

「2024.05.17」

菜籽类市场周报

外围市场走强提振 菜油继续震荡走强

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：本周菜油期货震荡上涨，主力09合约收盘价8857元/吨，较上周+298元/吨。
- 行情展望：近日加拿大产区迎来有益的降雨，作物天气良好，提升产量前景，给加籽市场带来压力。其它油籽方面，马来步入增产季，供应压力明显增加，马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加56.35%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加58.61%，出油率（OER）环比下降0.27%。而出口表现欠佳，库存有增加的预期。巴西国家商品供应公司（CONAB）将2023/24年度巴西大豆产量预期意外调高至1.47685亿吨，较上月预测的1.4652亿吨高出116万吨或0.8%。牵制美豆油市场。国内方面，油厂开机率保持高位，菜油产出压力仍存，且油厂库存持续处于高位，市场供应充裕。同时，随着气温的升高，市场对油脂的需求转弱，导致菜油走货疲软，不少贸易商反馈走不动货。菜油自身基本面支撑相对有限。盘面来看，近日加籽价格回落，成本支撑减弱，使得短期菜油走势弱于豆棕。
- 策略建议：单边短线参与或暂且观望，菜棕价差走扩继续持有。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货窄幅震荡，整体略有收涨，09合约收盘价2857元/吨，较上周+45元/吨。
 - 行情展望：USDA公布的5月供需报告显示，2023/24年度巴西大豆产量调低100万吨，降低0.65%。维持阿根廷2023/24年度大豆产量不变。南美大豆产量下调幅度低于预期。且报告显示新年度美国和全球大豆产量和期末库存均有望提升，供需格局继续转松，报告整体利空。Conad预计巴西2023/24年度大豆产量为1.47685亿吨，高于4月预估的1.46522亿吨。且巴西全国谷物商协会预计，巴西5月大豆出口量约为1413万吨，较前一周预估值上调约100万吨。巴西大豆产量维持高位且出口量增加，对国际豆价仍有所牵制。国内市场而言，油厂开机率保持高位，菜粕产出压力仍存。不过，随着温度回升，水产养殖刚需向好。豆粕市场而言，随着巴西大豆收割接近尾声，近来大豆到港量提升，市场供应逐步转松，且近月大豆到港量预估连续超千万吨，供应端压力增幅明显，豆粕进入累库进程中，限制豆粕市场价格。盘面来看，本周菜粕窄幅震荡，整体波动区间不大。
- 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

- 本周菜油期货震荡上涨，总持仓量362859手，较上周增加+9651手。
- 本周菜粕期货窄幅震荡，总持仓量761503手，较上周增加+10897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

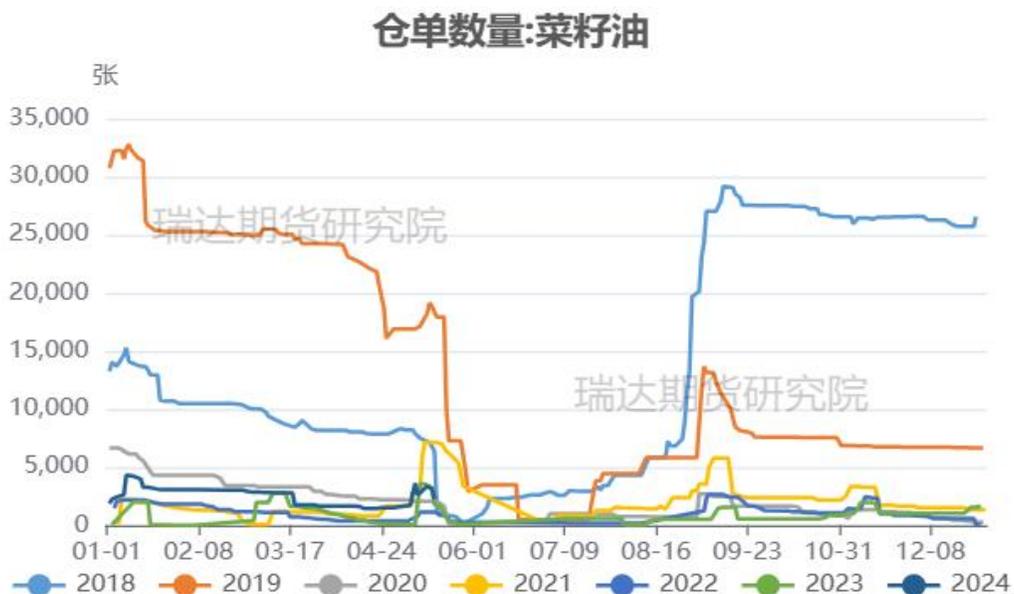


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-73198，上周净持仓为-93294，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-150265，上周净持仓为-152028，净空持仓有所增加。

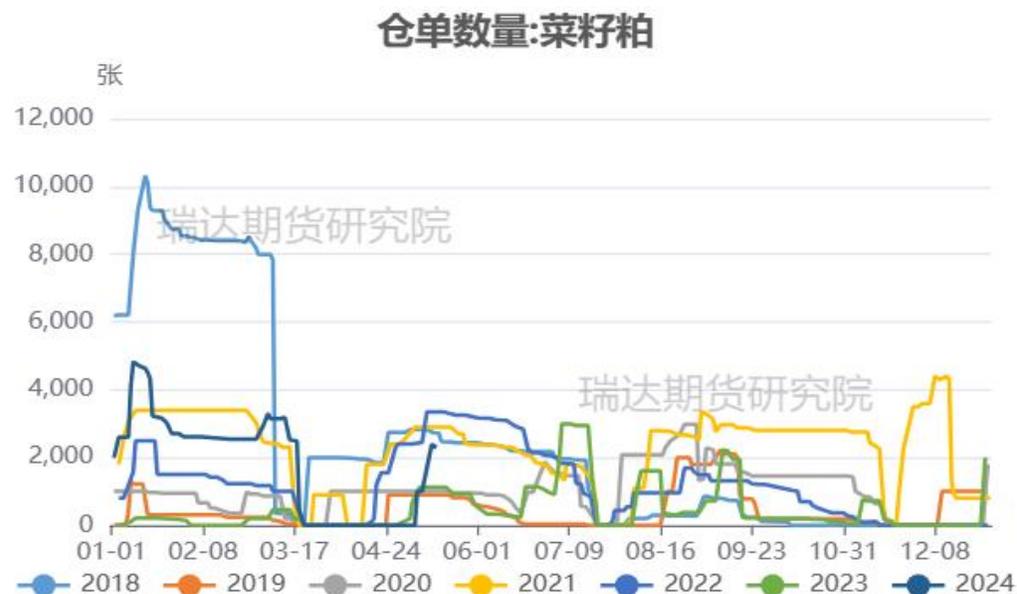
菜油及菜粕期货仓单

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2262张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2058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8840元/吨，较上周继续回升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报-17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

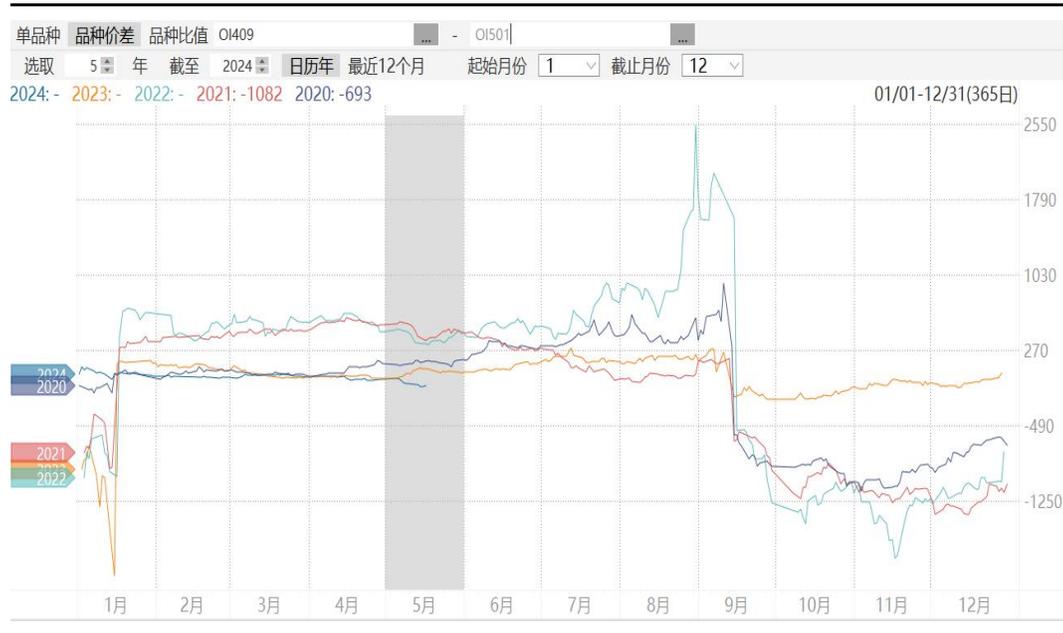


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2840元/吨，较上周有所回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-62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-89元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报119元/吨，处于同期偏低水平。

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

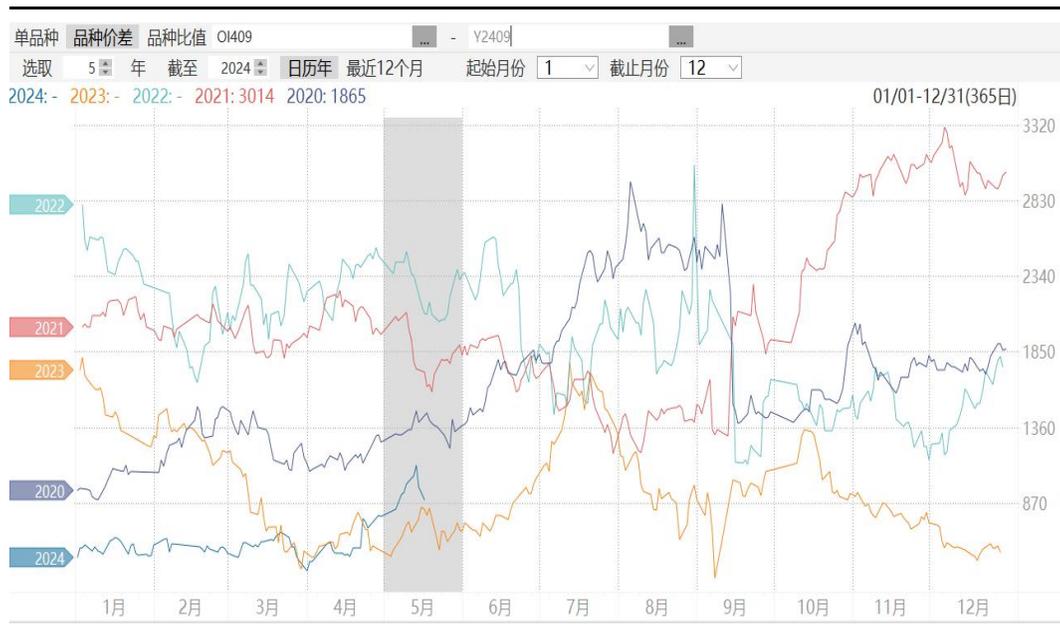


来源: wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕09合约比值为3.052；截止周四，现货平均价格比值为3.03。

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09合约价差为891元/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为1219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09合约价差为690元/吨。
- 截至2024-05-16,豆菜粕现货价差报610元/吨。

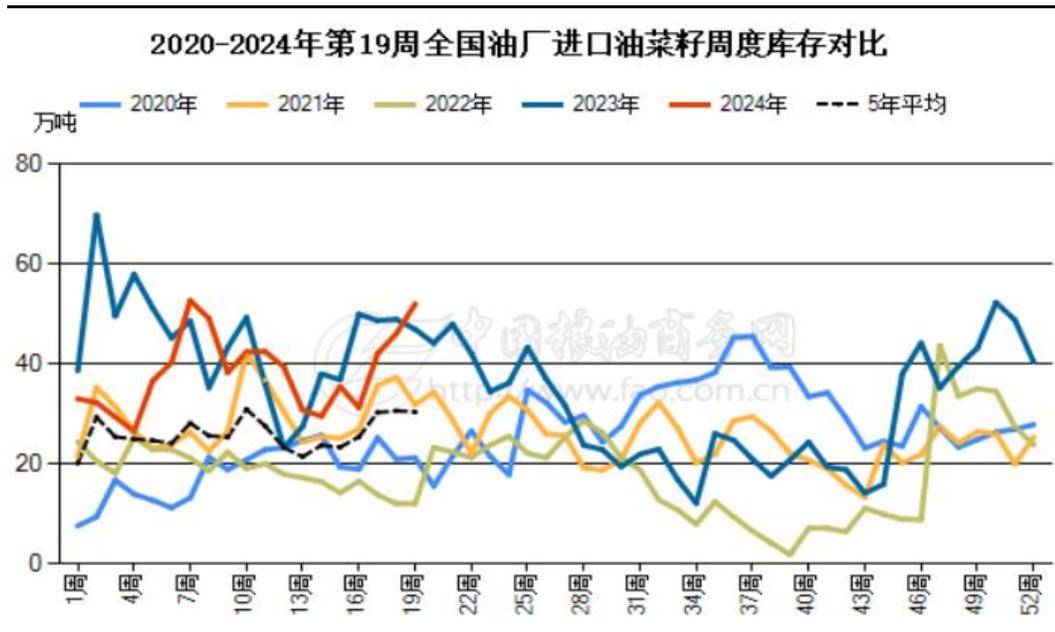
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

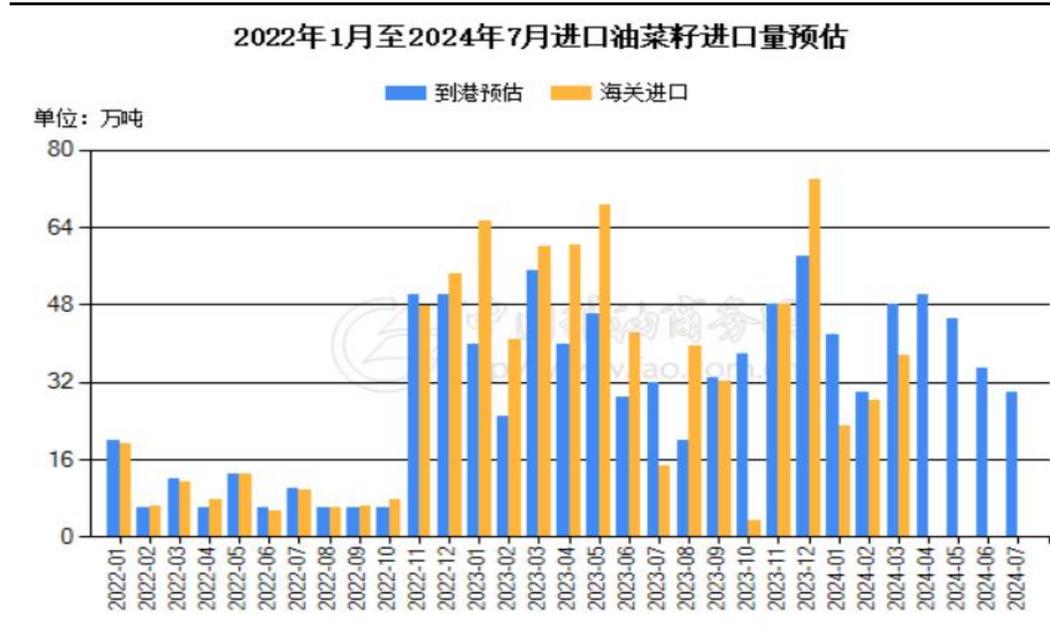
供应端：周度库存与进口到港预估

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19周末，国内进口油菜籽库存总量为52.0万吨，较上周的46.1万吨增加5.9万吨，去年同期为47.0万吨，五周平均为41.4万吨。
- 截止5月10日，2024年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为45、35、30万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



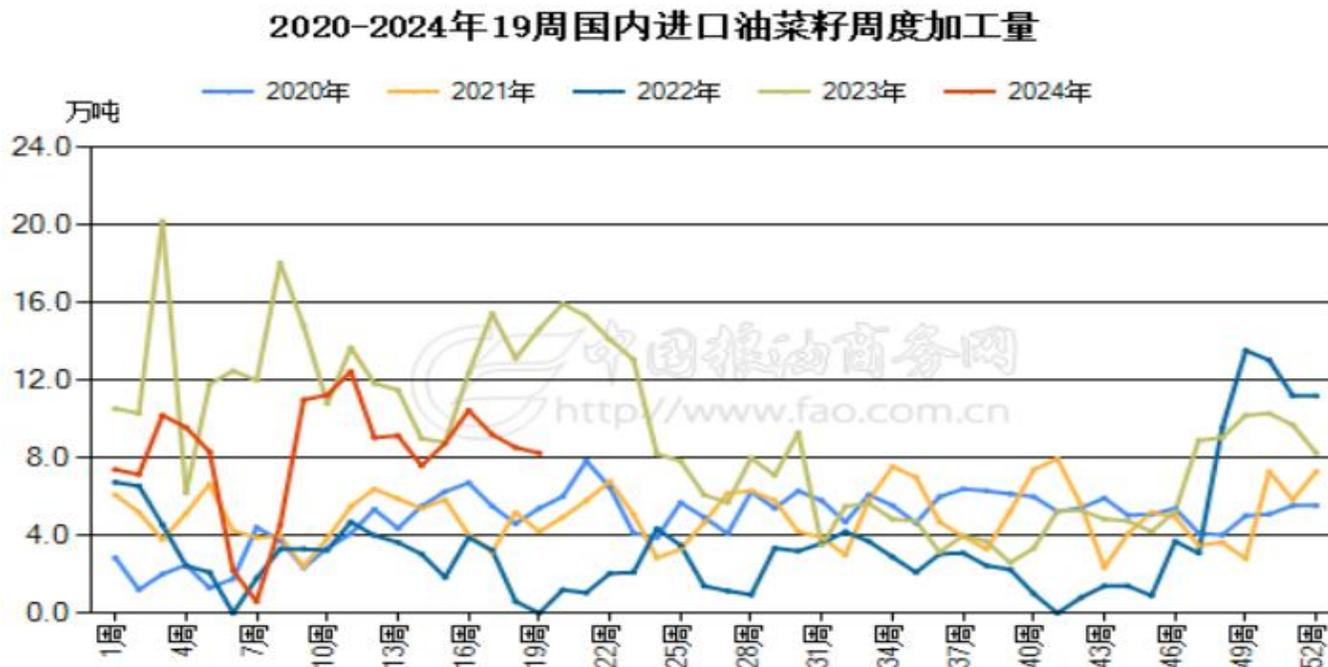
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月16日，进口油菜籽现货压榨利润为+331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

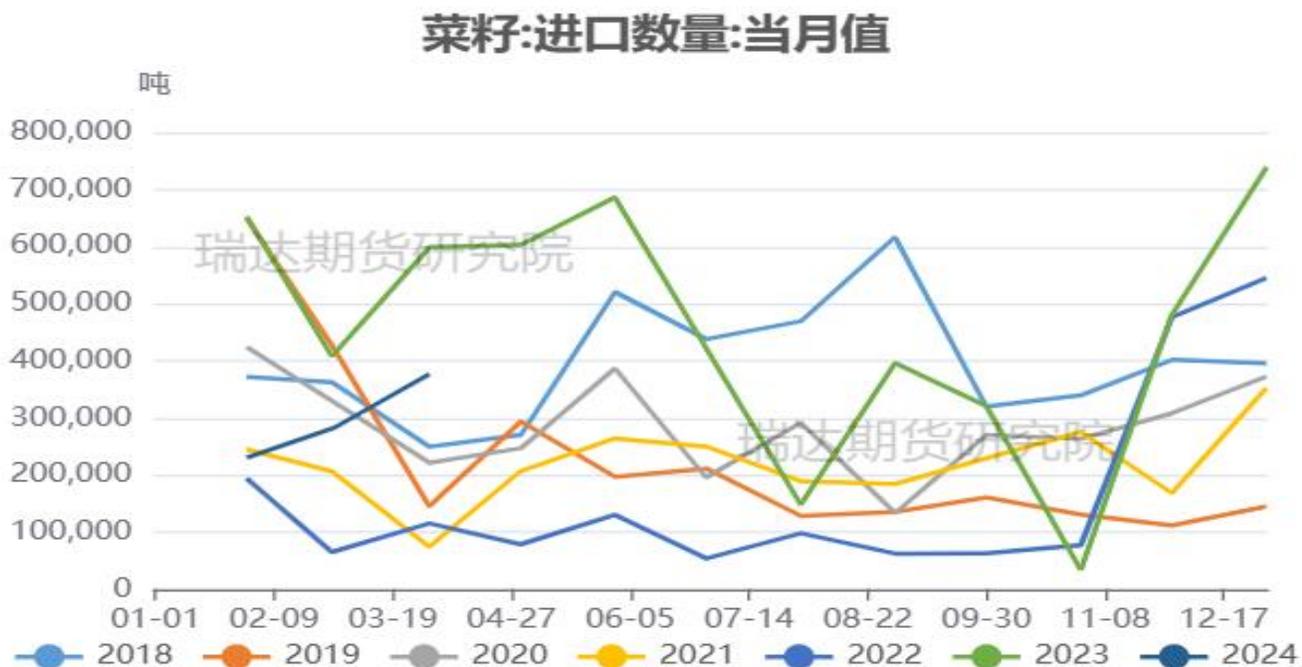


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第19周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.25万吨，较上周增加-0.29万吨，本周开机率21.27%。

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3月油菜籽进口总量为376475.32吨，较上年同期598882.18吨减少222406.87吨，同比减少37.14%，较上月同期283541.10吨环比增加92934.22吨。

供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

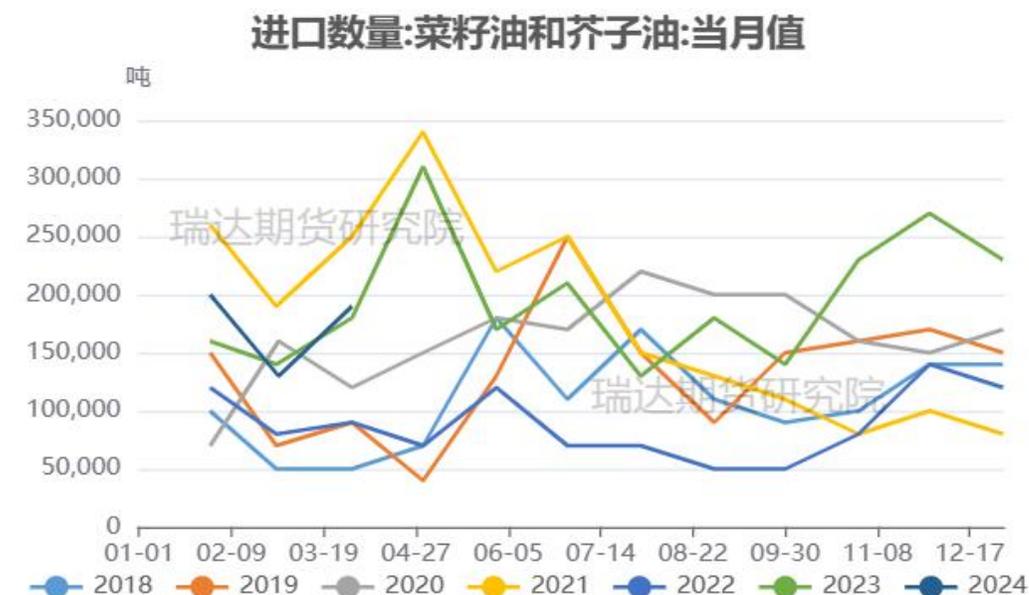
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第19周末，国内进口压榨菜油库存量为46.3万吨，较上周的45.2万吨增加1.1万吨，环比增加2.41%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年3月菜籽油进口总量为19.00万吨，较上年同期的18.00万吨增加了1.00万吨，增加5.56%。较上月同期的13.00万吨增加6.00万吨。

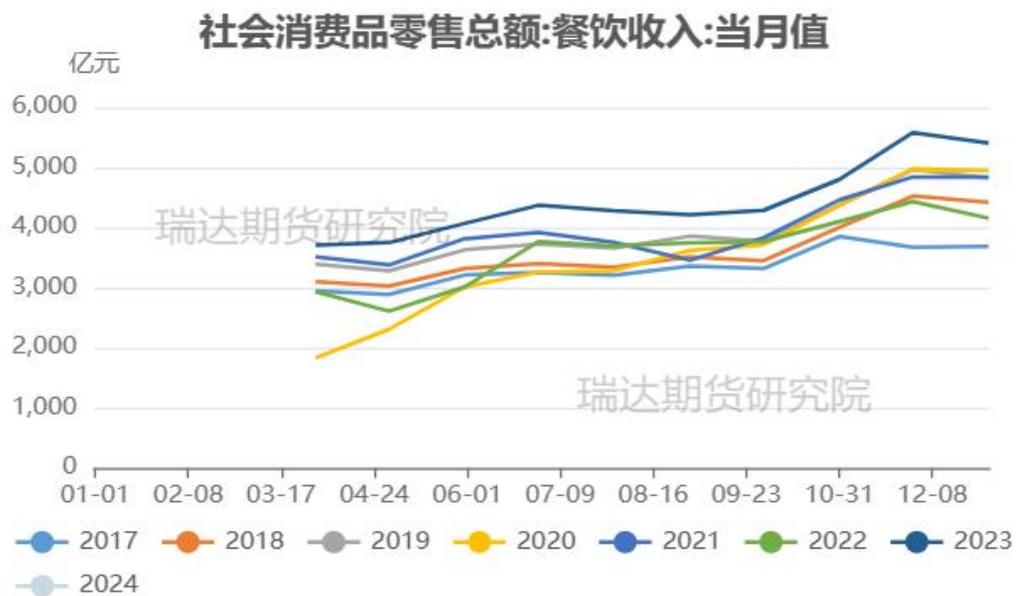
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

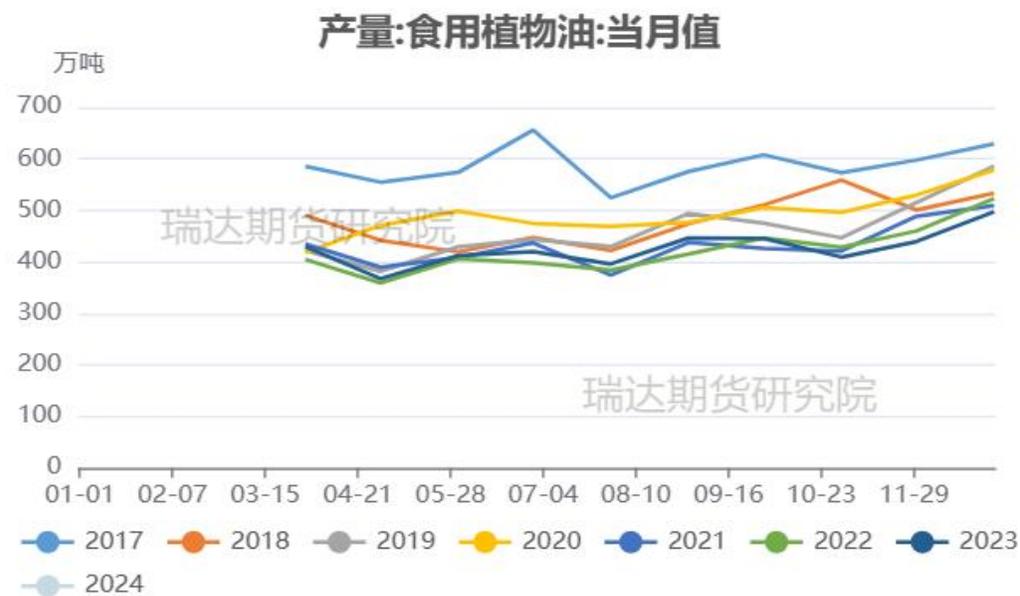
需求端：食用植物油消费及产量

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，3月植物油产量为435.4万吨，餐饮收入为3964亿元。

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19周末，国内进口压榨菜油合同量为57.1万吨，较上周的52.2万吨增加4.9万吨，环比增加9.43%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

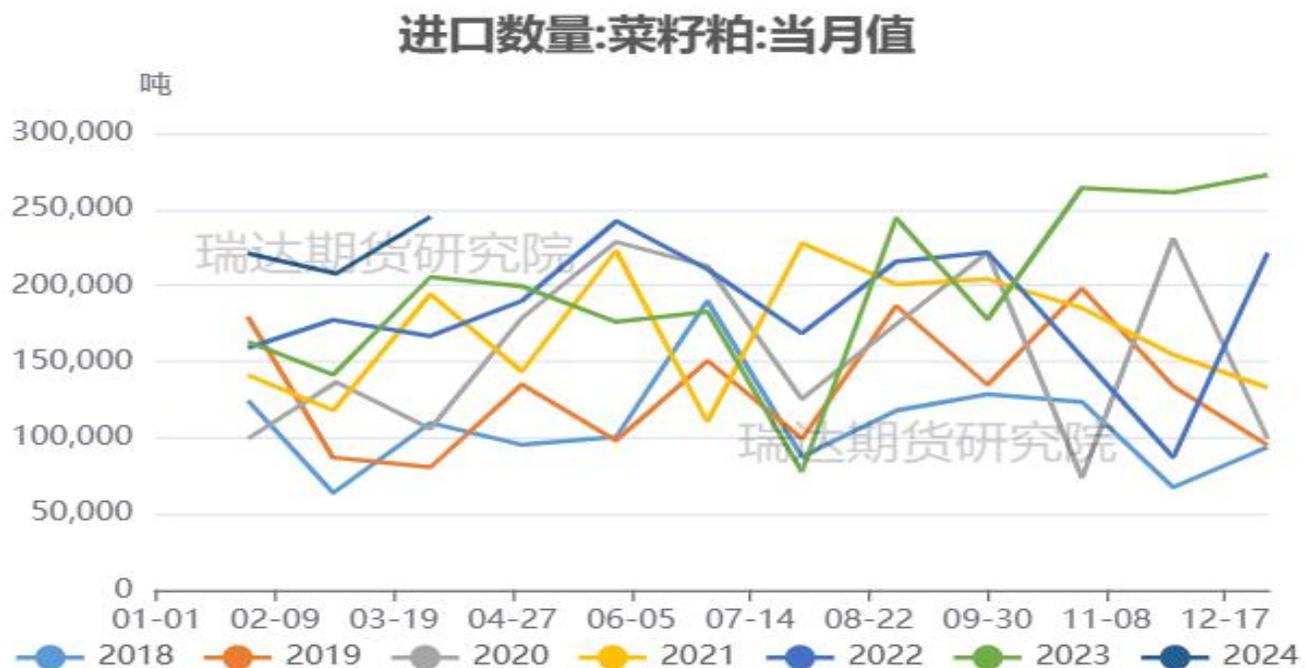


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第19周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.4万吨，较上周的2.3万吨增加0.1万吨，环比增加3.00%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

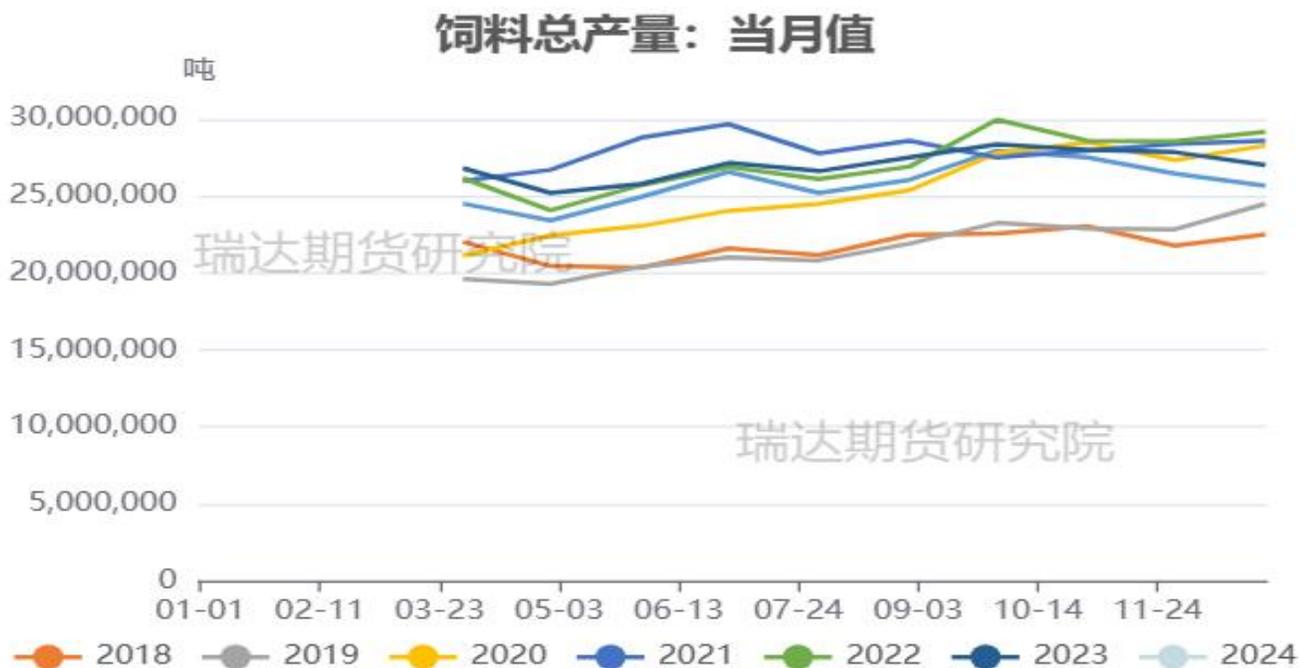


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年3月菜粕进口总量为245035.55吨，较上年同期205498.75吨增加39536.80吨，同比增加19.24%，较上月同期207717.68吨环比增加37317.87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2024-03-31,产量:饲料:当月值报2634.4万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



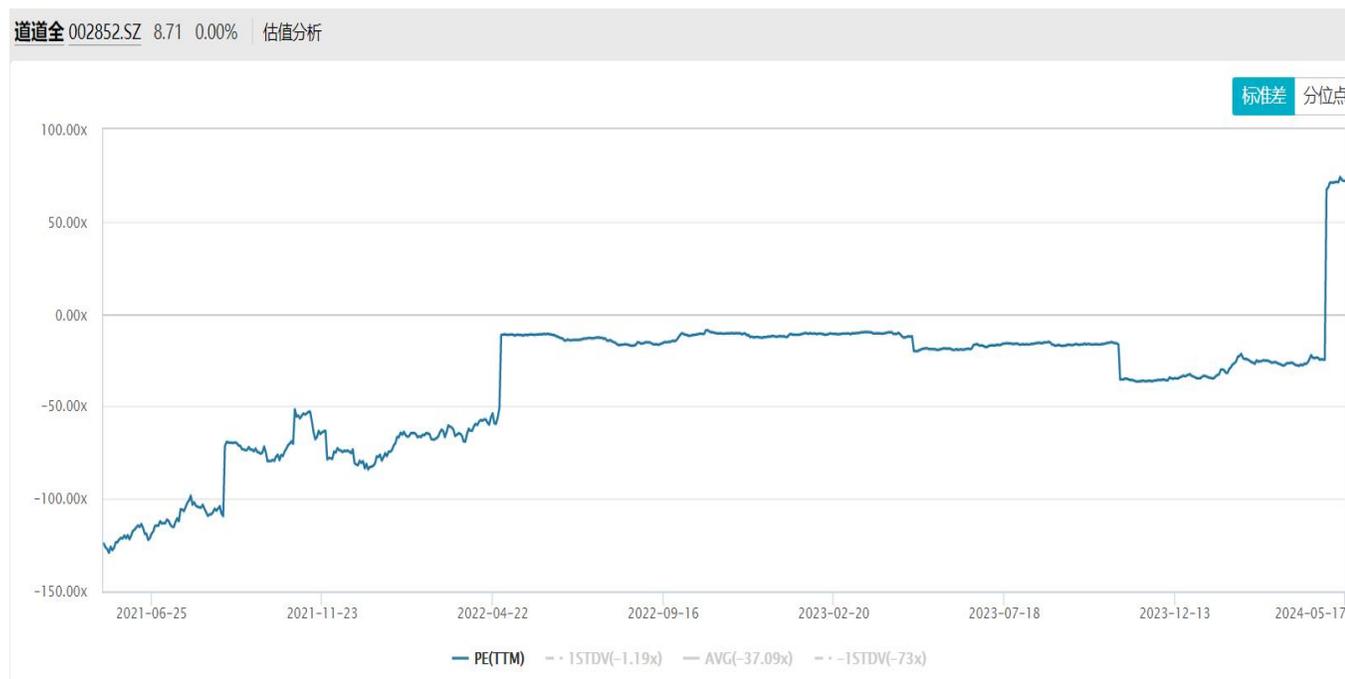
来源: wind

截至5月17日，本周菜粕窄幅震荡收高，对应期权隐含波动率为21.91%，较上周23.37%回降1.46%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「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。