

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)	8498	-36	期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)	2473	-6
	菜油月间差(5-9):(日,元/吨)	-57	-1	菜粕月间价差(5-9)(日,元/吨)	-60	-10
	主力合约持仓量:菜油(日,手)	275196	-9623	主力合约持仓量:菜粕(日,手)	652935	-24271
	期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)	-2416	-2464	期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)	-43204	10679
	仓单数量:菜油(日,张)	2898	-30	仓单数量:菜粕(日,张)	4795	0
	期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)	631.6	-1.8	期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)	5834	-28
现货市场	现货价:菜油:江苏(日,元/吨)	8560	30	现货价:菜粕:南通(日,元/吨)	2370	20
	平均价:菜油(日,元/吨)	8617.5	30	油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)	4574.59	-16.14
	现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)	6000	0	油粕比	3.58	-0.02
	菜油主力合约基差(日,元/吨)	26	-27	菜粕主力合约基差(日,元/吨)	-103	26
替代品现货价	现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)	8190	50	菜豆油现货价差(日,元/吨)	420	-40
	现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)	9630	-80	菜棕油现货价差(日,元/吨)	-1150	-50
	现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)	3190	120	豆菜粕现货价差(日,元/吨)	820	100
上游情况	全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)	86.18	-1.06	油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)	12378	0
	菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)	60.32	-10.47	进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)	95	-109
	油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)	60	-10	进口油菜籽周度开机率(周,%)	34.65	4
产业情况	进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)	21	1	进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)	9.22	-21.42
	沿海地区菜油库存(周,万吨)	10	2.3	沿海地区菜粕库存(周,万吨)	4.2	-1.1
	华东地区菜油库存(周,万吨)	38.35	-0.03	华东地区菜粕库存(周,万吨)	45.14	1.72
	广西地区菜油库存(周,万吨)	3.5	1	华南地区菜粕库存(周,万吨)	5.7	0
	菜油周度提货量(周,万吨)	3.7	-0.72	菜粕周度提货量(周,万吨)	7.64	0.85
下游情况	产量:饲料:当月值(月,万吨)	2836.8	57.3	社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元)	5549	-253
	产量:食用植物油:当月值(月,万吨)	467	47.9			
期权市场	平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)	24.78	0.71	平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)	24.8	0.72
	历史波动率:20日:菜粕(日,%)	23.31	0.07	历史波动率:60日:菜粕(日,%)	24.47	-0.03
	菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)	18.86	0.73	菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)	18.86	0.75
	历史波动率:20日:菜油(日,%)	21.49	-0.11	历史波动率:60日:菜油(日,%)	25.48	-0.08
行业消息	周二, 洲际交易所(ICE)的加拿大油菜籽期货市场收盘互有涨跌, 呈现近弱远强的趋势, 基准期约收低0.4%, 因为特朗普威胁对加拿大和墨西哥产品征收关税。截至收盘, 油菜籽期货下跌2.40加元到上涨2.90加元不等, 其中3月期约下跌2.40加元, 报收629.50加元/吨; 5月期约下跌0.90加元, 报收638.60加元/吨; 7月期约下跌0.40加元, 报收644.60加元/吨。					
菜粕观点总结	美国农业部将美豆产量和期末库存超预期下调, 且罗萨里奥谷物交易所表示, 阿根廷农业中心地带最近的降雨并没有缓解人们对干旱可能将进一步损害作物单产的担忧, 2024/25年度阿根廷大豆产量将低于此前预测的5300万至5350万吨。不过, 巴西大豆产量预计将维持创记录高位, 继续牵制大豆市场价格。国内市场而言, 菜粕需求端仍处于季节性淡季, 刚需支撑较弱。不过, 春节备货积极, 菜粕库存压力下滑, 且菜籽进口买船仍显疲弱, 降低供应端压力。豆粕而言, 当前我国大豆库存仍处于相对高位, 阶段性供应有保障。不过, 一季度大豆进口量将明显减少, 对豆粕价格提供支撑。盘面来看, 临近春节假期, 市场资金保持谨慎, 菜粕小幅收涨。					
菜油观点总结	USDA发布玉米、大豆和高粱的指导方针, 可能会用作生物燃料, 获得税收和其他政府支持, 但油菜籽却并未包含其中, 市场忧虑或将损失其作为生物燃料原料的需求。且美国总统特朗普20日表示, 正考虑对墨西哥和加拿大加征关税, 可能从2月1日起对所有从墨西哥和加拿大进口的商品征收25%的关税。可能会严重影响加拿大对美国的菜籽油出口。其他方面, USDA下调美豆产量和期末库存预估, 且美国政府发布有关清洁燃料税收抵免的短期指南, 美豆油需求得到支撑。另外, 棕榈油产地雨季特征明显, 产量下滑给予盘面支撑, 不过, 出口下滑令市场承压。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, 且随着春节备货接近尾声, 市场成交偏弱。不过, 菜籽进口买船仍然不佳, 供应压力有望减弱, 给菜油市场带来支撑。盘面来看, 菜油震荡收低, 短期偏弱。					

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

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。

瑞达研究