

「2024.12.20」

菜籽类市场周报

加籽期末库存收紧 提振国内菜系走势

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05合约收盘价9006元/吨，较上周+131元/吨。
- 行情展望：加拿大农业及农业食品部发布最新供需报告，将本年度油菜籽期末库存预测下调到125万吨，较早先预测值调低近100万吨。相比之下，上年的油菜籽库存为275万吨。库存下调，支撑加籽价格。其他方面，马来西亚棕榈油减产而出口放缓，市场多空交织。美国拟议的生物柴油政策变化引发市场对植物油需求的担忧，且南美大豆丰产预期强烈，推动美豆及美豆油价格持续下挫，菜籽市场价格同步跟跌。国内方面，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位。且近期棕榈油进口成本下滑，给国内油脂带来压力。不过，国内对加菜籽进口政策不确定性担忧仍存，明年菜籽进口量或受到影响，给远期菜油市场带来支撑。盘面来看，在加籽产量下调以及期末库存收紧提振下，本周菜油震荡收涨。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，05合约收盘价2349元/吨，较上周+92元/吨。
 - 行情展望：巴西国家商品供应公司（CONAB）公布的数据显示，截至12月15日，巴西2024/25年度大豆播种进度为96.8%，CONAB预计2024/25年度巴西大豆产量为1.66211亿吨，比上月调高7万吨，较上年增长12.5%。南美丰产预期较高，国际豆价持续承压，成本传导下，拖累国内粕类市场。国内市场而言，菜粕需求端仍处于季节性淡季，刚需支撑减弱。沿海油厂菜粕库存压力持续偏高，短期市场供强需弱格局延续。不过，反倾销调查仍未落定，或影响明年菜籽进口量。豆粕而言，尽管受通关影响大豆到厂时间延迟，部分油厂被粕断豆停机，但并未出现明显的缺货情况，阶段性供应有保障。盘面来看，受加籽产量下调以及期末库存收紧支撑下，本周菜粕期价震荡收高，走势强于豆粕。
- 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285155手，较上周+43414手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量842816手，较上周+93832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

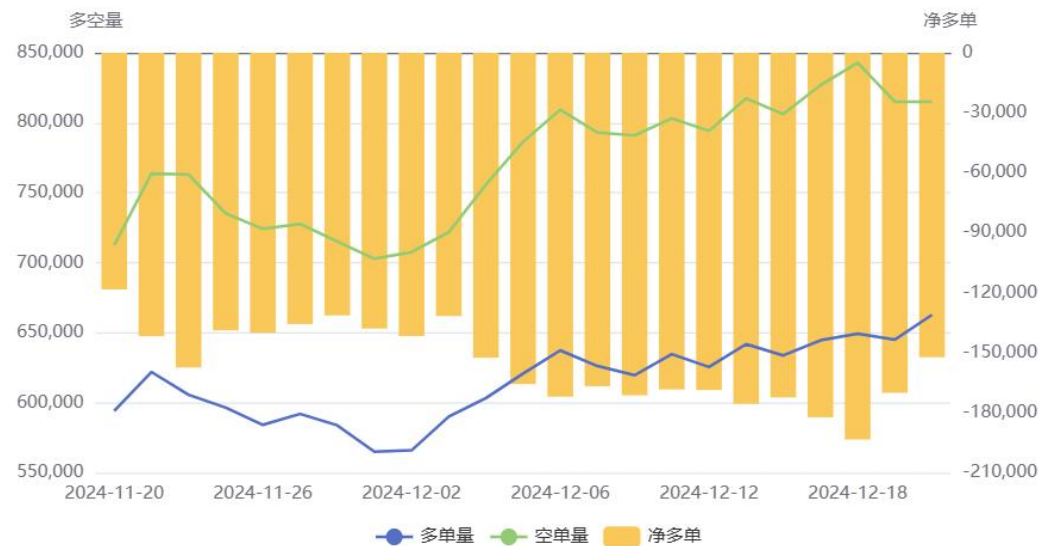
菜油(OI)前20持仓量变化



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

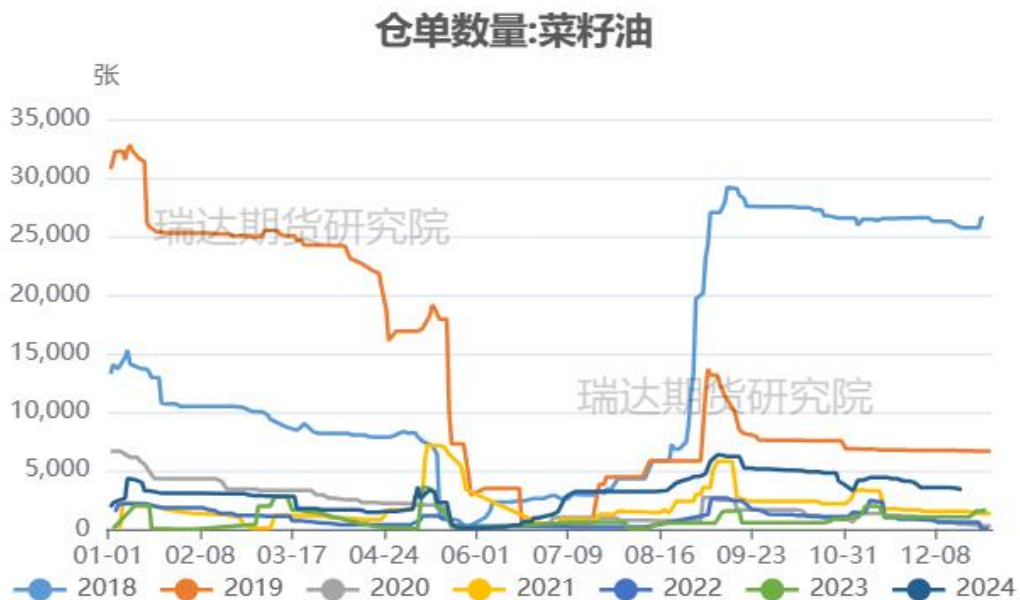


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+9647，上周净持仓为-18601，净空持仓转为净多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-152284，上周净持仓为-175571，净空持仓有所减少。

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3421张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

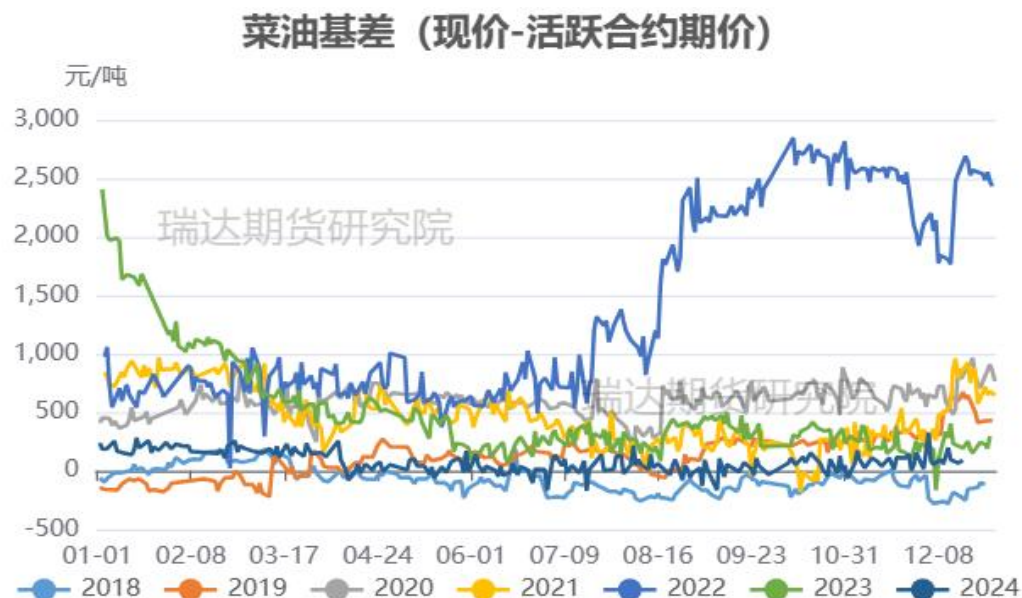
菜油现货价格及基差走势

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8980元/吨，较上周小幅回落。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报-26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2160元/吨，较上周小幅回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-189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69元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-46元/吨，处于近年同期最低水平。

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3.834；截止周五，现货平均价格比值为4.157。

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

- 截至周五，菜豆油05合约价差为1436元/吨，本周价差明显回升。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为256元/吨，本周价差明显回升。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

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284元/吨。
- 截至2024-12-19,豆菜粕现货价差报730元/吨。

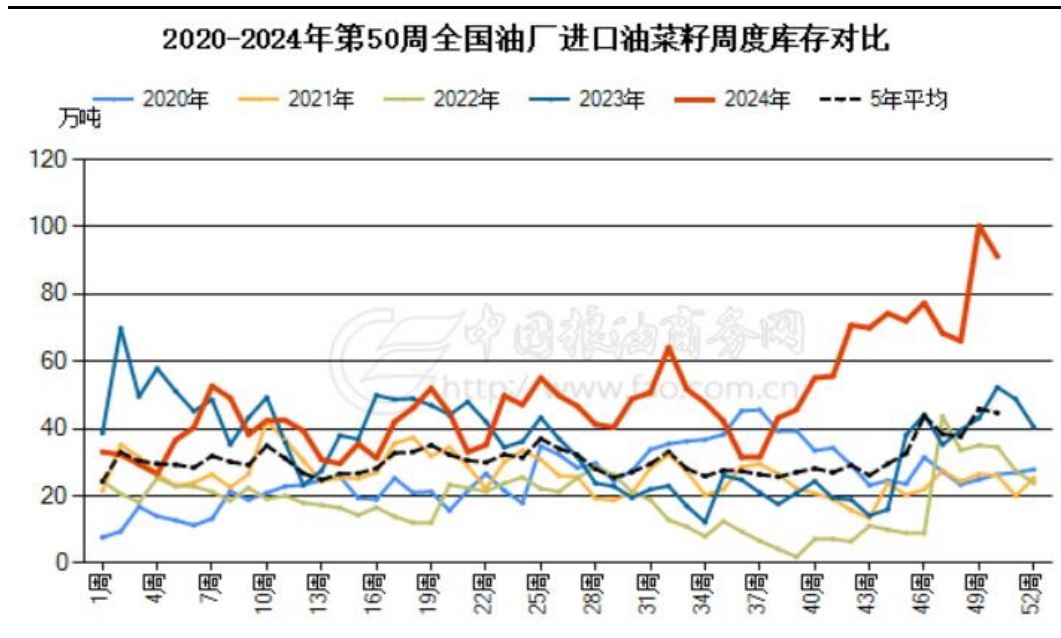
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

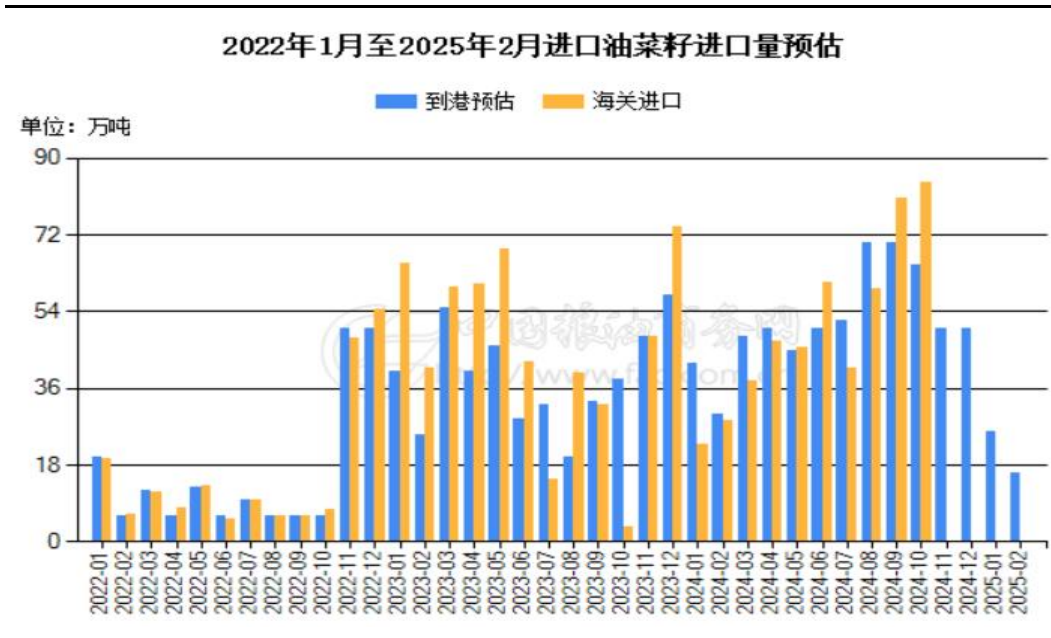
供应端：周度库存与进口到港预估

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50周末，国内进口油菜籽库存总量为91.2万吨，较上周的100.3万吨减少9.1万吨，去年同期为52.3万吨，五周平均为80.7万吨。
- 截止12月13日，2024年12、1、2月油菜籽预估到港量分别为50、26、16万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



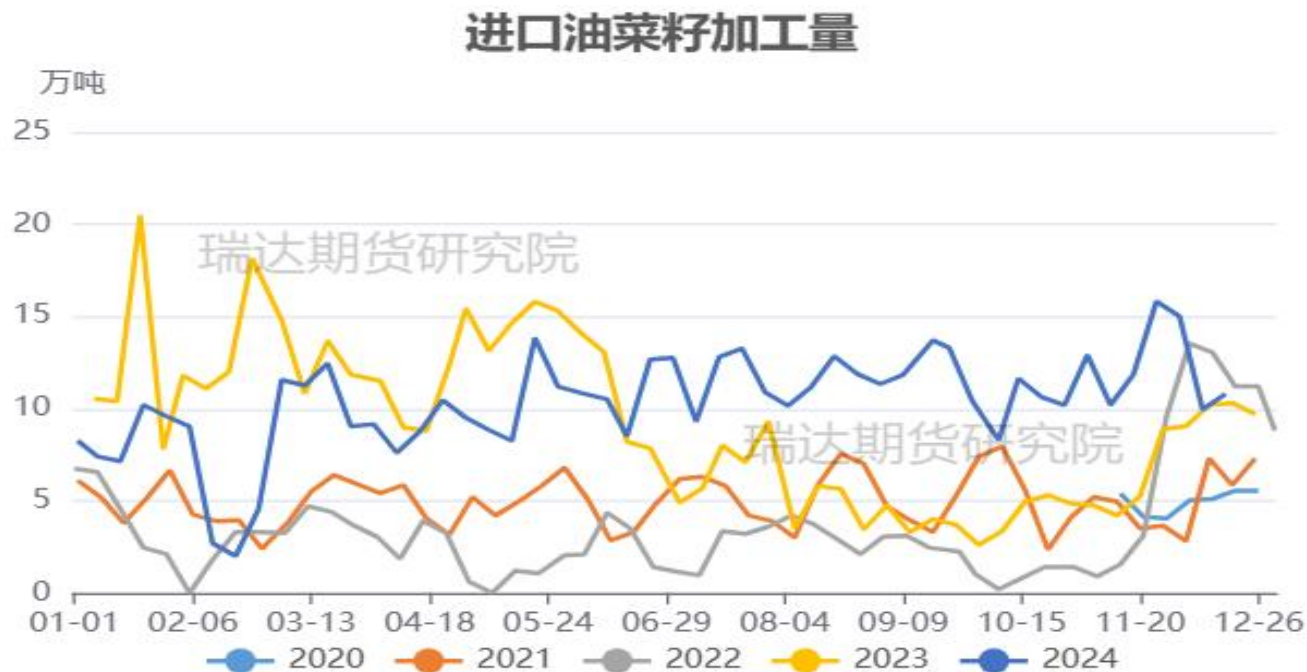
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止12月19日，进口油菜籽现货压榨利润为+663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

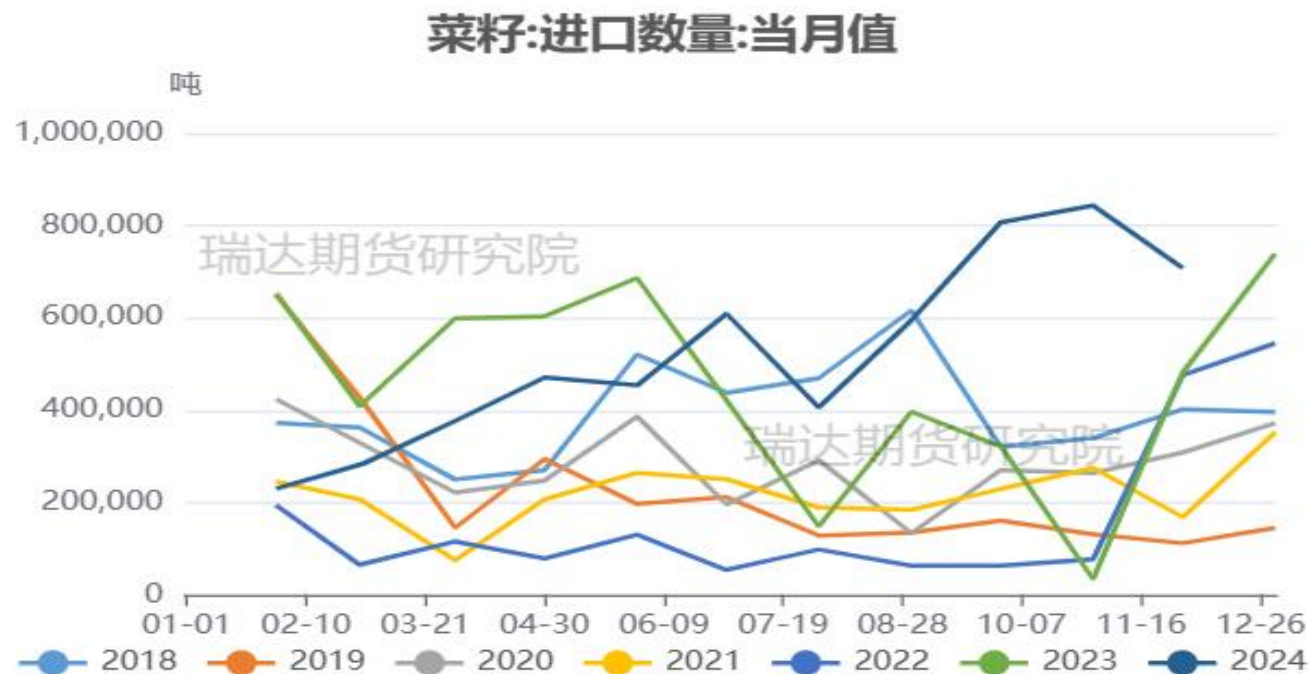


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第50周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.80万吨，较上周增加0.85万吨，本周开机率27.85%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

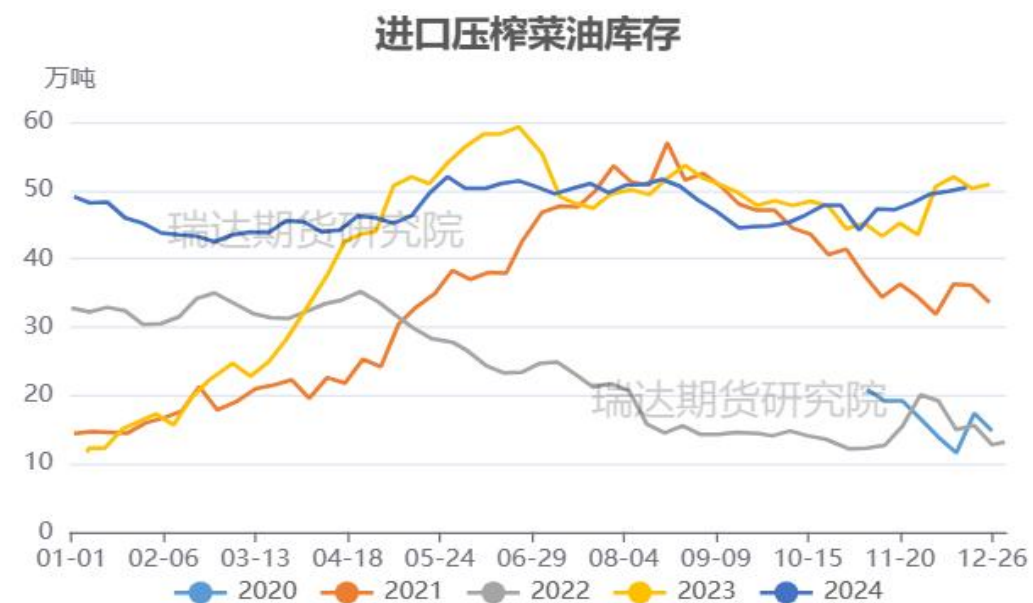


来源：海关总署 瑞达期货研究院

➤ 中国海关公布的数据显示，2024年11月菜籽进口量70.79万吨，环比降16.13%，同比增46.98%。

供应端：库存及进口量变化

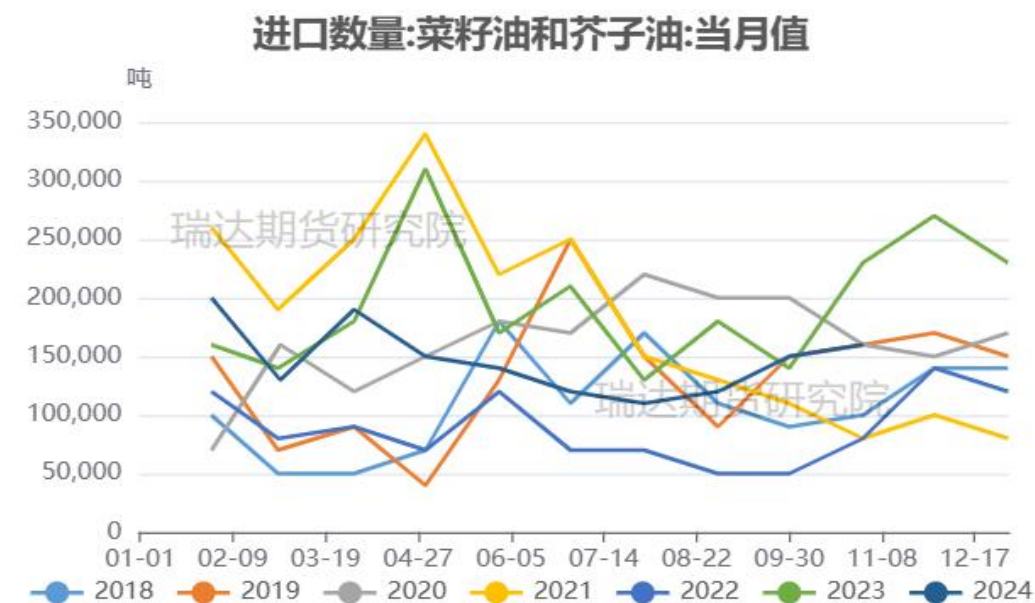
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第50周末，国内进口压榨菜油库存量为50.4万吨，较上周的49.9万吨增加0.5万吨，环比增加1.14%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年11月菜籽油进口总量为20.00万吨，较上年同期的27.00万吨减少了7.00万吨，减少25.93%。较上月同期的16.00万吨增加4.00万吨。

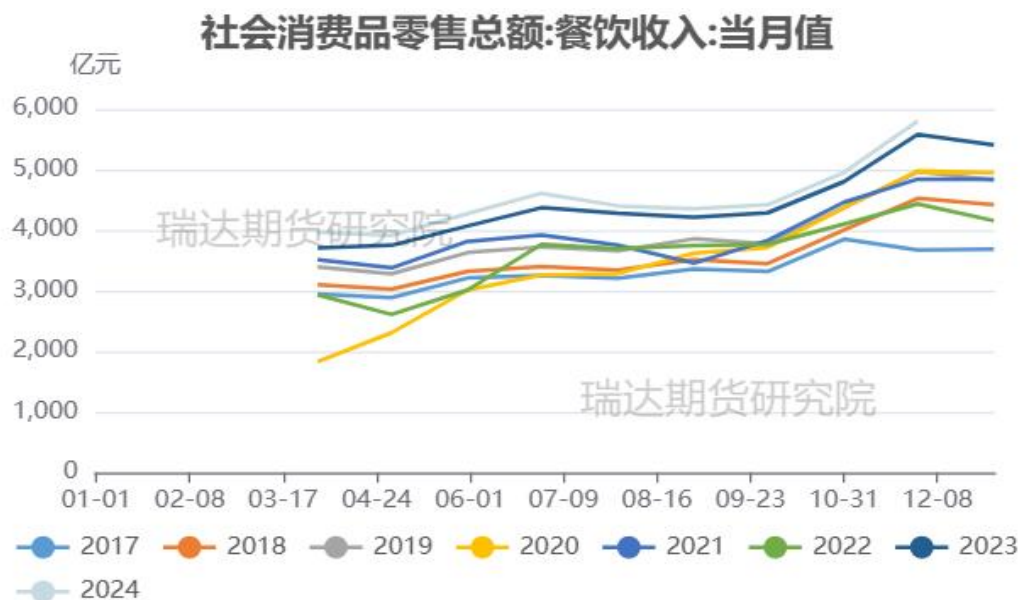
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

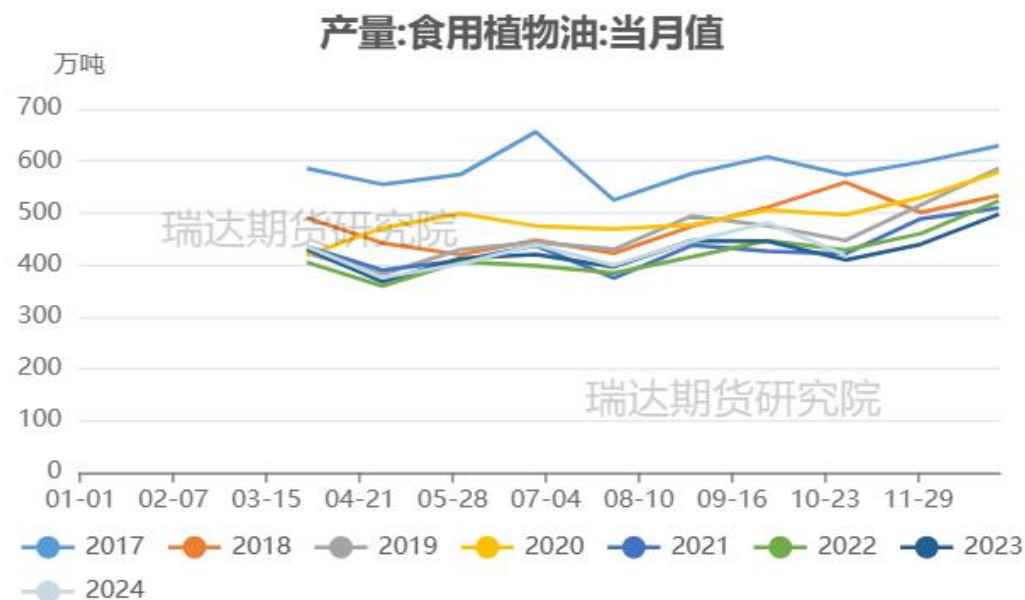
需求端：食用植物油消费及产量

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, 10月植物油产量为419.1万吨, 11月餐饮收入为5802亿元。

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50周末，国内进口压榨菜油合同量为19.5万吨，较上周的23.9万吨减少4.4万吨，环比下降18.36%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

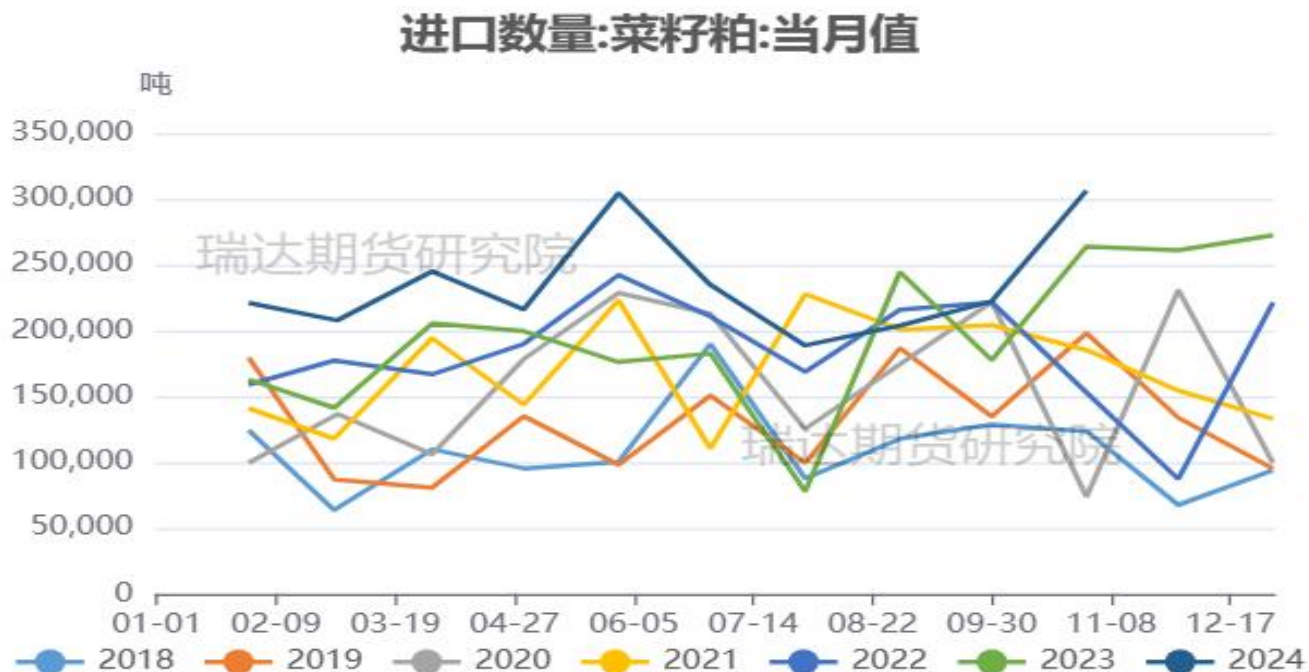


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第50周末，国内进口压榨菜粕库存量为6.6万吨，较上周的7.3万吨减少0.7万吨，环比下降8.54%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

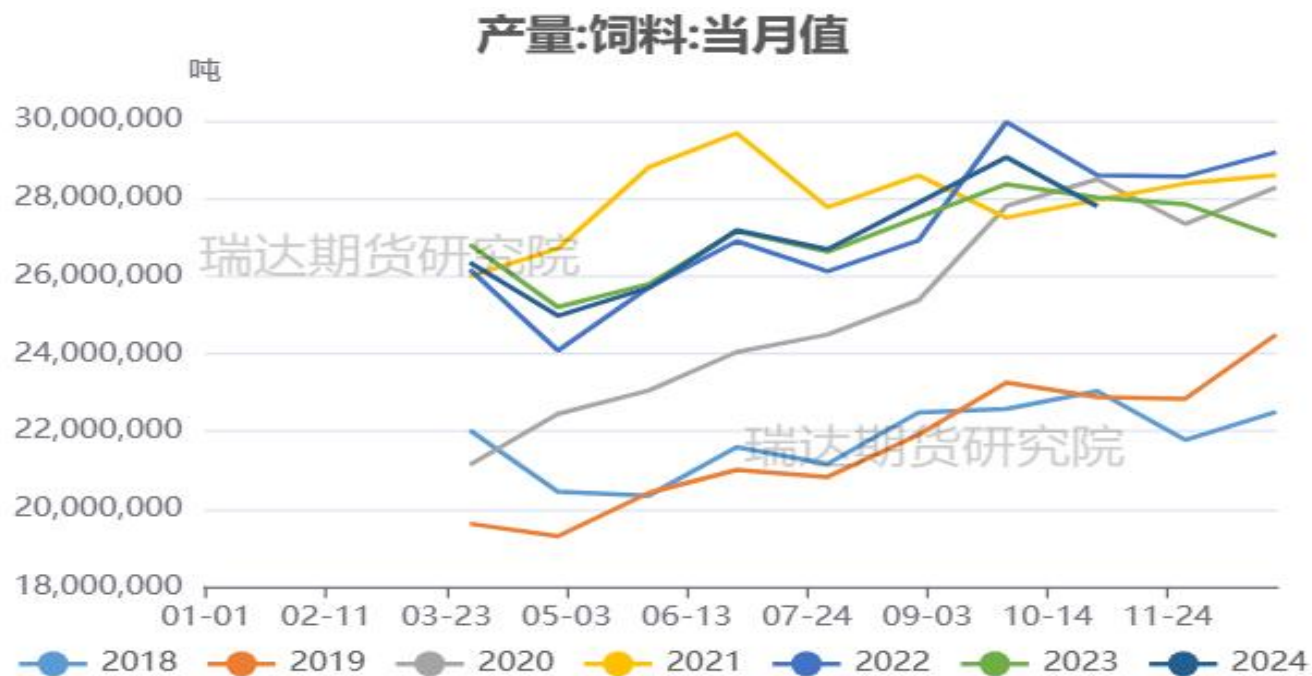


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年10月菜粕进口总量为30.64万吨，较上年同期26.39万吨增加4.24万吨，同比增加16.08%，较上月同期22.23万吨环比增加8.40万吨。

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2024-10-31,产量:饲料:当月值报2779.5万吨。

波动率低位震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月20日，本周菜粕震荡反弹，对应期权隐含波动率为25.93%，较上周22.63%回升3.3%，仍低于标的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。