

「2024.07.05」

菜籽类市场周报

印尼加征关税发酵 菜油期价大幅收涨

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

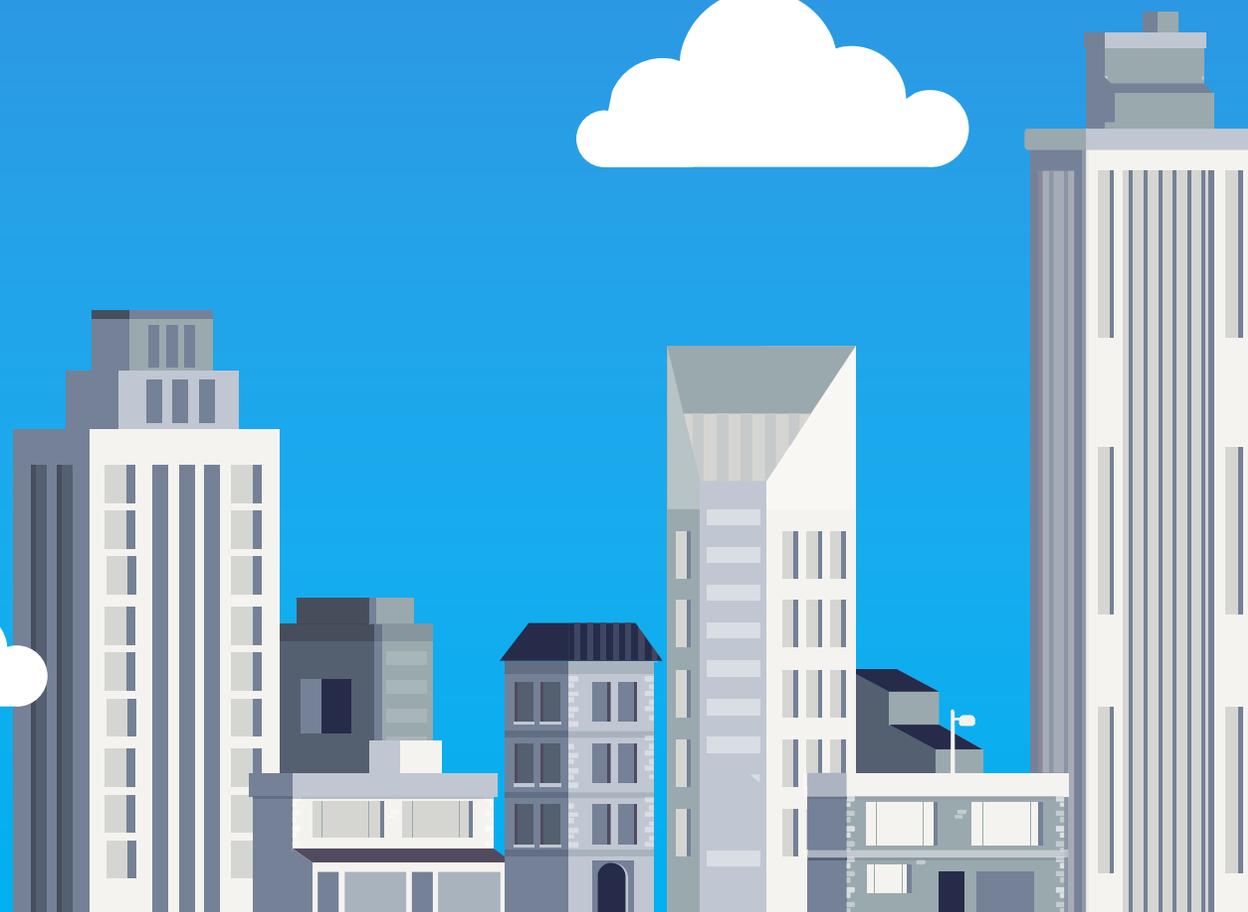
期货从业资格号F03117498

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：本周菜油期货大幅收涨，主力09合约收盘价8732元/吨，较上周+350元/吨。
- 行情展望：当前油菜籽播种基本结束，大部分油菜已经进入发芽期和苗期，短期内加拿大菜籽主产省作物天气继续保持良好的，提升产量前景，给加籽市场带来压力。不过，前期降水偏多，气温偏低，一定程度上会延迟油菜的发芽时间，甚至部分地区，作物出现叶病和根腐病，增添市场忧虑。同时，马来6月棕榈油产量下滑以及国际油价走势偏强，继续支撑油脂市场价格。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，菜油基本面相对偏弱。盘面来看，周初在印尼加征关税消息的刺激，菜油明显走强，但随着消息不断消化，市场逐步恢复理性，叠加菜油基本面偏弱，后期涨势明显放缓。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，09合约收盘价2628元/吨，较上周-9元/吨。
 - 行情展望：USDA报告显示，截止6月1日，美豆季度库存接近9.67亿蒲式耳，高于分析师预期的9.62亿蒲式耳，且美豆种植生长初期优良率较好，丰产预期较高。不过，美豆逐步进入关键生长期，且种植面积下滑，更增添后期天气扰动情绪，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，叠加国产菜籽处于集中上市阶段，国内油菜籽供应总体充足局面不变，菜粕产供量总体有保障且供应压力较大。不过，水产养殖旺季刚需向好，且豆菜粕价差走扩，菜粕替代优势再度显现，提振下游提货量，短期菜粕库存压力不大。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，豆粕库存压力继续增加，限制豆粕市场价格。盘面来看，本周菜粕冲高回落，整体维持低位震荡。
- 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

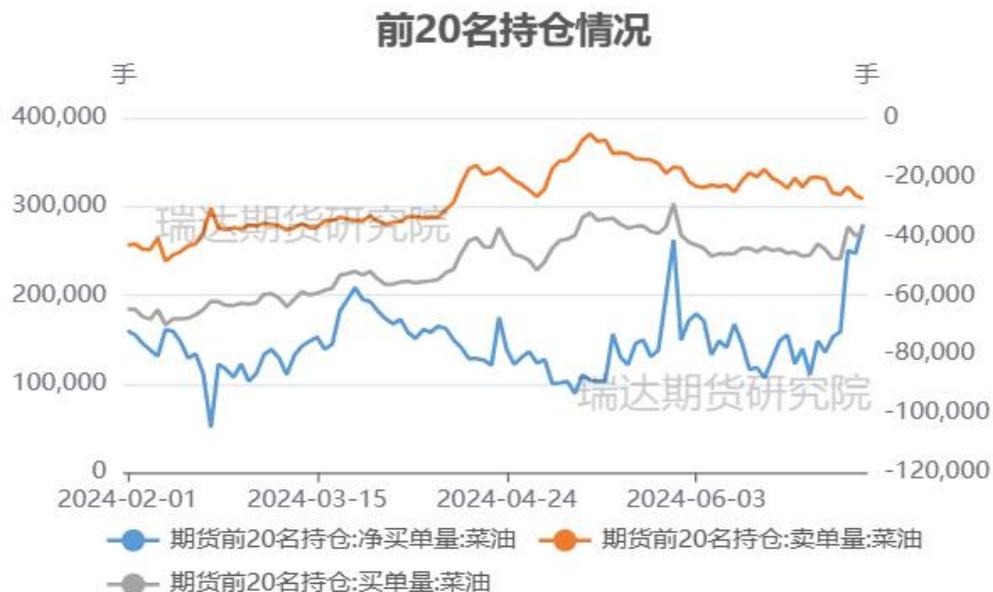


来源：大商所 wind

- 本周菜油期货大幅收高，总持仓量296348手，较上周增加-3607手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量1017792手，较上周增加13037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

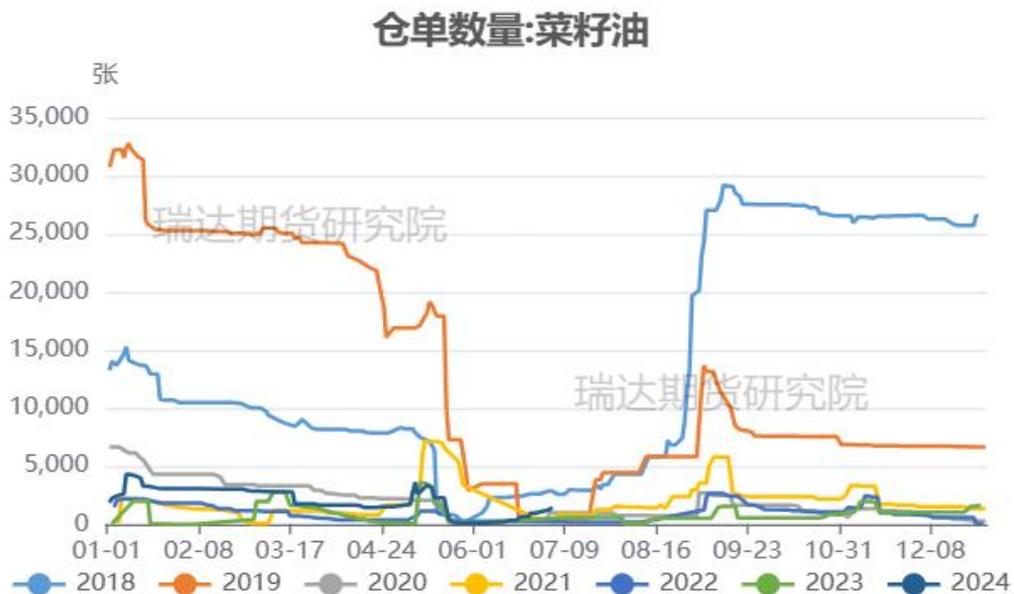


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-32114，上周净持仓为-74222，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-285737，上周净持仓为-277702，净空持仓增加。

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1482张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为737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，较上周明显上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报108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2600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-28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-105元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报18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3.323；截止周四，现货平均价格比值为3.26。

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780元/吨，本周价差略有回升。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为778元/吨，本周价差略有回升。

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710元/吨。
- 截至2024-07-04,豆菜粕现货价差报650元/吨。

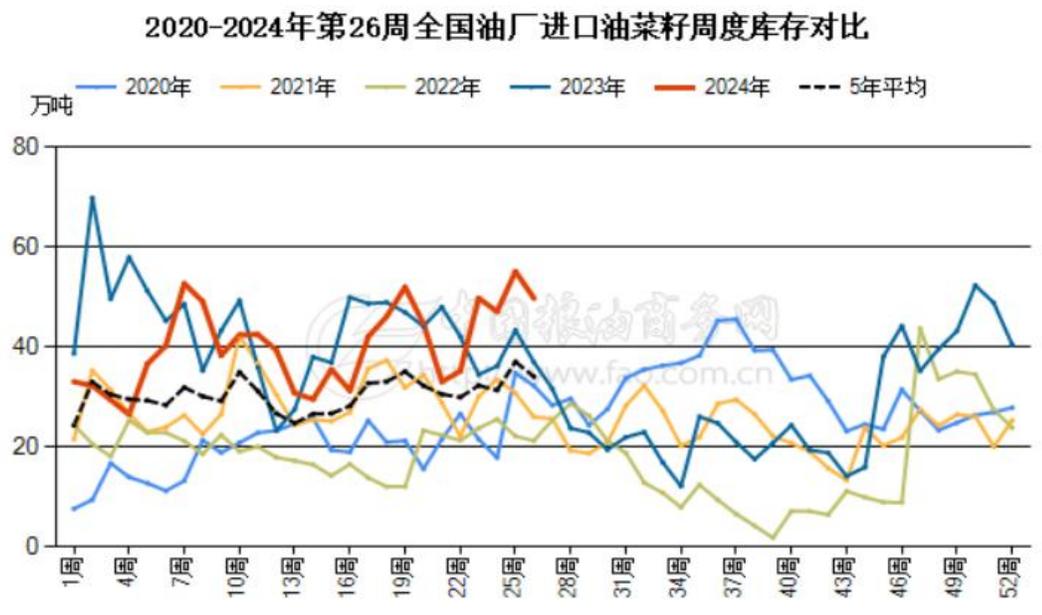
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

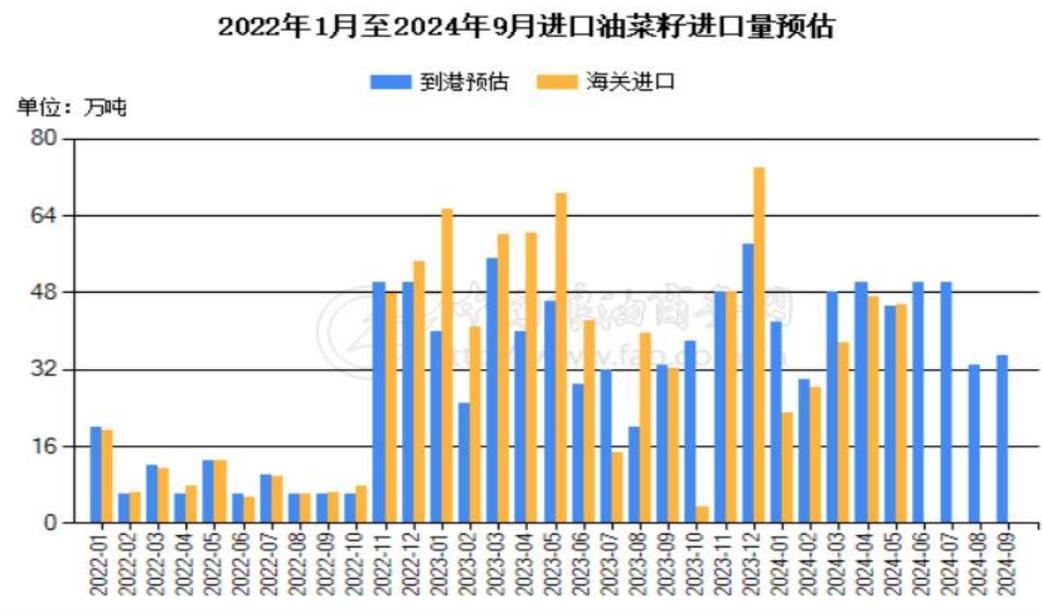
供应端：周度库存与进口到港预估

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26周末，国内进口油菜籽库存总量为49.8万吨，较上周的55.1万吨减少5.3万吨，去年同期为37.0万吨，五周平均为47.4万吨。
- 截止6月28日，2024年7、8、9月油菜籽预估到港量分别为50、33、35万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



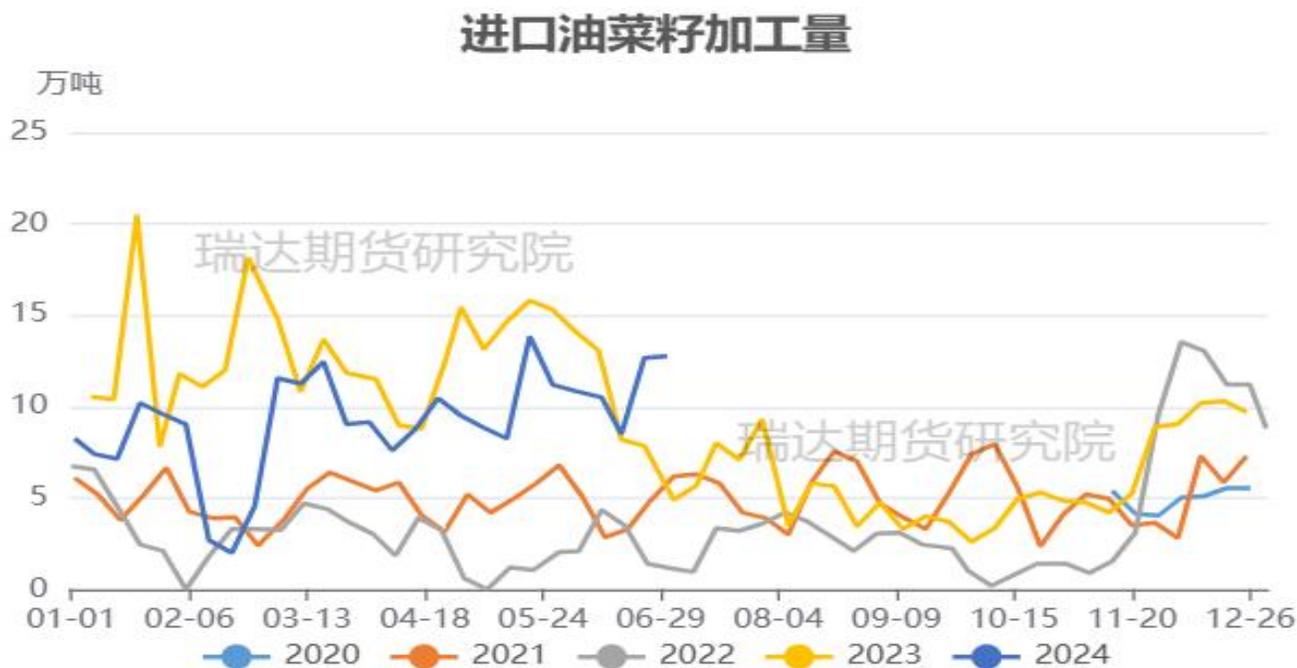
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月4日，进口油菜籽现货压榨利润为+239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

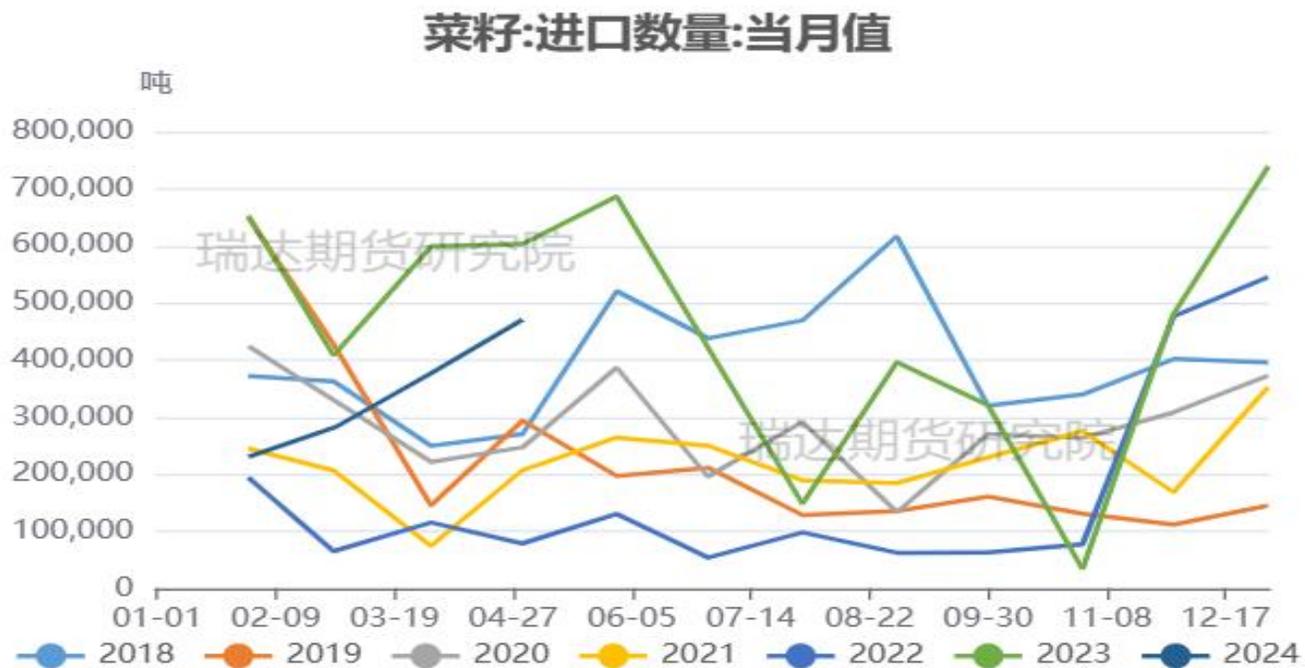


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第24周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为12.75万吨，较上周增加0.10万吨，本周开机率32.88%。

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5月油菜籽进口总量为45.41万吨，较上年同期68.63万吨减少23.22万吨，同比减少33.84%，较上月同期47.08万吨环比减少1.67万吨。

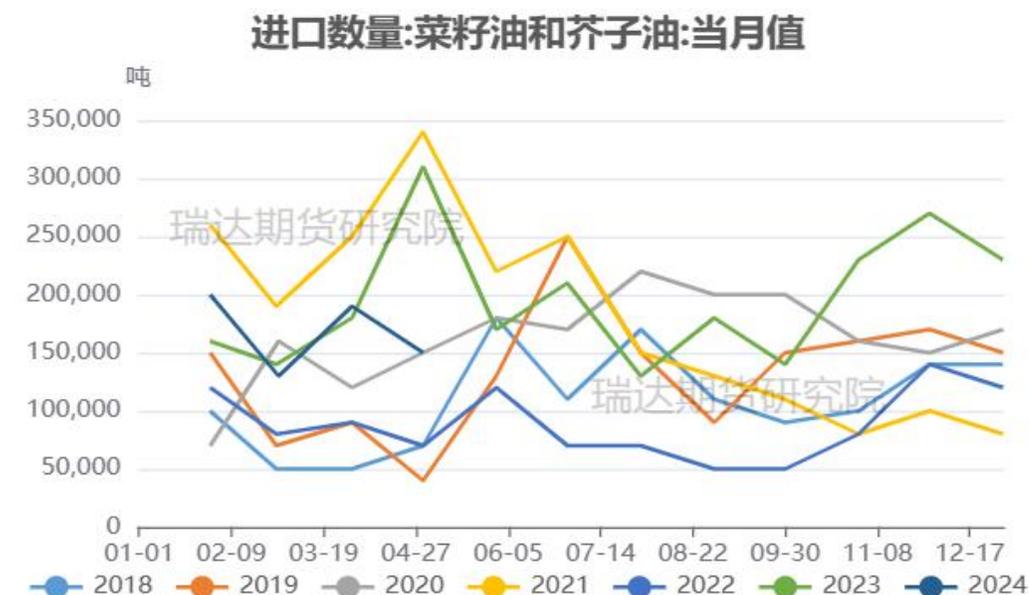
供应端：库存及进口量变化

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

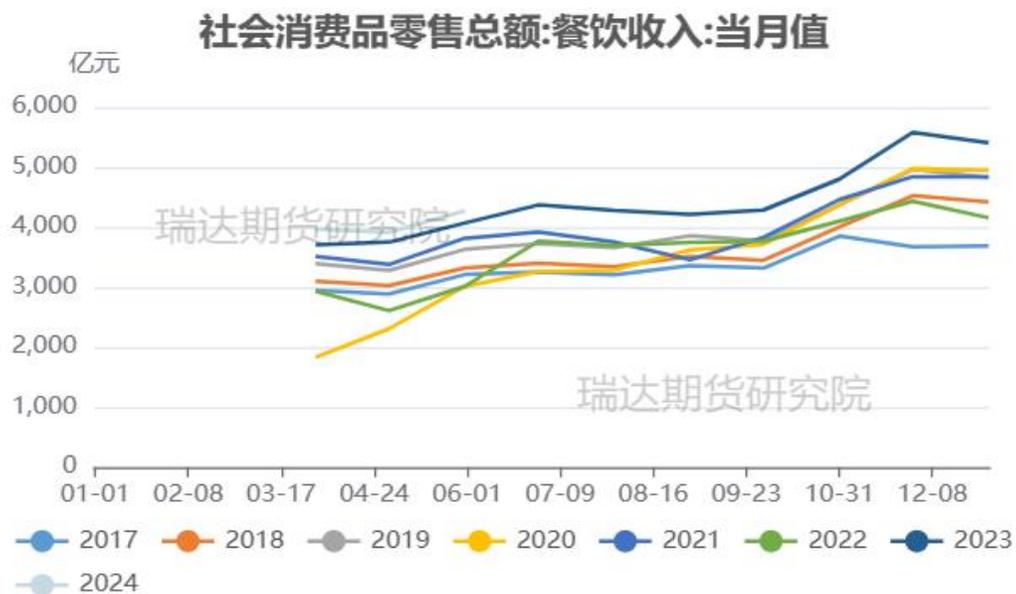


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第26周末，国内进口压榨菜油库存量为50.5万吨，较上周的51.4万吨减少0.9万吨，环比下降1.86%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年5月菜籽油进口总量为139525.33吨，较上年同期172839.35吨减少33314.02吨，同比减少19.27%。较上月同期153846.40吨环比减少14321.06吨。

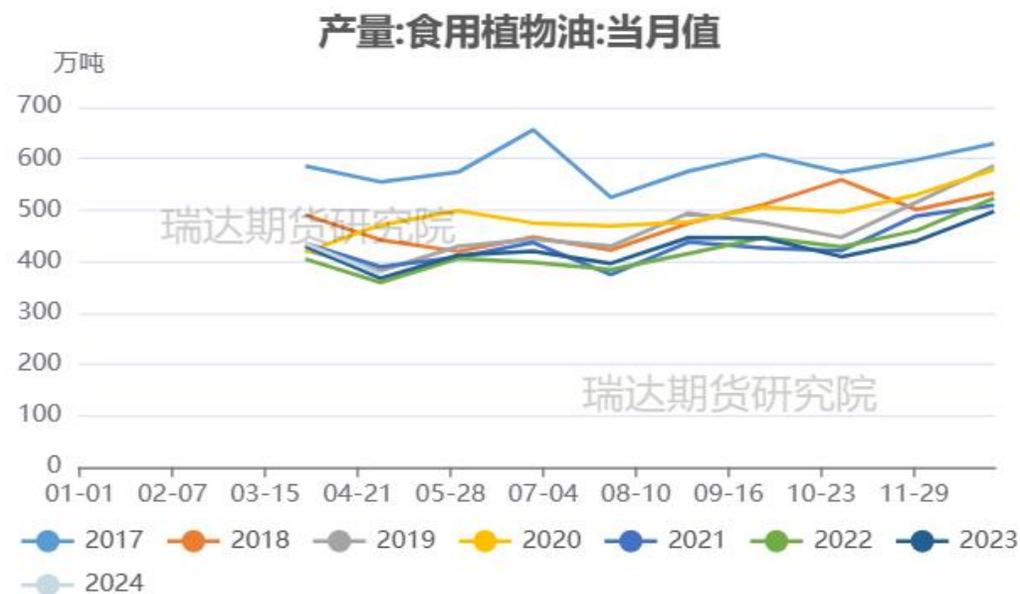
需求端：食用植物油消费及产量

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, 4月植物油产量为375.3万吨, 5月餐饮收入为4274亿元。

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26周末，国内进口压榨菜油合同量为64.0万吨，较上周的54.7万吨增加9.3万吨，环比增加17.12%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

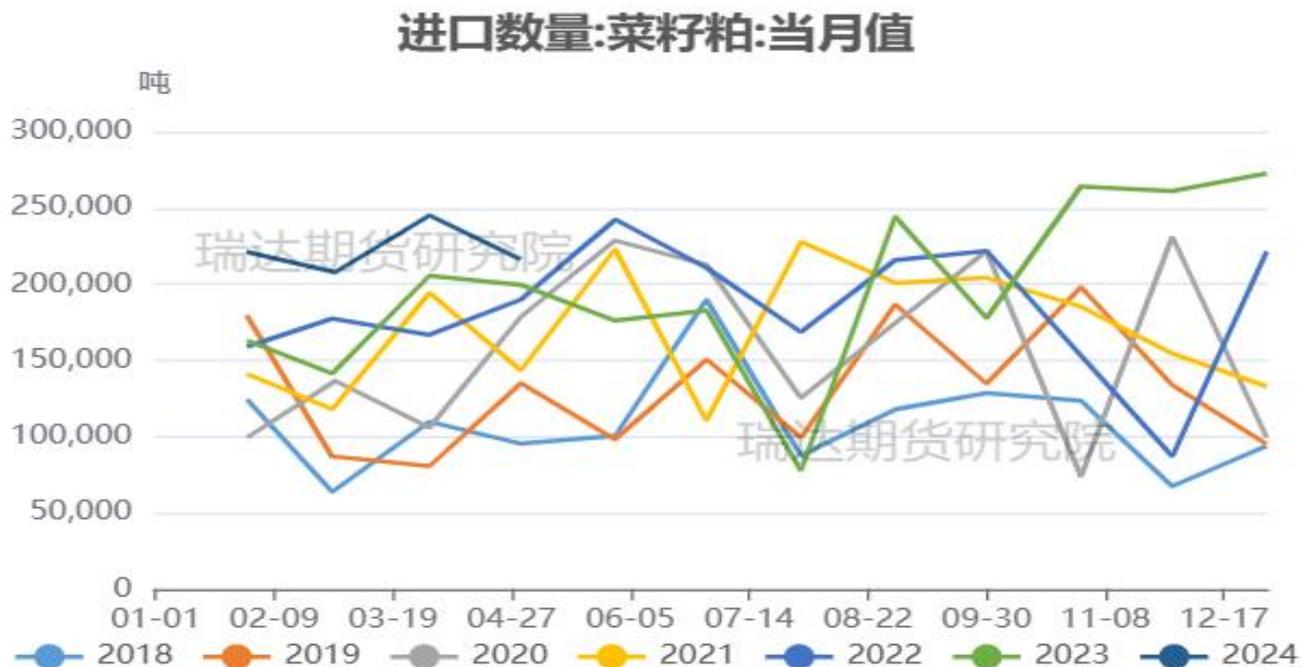


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第26周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.7万吨，较上周的3.4万吨增加1.3万吨，环比增加40.90%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

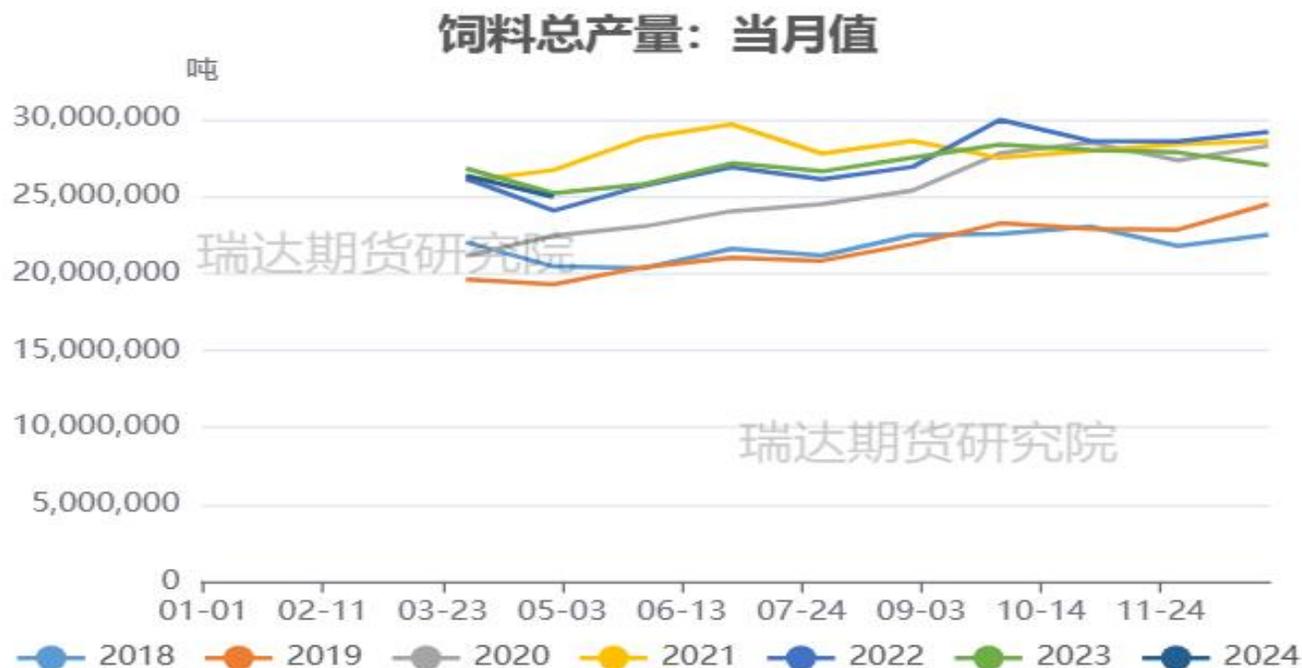


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年5月菜粕进口总量为30.44万吨，较上年同期17.61万吨增加12.83万吨，同比增加72.85%，较上月同期21.61万吨环比增加8.83万吨。

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2024-04-30,产量:饲料:当月值报2497.4万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月5日，本周菜粕冲高回落，对应期权隐含波动率为21.32%，较上周23.26%回降1.96%，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。