

「2024.10.25」

菜籽类市场周报

马棕强势带动下 菜油期价继续收涨

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

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涨，主力01合约收盘价9735元/吨，较上周+164元/吨。
- 行情展望：因加籽生长末期天气状况较为干旱，市场人士担心加拿大的油菜籽产量可能低于加拿大统计局预测的近1900万吨。不过，加拿大农业和农业食品部（AAFC）发布的最新大田作物展望，预计2024/25年度加籽供应量略高，为2180万吨，因结转库存较高。叠加加籽收割接近尾声，出口压力增强，牵制其价格表现。其他方面，高频数据显示，马棕产量下滑而出口明显提升，且后续产地棕榈油即将步入季节性减产，印尼方面积极推动B50计划，为马棕市场价格提供支撑。国内方面，四季度也是油脂消费旺季，近日菜油提货状况相对良好，现货价格连续回升。不过，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位。盘面来看，在棕榈油强势带动下，本周菜油市场价格继续收涨。
- 策略建议：偏多参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，01合约收盘价2380元/吨，较上周-69元/吨。
 - 行情展望：美豆收获进展顺利，产量有望创记录，供应端压力较大。且巴西大豆产区出现大范围降雨，改善大豆种植前景，南美大豆产量预估向好，美豆继续承压。不过，国际豆价已低于种植成本，且出口需求的回升，提振美豆低位回涨。国内市场而言，随着温度下滑，菜粕进入季节性淡季，刚需支撑减弱。同时，先前加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车等加征的关税，中加贸易矛盾得以缓和。不过，加拿大征收关税仍如期生效，后续减免情况仍不太确定，市场忧虑再起。且近期市场拿货积极性较高，对盘面也有所提振。盘面来看，市场做多油粕比，进一步压制菜粕市场价格，本周菜粕震荡收低，短期波动加剧。
- 策略建议：短线参与为主。

菜油及菜粕期货市场价格走势

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量303407手，较上周-3392手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量608087手，较上周+18613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

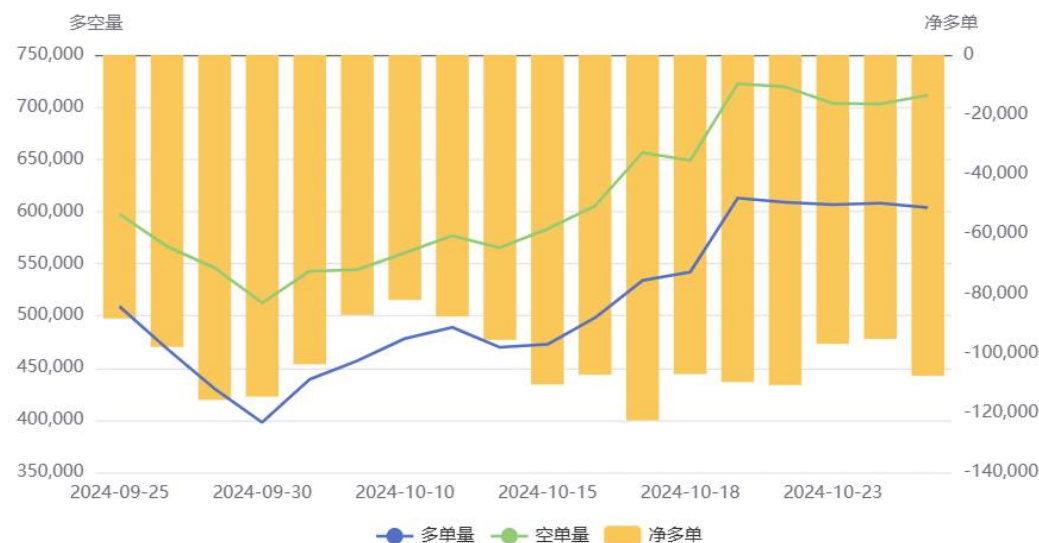
菜油(OI)前20持仓量变化



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

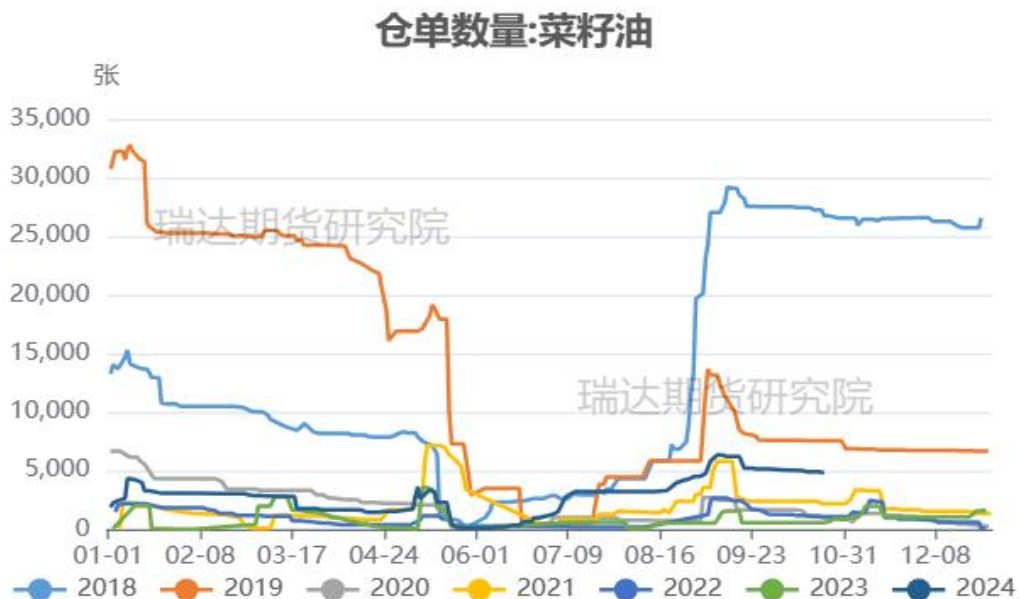


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+2744，上周净持仓为-5144，净空持仓转为净多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-107671，上周净持仓为-107070，净空持仓变化不大。

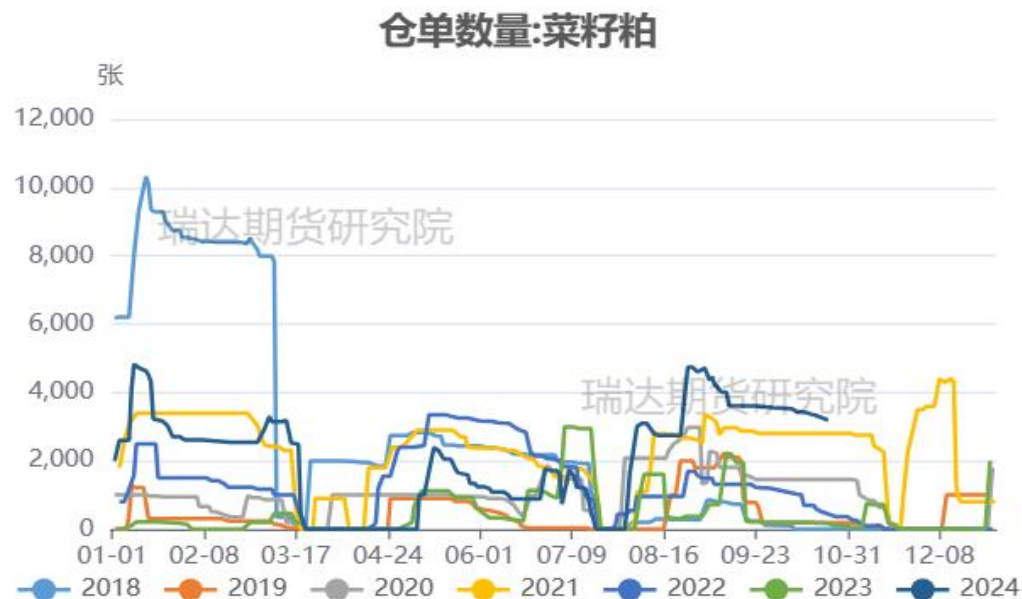
菜油及菜粕期货仓单

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

- 截至周四，菜油注册仓单量为4799张。
- 截至周四，菜粕注册仓单量为3153张。

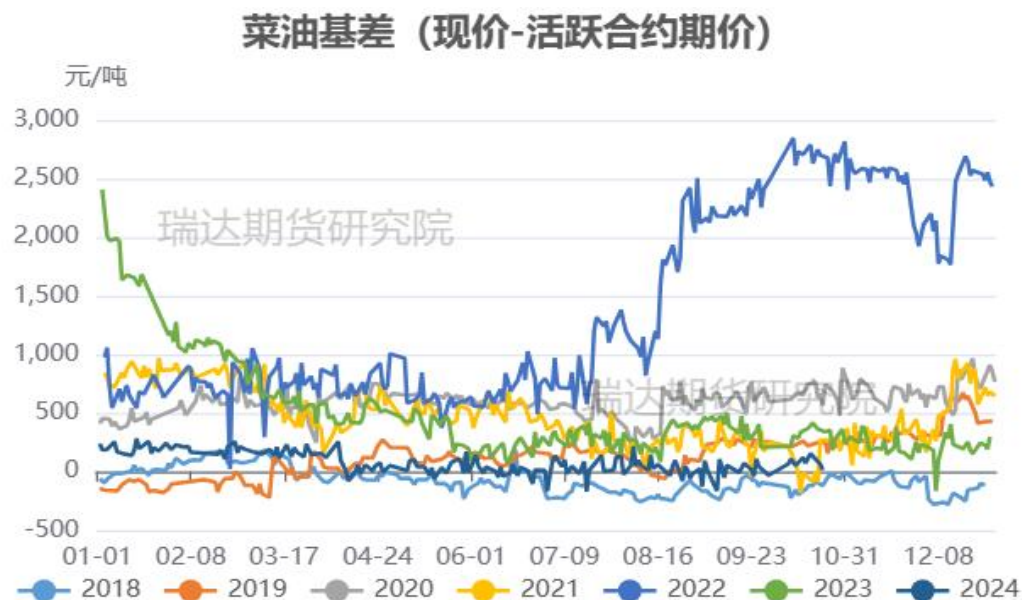
菜油现货价格及基差走势

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9760元/吨，较上周小幅回升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报25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2280元/吨，较上周小幅下滑。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-100元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油1-5价差报+7元/吨，处于近年同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-77元/吨，处于近年同期最低水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5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01合约比值为4.09；截止周五，现货平均价格比值为4.28。

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01合约价差为1217/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油01合约价差为833元/吨，本周价差有所回落。

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01合约价差为568元/吨。
- 截至2024-10-24,豆菜粕现货价差报690元/吨。

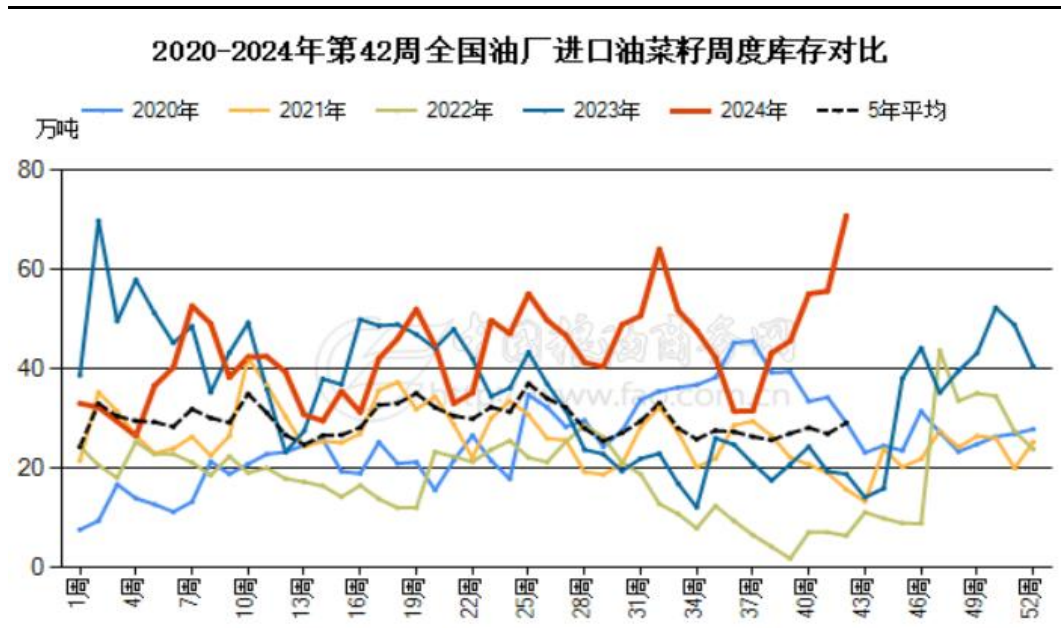
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

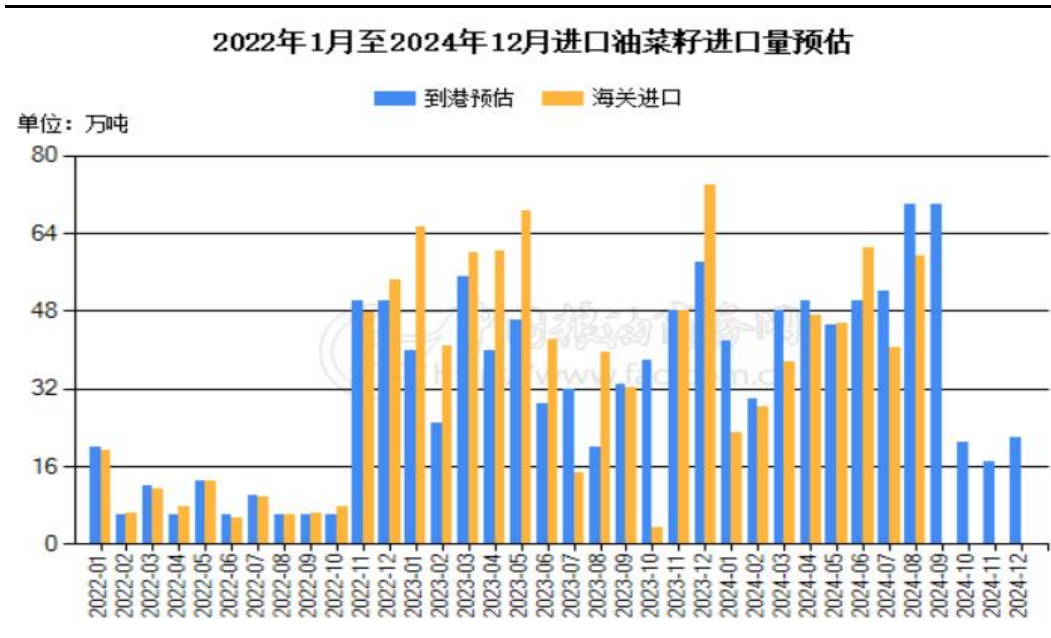
供应端：周度库存与进口到港预估

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42周末，国内进口油菜籽库存总量为70.8万吨，较上周的55.6万吨增加15.2万吨，去年同期为18.9万吨，五周平均为54.1万吨。
- 截止10月18日，2024年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为21、17、22万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



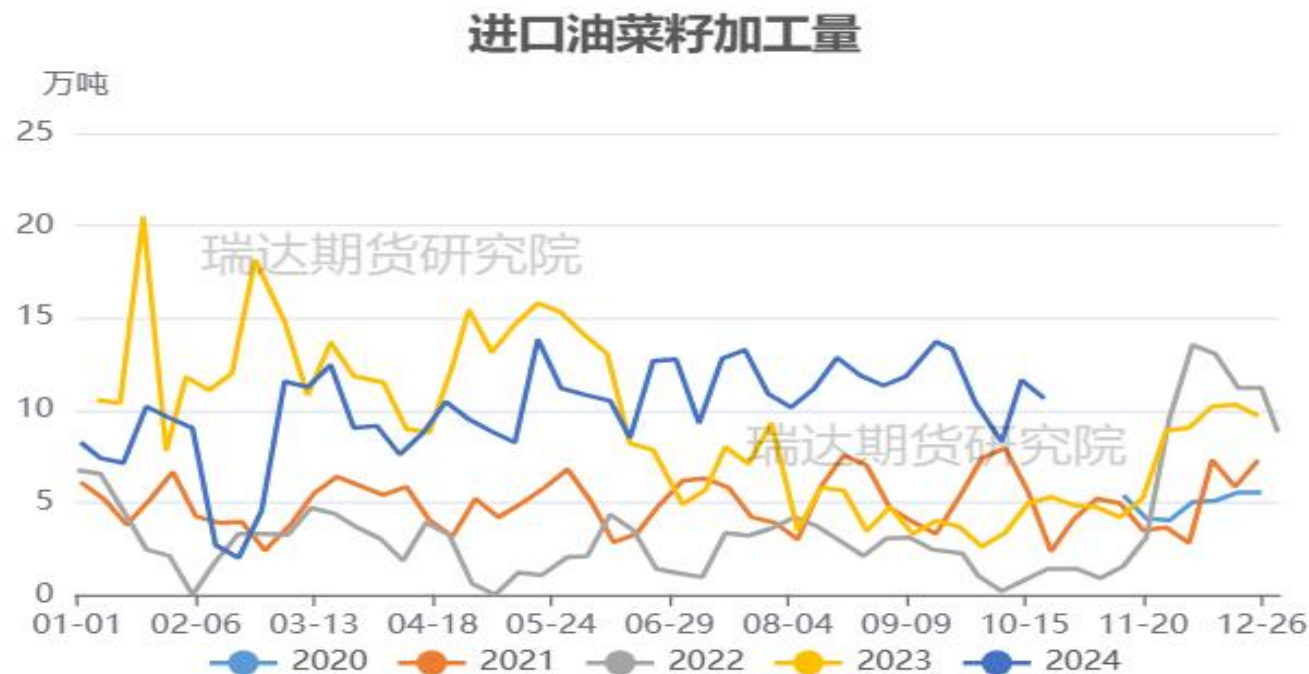
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止10月24日，进口油菜籽现货压榨利润为+669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

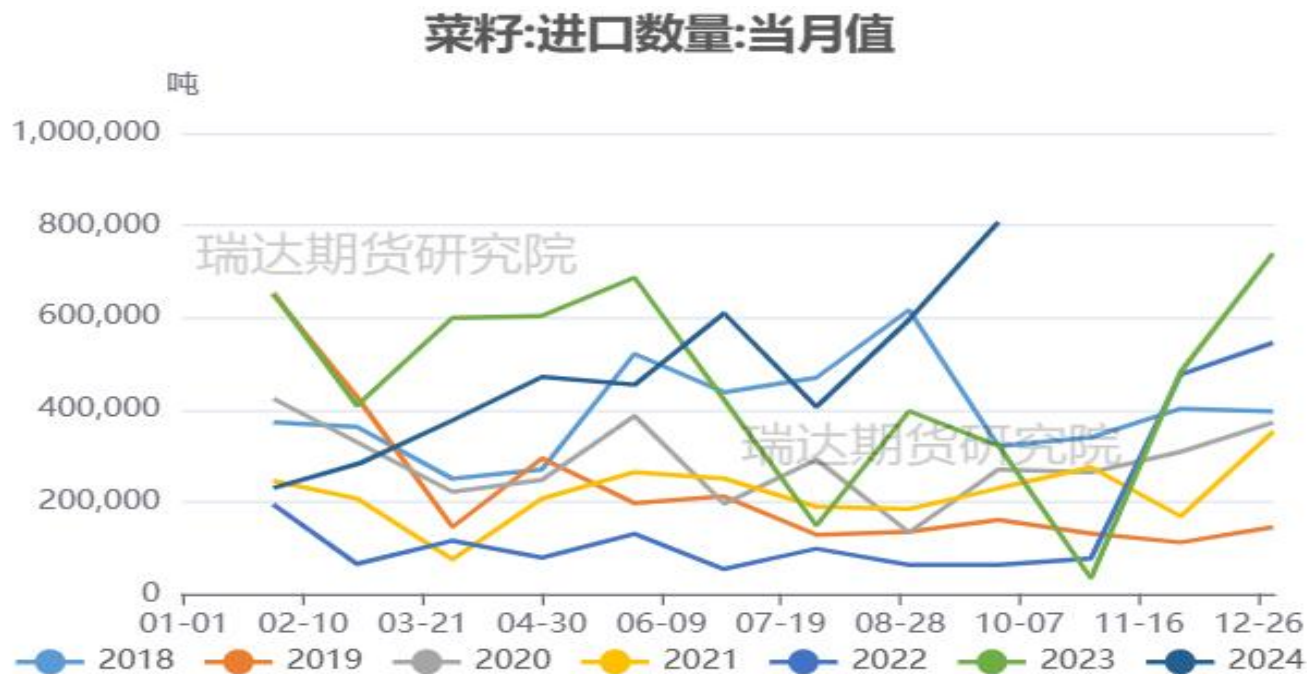


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第42周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.63万吨，较上周减少1.0万吨，本周开机率27.41%。

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9月油菜籽进口总量为80.69万吨，较上年同期32.12万吨增加48.56万吨，同比增加151.17%，较上月同期59.47万吨环比增加21.22万吨。

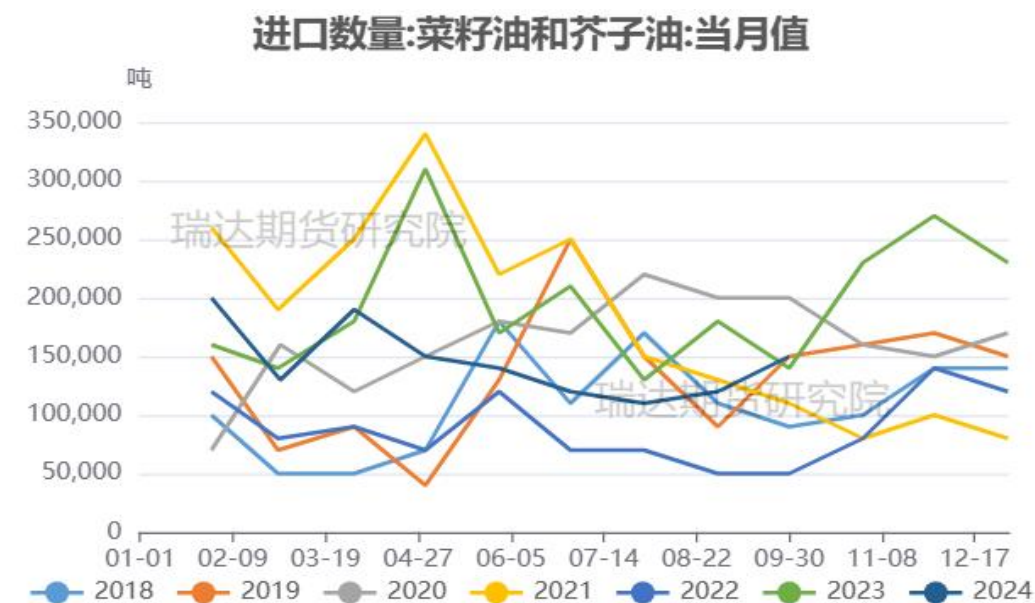
供应端：库存及进口量变化

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

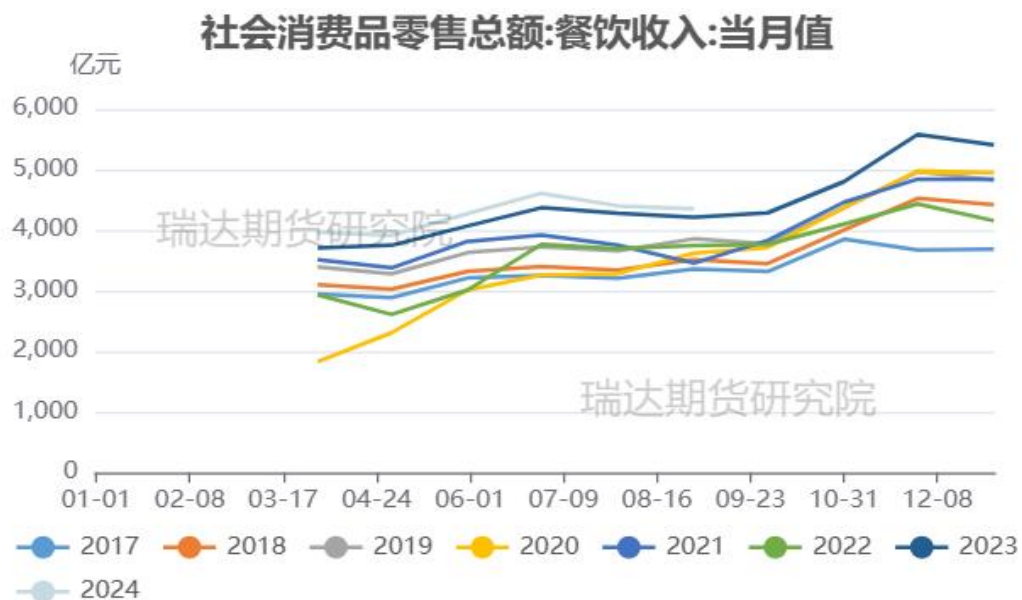


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第42周末，国内进口压榨菜油库存量为47.8万吨，较上周的46.4万吨增加1.4万吨，环比增加3.04%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜籽油进口总量为14.64万吨，较上年同期14.25万吨增加0.39万吨，同比增加2.74%，较上月同期11.60万吨环比增加3.04万吨。

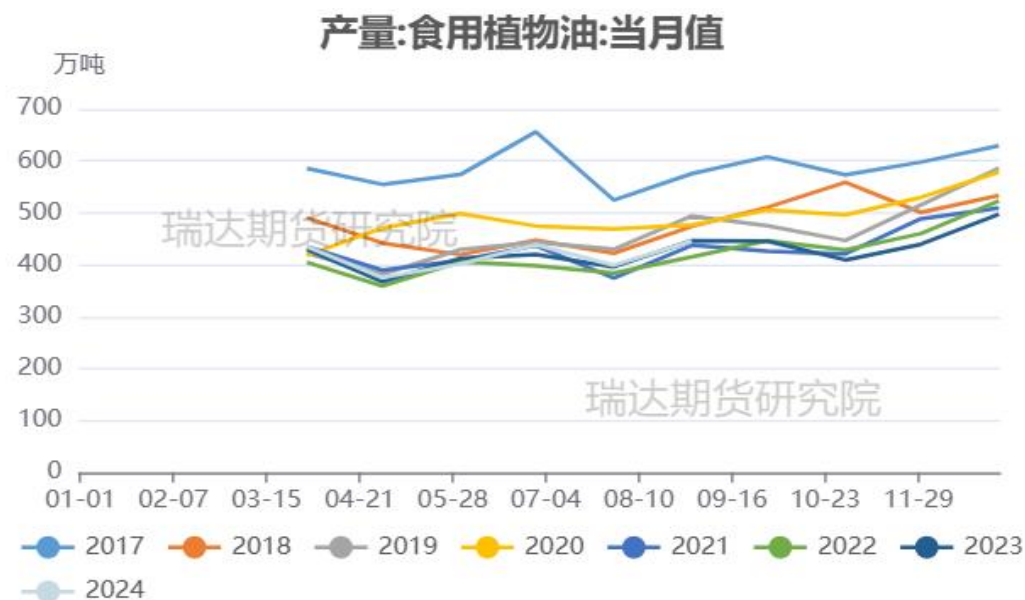
需求端：食用植物油消费及产量

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，8月植物油产量为445.8万吨，餐饮收入为4351.3亿元。

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42周末，国内进口压榨菜油合同量为35.5万吨，较上周的35.2万吨增加0.3万吨，环比增加0.71%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

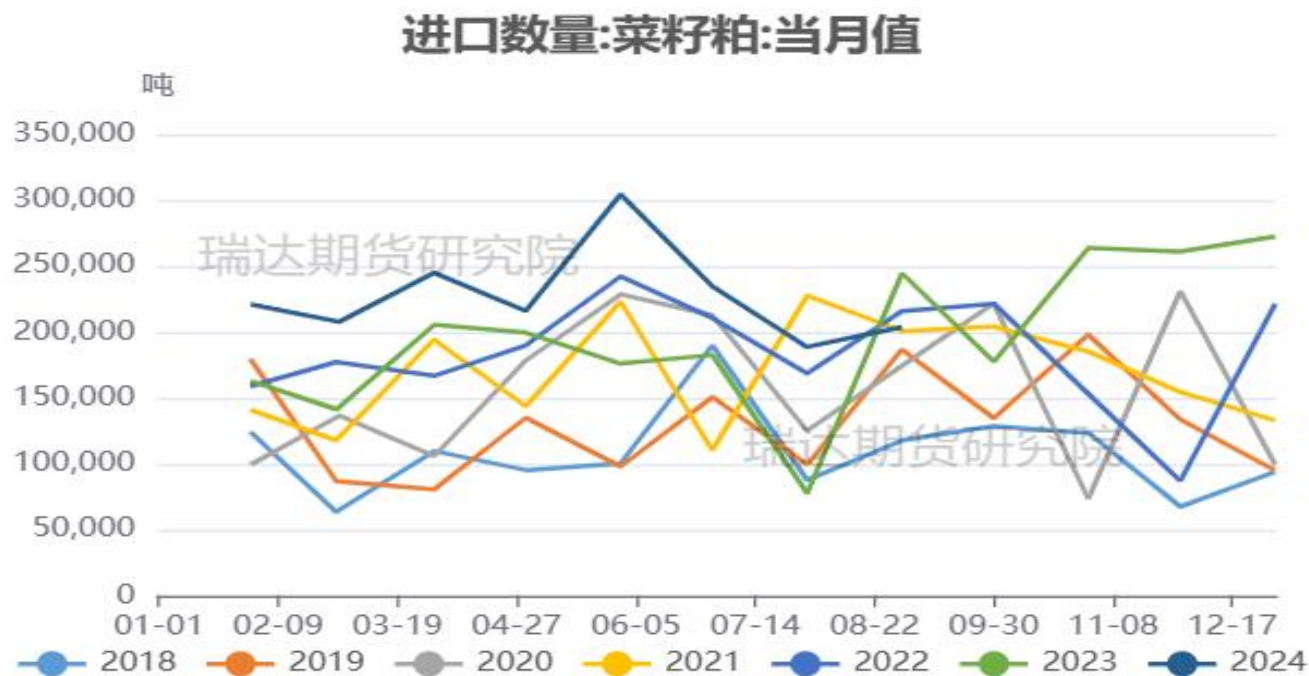


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第42周末，国内进口压榨菜粕库存量为6.0万吨，较上周的6.3万吨减少0.3万吨，环比下降4.74%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

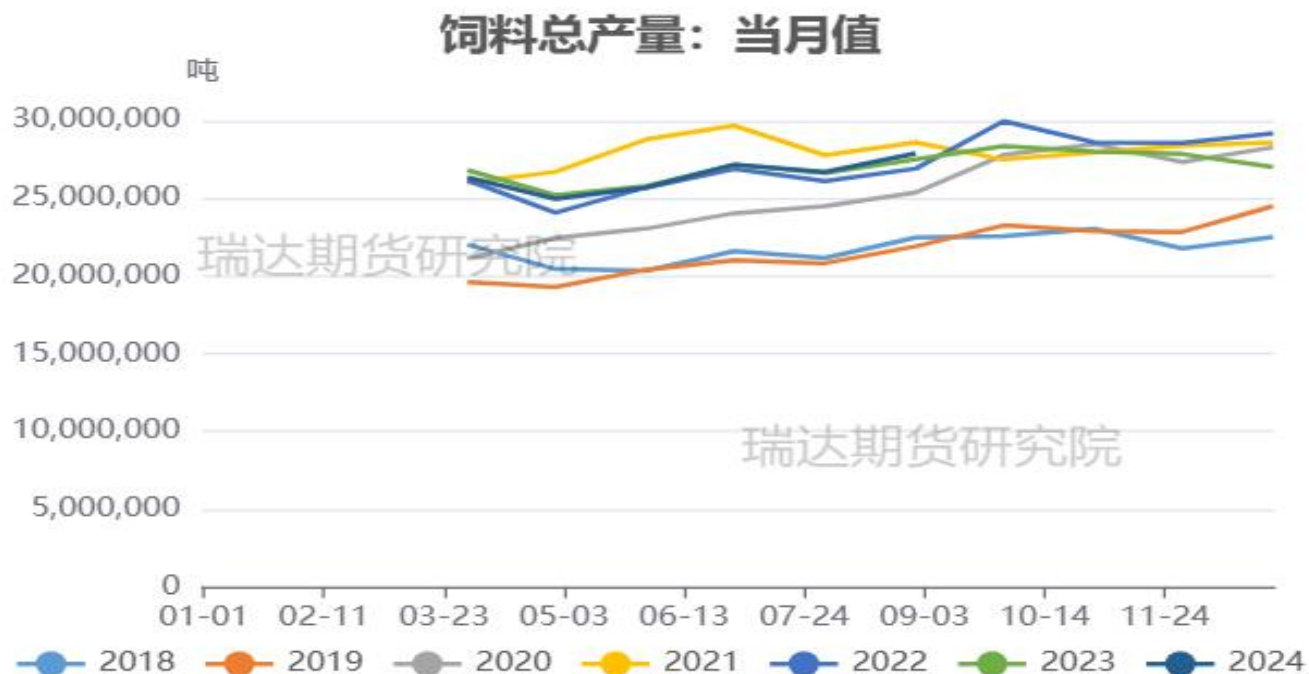


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年9月菜粕进口总量为22.23万吨，较上年同期17.76万吨增加4.47万吨，同比增加25.17%，较上月同期20.38万吨环比增加1.86万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

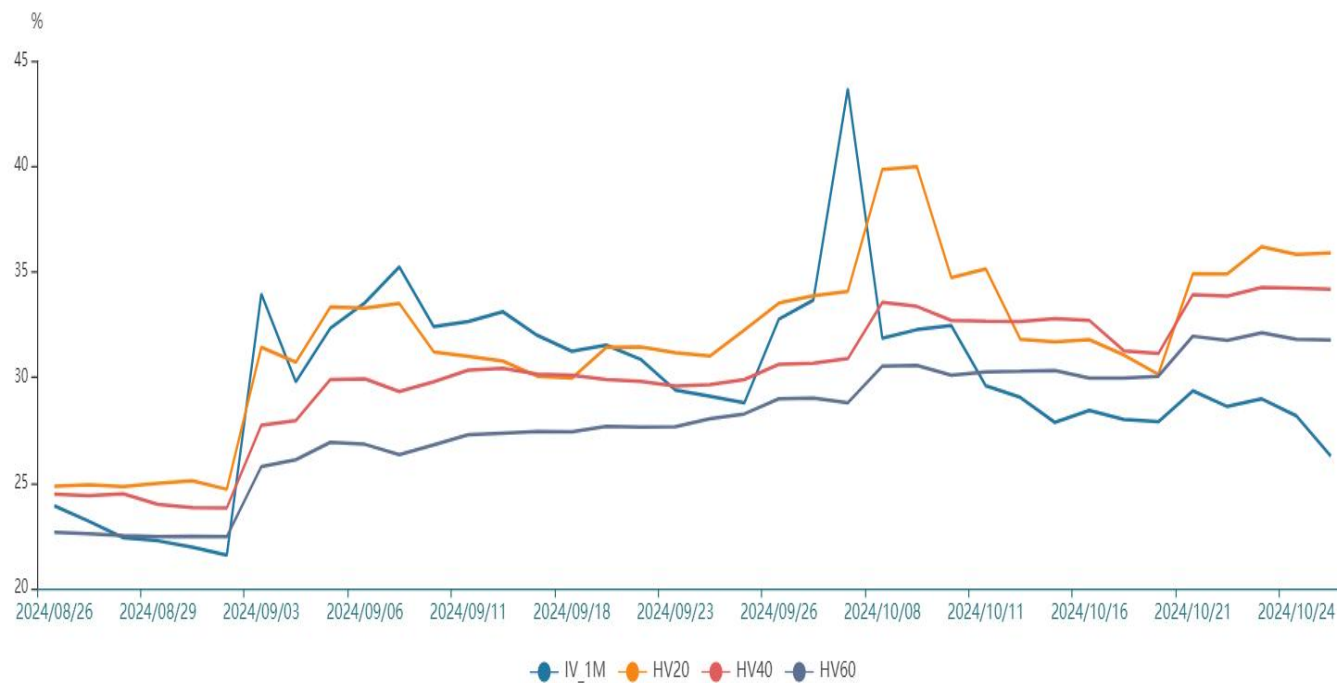


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-08-31,产量:饲料:当月值报2788.5万吨。

波动率继续下滑

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至10月25日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为26.27%，较上周27.9%下跌1.63%，低于标的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。