

| 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)  | 8864    | 120    | 期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)   | 2337  | 14     |
|        | 菜油月间差(5-9):(日,元/吨)  | -4      | -2     | 菜粕月间价差(5-9)(日,元/吨)       | -56   | 3      |
|        | 主力合约持仓量:菜油(日,手)   | 200067  | -8112  | 主力合约持仓量:菜粕(日,手)          | 604362  | 5874   |
|        | 期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)   | -28709  | -1210  | 期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)    | -57003  | 17456  |
|        | 仓单数量:菜油(日,张)  | 3876    | -50    | 仓单数量:菜粕(日,张)             | 0   | 0      |
|        | 期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)  | 594.5   | -5.6   | 期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)   | 5481  | 33     |
| 现货市场   | 现货价:菜油:江苏(日,元/吨)  | 9270    | -230   | 现货价:菜粕:南通(日,元/吨)         | 2420  | 40     |
|        | 平均价:菜油(日,元/吨)   | 9388.75 | -230   | 油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)     | 7294.69   | -83.67 |
|        | 现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)   | 5700    | 0      | 油粕比                      | 3.79  | -0.06  |
|        | 菜油主力合约基差(日,元/吨)   | 526     | -29    | 菜粕主力合约基差(日,元/吨)          | 83  | 26     |
| 替代品现货价 | 现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)  | 8310    | 80     | 菜豆油现货价差(日,元/吨)           | 1040  | -80    |
|        | 现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)  | 8270    | 20     | 菜棕油现货价差(日,元/吨)           | 1020  | -80    |
|        | 现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)   | 3100    | 0      | 豆菜粕现货价差(日,元/吨)           | 680   | -40    |
| 上游情况   | 全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)   | 92.27   | 1.31   | 油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)       | 13446   | 0      |
|        | 菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)  | 0       | -11.53 | 进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)        | 564   | 100    |
|        | 油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)   | 0.1     | 0.1    | 进口油菜籽周度开机率(周,%)          | 0   | 0      |
| 产业情况   | 进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)  | 14      | -2     | 进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)       | 22.06   | 6.29   |
|        | 沿海地区菜油库存(周,万吨)  | 0.5     | -0.15  | 沿海地区菜粕库存(周,万吨)           | 0   | -0.02  |
|        | 华东地区菜油库存(周,万吨)  | 29.8    | -2.4   | 华东地区菜粕库存(周,万吨)           | 18.61   | -0.75  |
|        | 广西地区菜油库存(周,万吨)  | 0.4     | -0.15  | 华南地区菜粕库存(周,万吨)           | 24.8  | 1.4    |
|        | 菜油周度提货量(周,万吨)   | 0.9     | 0.9    | 菜粕周度提货量(周,万吨)            | 0   | -0.45  |
|        | 产量:饲料:当月值(月,万吨)   | 2977.9  | 20.9   | 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元) | 6057  | 858    |
| 下游情况   | 产量:食用植物油:当月值(月,万吨)  | 427.6   | -67.4  |                          |   |        |
|        | 平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)   | 16.65   | -0.05  | 平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)      | 16.65   | -0.06  |
| 期权市场   | 历史波动率:20日:菜粕(日,%)   | 11.82   | 0.17   | 历史波动率:60日:菜粕(日,%)        | 11.85   | 0.09   |
|        | 菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)  | 15.49   | 1.54   | 菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)       | 15.52   | 1.55   |
|        | 历史波动率:20日:菜油(日,%)   | 14.73   | 1.67   | 历史波动率:60日:菜油(日,%)        | 14.73   | 0.67   |
|        |   |         |        |                          |   |        |
| 行业消息   | 12月19日(周五),洲际交易所(ICE)油菜籽期货连续第六个交易日下滑,交投最活跃的3月油菜籽期货合约跌破600加元,为2025年3月以来首次。交投最活跃的3月油菜籽期货合约下跌6.80加元,结算价报每吨593.40加元。  |         |        |                          |  |        |
|        |   |         |        |                          | 更多资讯请关注!  |        |
| 菜粕观点总结 | 美豆出口季,阶段性供应充裕,且巴西大豆丰产预期较高,在全球出口市场上,美国仍面临来自巴西更为廉价的大豆竞争。另外,近期我国采购有所放缓,市场关注中国对美豆的采购情况,美豆期价高位有所回落。国内方面,近月加菜籽和菜粕进口仍受限,且现阶段油厂仍处于停机状态,供应端趋紧。不过,随着澳大利亚菜籽陆续到港,边际供应略有增加,且市场传言,中储粮正在询价加拿大远期油菜籽,远期供应预期增加。同时,豆粕替代优势良好,削弱菜粕需求预期。菜粕市场处于供需双弱局面。盘面来看,近期菜粕维持窄幅震荡。关注中国对美豆的采购情况。  |         |        |                          |  |        |
|        |   |         |        |                          | 更多观点请咨询!  |        |
| 菜油观点总结 | 加拿大农业及农业食品部(AAFC)在17日报告中,将加拿大2025/26年度油菜籽期末库存预估上调45万吨,至295万吨,高于上年度的159.7万吨,加菜籽供需格局明显好转,继续牵制其市场价格。其它方面,12月19日,印尼能源部长Bahil Lahadalia表示,该国已于两周前启动含50%棕榈油成分的生物柴油(即B50生物柴油)道路测试工作。他指出,本次测试预计将耗时约六个月,并重申B50生物柴油的强制使用政策大概率将于2026年下半年正式实施。且前20日马棕出口数据改善,提振马棕上涨。国内方面,进口菜籽供应结构性收紧,现阶段油厂继续处于停机状态,菜油也维持去库模式,对其价格形成支撑。不过,随着澳大利亚菜籽陆续到港并进入压榨,且中加贸易关系缓和预期升温,增强远期供应压力。另外,豆油供应充裕,替代优势良好,使得菜油需求维持刚需为主。盘面来看,受棕榈油走强提振,菜油低位反弹略有收涨,短期跌势或有放缓。 |         |        |                          |   |        |
| 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,中加贸易关系走向   |         |        |                          |   |        |

## 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