方面，据监测显示，2、3月大豆及菜籽进口到港量均有望明显减少，对油脂有所利好。且春节前集中备货需求带动国内三大食用油库存总量快速下降。不过，在进口菜籽和菜籽油到港量大幅增加的背景下，短期供应压力仍牵制菜油市场。且随着春节备货结束，需求端缺乏支撑。盘面来看，本周菜油偏弱震荡，期价收跌。
- 策略建议：偏弱趋势对待，中长期仍以逢高抛空为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货低位震荡，05合约收盘价2502元/吨，较上周-7元/吨。
 - 行情展望：由于干旱地区降雨的改善，巴西大豆产量下调的幅度或不及预期，且阿根廷大豆产量有望有更大幅度的上调，美豆继续承压，成本传导下，继续施压国内粕价。国内市场而言，近期进口菜籽到港量持续偏高，1月油厂开机率维持在相对高位，菜粕供应压力仍存，而水产养殖淡季，菜粕刚需消耗支撑较弱，短期呈现供强需弱。豆粕来看，在节前生猪及禽类集中出栏之后，整体饲料需求清淡，粕类需求支撑不足，蛋白粕市场承压。不过，据监测显示，2、3月大豆以及菜籽进口到港量均有望明显减少，将对粕价有所利好。盘面来看，本周菜粕低位震荡，基本面尚无明显利好支撑，或限制反弹空间。
- 策略建议：偏弱趋势对待。

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

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量295085手，较上周增加+30934手。
- 本周菜粕期货05合约继续震荡收跌，总持仓量596116手，较上周增加-47393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

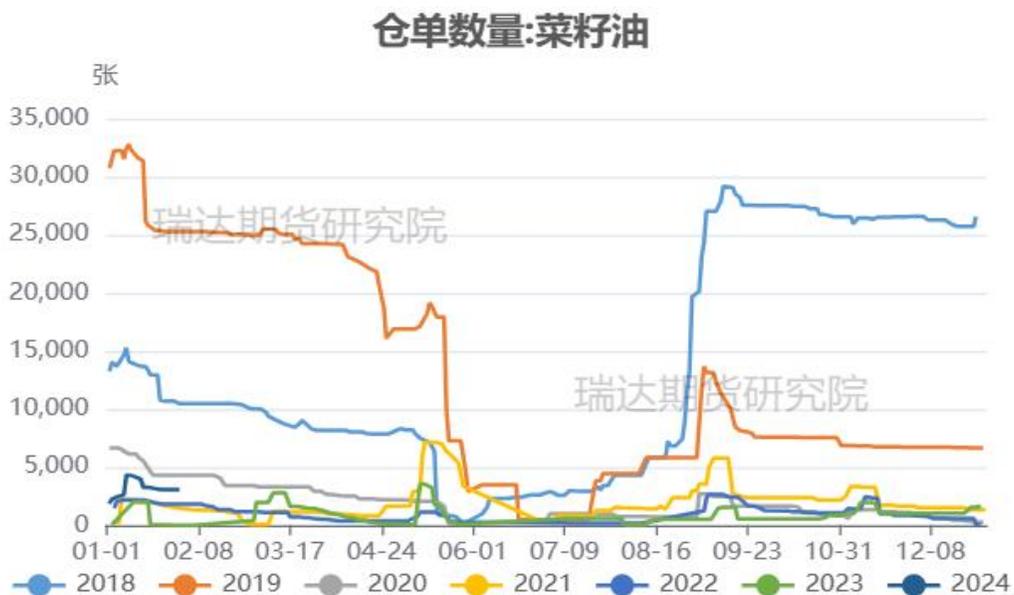


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-73496，上周五净持仓为-78677，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-144922，上周五净持仓为-180012，净空持仓有所减少。

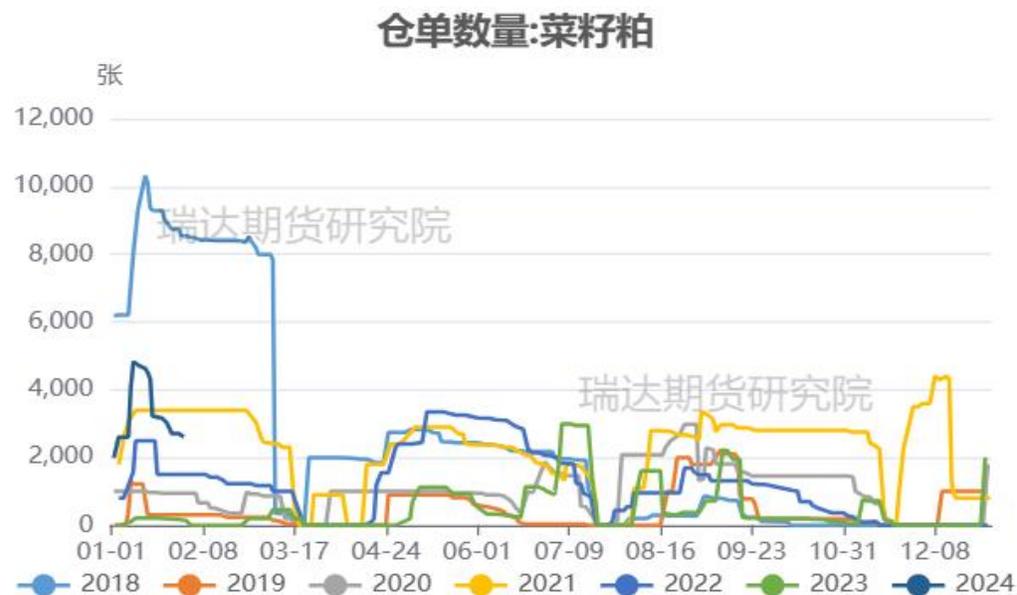
菜油及菜粕期货仓单

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3079张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2612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有所回落，报7860元/吨，较上周-260元/吨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报185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

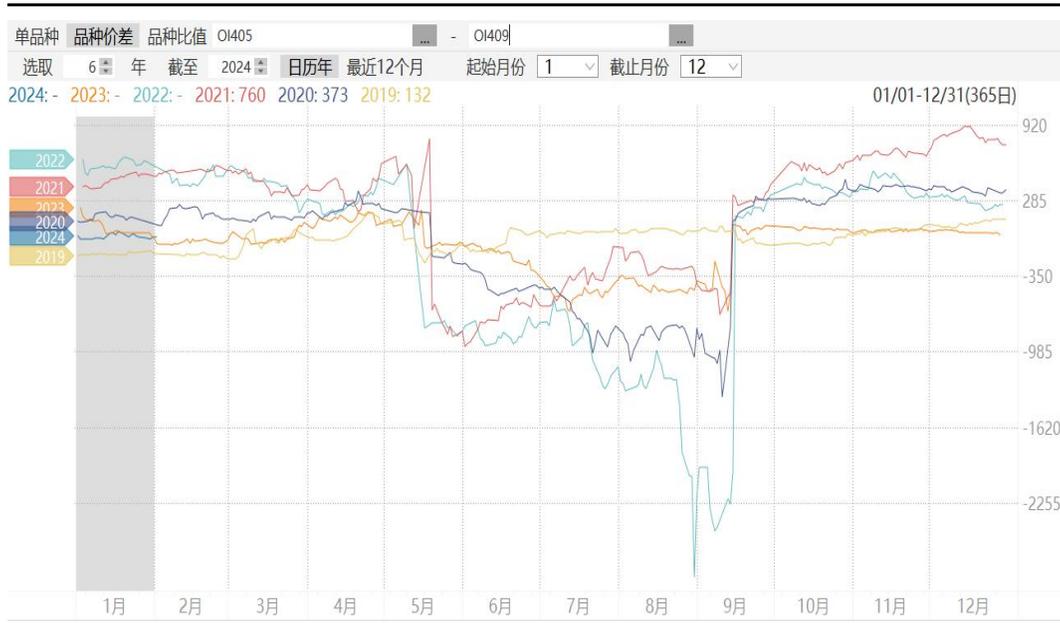


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2550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48元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

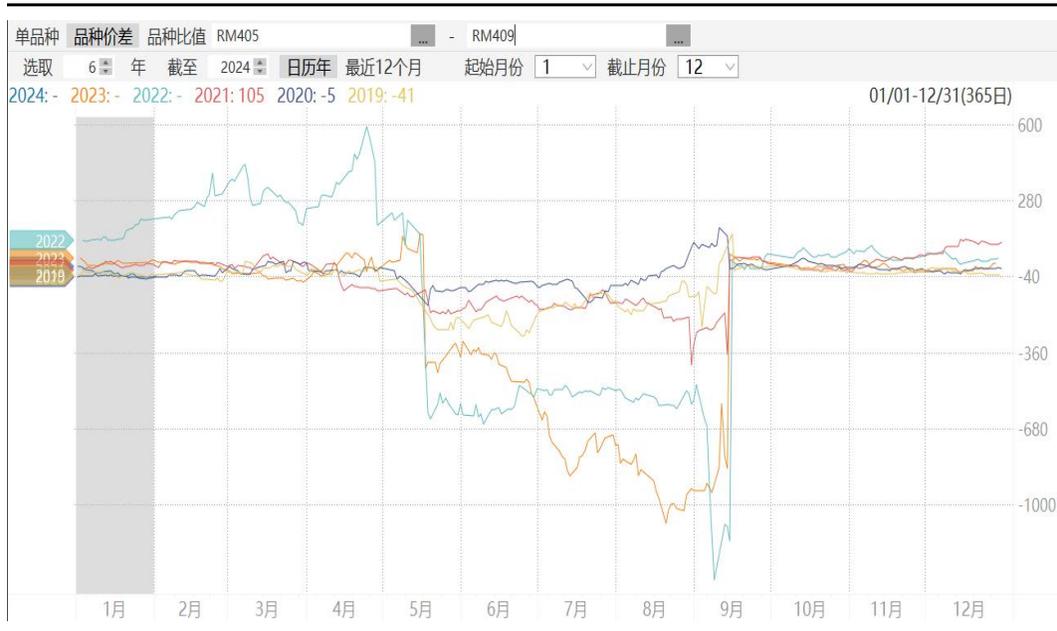
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-19元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-38元/吨，处于同期中等水平。

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3.068；截止周四，现货平均价格比值为3.02。

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

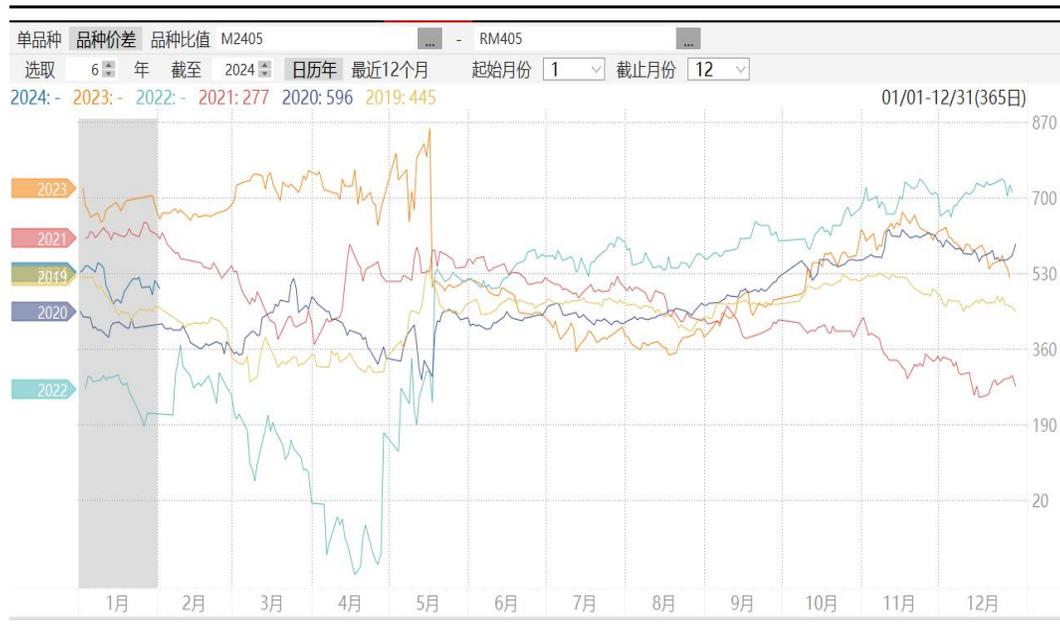


来源: wind

- 截至周五，菜豆油05合约价差为531元/吨，本周价差低位回升。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为623元/吨，本周价差低位回升。

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495元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为850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

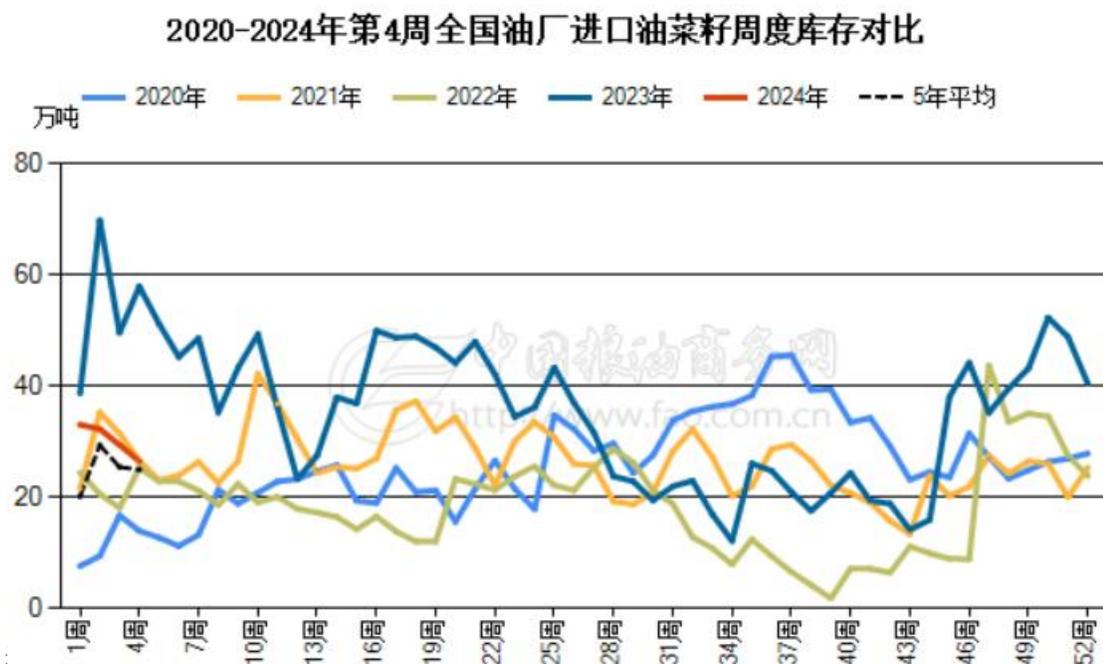
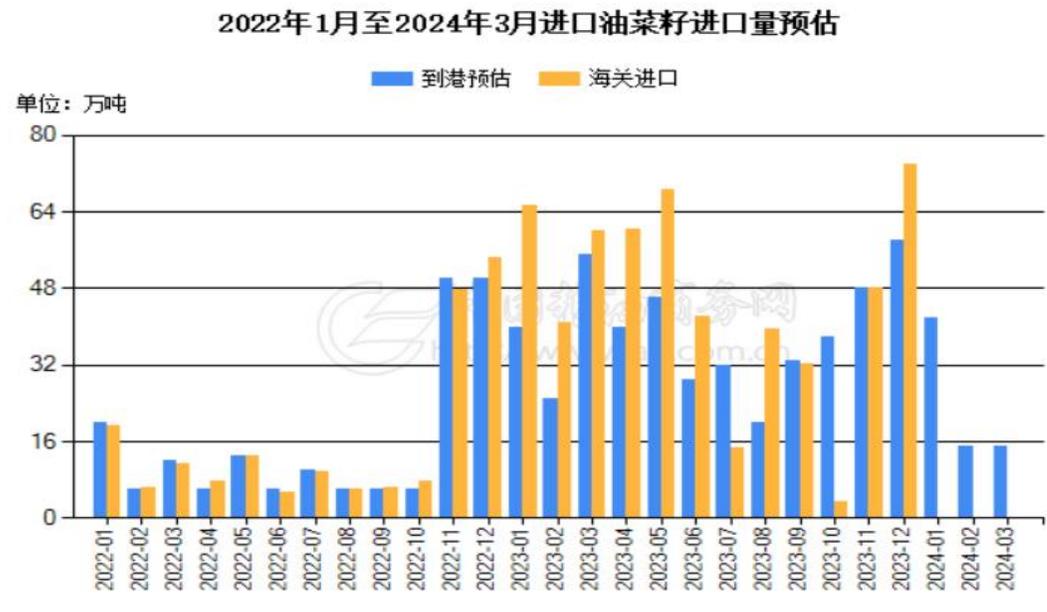


图20、油菜籽预报到港量



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4周末，国内进口油菜籽库存总量为26.5万吨，较上周的29.4万吨减少2.9万吨，去年同期为57.9万吨，五周平均为32.4万吨。
- 截止1月26日，2024年1、2、3月油菜籽预估到港量分别为42、15、15万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



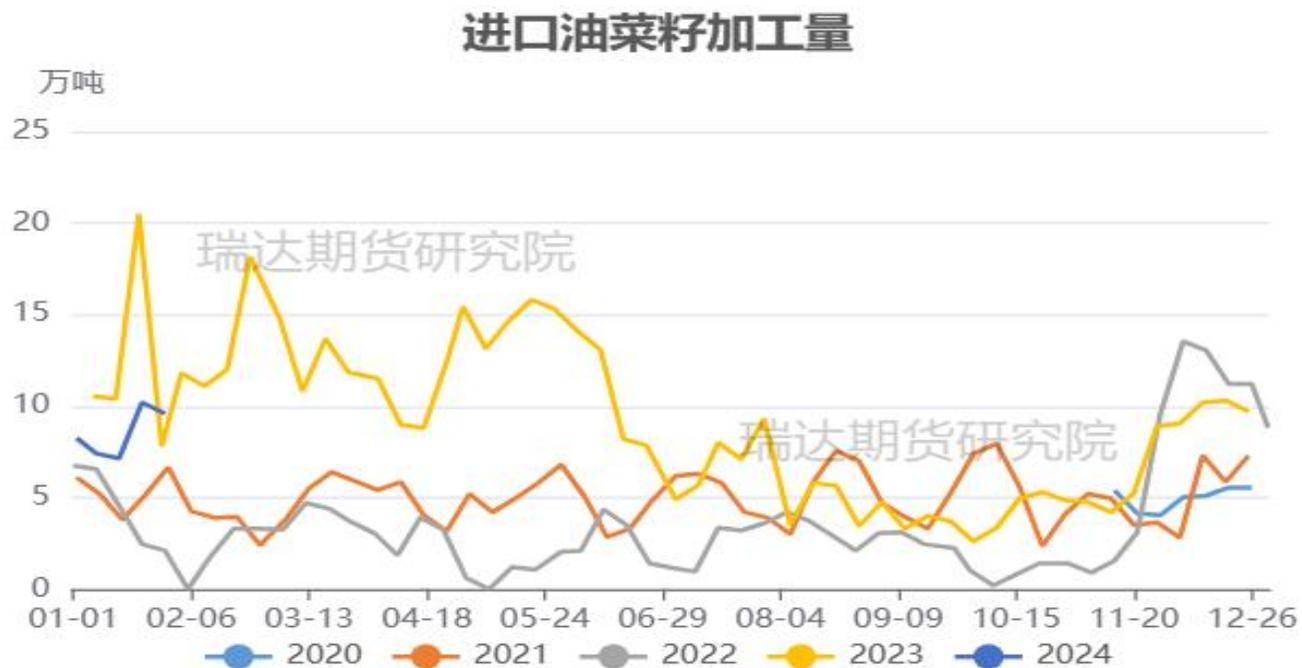
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月1日，进口油菜籽现货压榨利润为119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

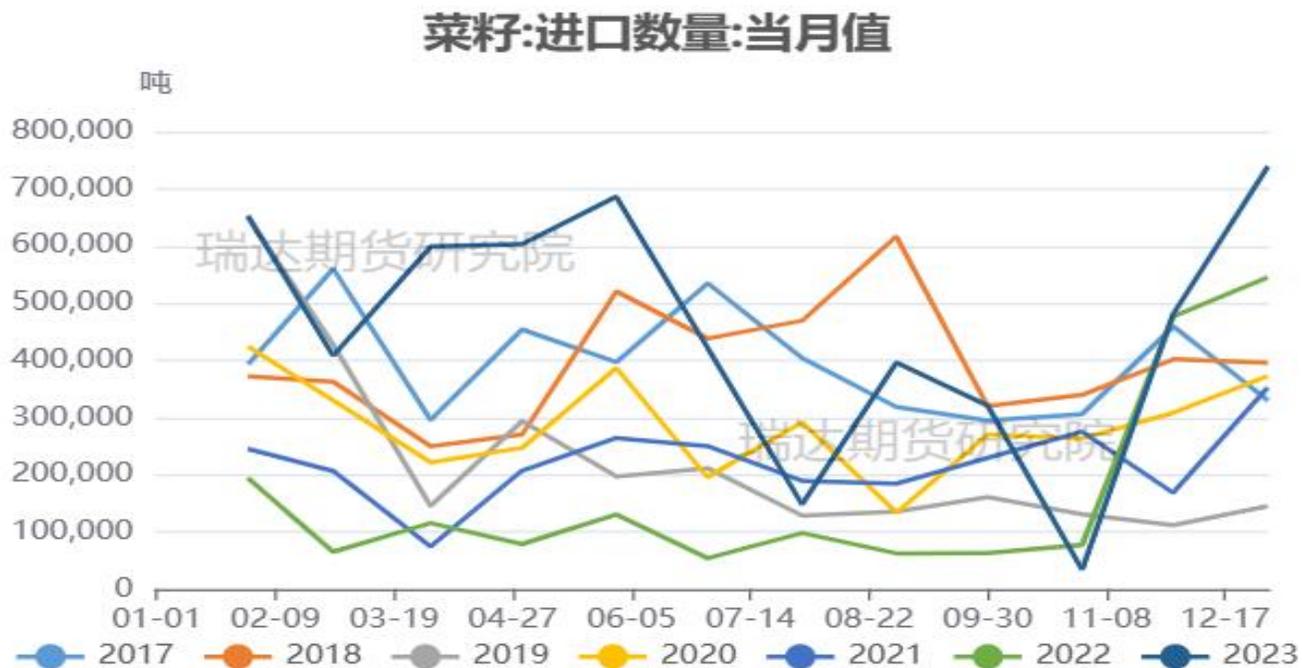


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第4周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.58万吨，较上周增加-0.62万吨，本周开机率23.04%。

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。

「产业链情况-菜籽油」

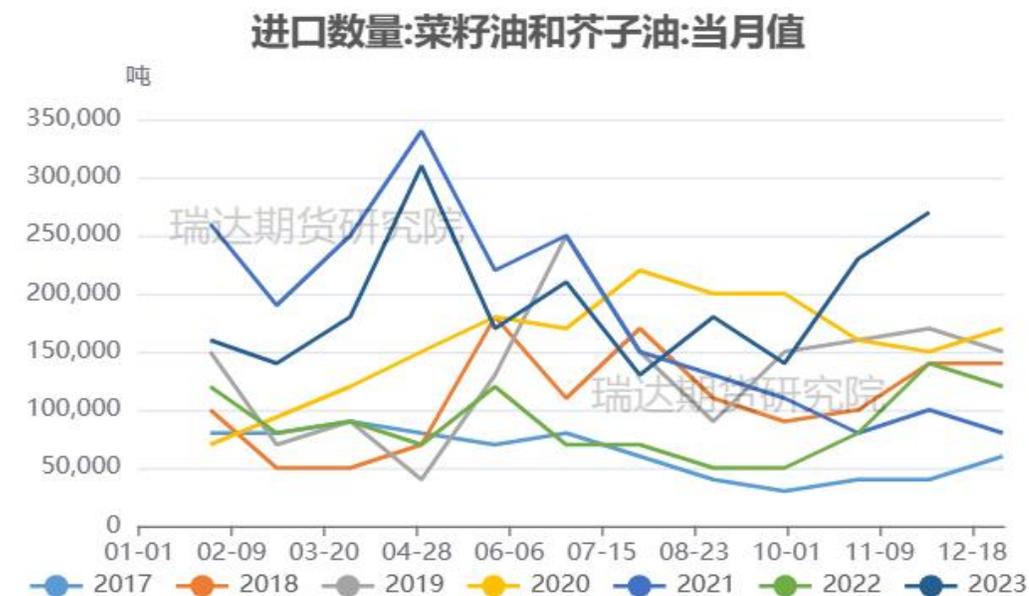
供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

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

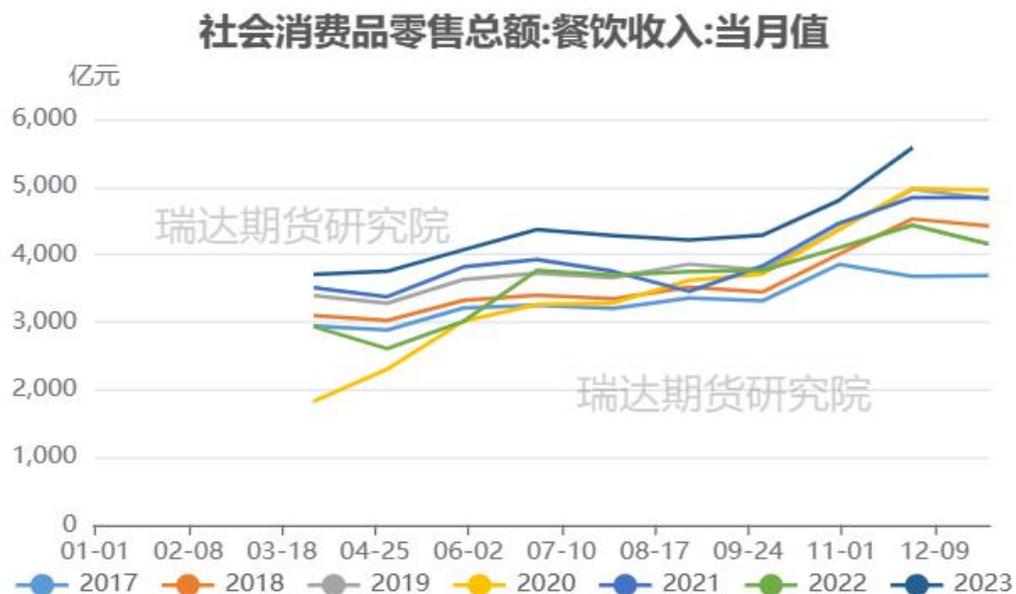


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第4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1.88%。
- 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。

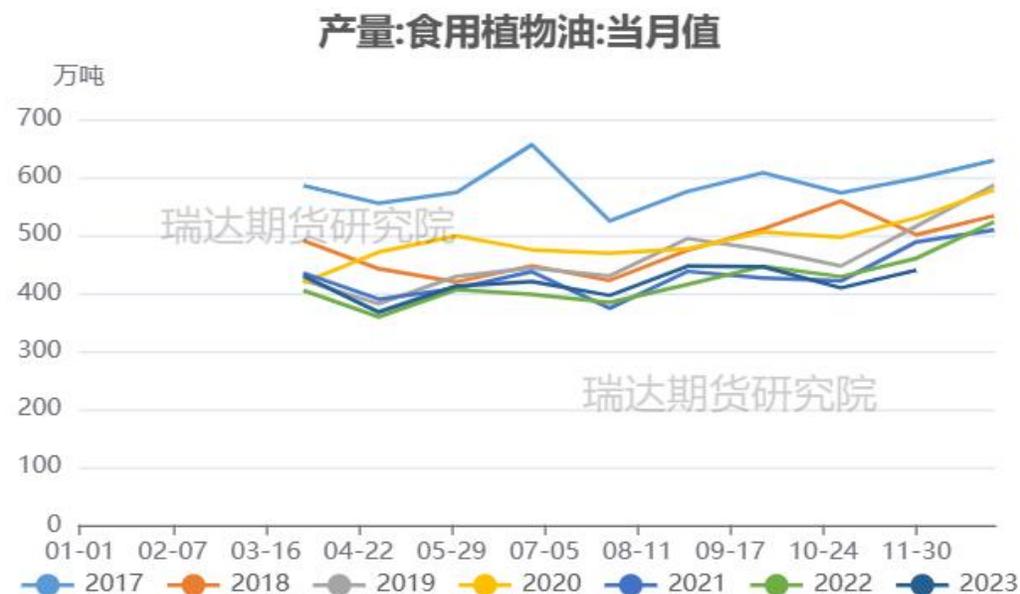
需求端：食用植物油消费及产量

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, 11月植物油产量为439.7万吨, 餐饮收入为5580亿元。

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4周末，国内进口压榨菜油合同量为19.6万吨，较上周的21.5万吨减少1.9万吨，环比下降8.88%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

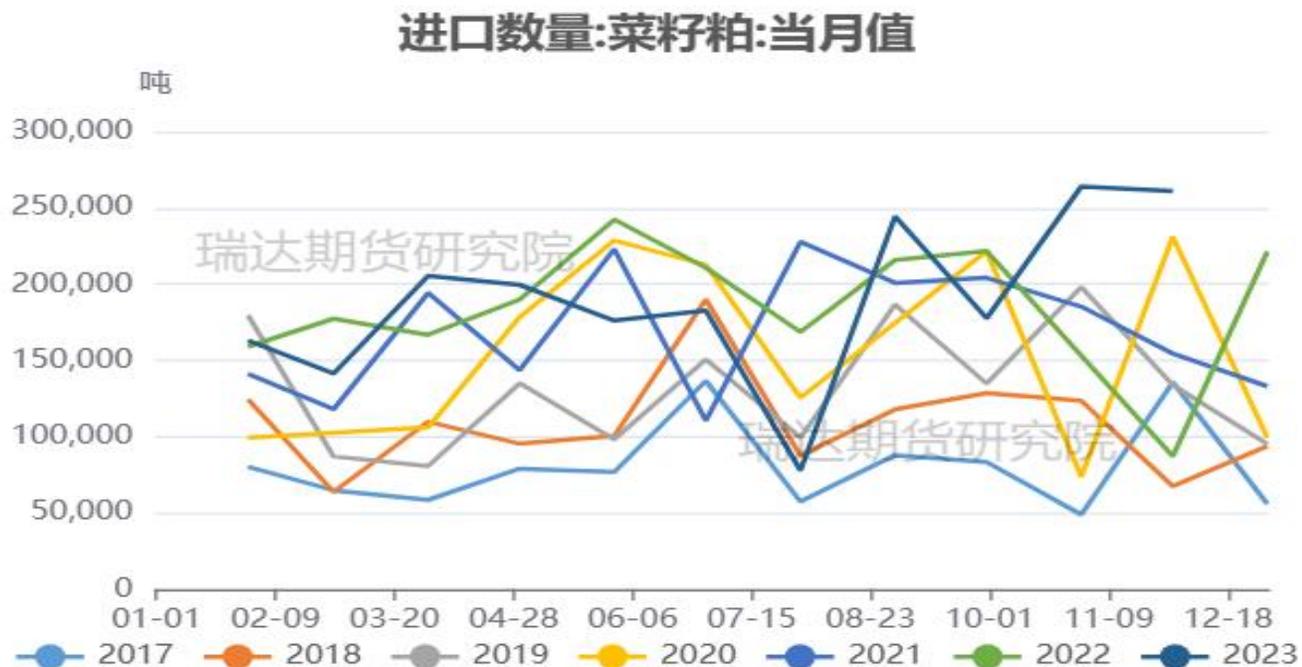


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第4周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.1万吨，较上周的1.8万吨增加1.3万吨，环比增加71.51%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

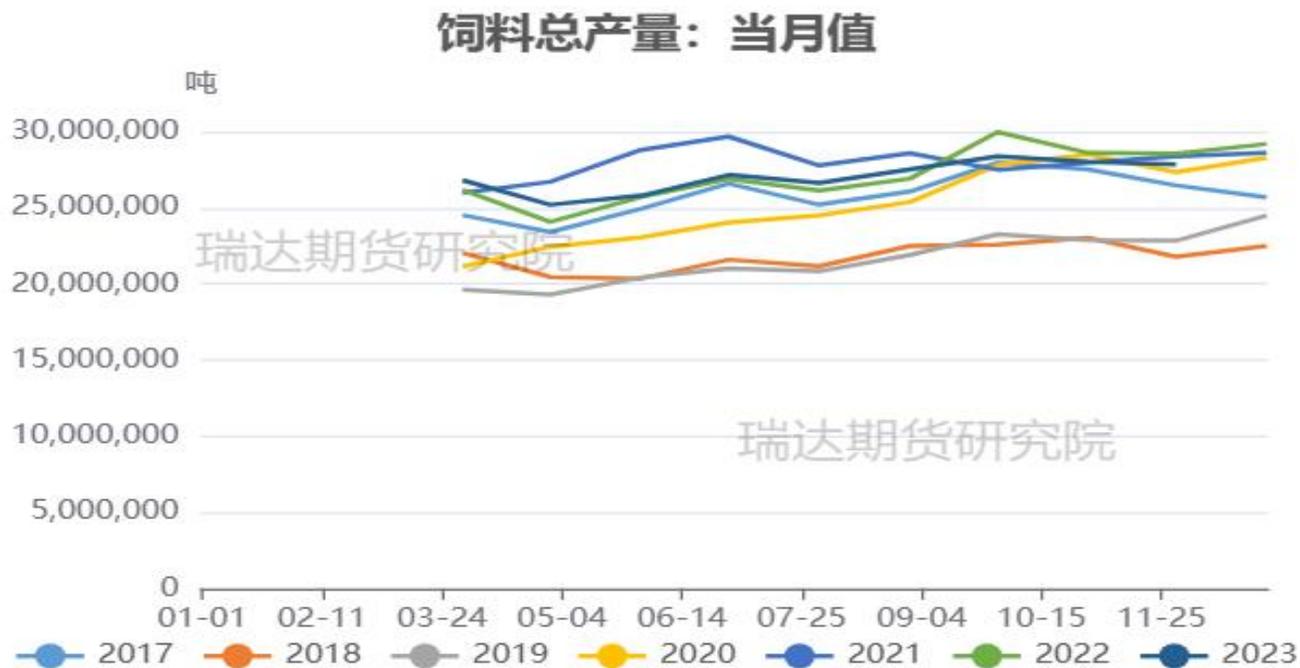


来源：海关总署

- 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

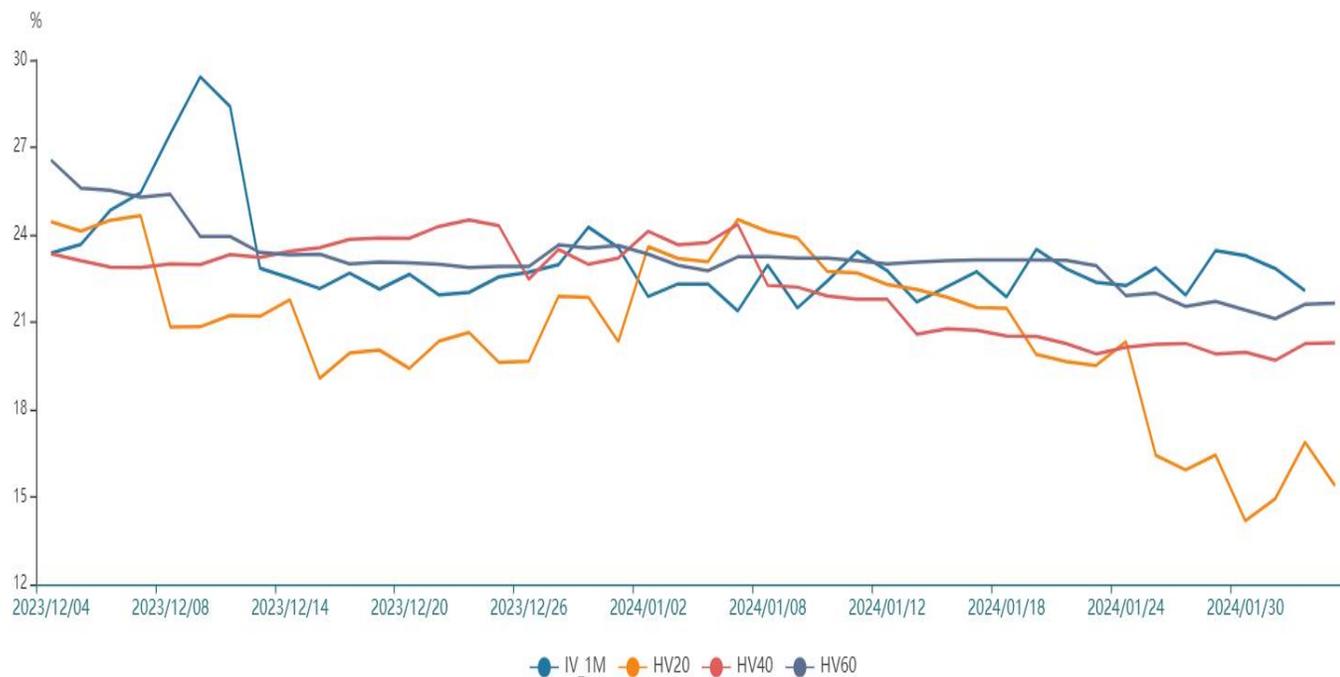


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-11-30,产量:饲料:当月值报27849000吨,环比下跌0.60%。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



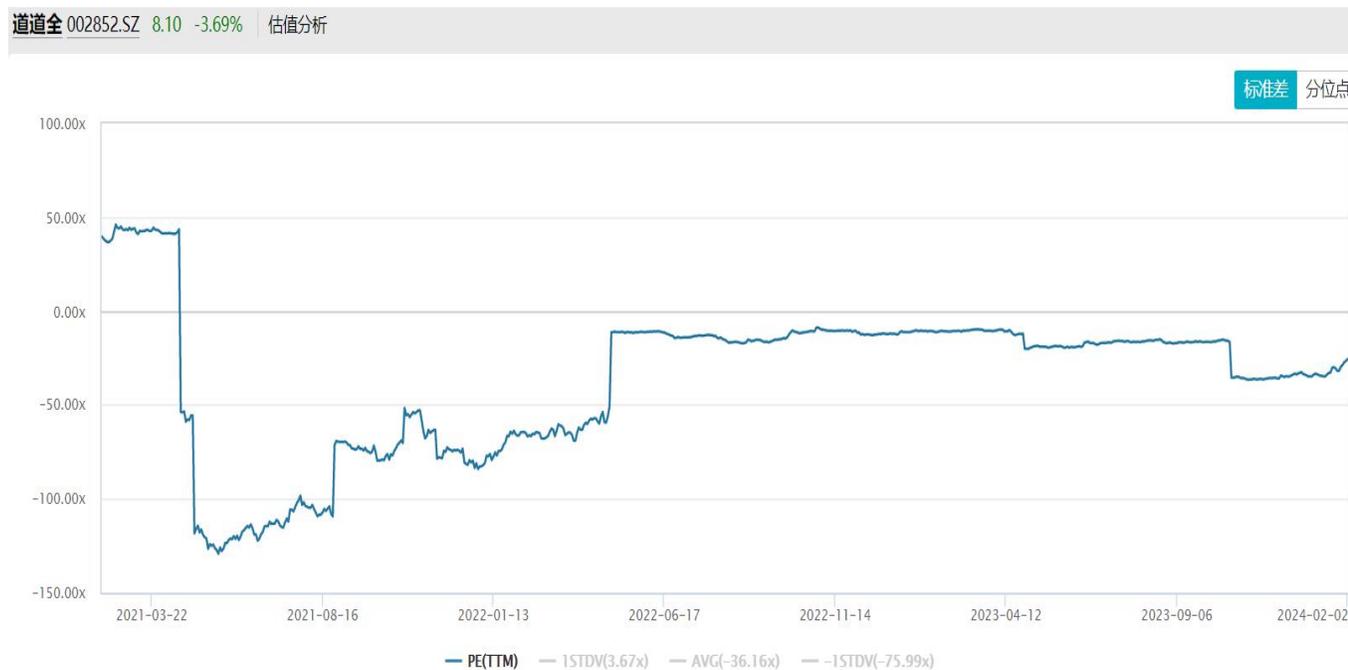
来源: wind

截至2月1日，本周菜粕低位震荡，对应期权隐含波动率为22.08%，较上周21.93%回升0.15%，与标的20日，40日，60日历史波动率差距不大。

「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。