

「2024.11.29」

菜籽类市场周报

基本面相对偏弱 菜油走势弱于豆棕

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：本周菜油期货继续回落，主力05合约收盘价8861元/吨，较上周-141元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局将在12月5日发布最新的产量预测。分析师猜测今年的油菜籽产量预估可能为1700万至1850万吨，低于加拿大统计局目前预测的近1900万吨。加籽供需较上年度略有转紧。不过，美国对加拿大进口商品征收25%的关税，将影响其油菜籽出口前景。其他方面，11月马棕产量继续下滑，减产预期支撑供应偏紧，且印尼再度承诺明年1月1日如期实施B40政策，对棕榈市场有所利好，提振马棕市场。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。同时，中加贸易端领导不断会晤，关系存在缓和预期。不过，最终结果仍尚未确定，后续继续关注商务部通告。盘面来看，受棕榈油强势提振，菜油跌势放缓，在基本面偏弱影响下，菜油走势仍弱于豆棕。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货窄幅震荡，05合约收盘价2373元/吨，较上周-5元/吨。
 - 行情展望：美豆收割结束，集中上市期供应压力较大，且最近几周巴西和阿根廷降雨频繁，提振大豆产量前景，对国际豆价形成压力。成本传导下，拖累国内粕类市场。不过，据交易商称，美国对加拿大进口商品征收25%的关税，有可能使进口菜籽油被国内豆油取代，成为生物柴油市场的原料，或提振美豆价格。国内市场而言，随着温度下滑，菜粕进入季节性淡季，刚需支撑减弱。且短期菜籽、菜粕库存均较高，供应较为充裕。供强需弱格局延续。同时，近期中加贸易端领导不断会晤，关系存在缓和预期。豆粕而言，年内大豆进口到港预期仍然较多，阶段性供应相对充裕。不过，近期部分地区港口通关再次趋严，部分油厂发布停机预警，或影响其供应。盘面来看，菜粕基本面偏弱，期价维持偏弱调整。
- 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



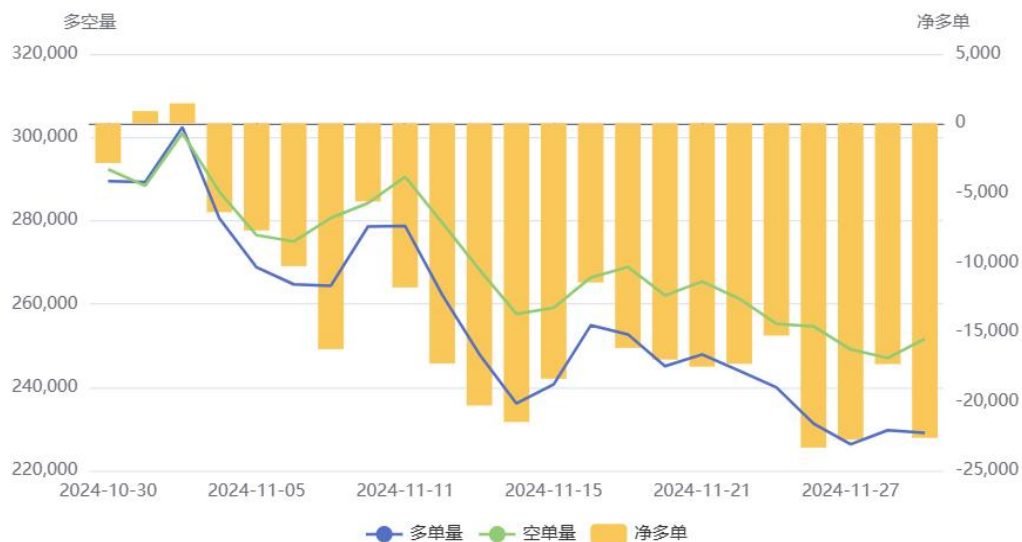
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货继续下跌，总持仓量180786手，较上周+25922手。
- 本周菜粕期货窄幅震荡，总持仓量484751手，较上周+160548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

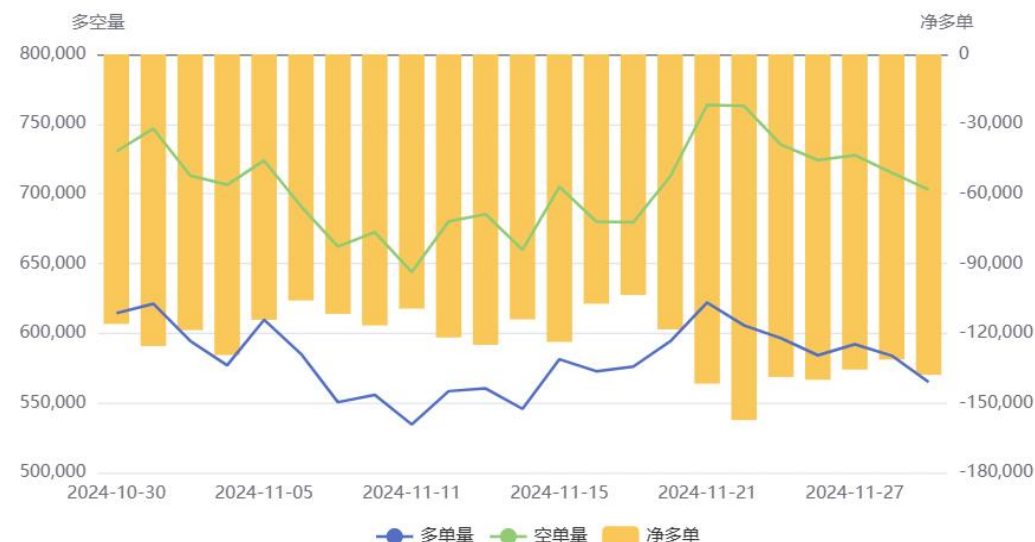
菜油(OI)前20持仓量变化



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

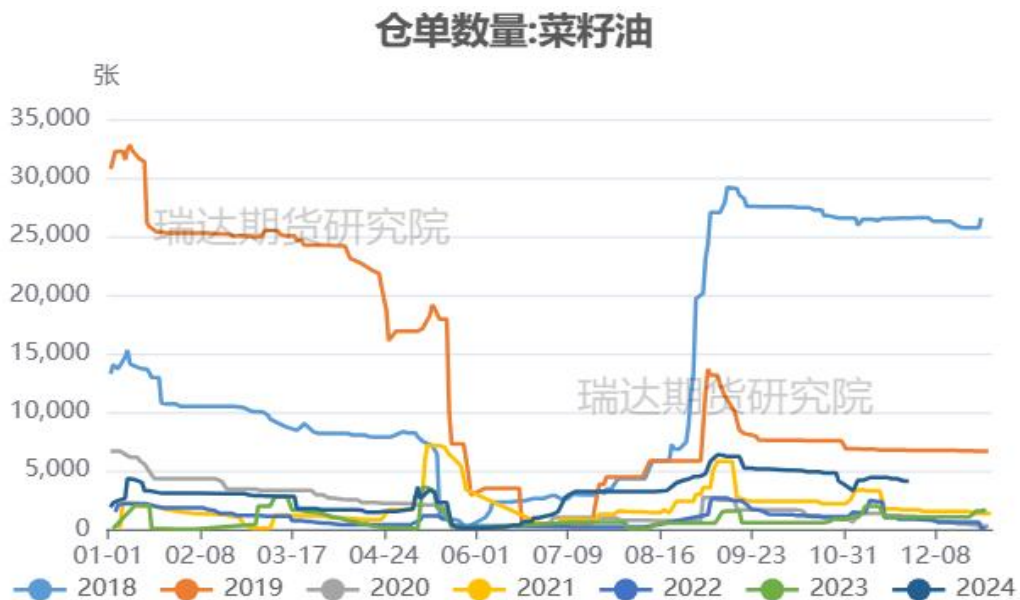


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-22650，上周净持仓为-17313，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-137944，上周净持仓为-157403，净空持仓有所减少。

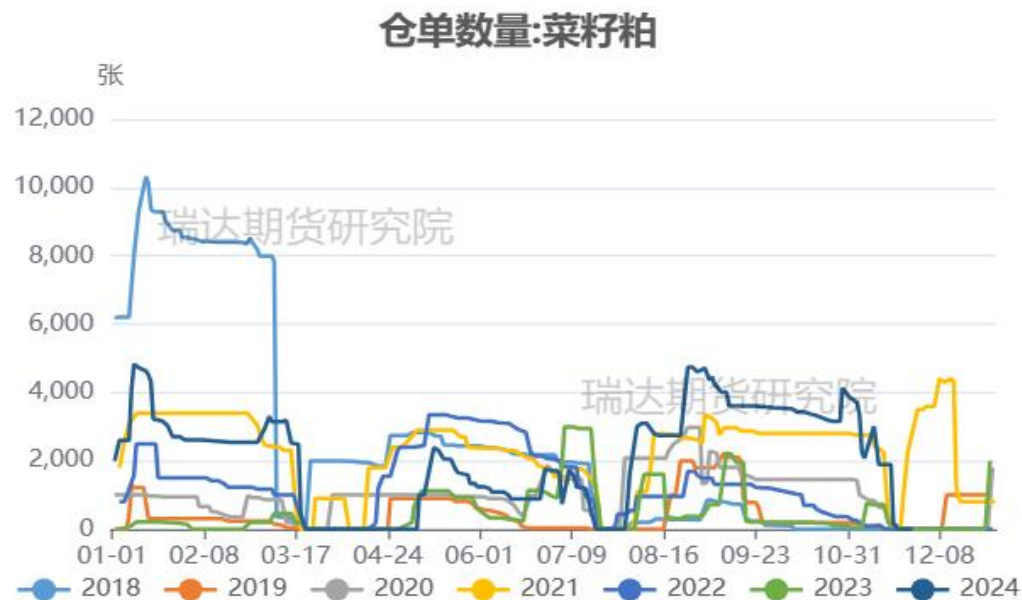
菜油及菜粕期货仓单

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4020张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

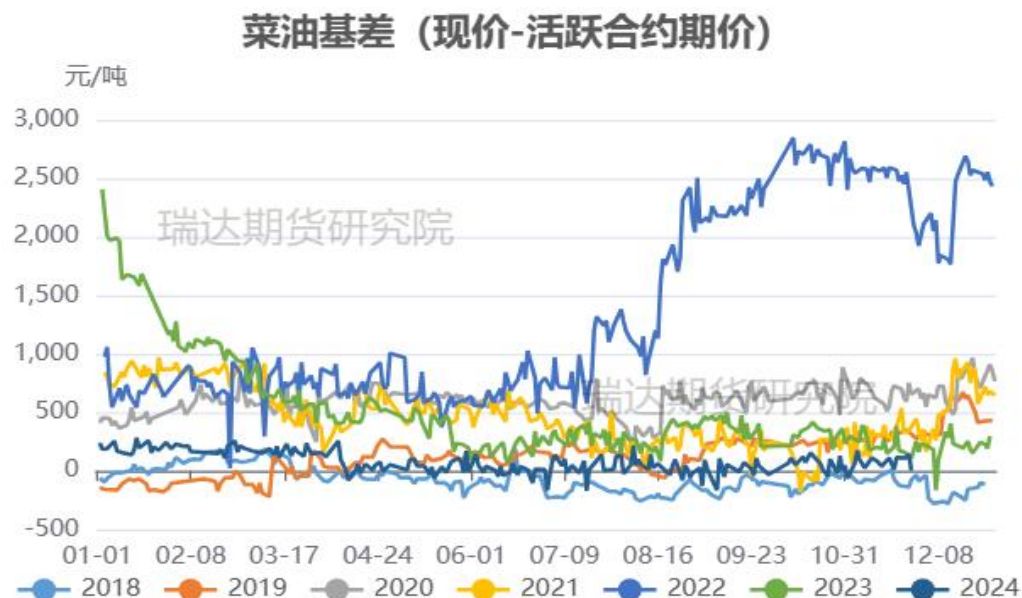
菜油现货价格及基差走势

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9090元/吨，较上周继续下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报159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2200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-173元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源：wind

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源：wind

- 截至周五，菜油1-5价差报-49元/吨，处于近年同期最低水平。
- 截至周五，菜粕1-5价差报-111元/吨，处于近年同期最低水平。

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05合约比值为3.734；截止周五，现货平均价格比值为4.13。

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665元/吨，本周价差下滑。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为-519元/吨，本周价差下滑。

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428元/吨。
- 截至2024-11-28,豆菜粕现货价差报770元/吨。

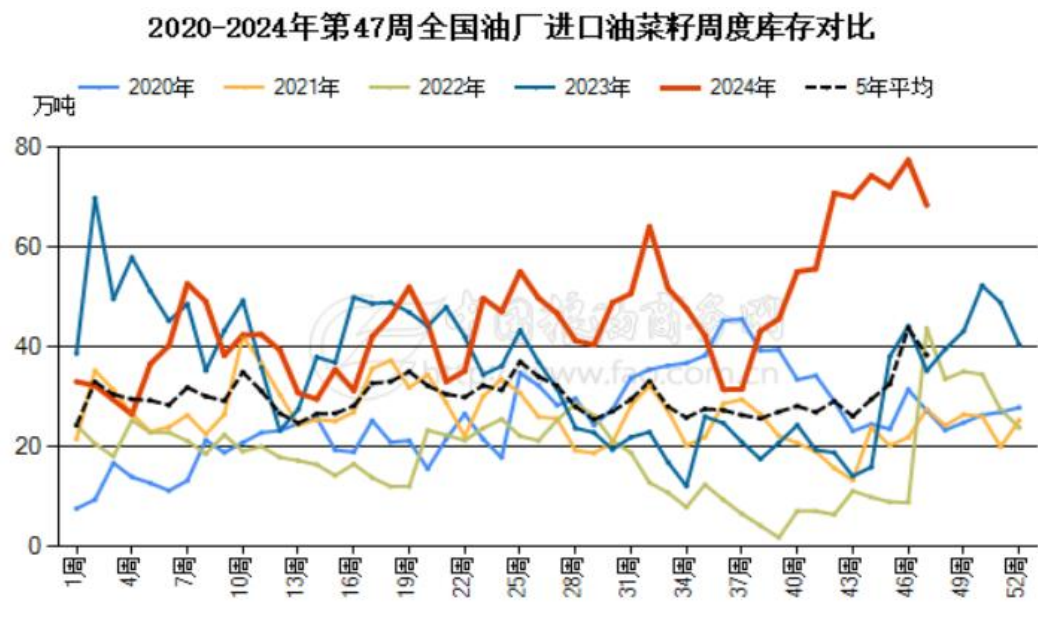
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

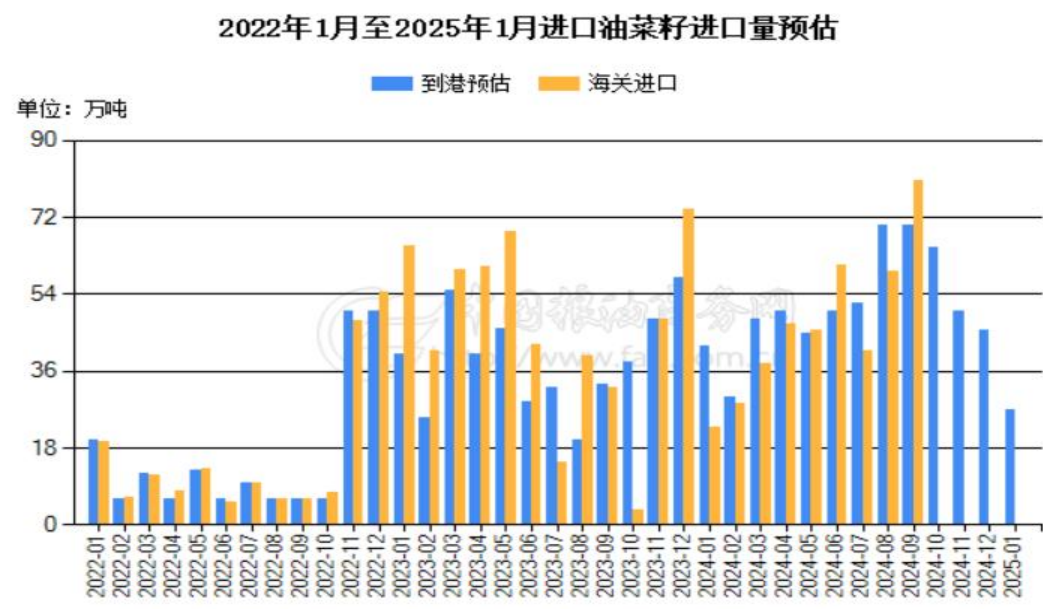
供应端：周度库存与进口到港预估

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47周末，国内进口油菜籽库存总量为68.4万吨，较上周的77.4万吨减少9.0万吨，去年同期为35.2万吨，五周平均为72.4万吨。
- 截止11月22日，2024年11、12、1月油菜籽预估到港量分别为50、45.5、27万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



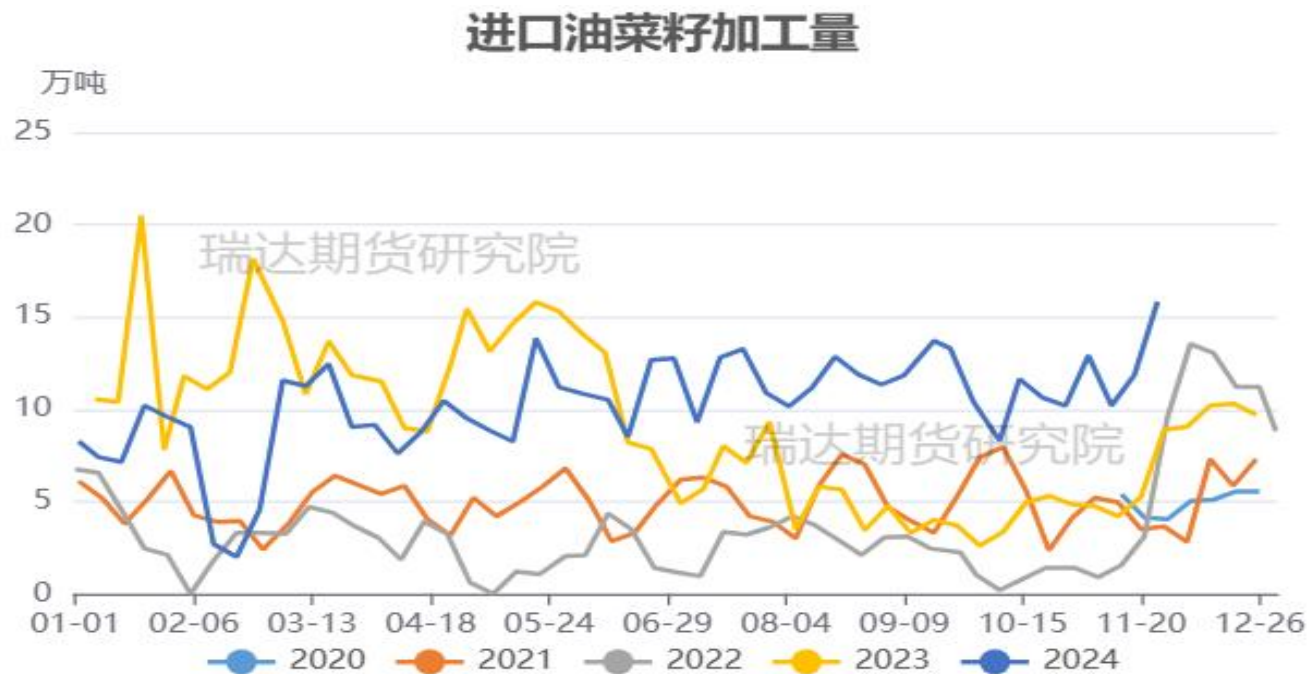
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月28日，进口油菜籽现货压榨利润为+777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

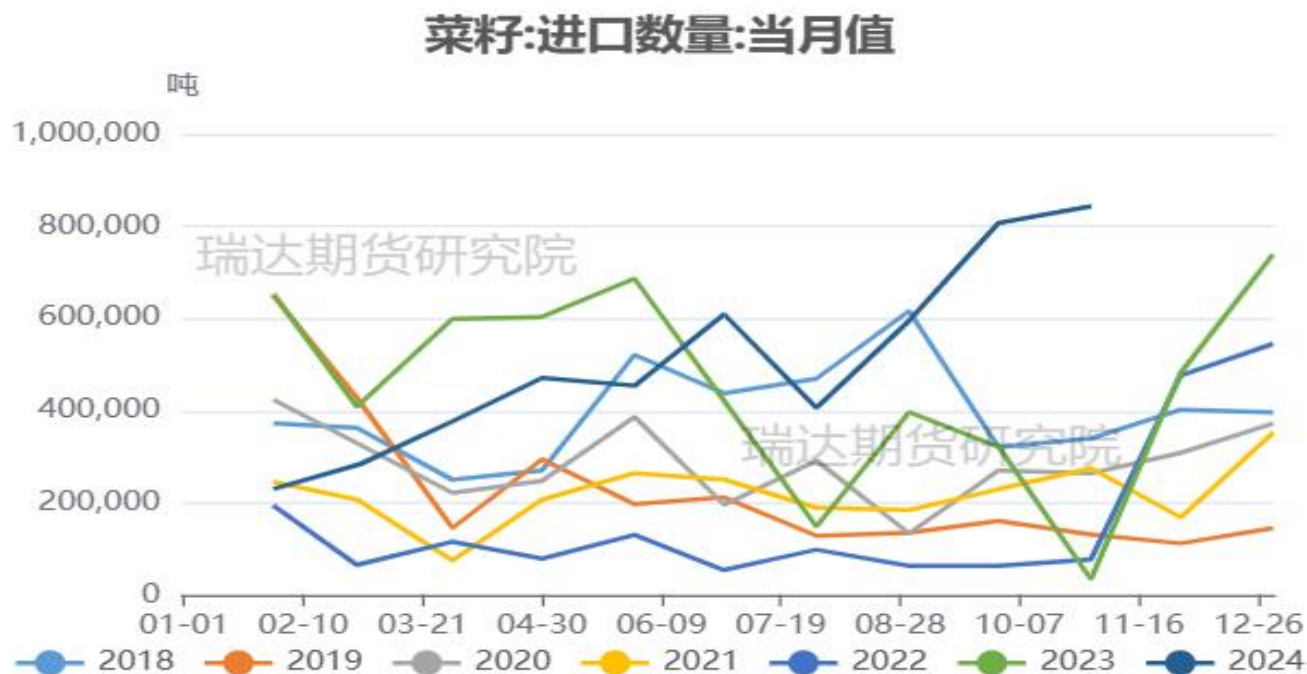


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第47周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为15.82万吨，较上周增加3.96万吨，本周开机率40.79%。

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10月油菜籽进口总量为84.30万吨，较上年同期3.44万吨增加80.86万吨，同比增加2347.91%，较上月同期80.69万吨环比增加3.62万吨。

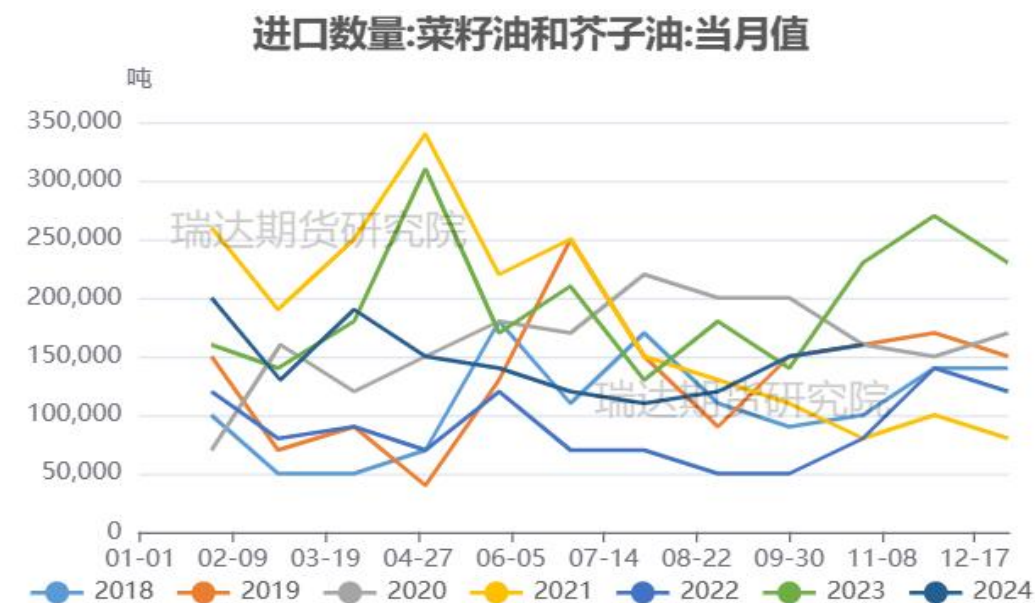
供应端：库存及进口量变化

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

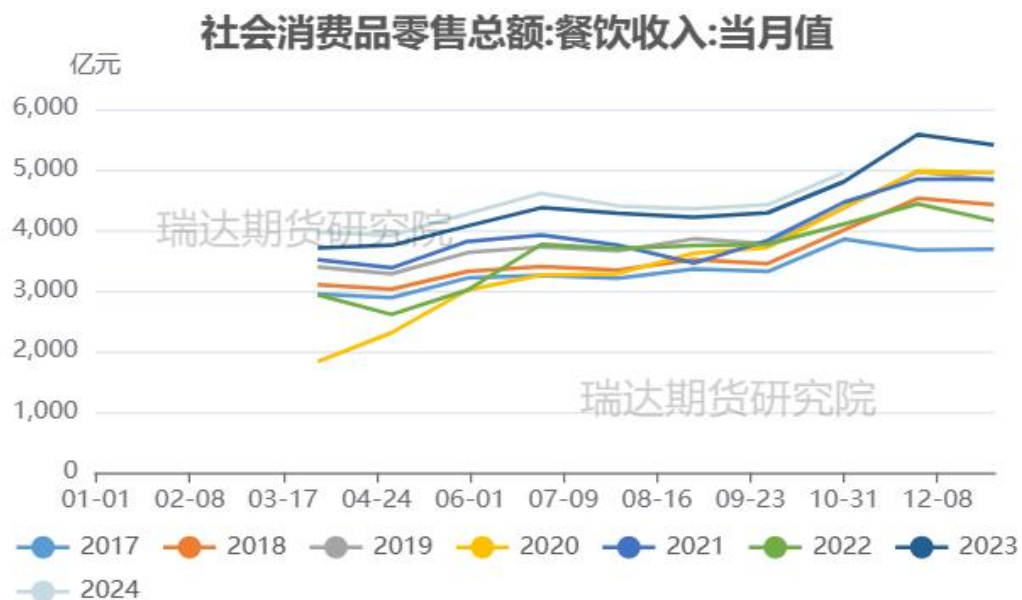


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第47周末，国内进口压榨菜油库存量为48.2万吨，较上周的47.2万吨增加1.0万吨，环比增加2.29%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年10月菜籽油进口总量为15.65万吨，较上年同期23.34万吨减少7.68万吨，同比减少32.92%，较上月同期14.64万吨环比增加1.02万吨。

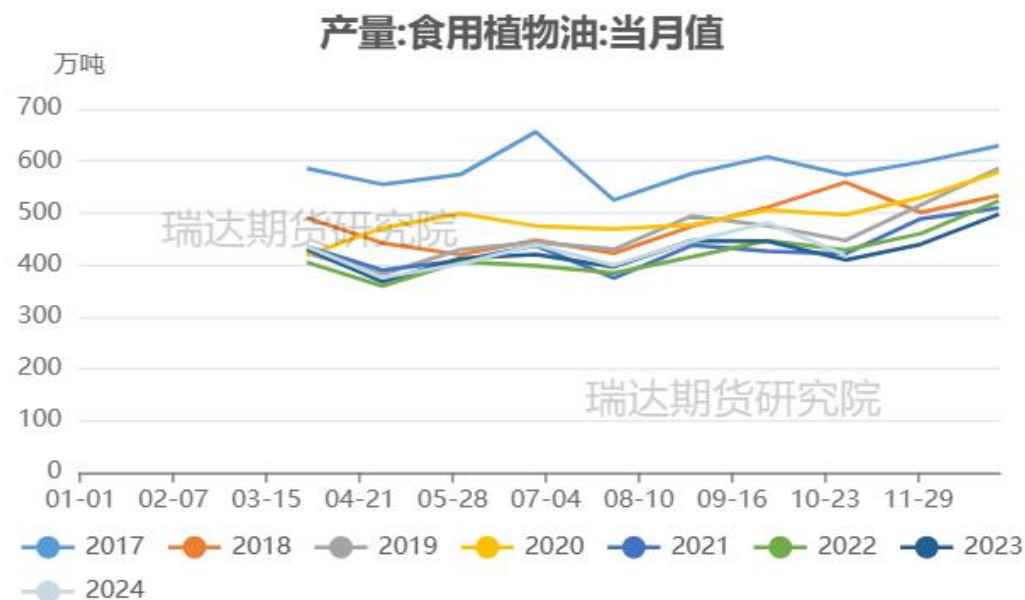
需求端：食用植物油消费及产量

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

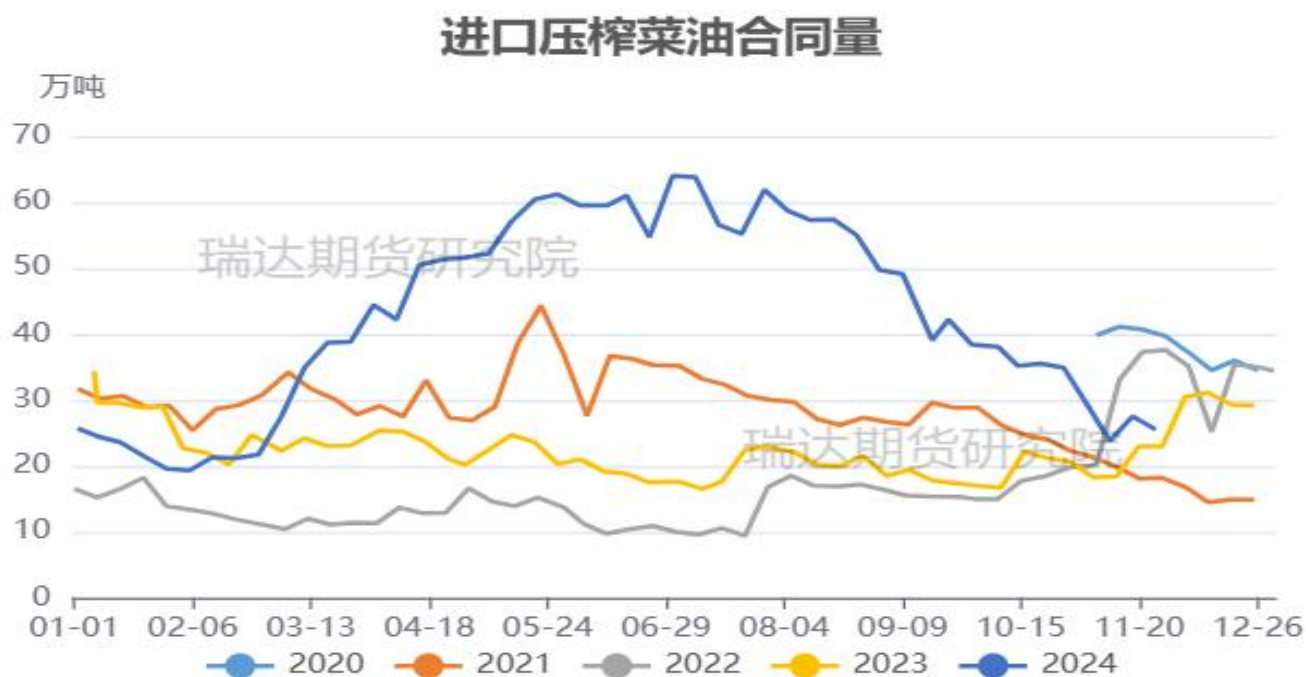


来源: wind 瑞达期货研究院

➢ 根据wind数据可知, 10月植物油产量为419.1万吨, 餐饮收入为4952亿元。

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47周末，国内进口压榨菜油合同量为25.5万吨，较上周的27.5万吨减少2.0万吨，环比下降7.13%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

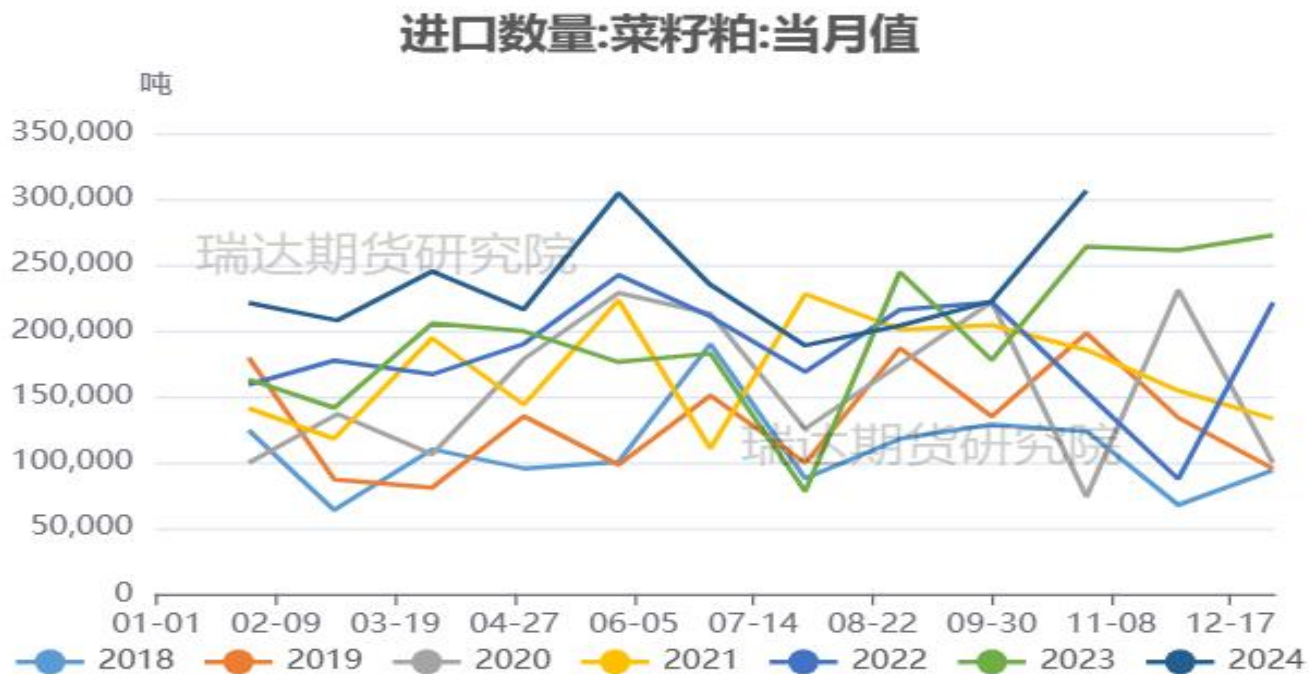


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第47周末，国内进口压榨菜粕库存量为7.7万吨，较上周的5.5万吨增加2.2万吨，环比增加39.60%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

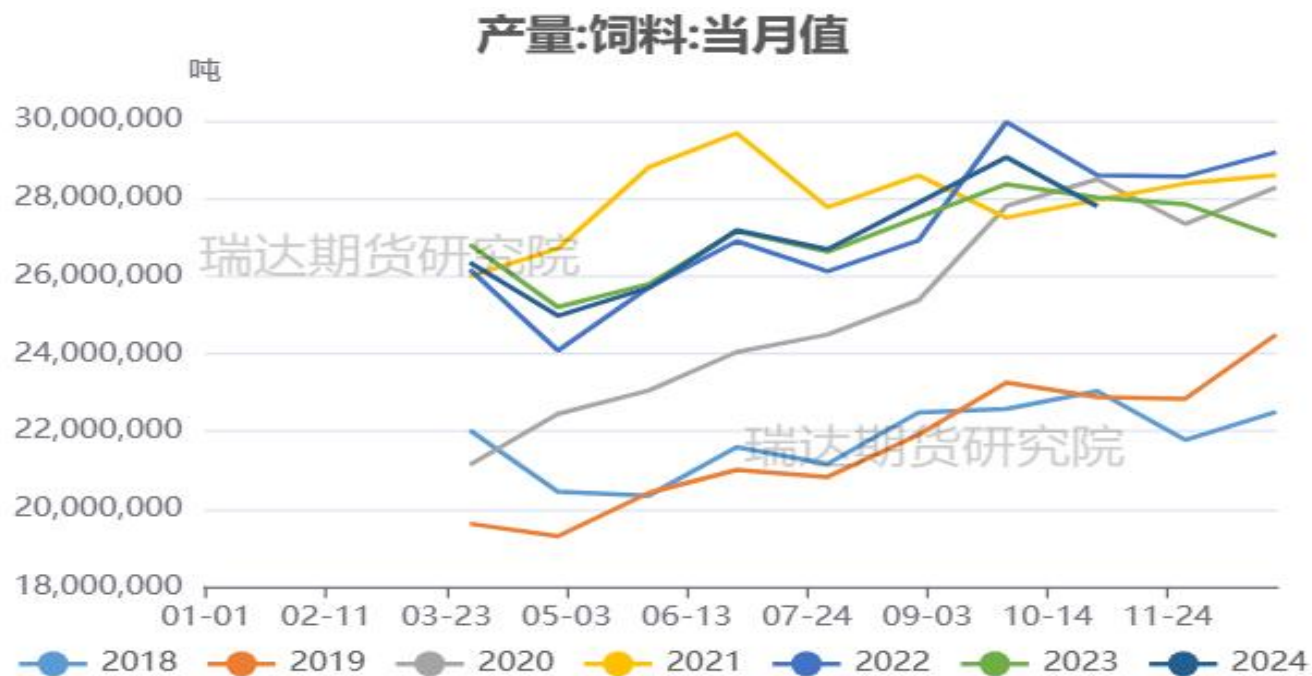


来源：海关总署

- 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。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月29日，本周菜粕窄幅震荡，对应期权隐含波动率为21%，较上周25.71%回落4.71%，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。