

「2024.06.14」

菜籽类市场周报

天气持续加压 菜油期价继续下滑

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

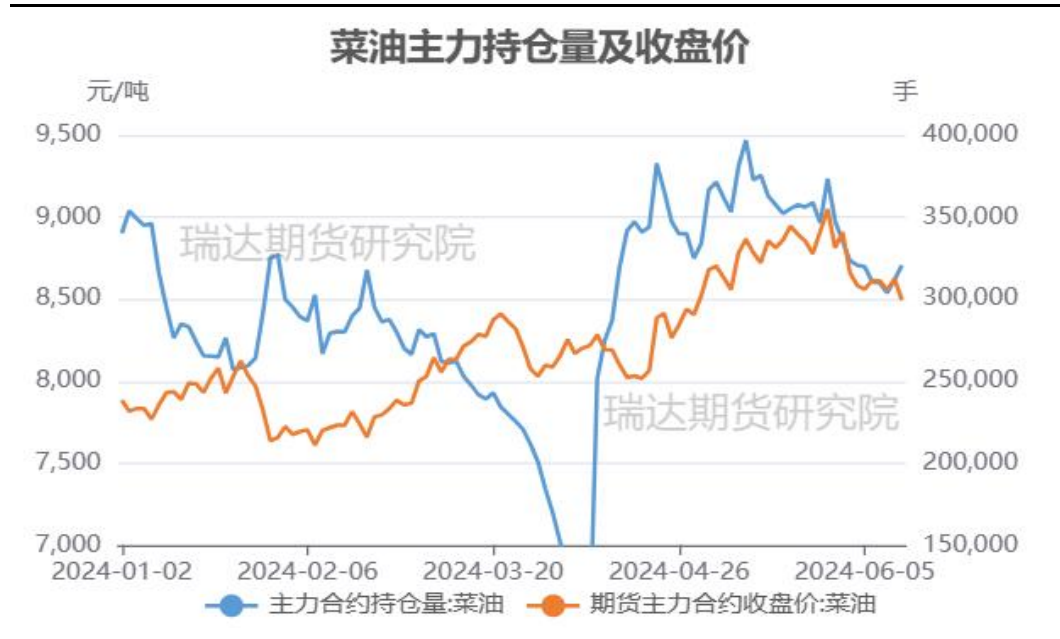
- 菜油：
- 行情回顾：本周菜油期货震荡下跌，主力09合约收盘价8469元/吨，较上周-143元/吨。
- 行情展望：目前加拿大油菜籽正处于播种发芽期，由于连续降雨，降水较往年偏多，播种进度较往年延迟。不过，当前草原三省的油菜籽播种均已接近尾声，且短期内作物天气继续保持良好的，提升产量前景，给加籽市场带来压力。其它油籽方面，USDA月度报告上调美豆期末库存，整体略偏空，且新季美豆种植接近尾声，近期天气状况良好，持续施压美豆价格。本月初马来出口降幅较高，给棕榈油市场带来较大压力。不过，产量也有所下滑以及印度需求改善，对油脂市场有所提振。国内方面，进口大豆和菜籽集中到港，油厂开机率保持高位，供应相对充裕。而油脂消费处于淡季，市场阶段性表现出供过于求的局面，菜油基本面相对偏弱。盘面来看，本周菜油继续震荡下跌，整体维持偏弱趋势。
- 策略建议：短期背靠8800偏空交易。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，09合约收盘价2698元/吨，较上周-58元/吨。
- 行情展望：巴西大豆总产量维持高位且集中出口季供应压力仍存。同时，USDA月度报告将美豆2023/24年度结转库存调高至3.5亿蒲式耳，高于5月预估的3.4亿蒲式耳，同时，2024/25年度新作结转库存也上调至4.55亿蒲式耳，高于上月预估的4.45亿蒲式耳，也高于分析师平均预期的4.48亿蒲式耳，报告整体略偏空。不过，巴西总统签署的一项临时措施限制了巴西大宗商品出口商和加工者将税收抵免套现的能力，这将可能降低大豆的出口竞争力，利好美豆出口，且美豆后期逐步进入天气市，关注美豆种植区后期天气状况。国内市场而言，进口菜籽陆续到港，叠加国产菜籽处于集中上市阶段，国内原料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，菜粕库存压力不大。豆粕市场而言，随着进口大豆到港增多，油厂开机率将维持高位，豆粕库存连续回升，市场供应压力增加，限制豆粕市场价格。盘面来看，本周菜粕震荡下跌，整体维持偏弱趋势。
- 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

- 本周菜油期货继续下跌，总持仓量316304手，较上周增加6472手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量907092手，较上周增加14285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

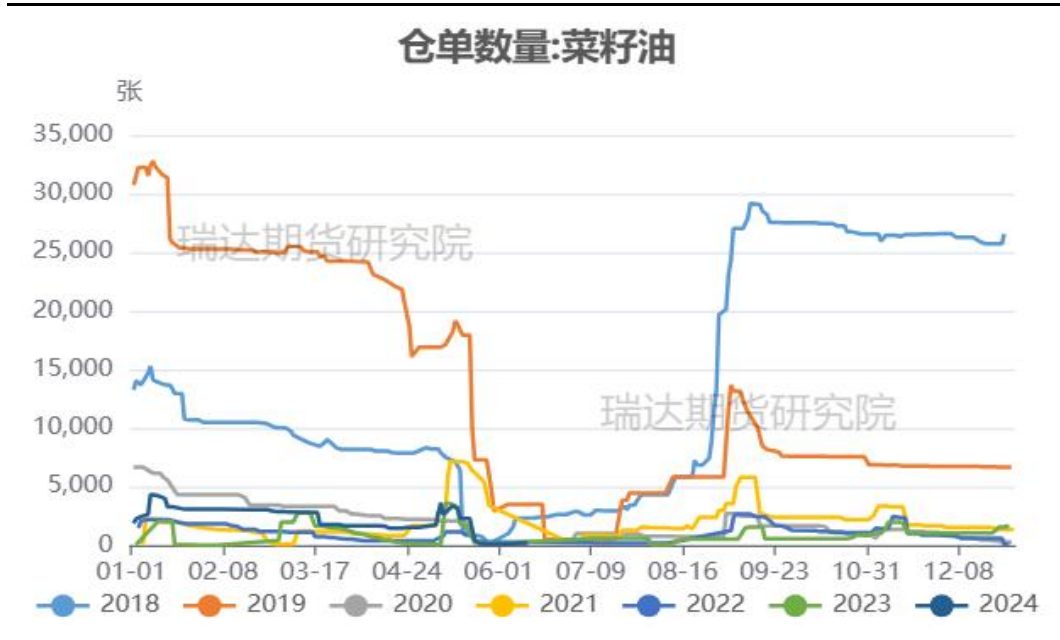


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-84537，上周净持仓为-77728，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-235632，上周净持仓为-236344，净空持仓变化不大。

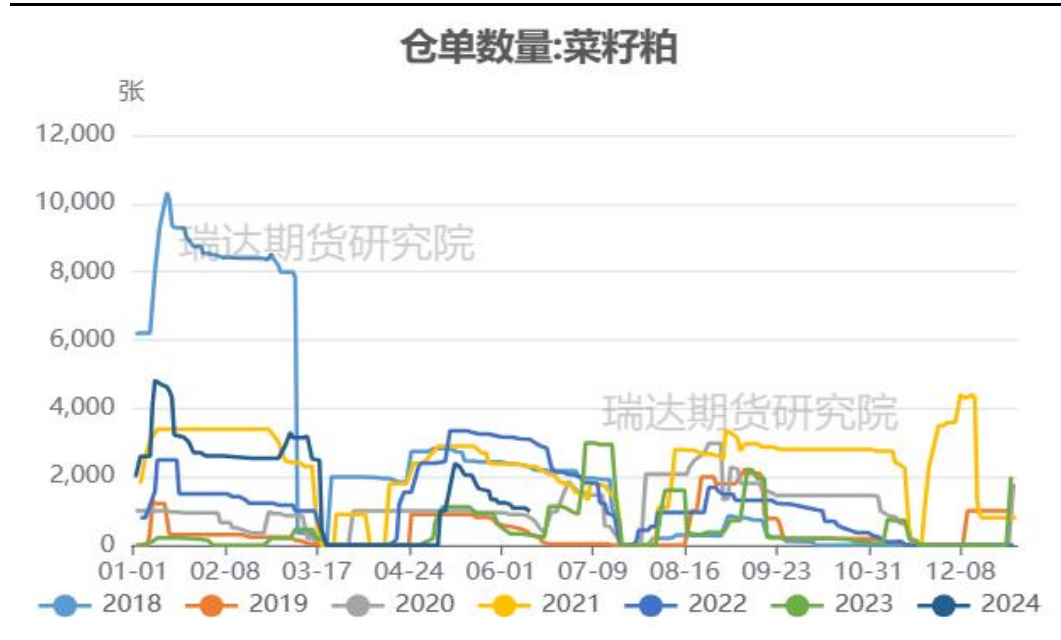
菜油及菜粕期货仓单

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

- 截至周五，菜油注册仓单量为160张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为887张。

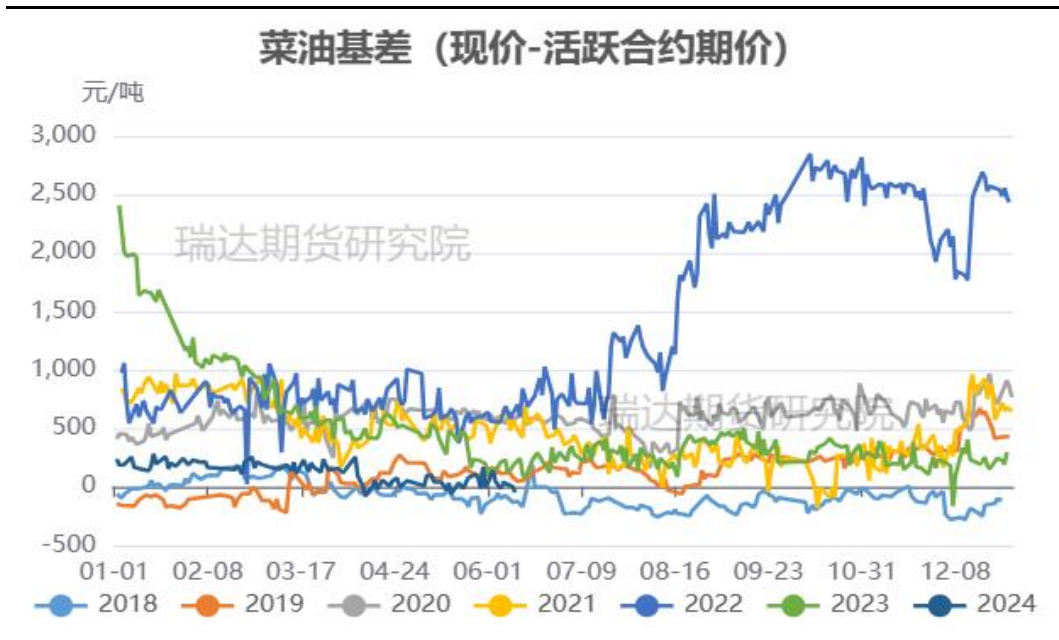
菜油现货价格及基差走势

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

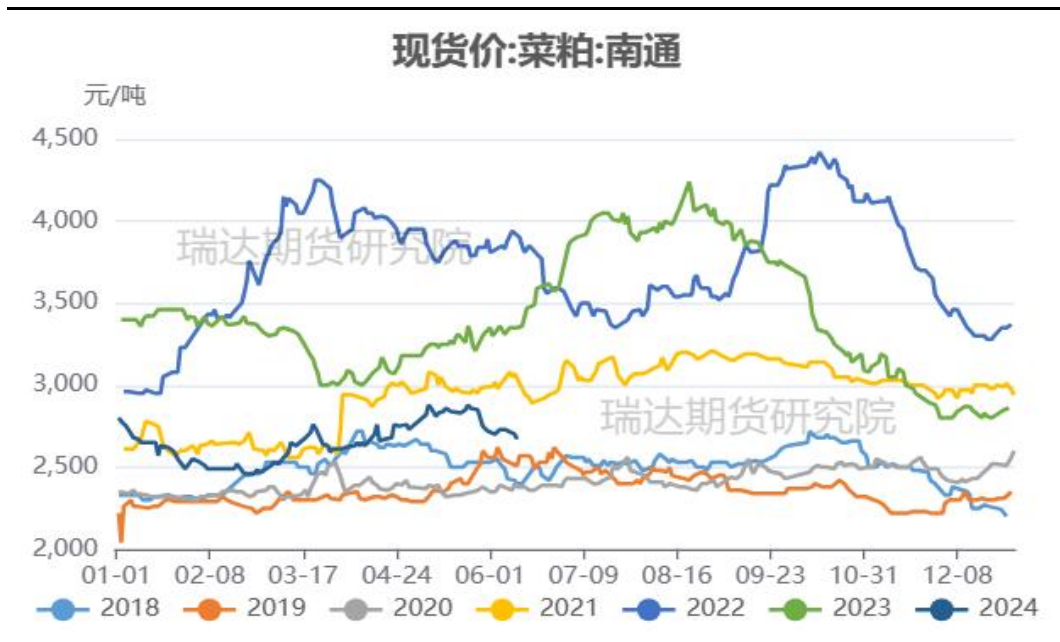


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报8500元/吨，较上周下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报31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2630元/吨，较上周有所下跌。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-68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

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报-110元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报57元/吨，处于同期偏低水平。

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3.139；截止周四，现货平均价格比值为3.15。

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585元/吨，本周价差略有回落。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为785元/吨，本周价差略有回落。

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759元/吨。
- 截至2024-06-13,豆菜粕现货价差报700元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化

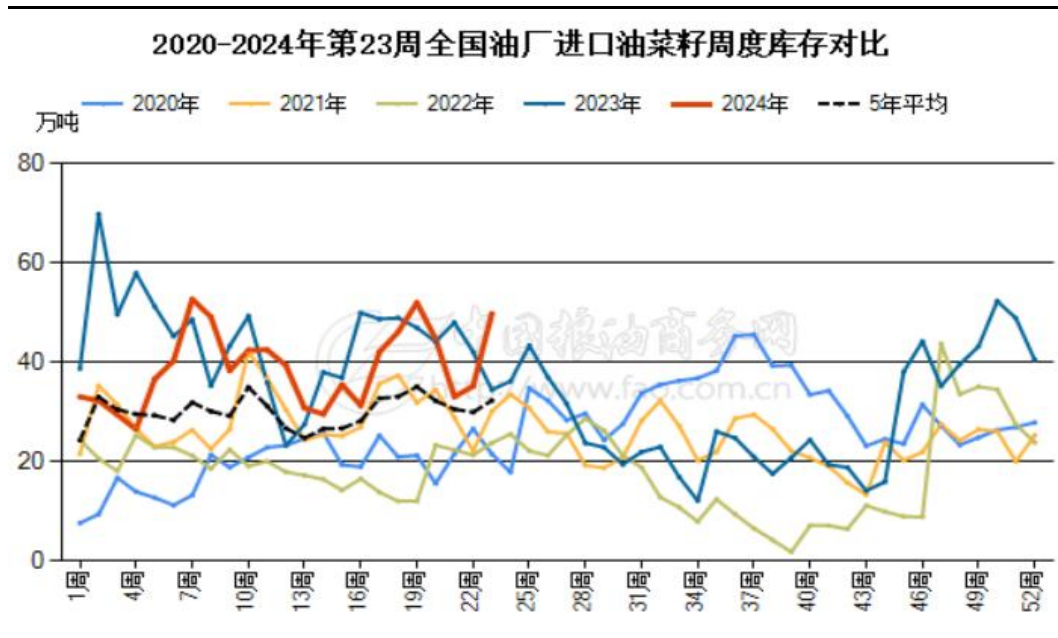


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-油菜籽」

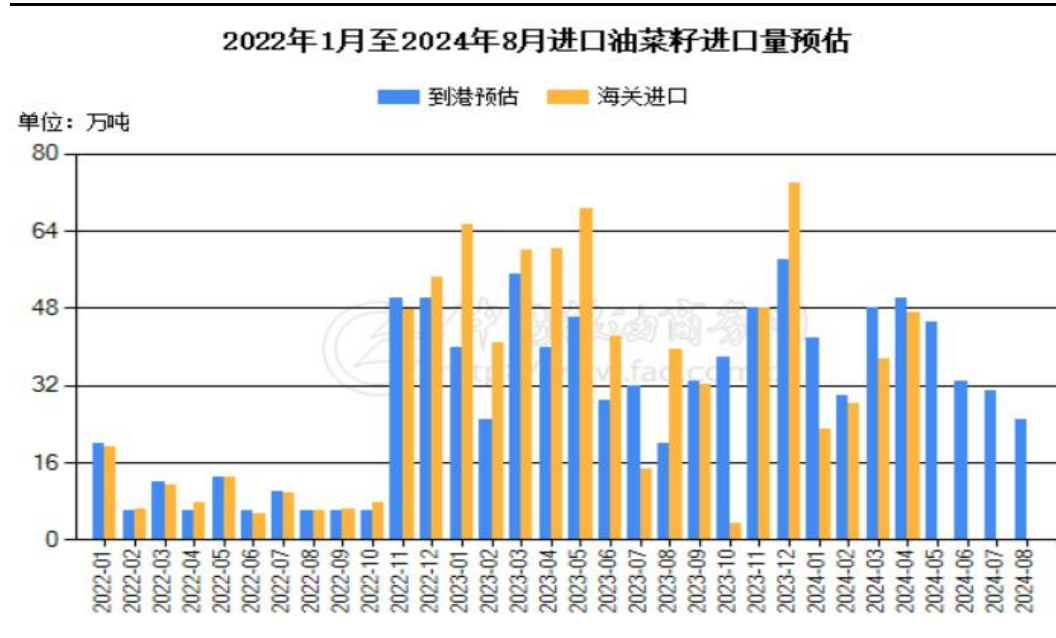
供应端：周度库存与进口到港预估

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23周末，国内进口油菜籽库存总量为49.8万吨，较上周的35.2万吨增加14.6万吨，去年同期为34.5万吨，五周平均为43.0万吨。
- 截止5月31日，2024年6、7、8月油菜籽预估到港量分别为33、31、25万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

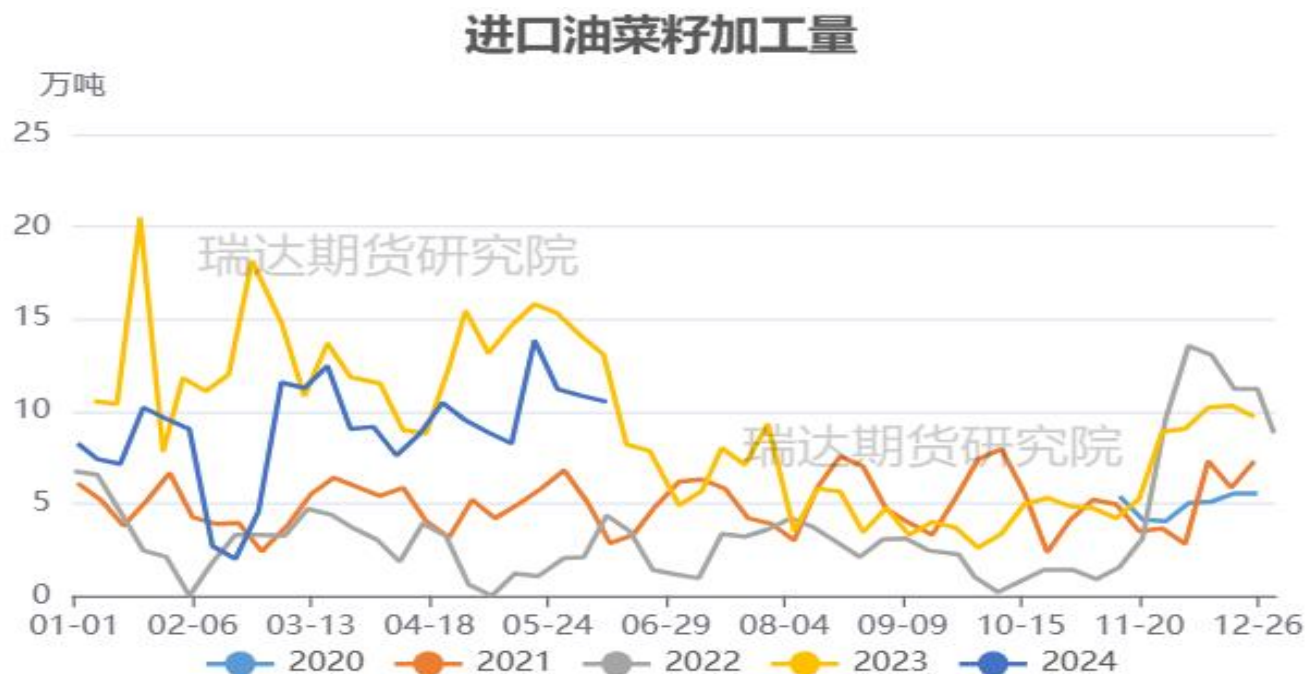


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止6月13日，进口油菜籽现货压榨利润为+404元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

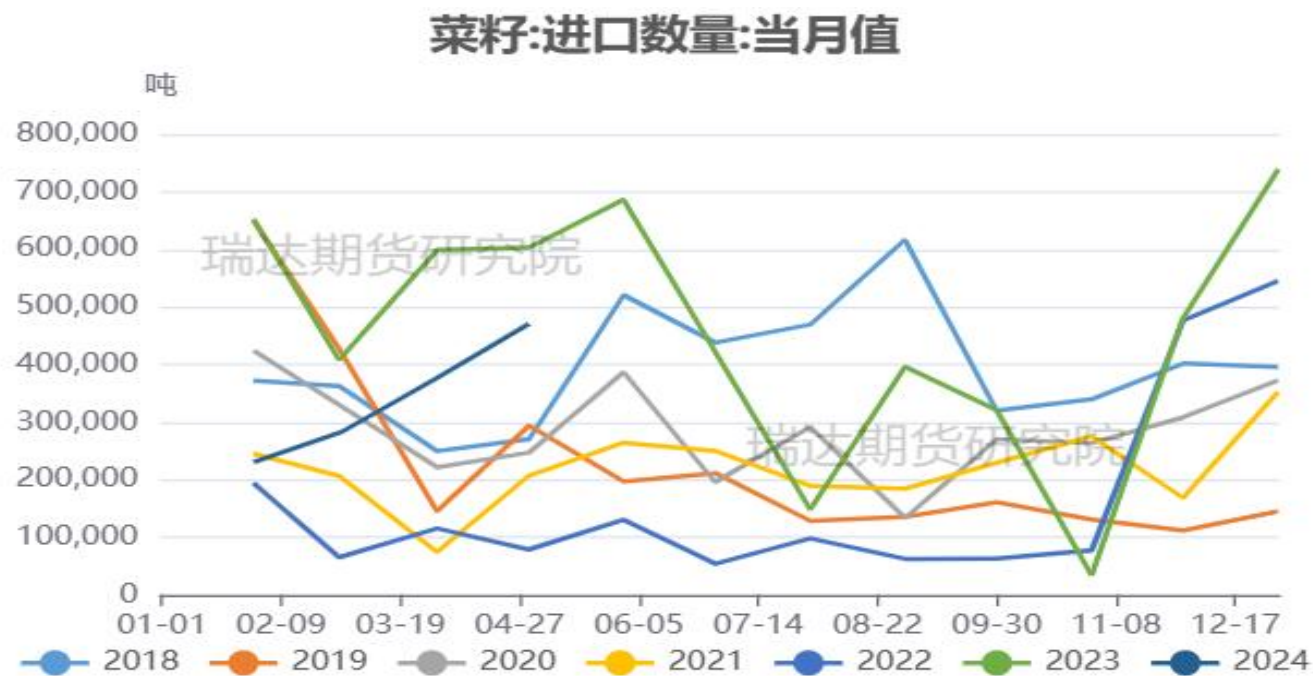


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第22周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.5万吨，较上周增加-0.35万吨，本周开机率27.08%。

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4月油菜籽进口总量为47.08万吨，较上年同期60.31万吨减少13.23万吨，同比减少21.94%，较上月同期37.65万吨环比增加9.43万吨。

「产业链情况-菜籽油」

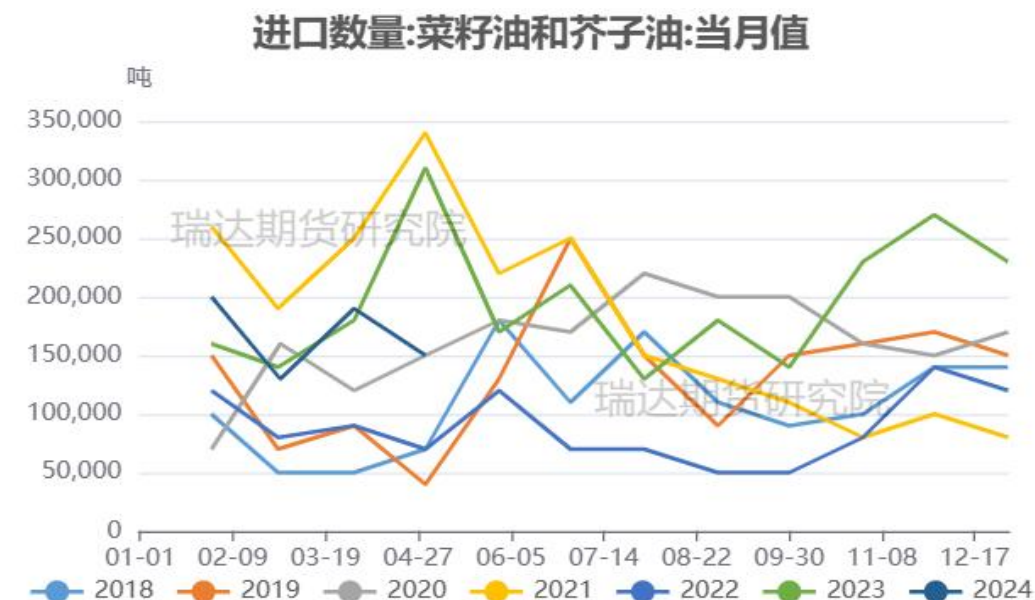
供应端：库存及进口量变化

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

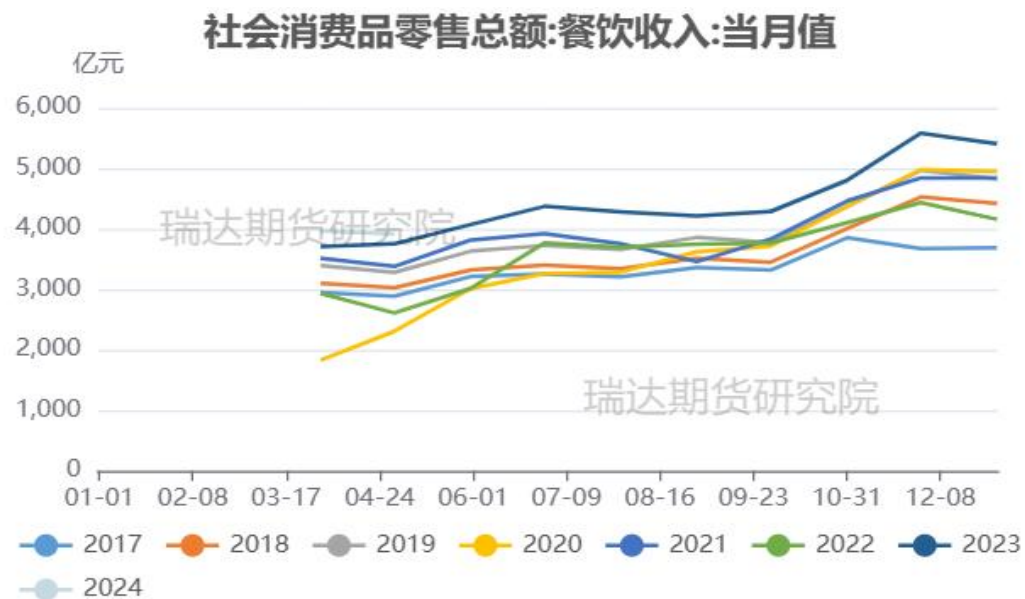


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第23周末，国内进口压榨菜油库存量为50.3万吨，较上周的50.3万吨持平，环比增加0.07%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年4月菜籽油进口总量为153846.40吨，较上年同期309271.75吨减少155425.36吨，同比减少50.26%，较上月同期194899.78吨环比减少41053.39吨。

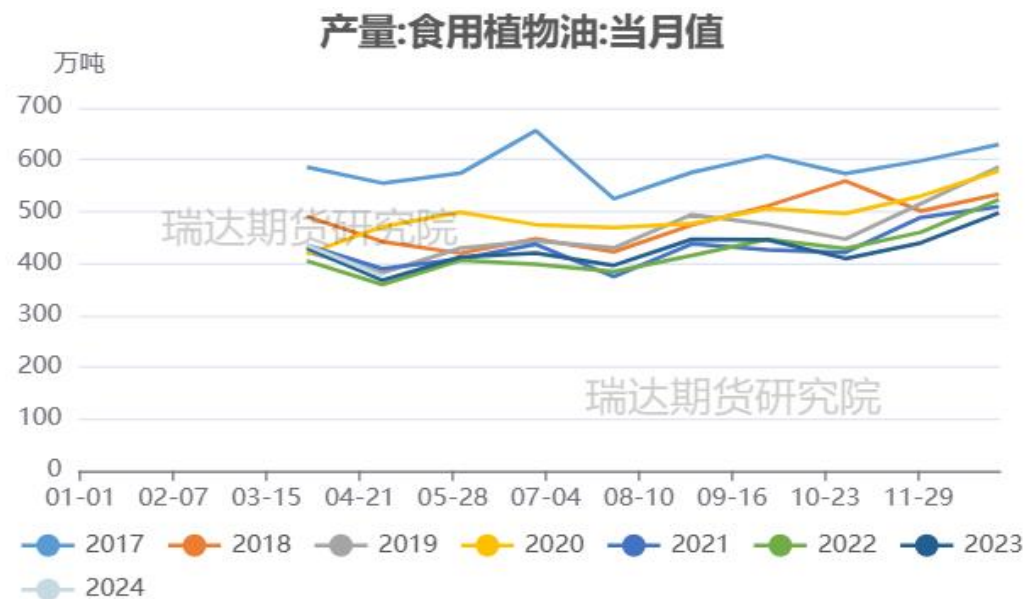
需求端：食用植物油消费及产量

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，餐饮收入为3915亿元。

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23周末，国内进口压榨菜油合同量为54.6万吨，较上周的59.5万吨减少4.9万吨，环比下降8.24%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

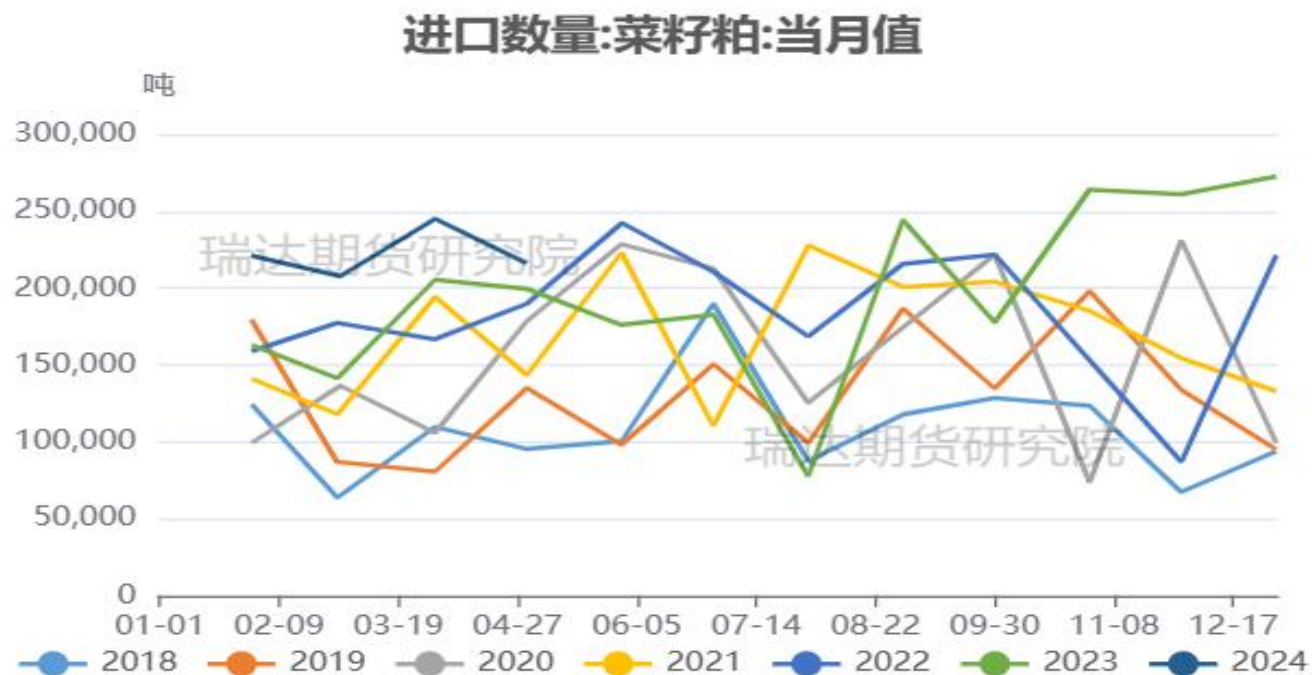


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第23周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.5万吨，较上周的3.6万吨减少0.1万吨，环比下降0.56%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

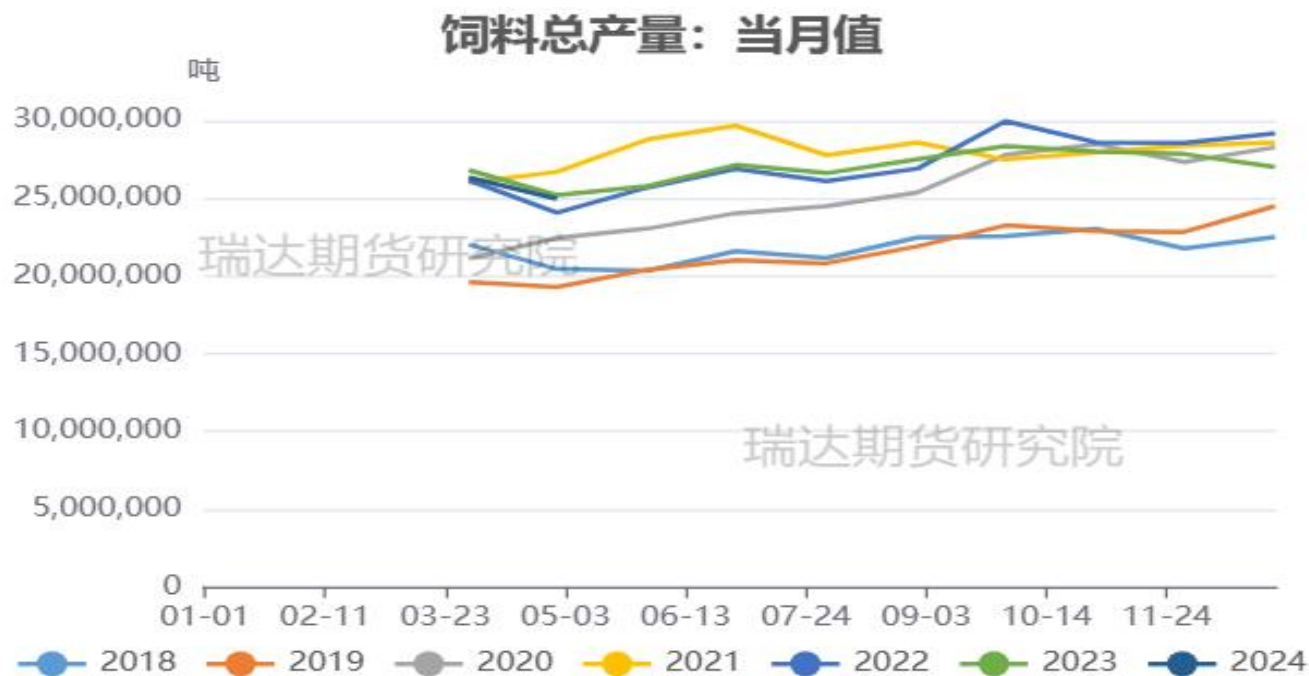


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年4月份我国共进口菜粕21.61万吨，环比上月的24.5万吨减少11.80%，同比上年同期的19.95万吨增加8.32%。

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。

波动率震荡走低

图29、隐含波动率变化



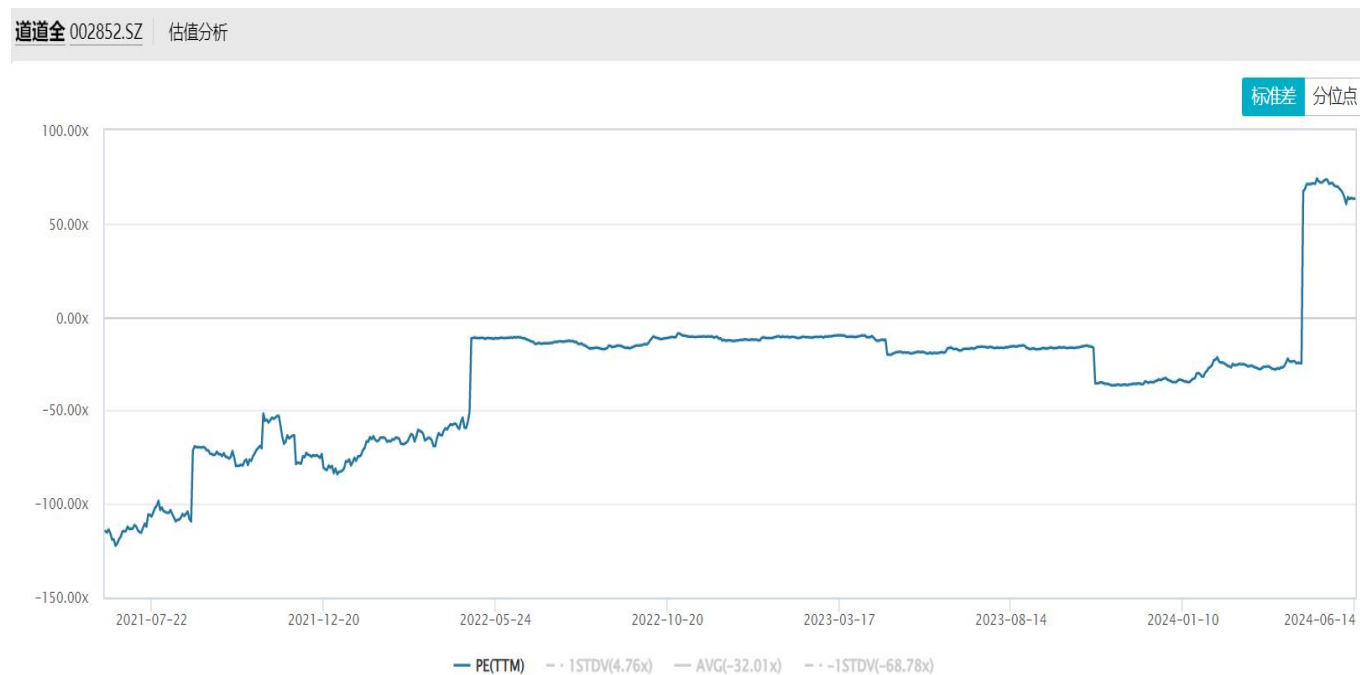
来源: wind

截至6月14日，本周菜粕震荡下跌，对应期权隐含波动率为20.46%，较上周21.93%回降0.09%，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尝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。