

「2024.06.07」

菜籽类市场周报

加籽天气状况良好 菜油期价高位回落

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8612元/吨，较上周-298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，播种进度较往年延迟，但是降水补充了干旱地区的土壤水分，目前墒情较好，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，美豆播种进展迅速，且短期天气状况良好。但巴西税收新举措或将提振美豆出口，对美豆有所利好。马来步入增产季，供应压力明显增加，库存有增加的预期。不过，马棕出口明显改善，给市场提供一定支撑。另外，欧洲央行五年来首次降息，市场对美国降息预期增强提振国际油价上涨，提振油脂市场。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，本周菜油震荡下跌，关注8800附近压力情况。
- 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2756元/吨, 较上周-30元/吨。
- 行情展望: 南里奥格兰德州暴雨影响被市场交易后, 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在每周的作物生长报告中称, 截止6月2日当周, 美豆种植率为78%, 低于市场预期的80%, 此前一周为68%, 去年同期为89%, 五年均值为73%。美豆种植进度加快, 且降雨对作物生长有利, 对国际豆价施压。不过, 巴西税收新举措或将提振美豆出口, 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, 油菜籽到港充裕, 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, 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, 本周菜粕窄幅偏弱震荡, 跌势略有放缓。
- 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

- 本周菜油期货明显下跌，总持仓量309832手，较上周增加-25544手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量892807手，较上周增加-5132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-77728，上周净持仓为-68642，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-236344，上周净持仓为-229942，净空持仓有所增加。

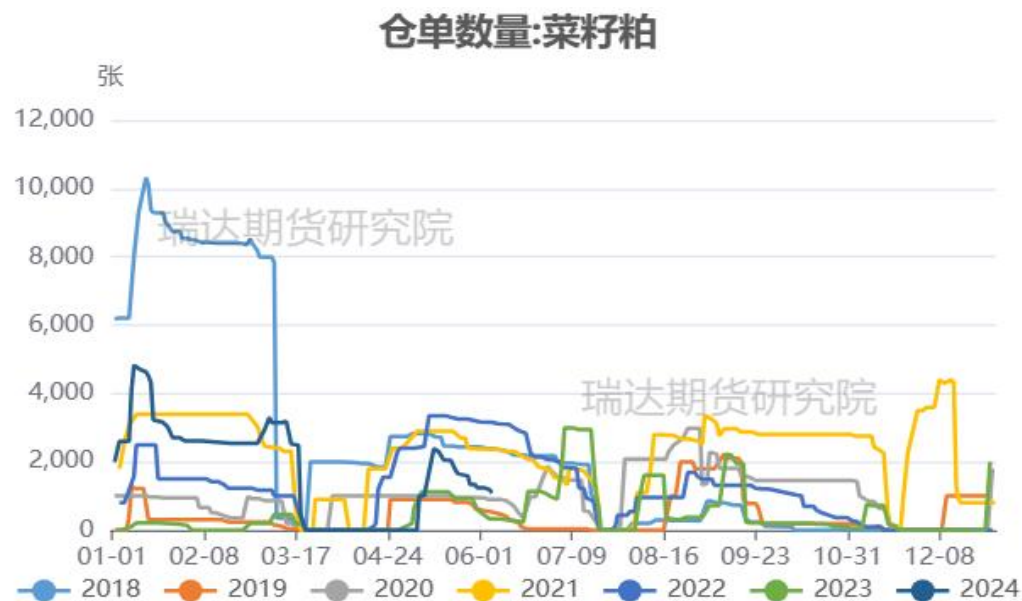
菜油及菜粕期货仓单

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0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为1087张。

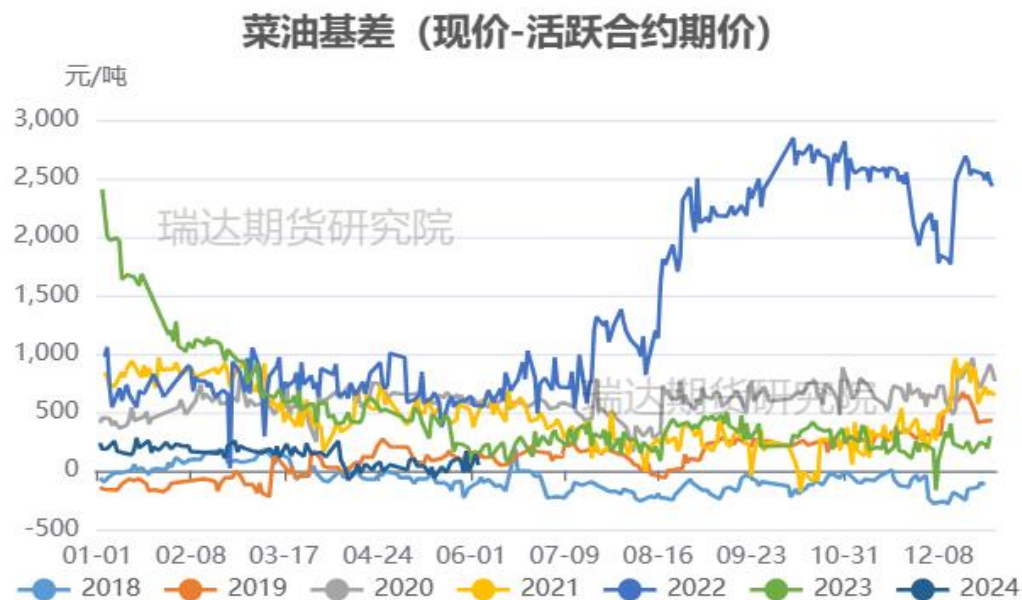
菜油现货价格及基差走势

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8690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78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

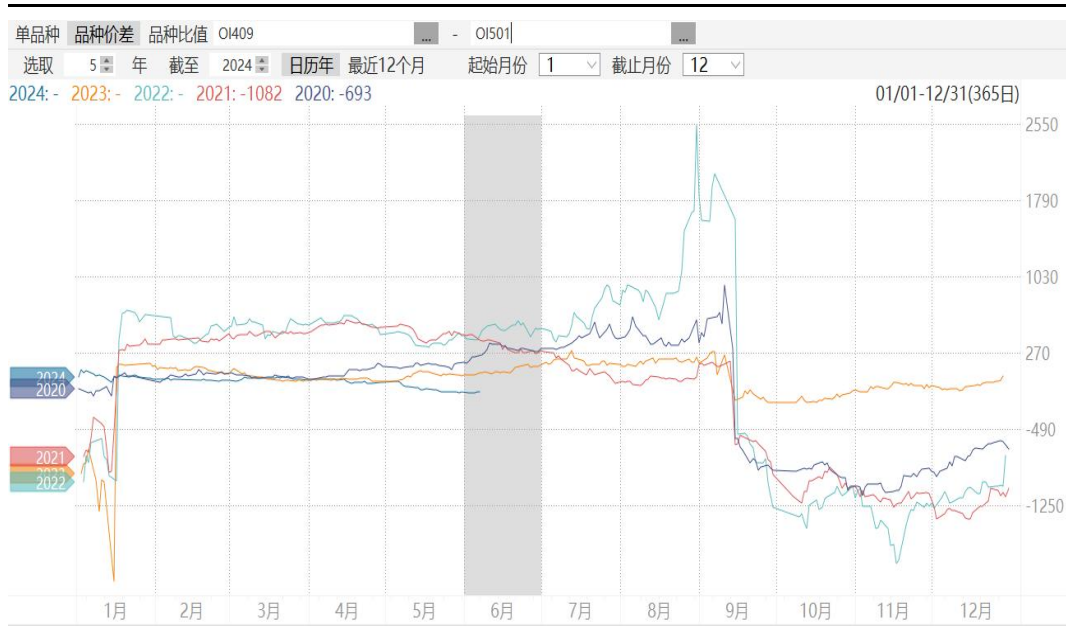


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2720元/吨，较上周基本持平。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-36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-123元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报72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3.125；截止周四，现货平均价格比值为3.09。

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604元/吨，本周价差略有回落。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为812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738元/吨。
- 截至2024-06-06,豆菜粕现货价差报640元/吨。

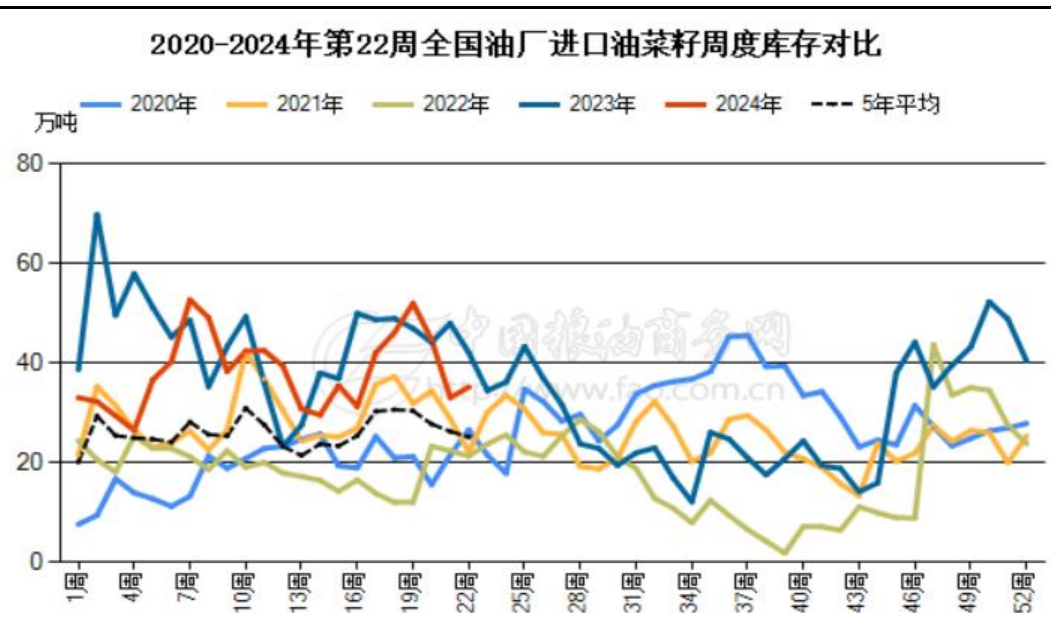
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

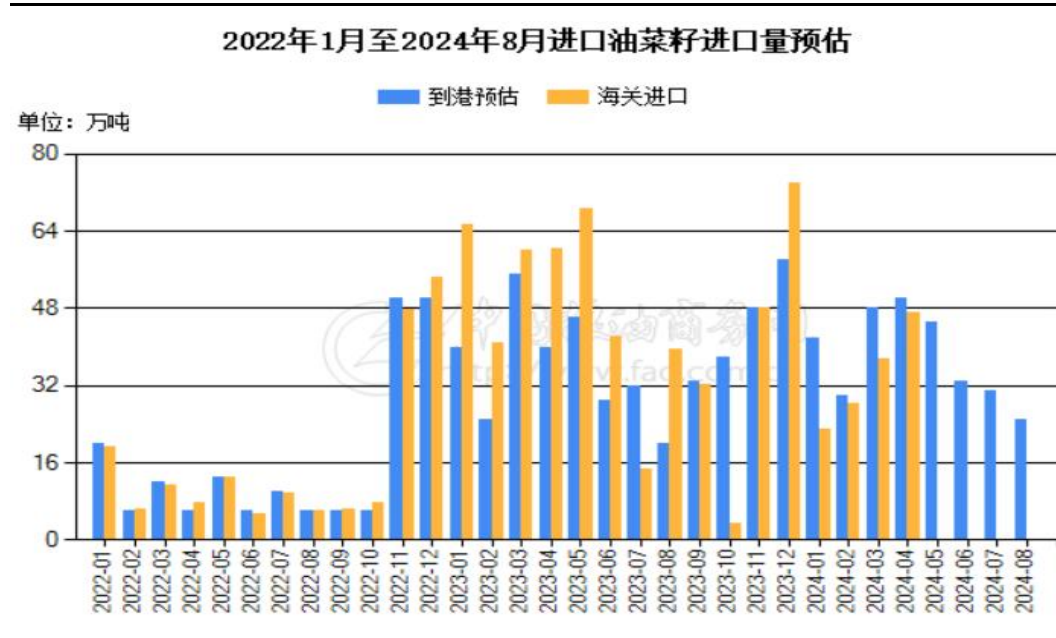
供应端：周度库存与进口到港预估

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22周末，国内进口油菜籽库存总量为35.2万吨，较上周的33.1万吨增加2.1万吨，去年同期为42.1万吨，五周平均为42.2万吨。
- 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

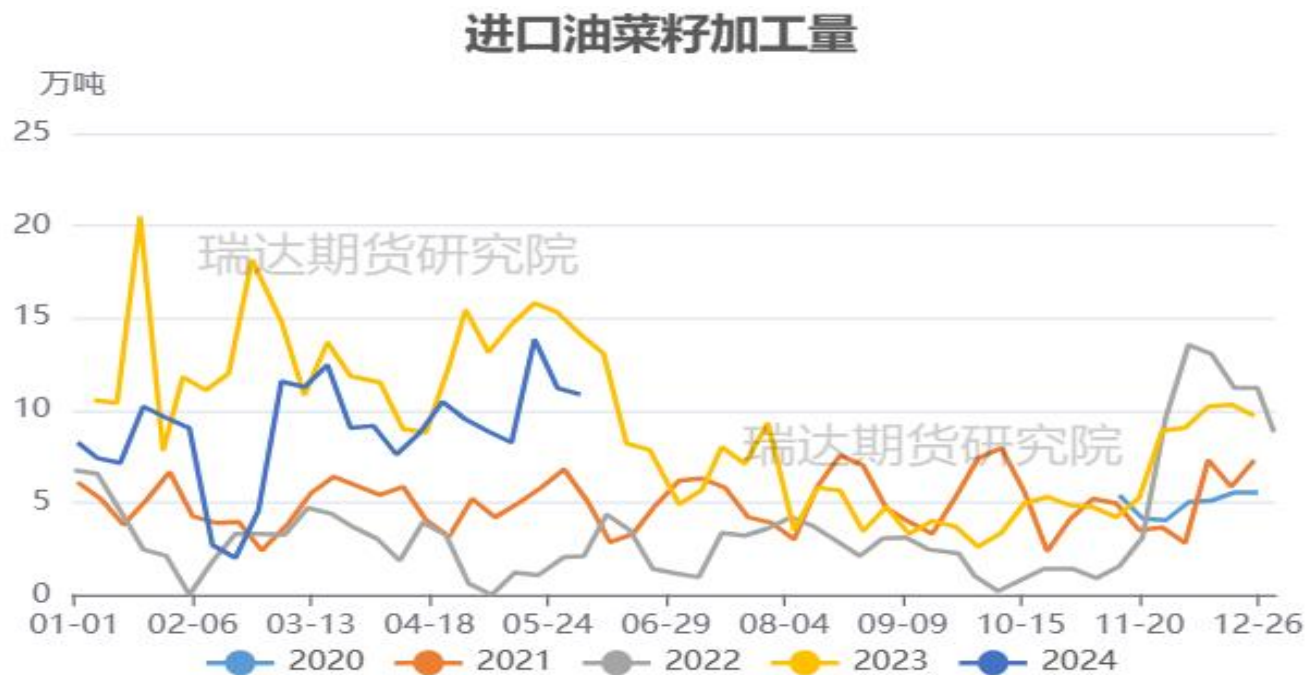


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止6月6日，进口油菜籽现货压榨利润为+574元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

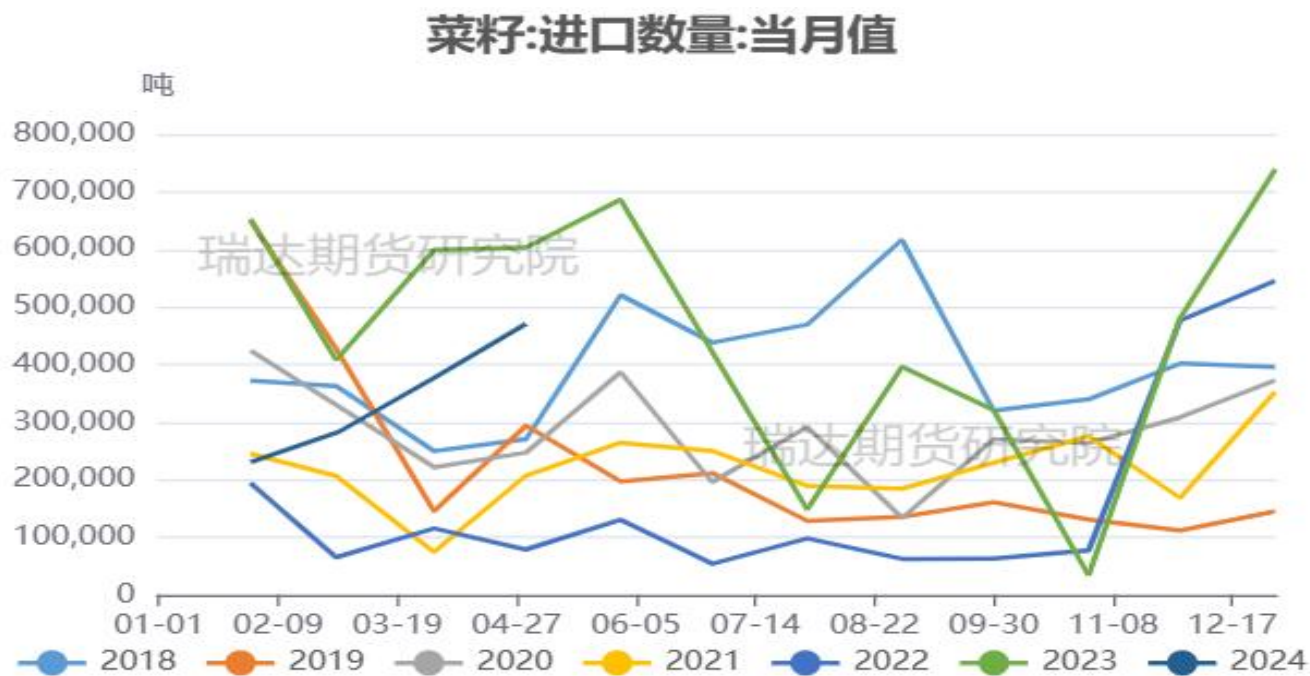


来源：中国粮油商务网

- 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10.85万吨，较上周增加-0.35万吨，本周开机率27.98%。

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。

供应端：库存及进口量变化

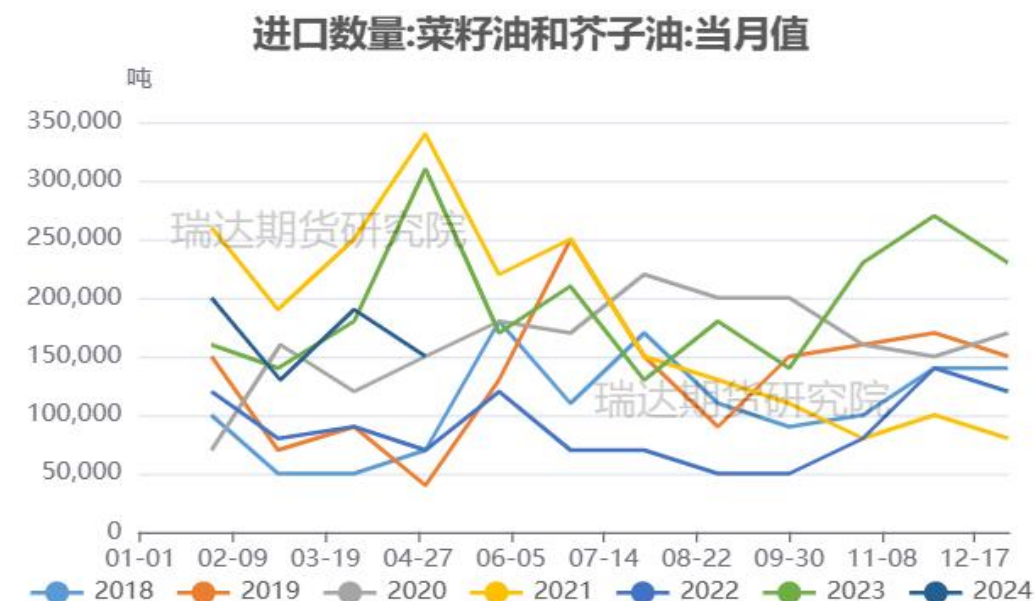
图24、进口菜籽油周度库存



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22周末，国内进口压榨菜油库存量为50.3万吨，较上周的52.0万吨减少1.7万吨，环比下降3.37%。
- 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。

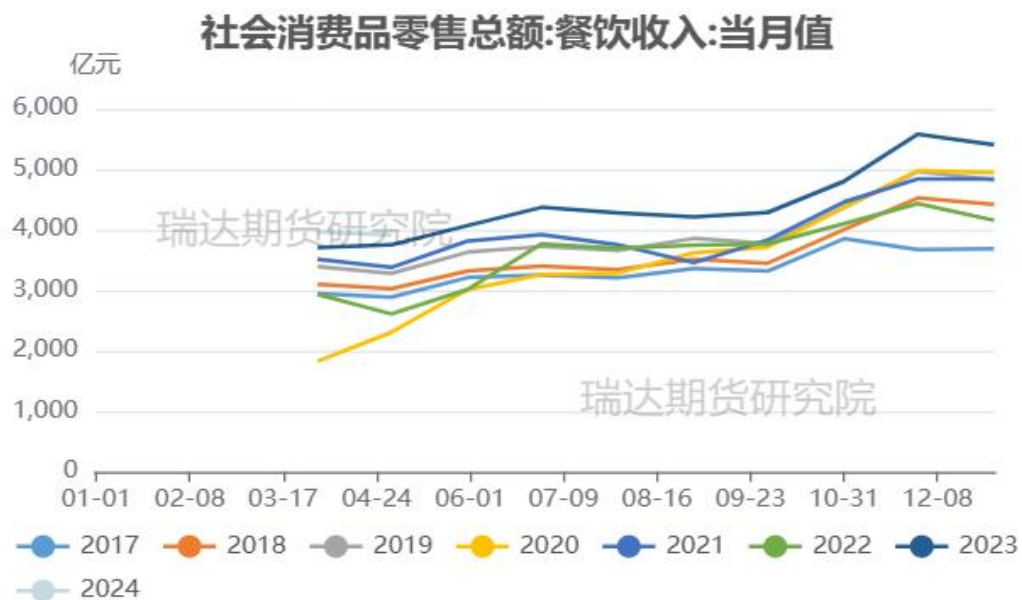
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

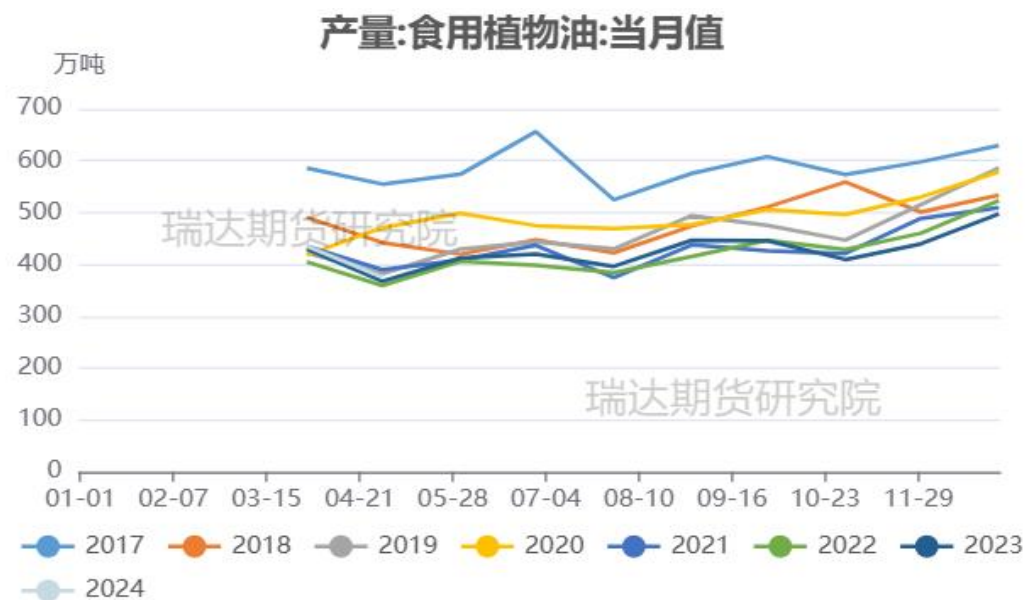
需求端：食用植物油消费及产量

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，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22周末，国内进口压榨菜油合同量为59.5万吨，较上周的61.2万吨减少1.7万吨，环比下降2.86%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

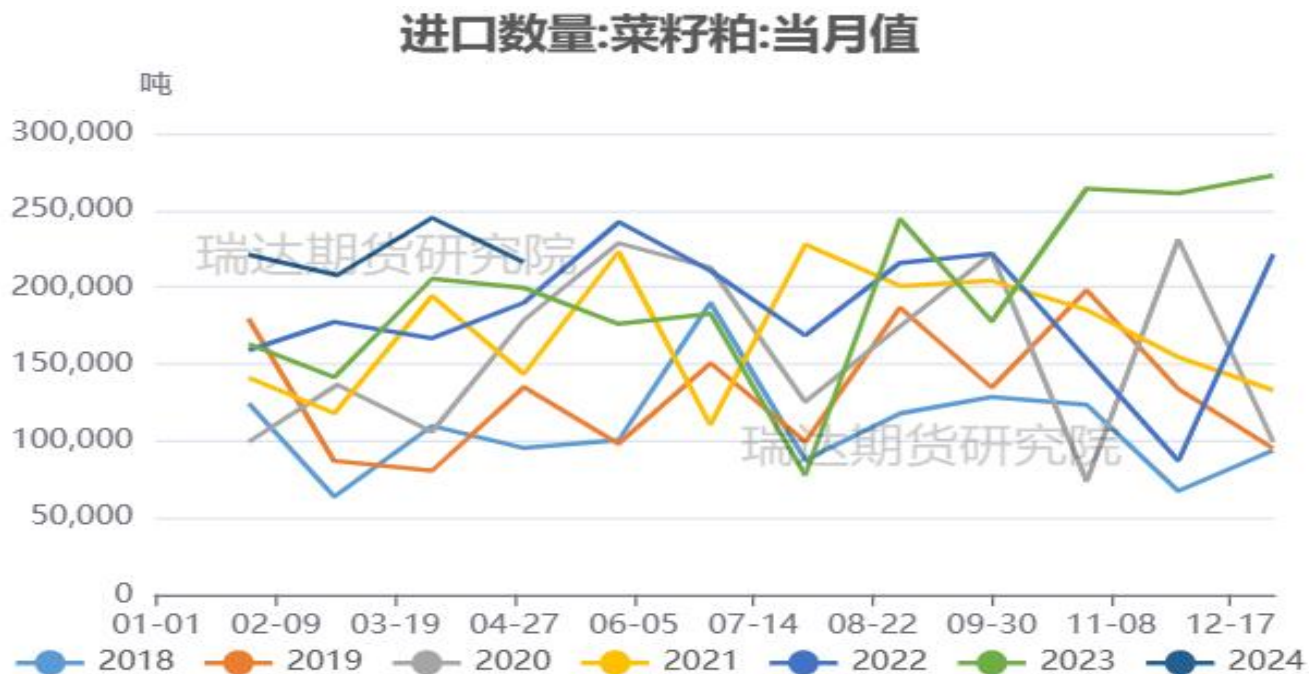


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第22周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.6万吨，较上周的2.9万吨增加0.7万吨，环比增加21.99%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

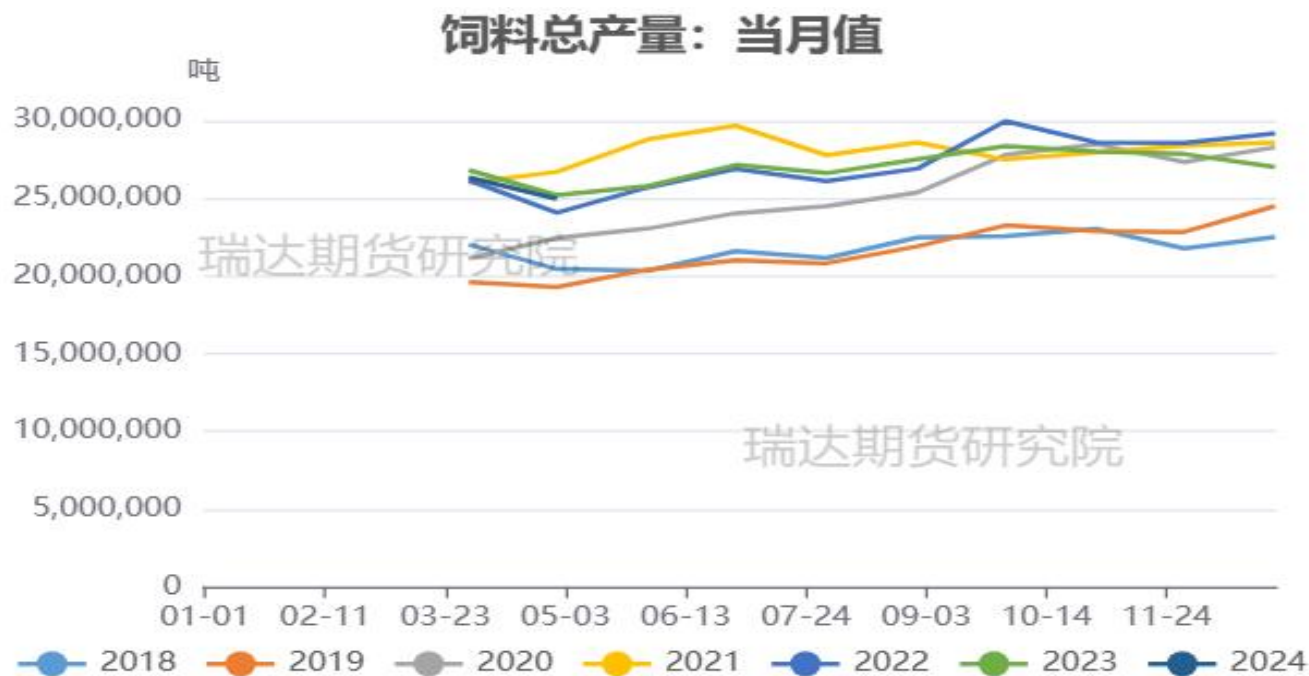


来源：海关总署

- 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

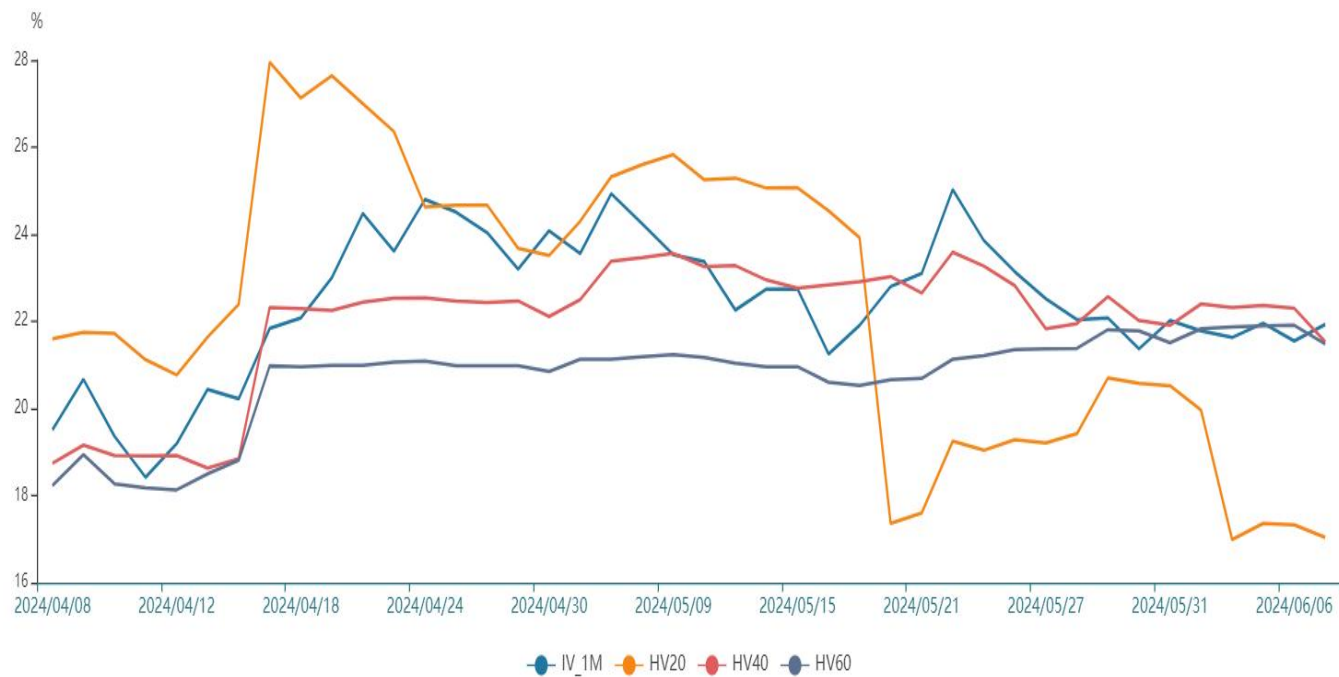


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-04-30,产量:饲料:当月值报2497.4万吨。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



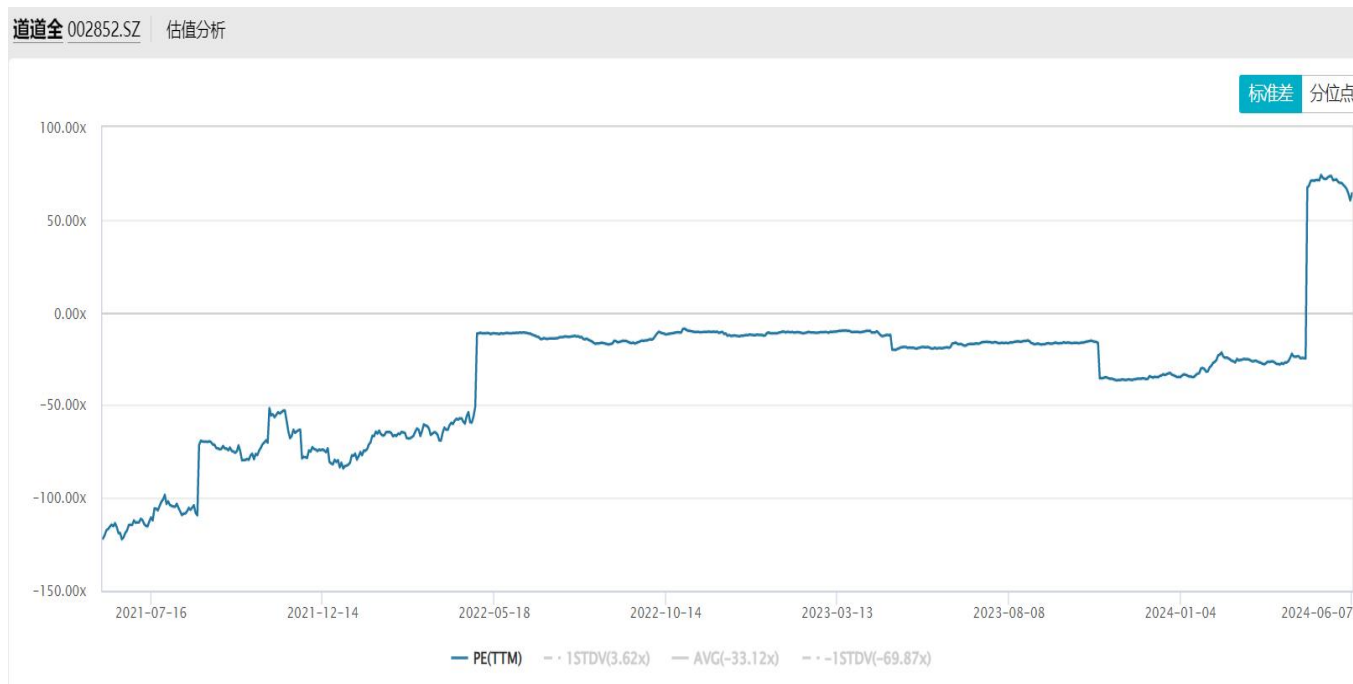
来源: wind

截至6月7日，本周菜粕震荡下跌，对应期权隐含波动率为21.93%，较上周22.02%回降0.09%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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。