

「2024.02.23」

菜籽类市场周报

南美丰产持续压制 菜粕期价继续收低

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

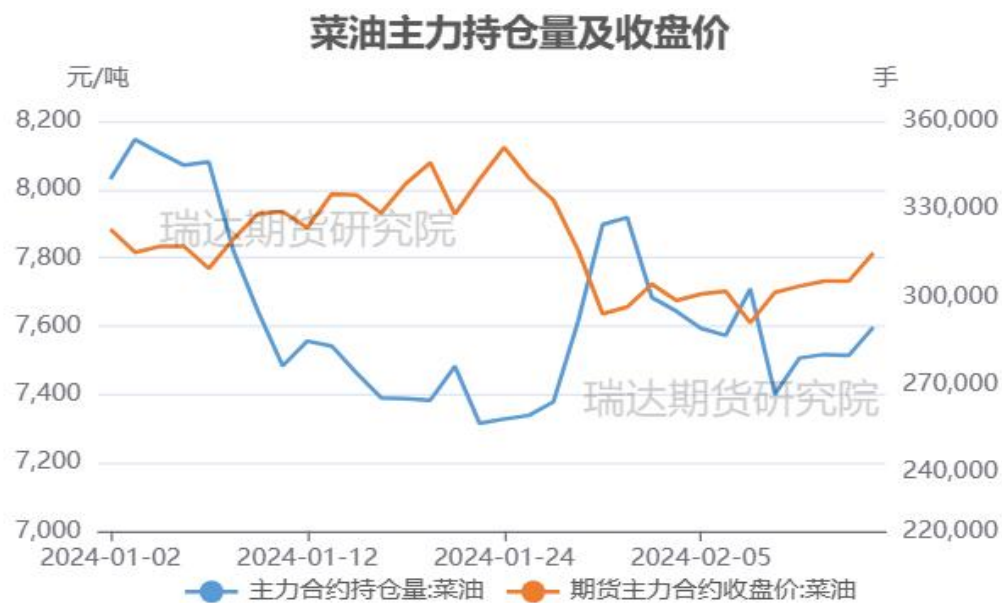
- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货震荡收涨，主力05合约收盘价7739元/吨，较上周+40元/吨。
- 行情展望：加拿大农业和农业食品部预测2024/25年度油菜籽期末库存将从本年度的140万吨增至195万吨。其它油籽方面，2月USDA报告再次下调了2023/24年度美豆出口量至17.2亿蒲式耳，库存上调至3.15亿蒲式耳，将巴西大豆产量下调至1.56亿吨，但高于市场预期的1.53亿吨。报告整体偏空，继续牵制美豆市场价格。不过，MPOB报告显示，1月马来西亚棕榈油库存为201.98万吨，环比减少11.83%，低于预期。因出口较好，去库好于预期，报告偏多。产量大幅下滑缓解了棕榈油出口表现不佳的影响。国内方面，春节期间天气回暖，两湖地区油菜进入抽薹期且生长速度较快，冻雨和降雪或对油菜茎秆带来机械性损伤，存在一定减产预期。且春节期间旅游业火爆，餐饮表现红火，油脂预计消耗速度快，节后终端补货，对市场价格有所提振。不过，阶段性补货完成后，油脂进入传统消费淡季，且南美大豆上市带来的供应压力，将继续拖累油脂市场再度下跌。盘面来看，受现货市场走强提振，菜油期价继续反弹，后期油脂整体供应压力仍然较高，或限制反弹高度。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，05合约收盘价2447元/吨，较上周-23元/吨。
 - 行情展望：美豆市场来看，USDA公布的2月供需报告整体偏空，报告将2023/24年度美豆期末库存上调3500万蒲至3.15亿蒲，略高于市场预估的2.82亿蒲，是2019/20年度以来的最高值，其中出口预期的下调是造成期末库存增加的主要原因。同时，由于南美降雨的改善，本月报告中仅将巴西大豆产量下调100万吨至1.56亿吨，高于市场预期的1.5315亿吨。且巴西收割近3成，后期南美产量潜在下调空间有限，来自巴西的竞争压力将随收获进度的推进继续体现。另外，美国农业部展望论坛预计的2024年美国大豆种植面积为8750万英亩，高于市场预估以及2023年的8360万英亩，在52蒲/英亩的单产假设下，即便压榨和出口预估同比增长，美豆2024/25年度期末库存仍大幅增加至4.35亿蒲的宽松水平。在多重利空的影响下，继续牵制美豆市场价格。成本传导下，国内粕价承压。国内市场而言，经过春节期间的消耗，下游市场有短暂补货的需求，或支撑国内粕类现货市场价格。且随着温度回升，市场进入水产备货阶段，对菜粕需求有所增加。盘面来看，在南美大豆供应压力下，菜粕整体维持偏弱趋势。
 - 策略建议：仍以偏空思路为主。

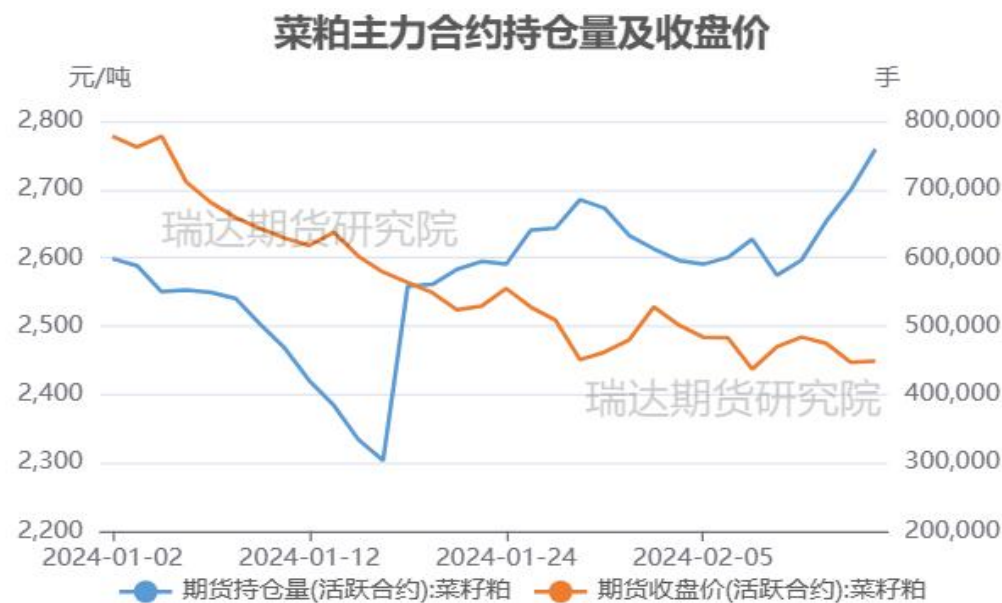
菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

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

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量294424手，较上周增加+27677手。
- 本周菜粕期货05合约震荡收跌，总持仓量783591手，较上周增加+208996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-86691，上周净持仓为-71737，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-240786，上周净持仓为-173056，净空持仓大幅增加。

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3049张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为2539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7880元/吨，较年前基本持平。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报141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

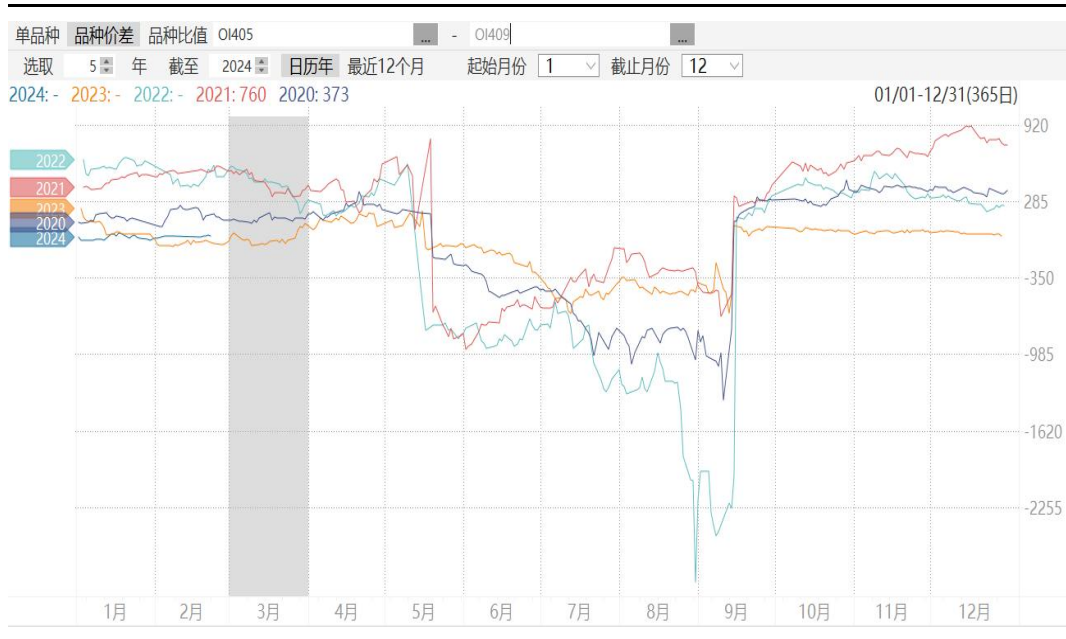


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2460元/吨，较上周继续回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报13元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

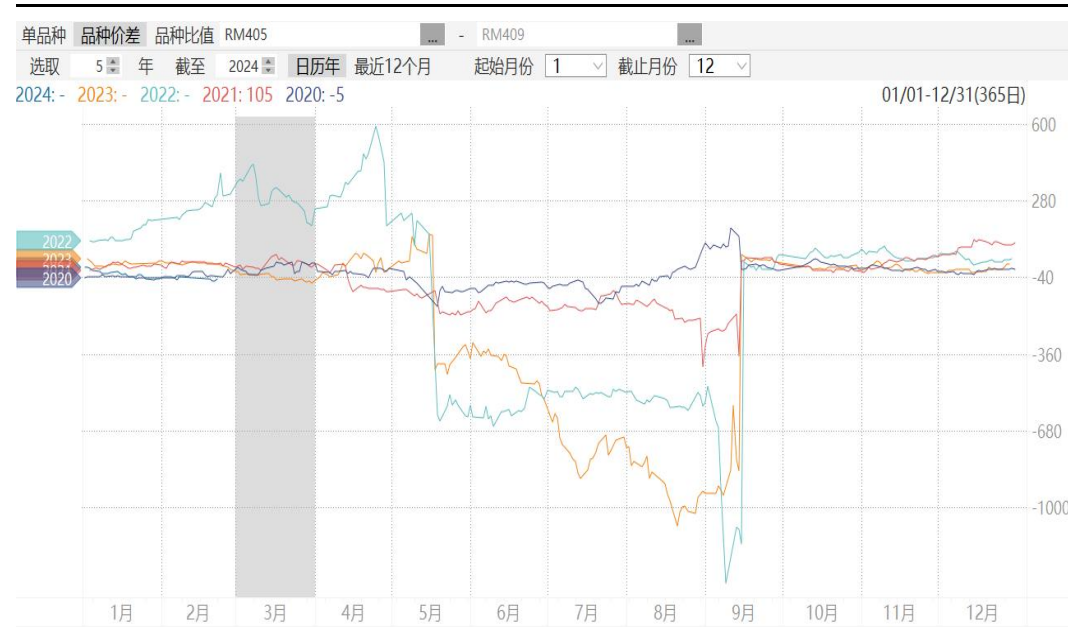
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-1元/吨，处于同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-49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3.163；截止周三，现货平均价格比值为3.10。

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477元/吨，本周价差低位震荡。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为445元/吨，本周价差低位震荡。

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549元/吨。
- 截至2月22日，豆粕-菜粕现货价差为940元/吨。

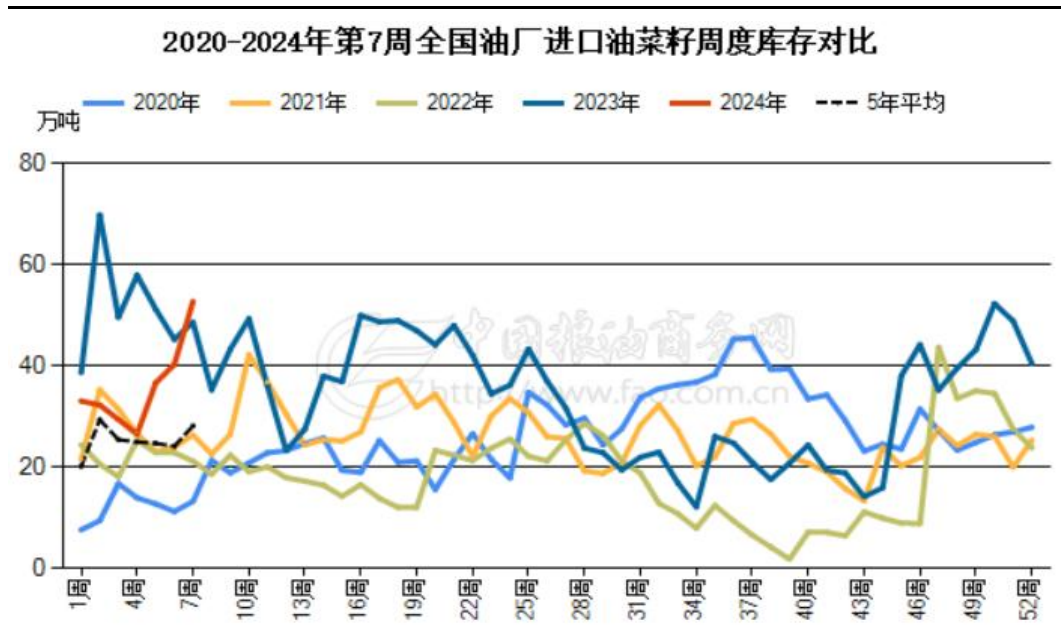
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

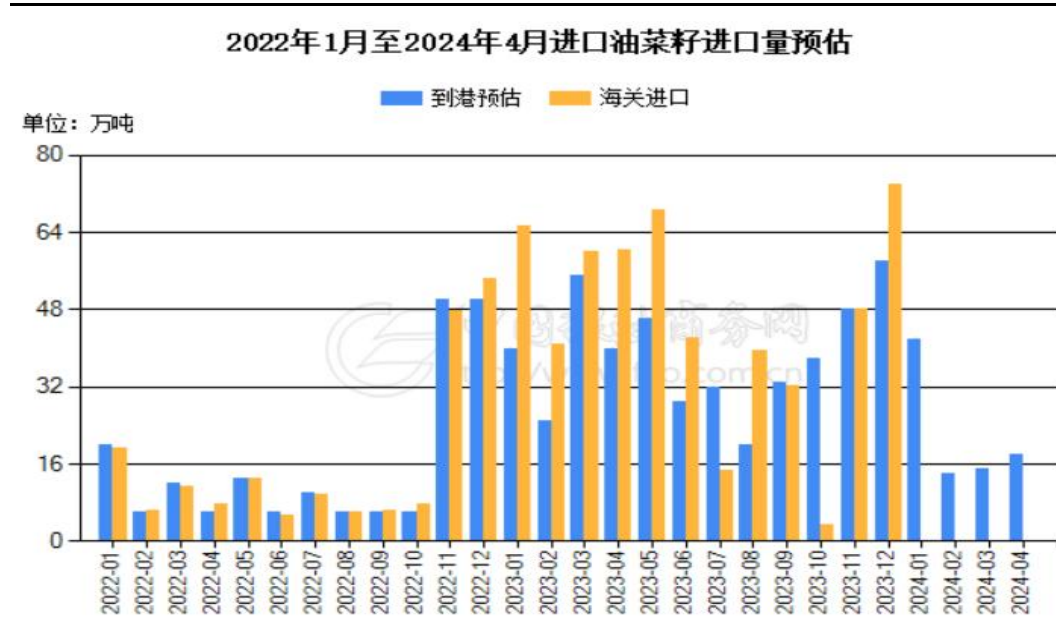
供应端：周度库存与进口到港预估

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7周末，国内进口油菜籽库存总量为52.7万吨，较上周的40.3万吨增加12.4万吨，去年同期为48.6万吨，五周平均为37.1万吨。
- 截止2月9日，2024年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为14、15、18万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



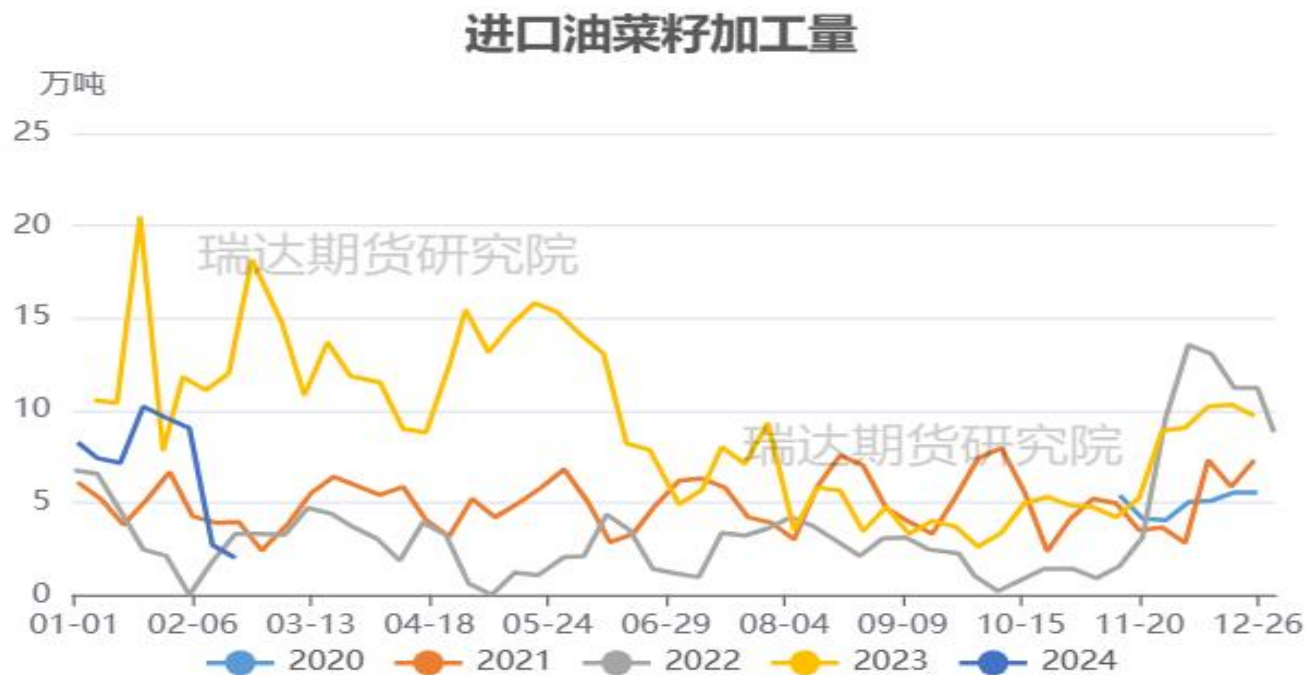
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止2月22日，进口油菜籽现货压榨利润为257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

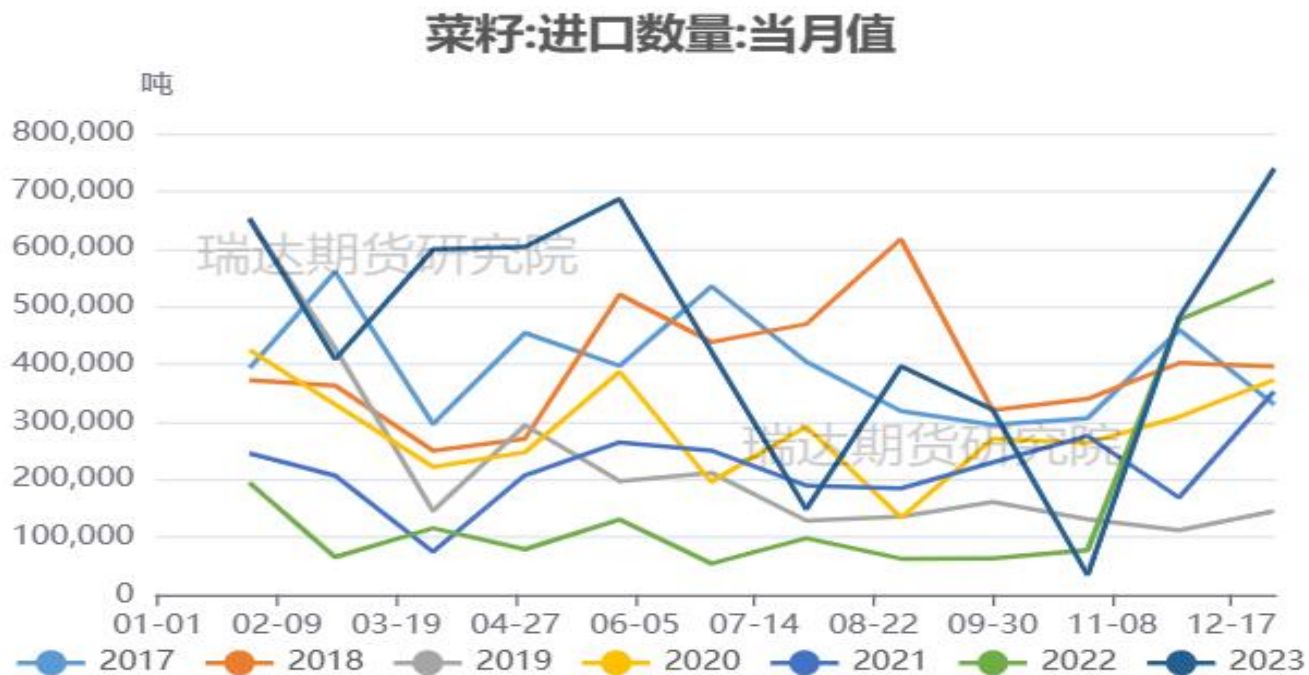


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第7周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.6万吨，较上周增加-1.60万吨，本周开机率1.44%。

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。

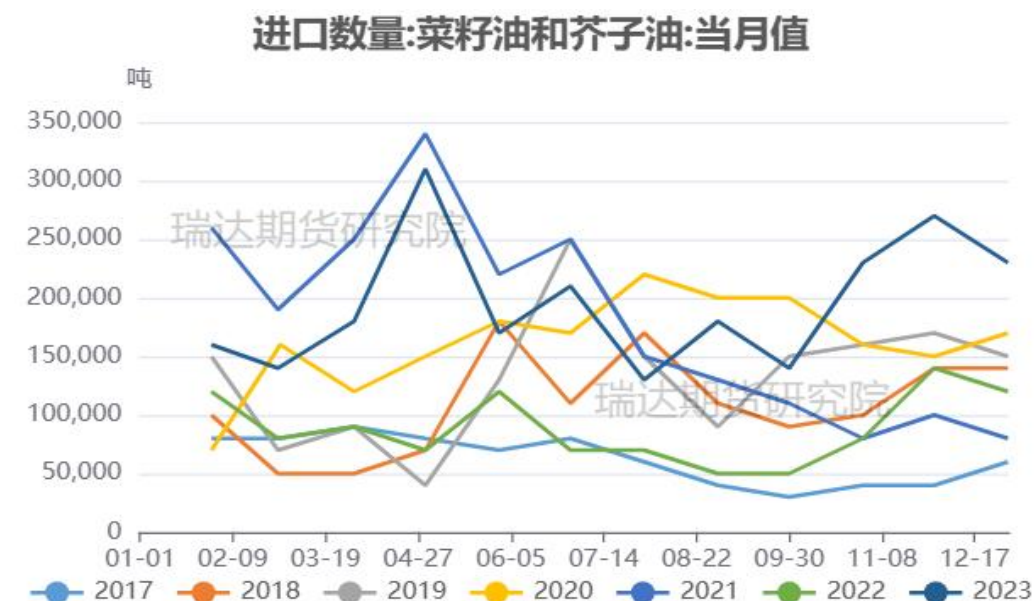
供应端：库存有所回降，进口量大幅提升

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

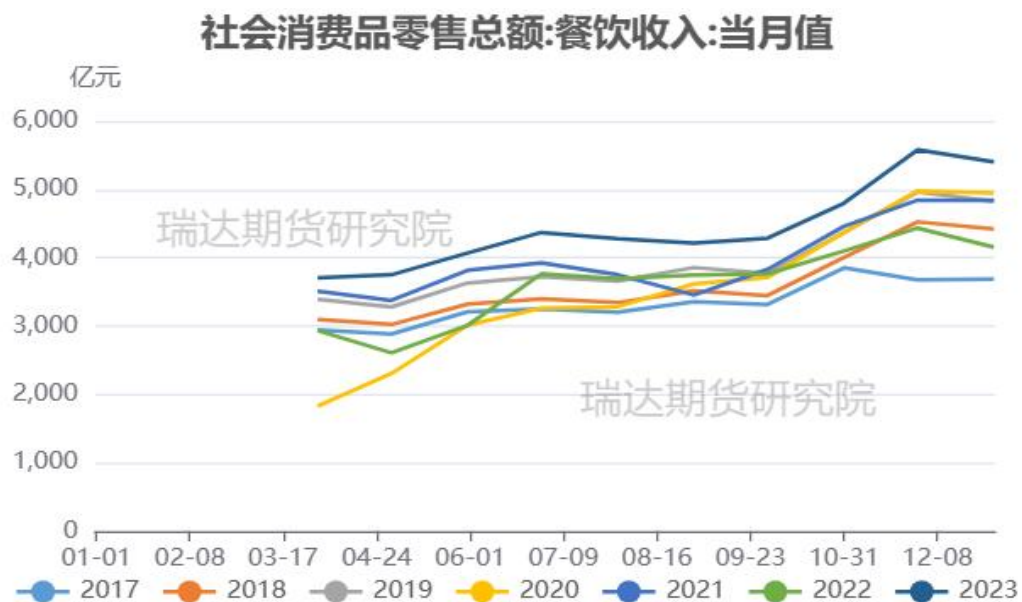


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第7周末，国内进口压榨菜油库存量为43.3万吨，较上周的43.5万吨减少0.2万吨，环比下降0.37%。
- 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。

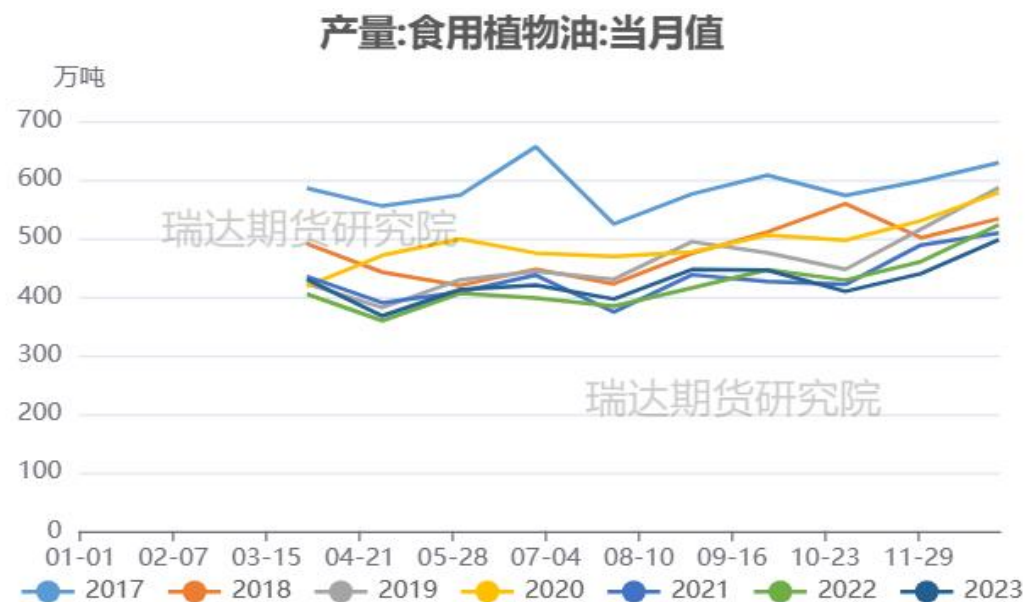
需求端：食用植物油消费及产量

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, 12月植物油产量为497.3万吨, 餐饮收入为5405亿元。

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7周末，国内进口压榨菜油合同量为21.2万吨，较上周的21.3万吨减少0.1万吨，环比下降0.33%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

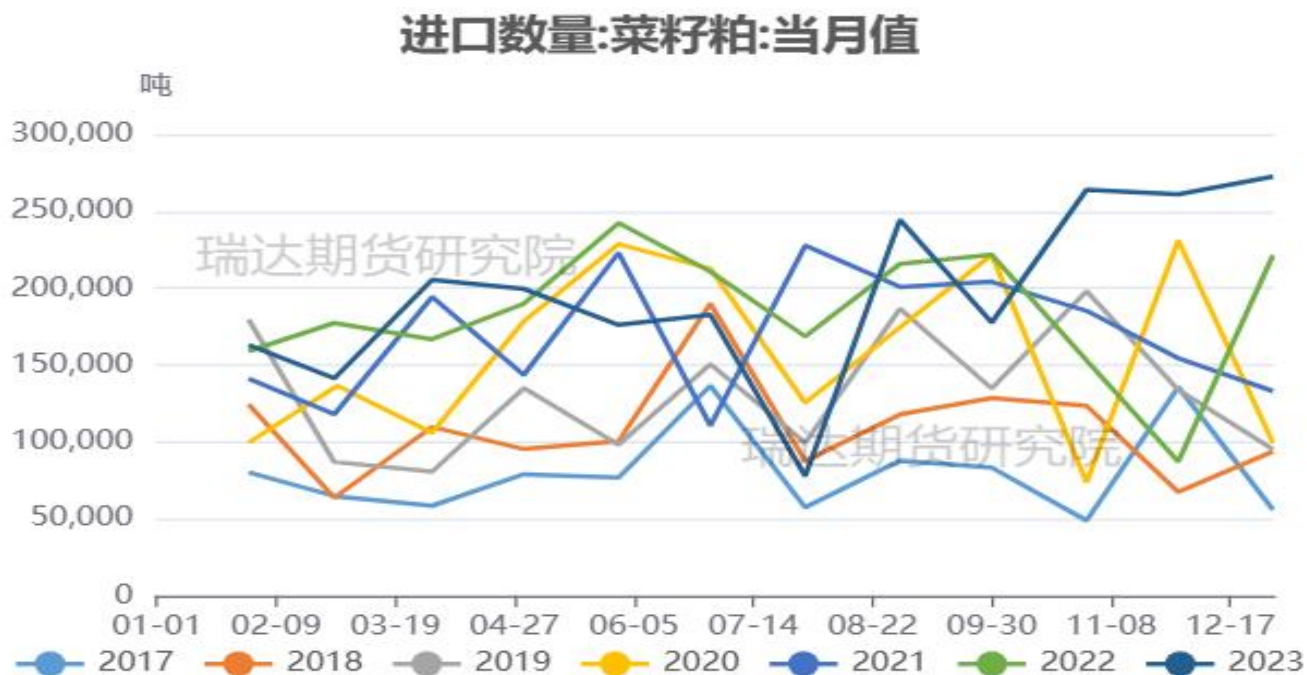


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第7周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.0万吨，较上周的3.0万吨持平，环比持平。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

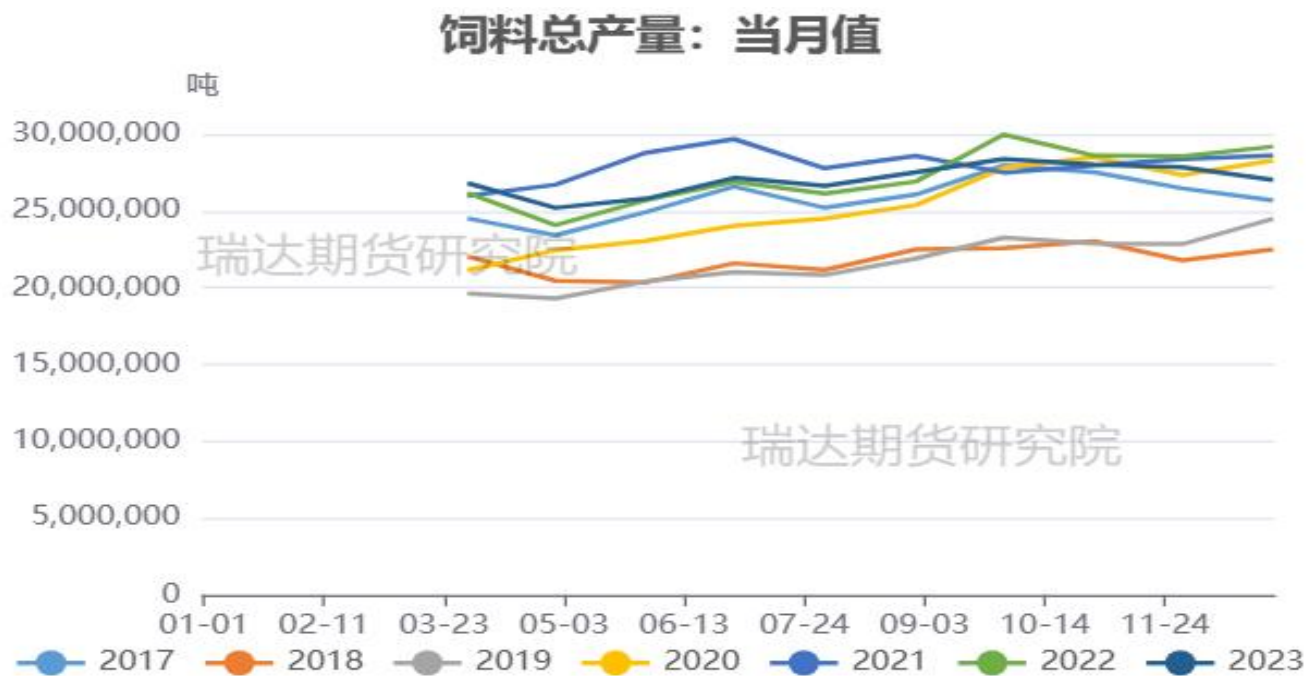


来源：海关总署

- 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

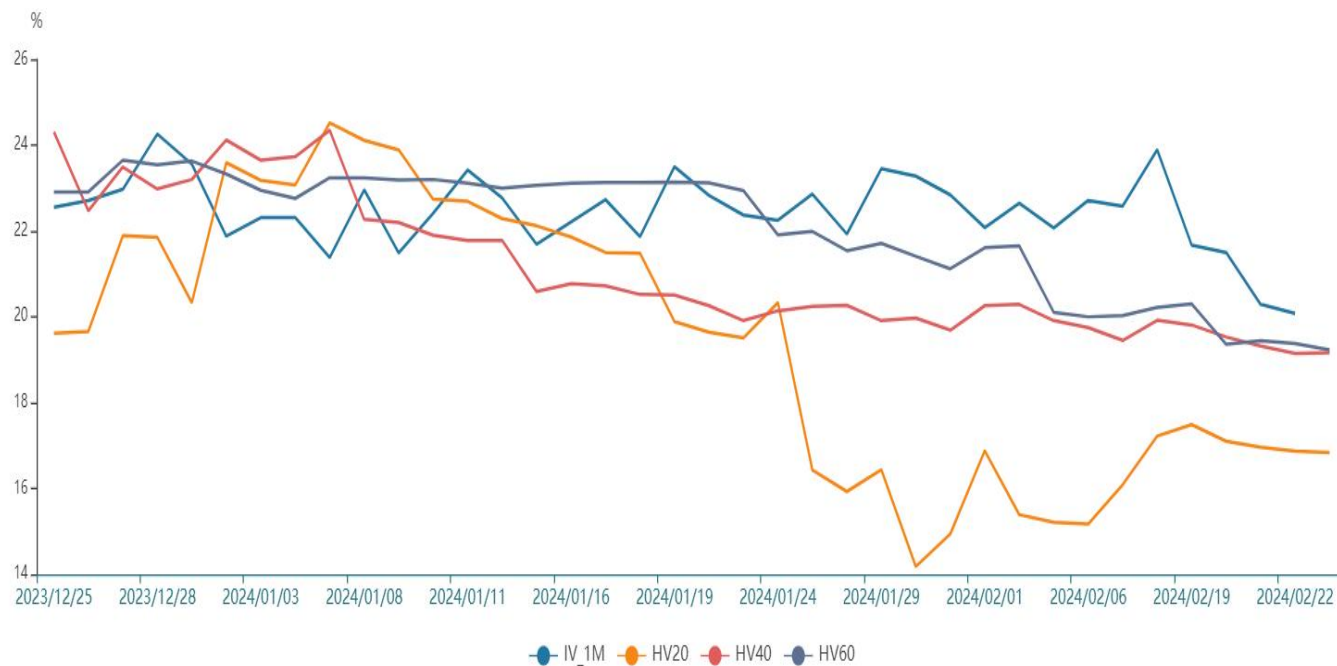


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2023-12-31,产量:饲料:当月值报27017000吨,环比下跌2.99%。

波动率震荡下跌

图29、隐含波动率变化



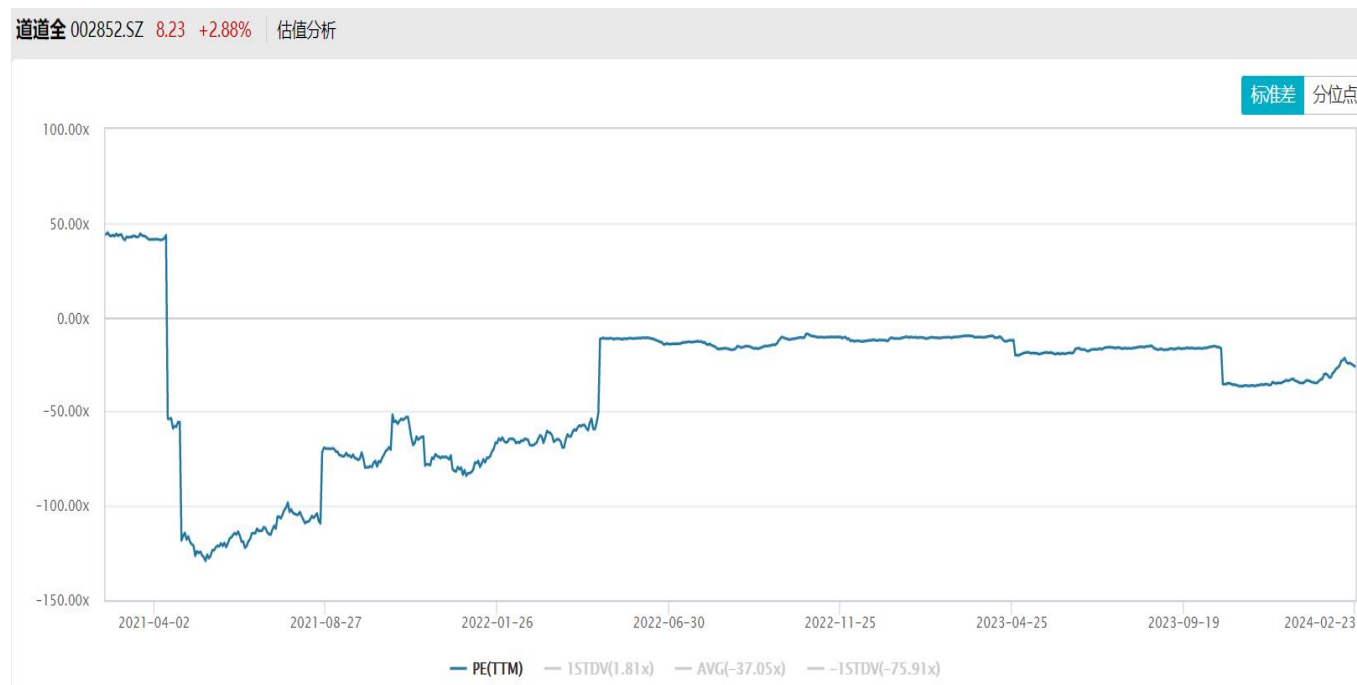
来源: wind

截至2月22日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为20.08%，较上周23.89%回降3.81%，仍高于标的20日，40日，60日历史波动率，期权价格略有高估。

「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。