

「2024.07.26」

菜籽类市场周报

天气忧虑有所转强 菜油期价震荡收涨

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：本周菜油期货震荡收高，主力09合约收盘价8782元/吨，较上周+165元/吨。
- 行情展望：当前加拿大油菜处于开花期,虽然气温高于正常水平,但是由于前段时间的降水充裕,土壤水分依旧处于正常水平。根据加拿大发布的作物报告来看,截至7月16日,艾伯塔省和萨斯喀彻温省菜籽优良率分别为71.8%和70%,远高于上周的67.4%和60%。作物优良率较高,继续牵制其市场价格。不过,近日大草原部分地区出现高温炎热天气,若持续的高温且缺乏降水的天气,可能造成土壤墒情连续下降,或将导致油菜籽出现减产风险。其它方面,8月北美大部分地区天气温暖干燥,天气忧虑再度提升,美豆反弹,提振油脂市场。国内方面,进口大豆和菜籽集中到港,油厂开机率保持高位,供应相对充裕。而油脂消费处于淡季,国内三大食用油库存总量保持增势,国内菜油供需仍然偏松。盘面来看,在天气忧虑增加下,本周菜油震荡收涨。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，09合约收盘价2479元/吨，较上周-39元/吨。
 - 行情展望：美国农业发布的作物进展周报显示，截至7月21日当周，美国大豆优良率为68%，与上周持平，符合市场预期，上年同期为54%。现阶段美豆优良率处于近几年来偏高水平，且短期内天气状况继续保持良好，持续牵制美豆市场价格。不过，美豆仍处于关键生长期，一项大宗商品研究报告显示，预计8月北美大部分地区天气温暖干燥。如果得到证实，将在很大程度上对作物产生不利影响，也刺激天气升水预期增强，密切关注美豆种植区后期天气状况。国内市场而言，进口菜籽持续到港，叠加国产菜籽供应充足局面不变，菜粕产供量总体有保障且供应压力较大。且据监测显示，截止到2024年第29周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.8万吨，较上周的4.0万吨增加0.8万吨，环比增加21.52%。供应压力下库存水平连续提升。豆粕市场而言，近月进口大豆到港持续较多，油厂开机率将维持高位，豆粕库存压力来到近年来最高，部分工厂有胀库的现象。盘面来看，在供应压力下，本周菜粕震荡收低。近期菜粕盘面波动较大，关注前期低位附近支撑情况。
 - 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

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量259892手，较上周减少3488手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量905928手，较上周减少299505手。

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势与持仓变化

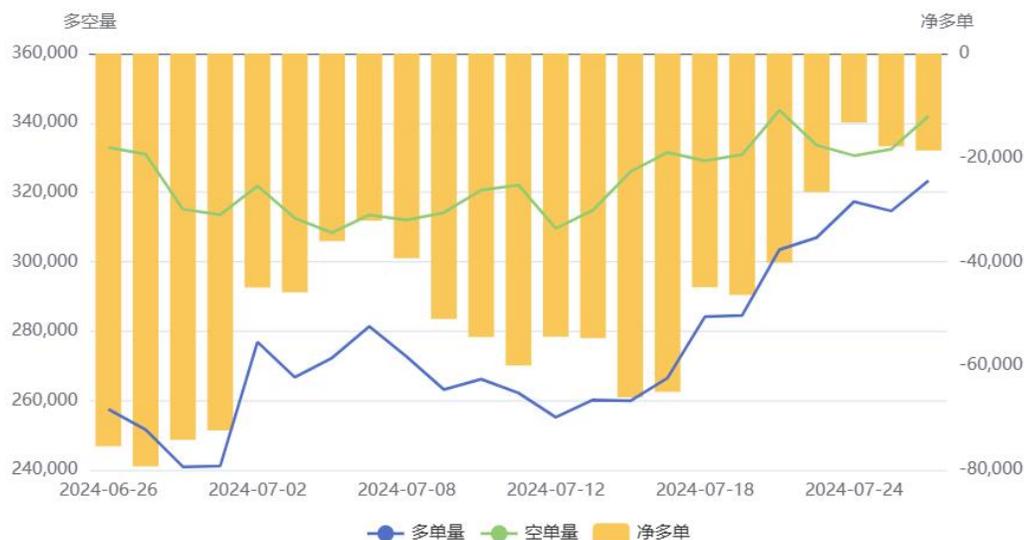


来源：大商所 wind

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

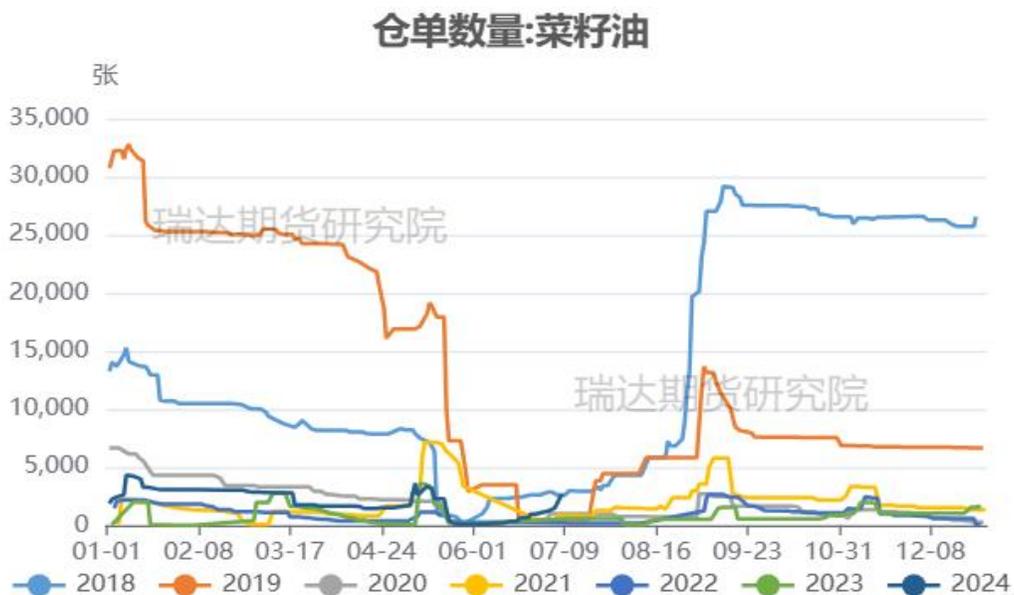


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-18637，上周净持仓为-46380，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-284991，上周净持仓为-325295，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3201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8800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18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

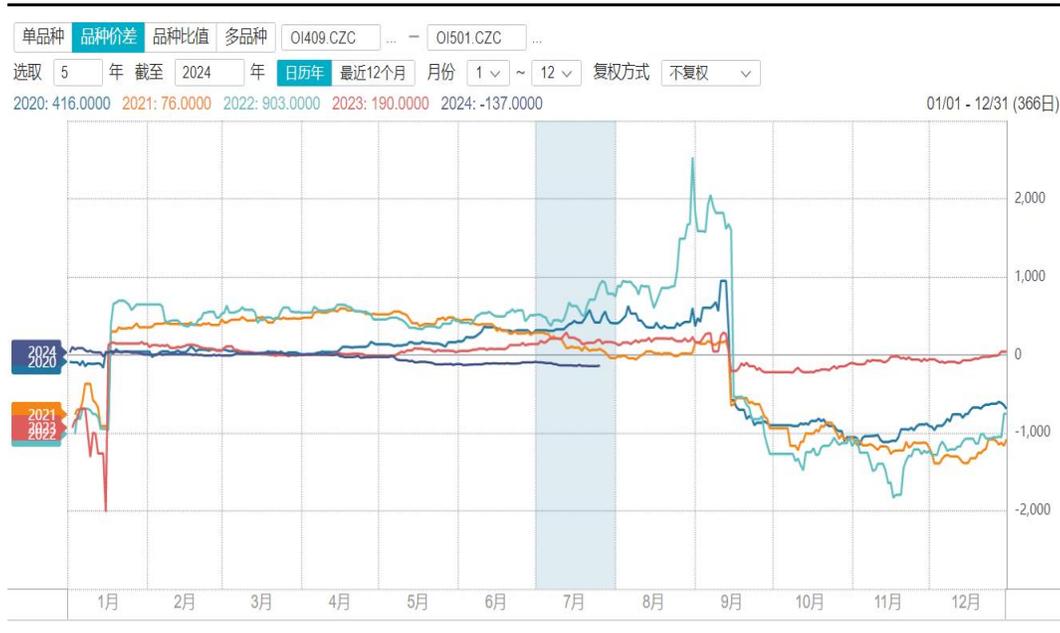


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2430元/吨，较上周变化不大。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-49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-137元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报-15元/吨，处于同期最低水平。

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3.543；截止周四，现货平均价格比值为3.62。

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

- 截至周五，菜豆油09合约价差为988元/吨，本周价差略有回升。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为902元/吨，本周价差略有回升。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

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682元/吨。
- 截至2024-07-25,豆菜粕现货价差报560元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

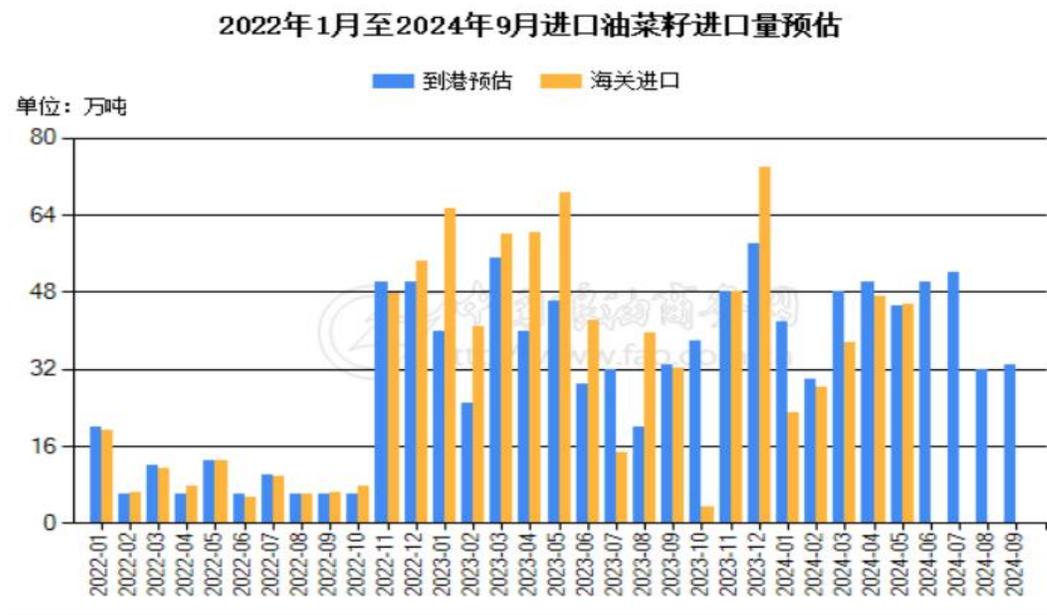
供应端：周度库存与进口到港预估

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29周末，国内进口油菜籽库存总量为40.4万吨，较上周的41.3万吨减少0.9万吨，去年同期为22.9万吨，五周平均为46.7万吨。
- 截止7月19日，2024年7、8、9月油菜籽预估到港量分别为52、32、33万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



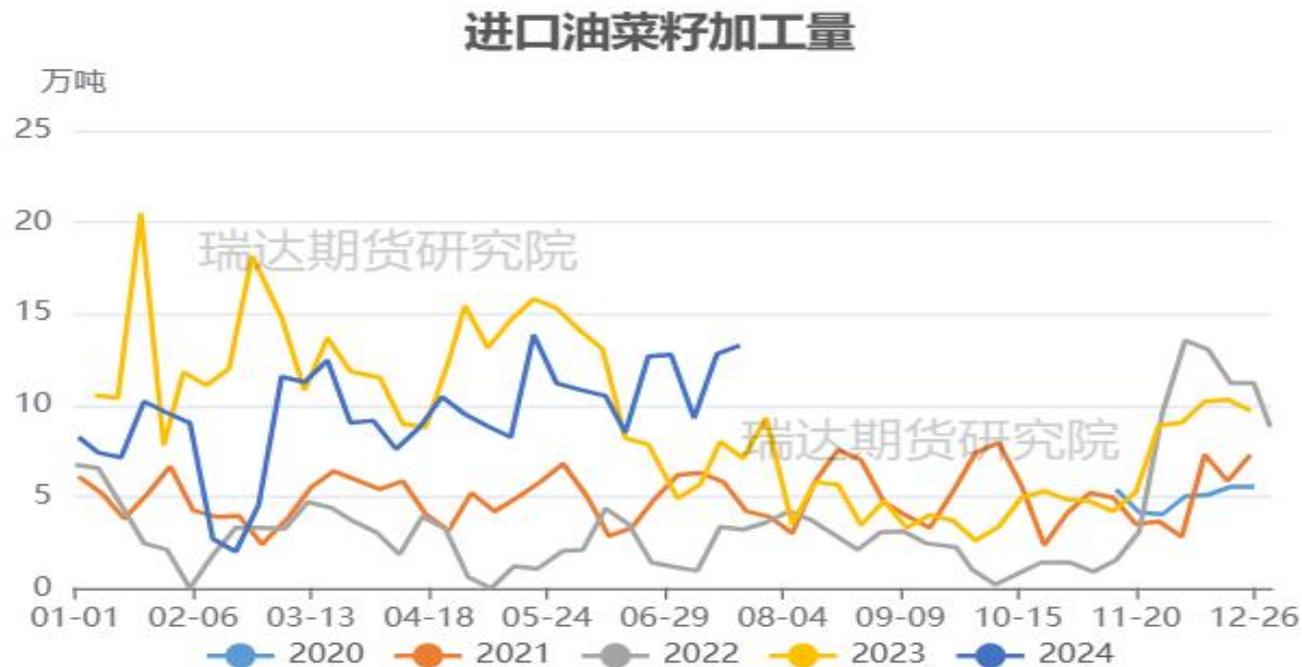
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月25日，进口油菜籽现货压榨利润为+50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

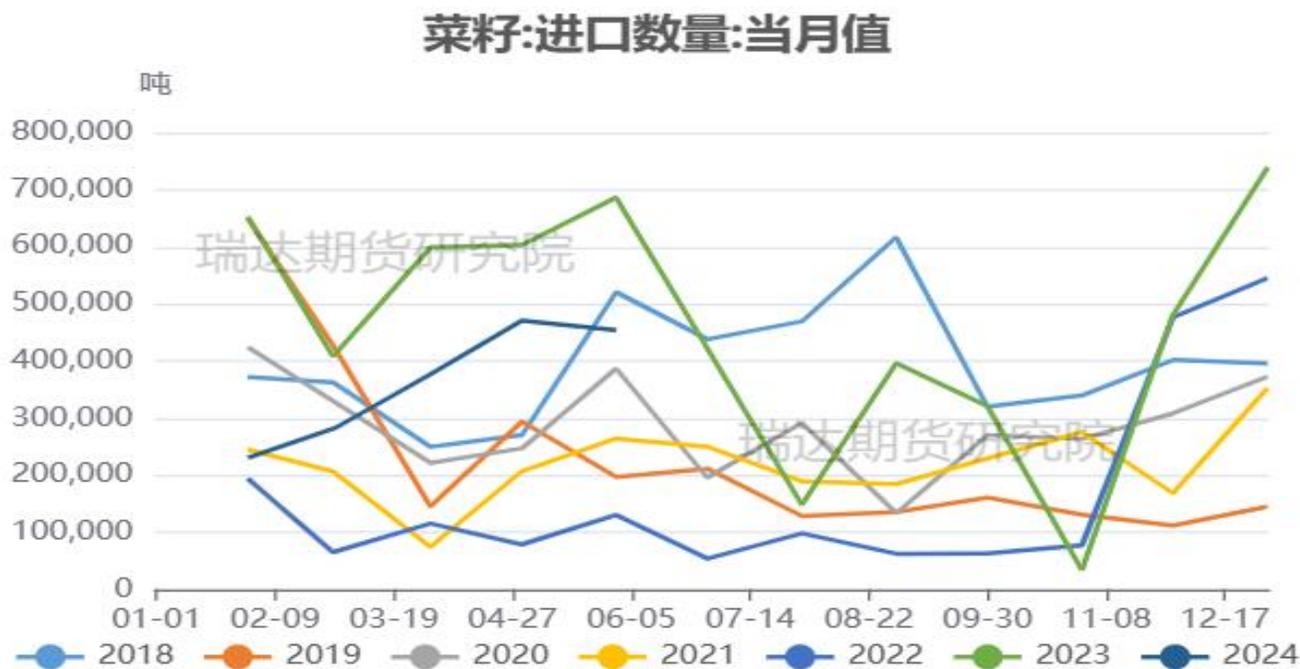


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第29周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.26万吨，较上周增加0.47万吨，本周开机率34.16%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

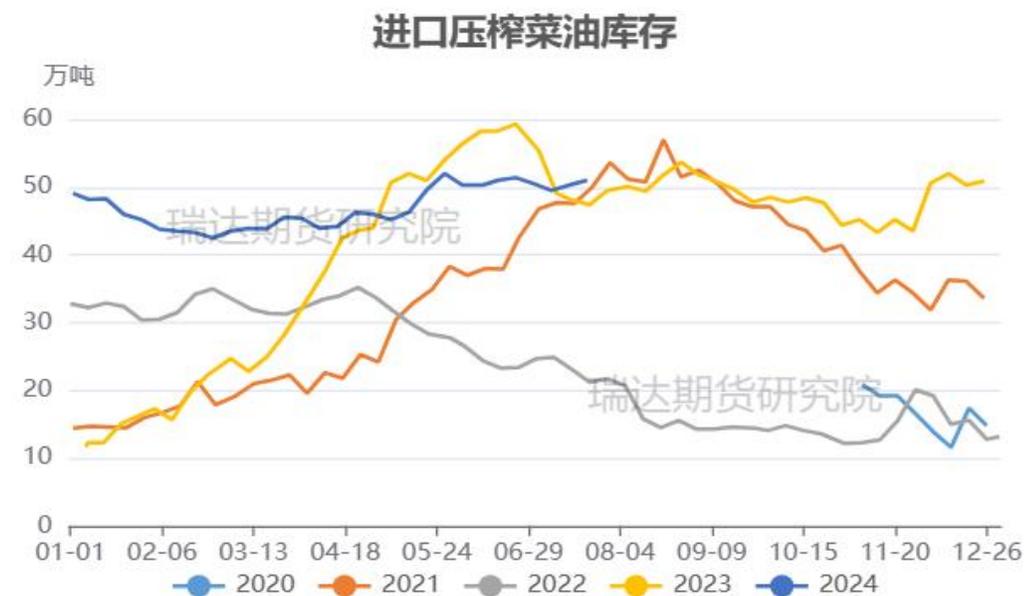


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2024年6月油菜籽进口总量为60.88万吨，较上年同期42.15万吨增加18.74万吨，同比增加44.46%，较上月同期45.41万吨环比增加15.48万吨。

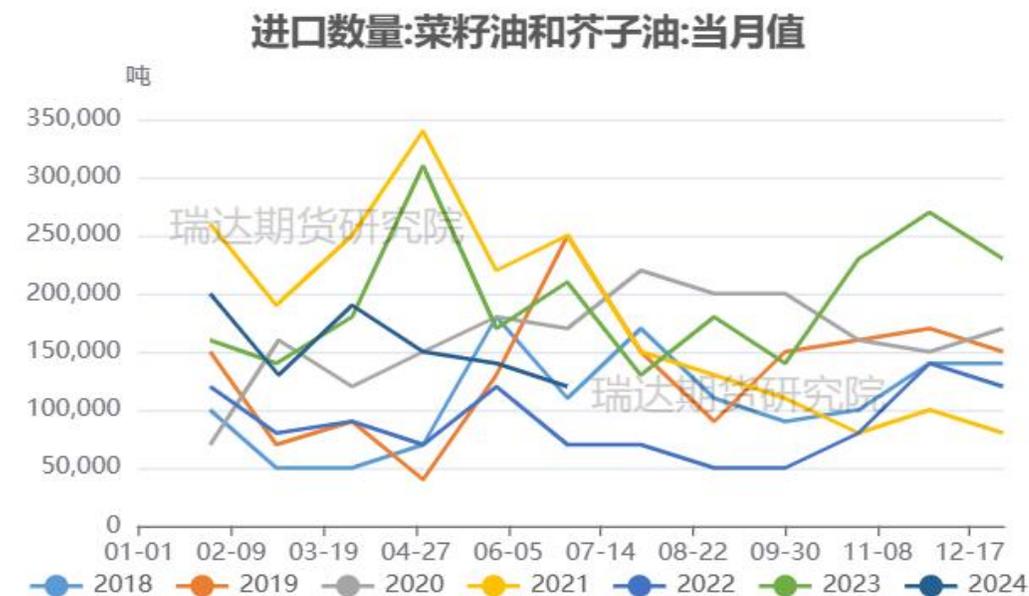
供应端：库存及进口量变化

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

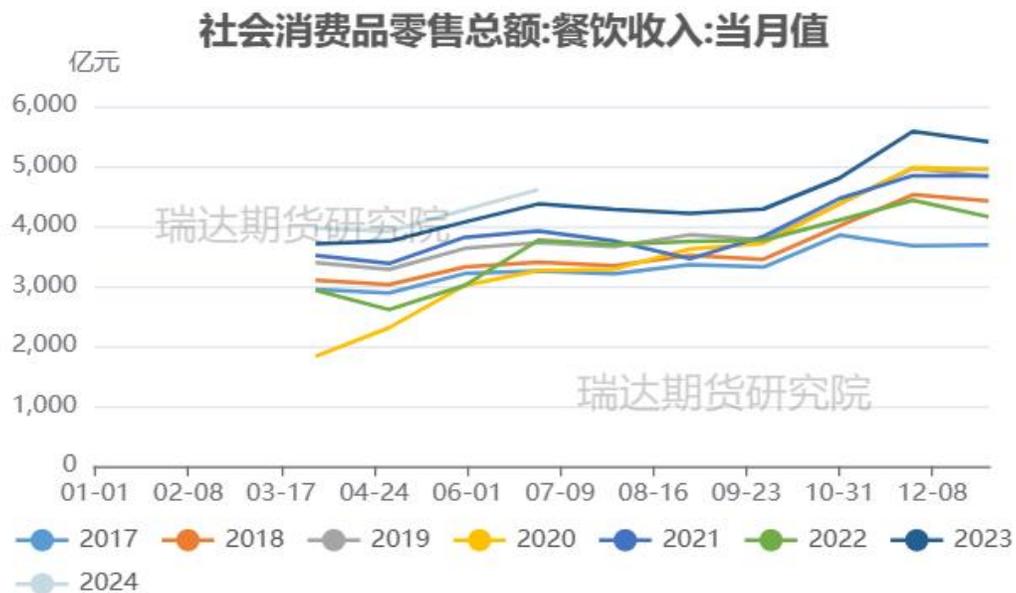


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第29周末，国内进口压榨菜油库存量为51.0万吨，较上周的50.3万吨增加0.7万吨，环比增加1.37%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年6月菜籽油进口总量为12.00万吨，较上年同期的21.00万吨减少了9.00万吨，减少42.86%。较上月同期的14.00万吨减少2.00万吨。为今年最低。

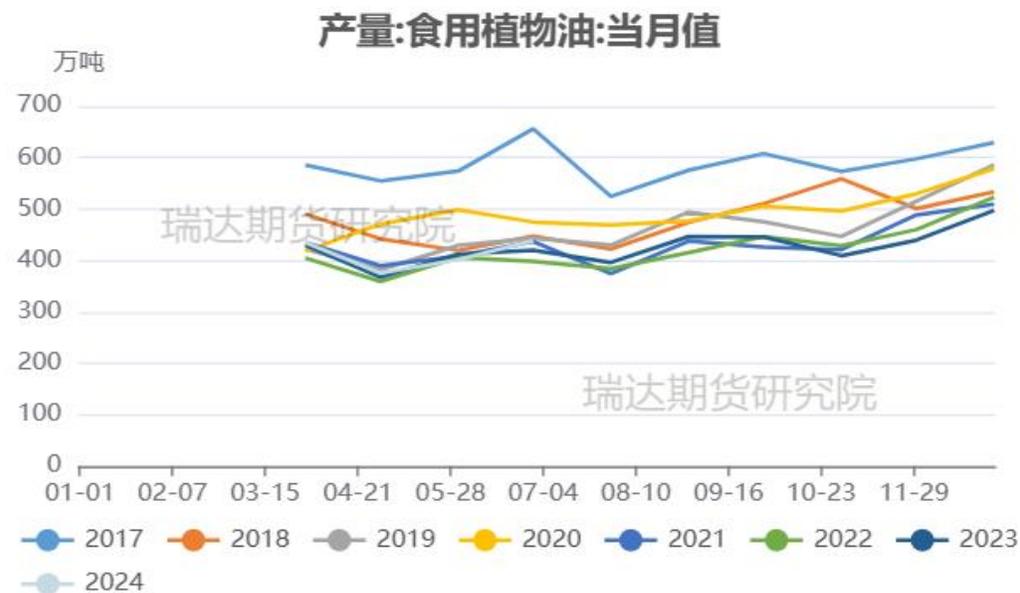
需求端：食用植物油消费及产量

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, 6月植物油产量为438.6万吨, 餐饮收入为4609亿元。

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29周末，国内进口压榨菜油合同量为55.2万吨，较上周的56.6万吨减少1.4万吨，环比下降2.46%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

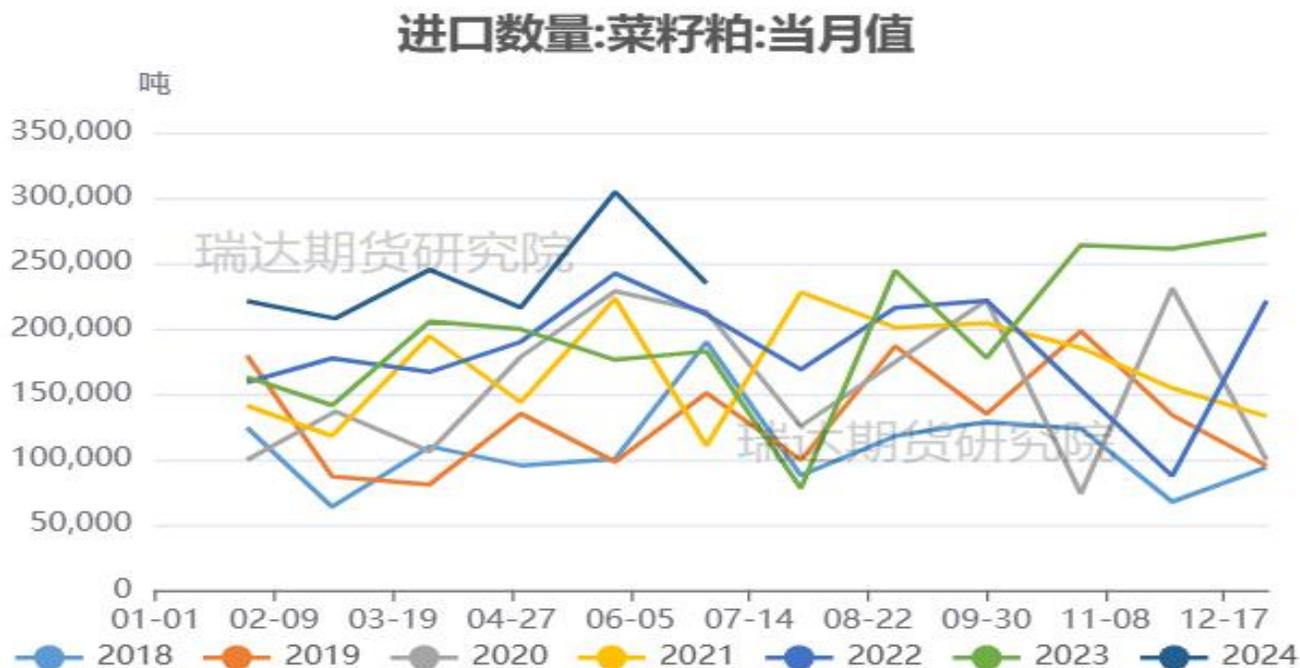


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第29周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.8万吨，较上周的4.0万吨增加0.8万吨，环比增加21.52%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

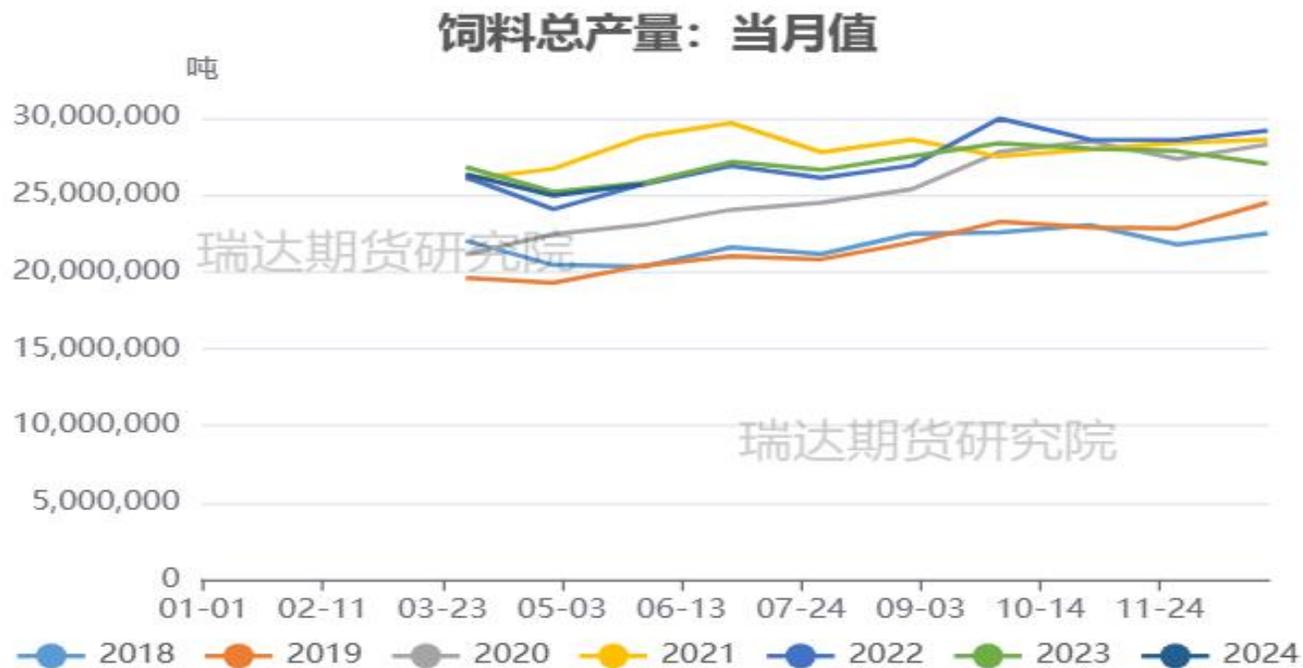


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年6月菜粕进口总量为23.47万吨，较上年同期18.26万吨增加5.21万吨，同比增加28.53%，较上月同期30.44万吨环比减少6.98万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

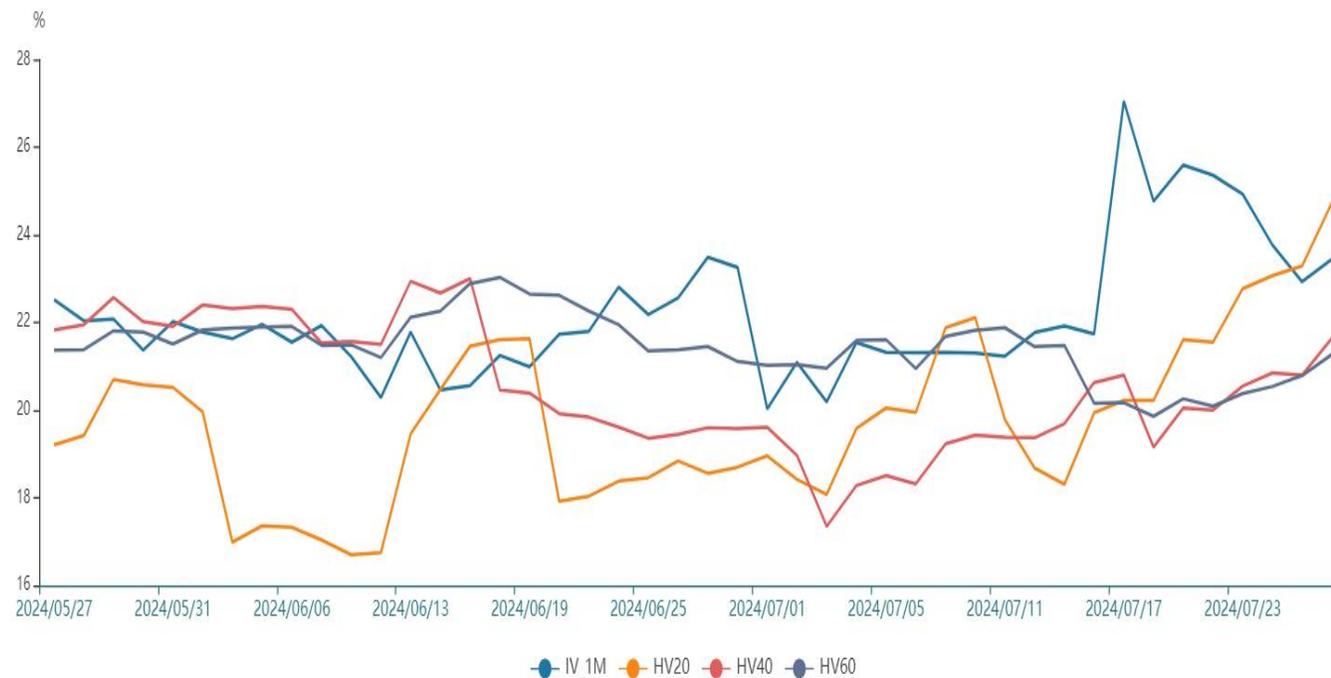


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-05-31,产量:饲料:当月值报2569.6万吨。

波动率下滑

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月26日，本周菜粕震荡下跌，对应期权隐含波动率为23.44%，较上周25.59%回降2.15%，基本持平于标的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尝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续往开来，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。