

「2024.08.09」

菜籽类市场周报

供应宽松持续压制 菜粕期价继续下跌

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

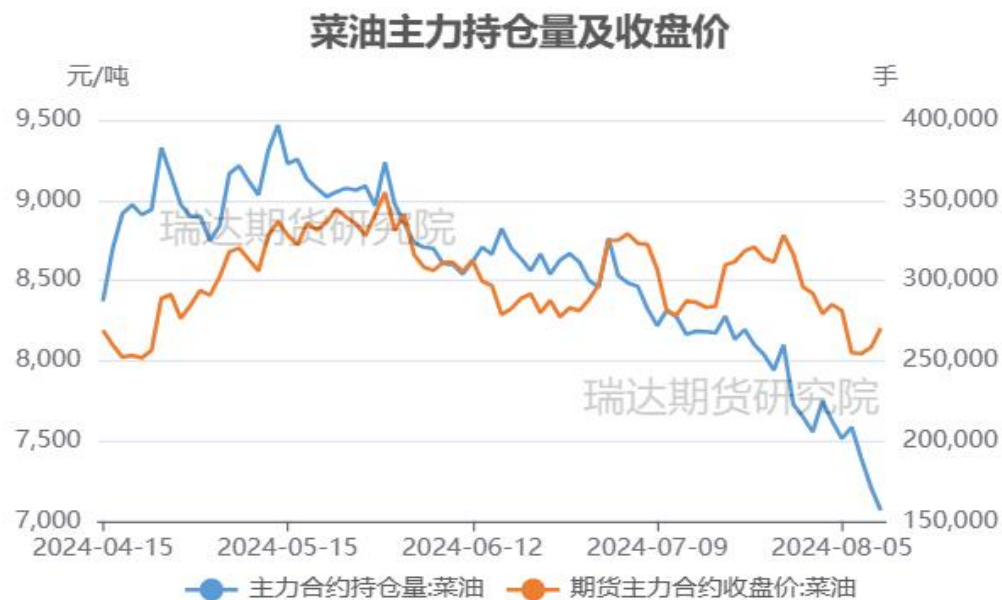
- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货震荡收跌，主力09合约收盘价8202元/吨，较上周-148元/吨。
- 行情展望：当前加拿大油菜处于开花期和成熟期，先前两周加拿大菜籽主产区降水极少，干旱而高温的天气使得土壤水分快速减少，菜籽生长条件恶化。截至7月30日艾伯塔省油菜籽当周优良率大幅降至42.9%。但是，未来两周（8月8日-8月21日）加拿大将会迎来有利降水，且集中在南部菜籽主要种植地区。随着降水的到来，气温也有所下降，改善土壤墒情。其它方面，MPOB报告前，一项针对11位行业分析师的调查显示，预计7月马棕库存料环比下降1.17%至180万吨，支撑棕榈市场。另外，原油强势反弹提振油脂市场。国内方面，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，国内三大食用油库存总量保持增势，国内菜油供需仍然偏松。另外，市场对全球经济的担忧情绪仍存，宏观情绪偏弱，拖累国内油脂市场。盘面来看，在基本面偏弱影响下，期价继续下跌。不过，后半周受国际油价走强提振，菜油略有回弹，短期市场波动加剧。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货继续下滑，09合约收盘价2238元/吨，较上周-165元/吨。
 - 行情展望：美国农业发布的作物进展周报显示，截至8月1日当周，美国大豆优良率为68%，高于市场预期的66%，上周为67%，上年同期为54%。现阶段美豆优良率处于近几年来偏高水平，且近期天气状况持续良好，牵制美豆市场价格。美豆继续走低，拖累国内粕价同步下滑。国内市场而言，进口菜籽持续到港，叠加国产菜籽供应充足局面不变，菜粕产供量总体有保障且供应压力较大。豆粕市场而言，近月进口大豆到港持续较多，油厂开机率将维持高位，豆粕库存压力来到近年来最高，油厂维持胀库催提模式。粕类基本面仍然偏弱。盘面来看，菜粕继续下跌，维持偏弱趋势。
- 策略建议：维持偏空思路，关注USDA月度供需报告。

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

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量156840手，较上周-55454手。
- 本周菜粕期货继续下跌，总持仓量496202手，较上周-316849手。

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

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

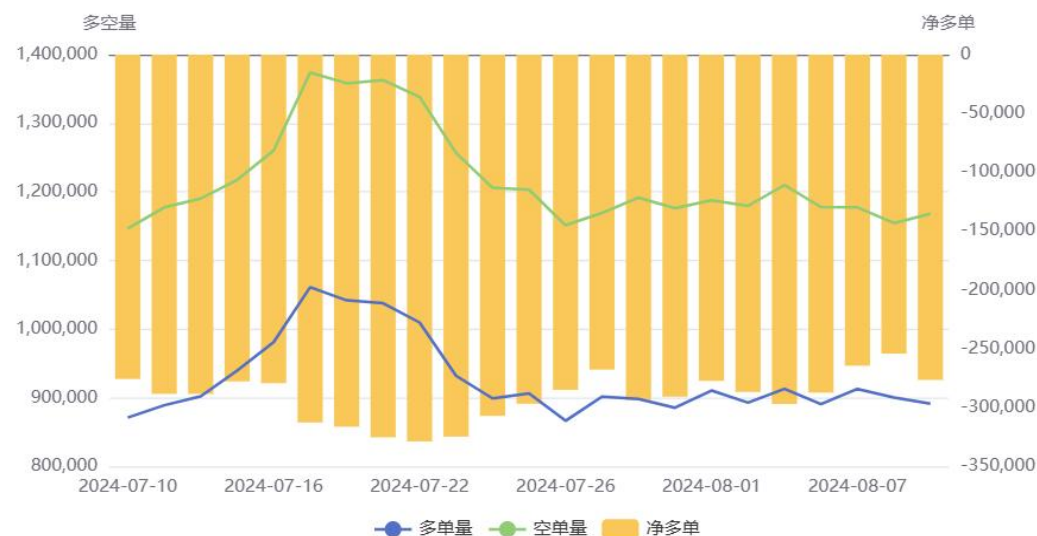
菜油(OI)前20持仓量变化



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

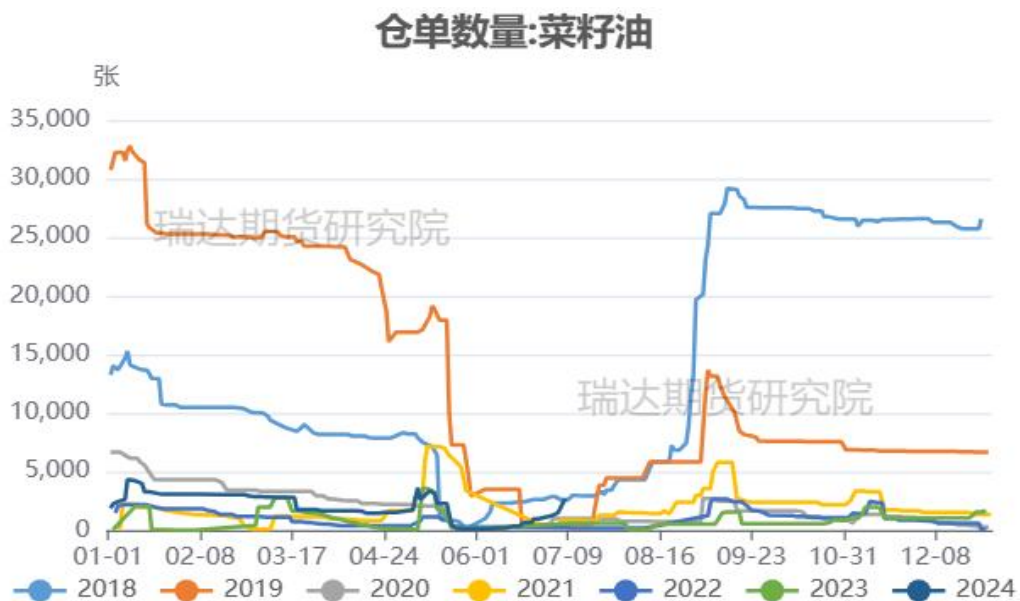


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-45115，上周净持仓为-64884，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-276519，上周净持仓为-286741，净空持仓略有减少。

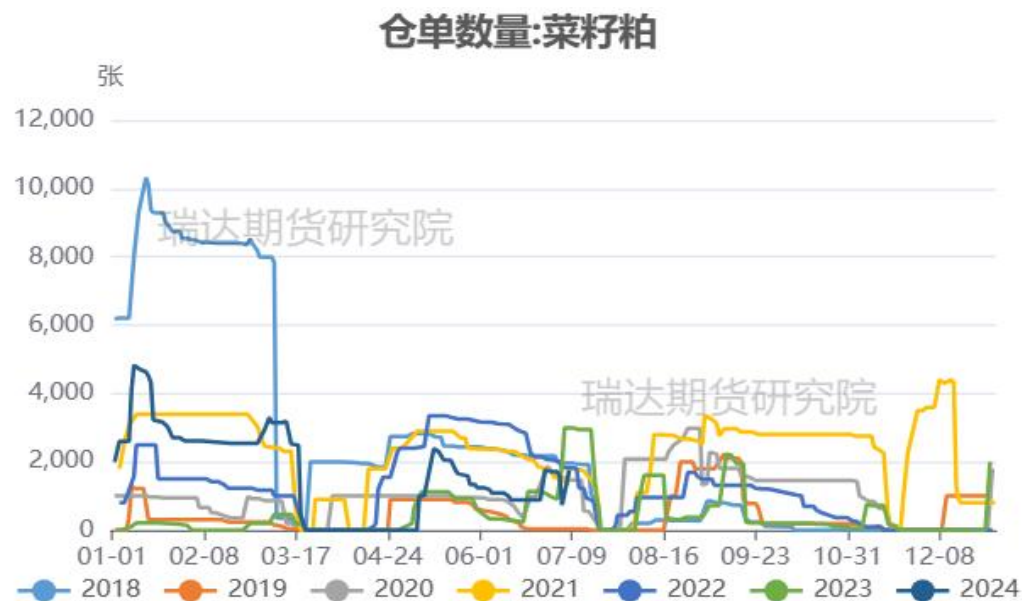
菜油及菜粕期货仓单

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3195张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3100张。

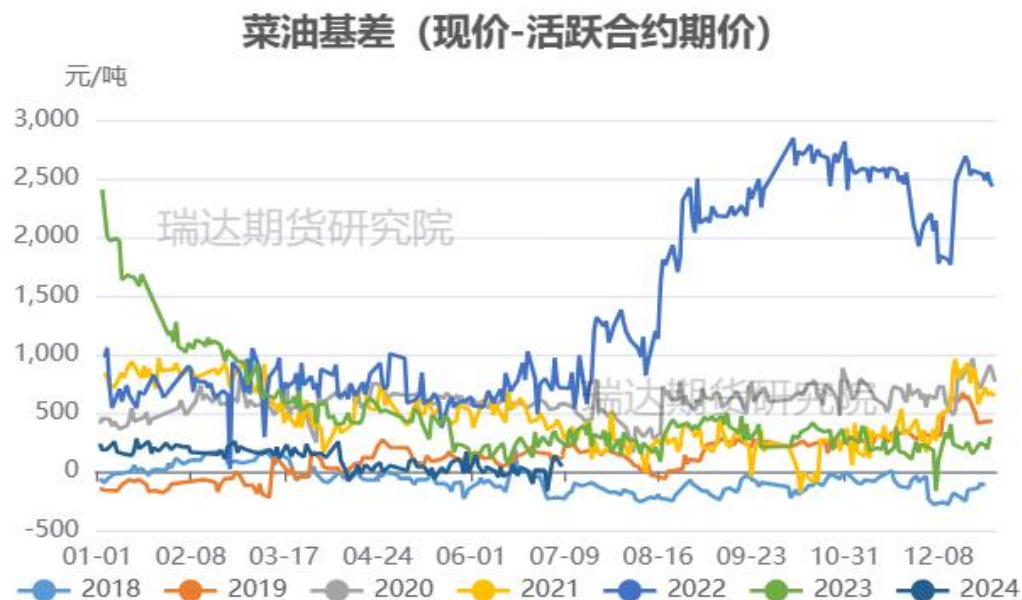
菜油现货价格及基差走势

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

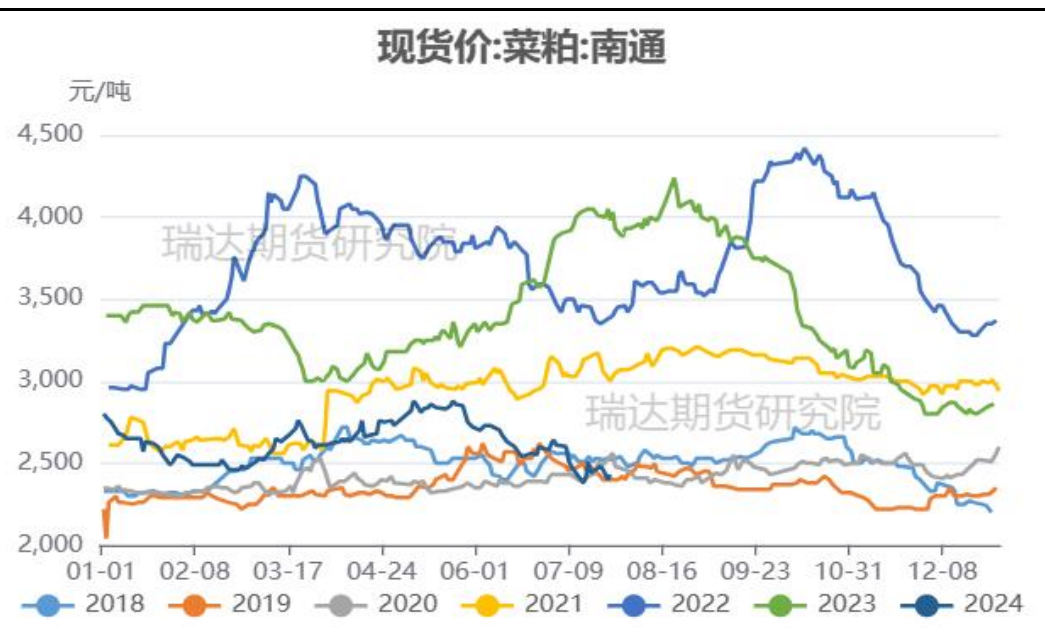


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报8220元/吨，较上周略有下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报18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2250元/吨，较上周继续下跌。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报12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-116元/吨，处于同期最低水平。
- 截至周五，菜粕9-1价差报-38元/吨，处于同期最低水平。

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3.665；截止周五，现货平均价格比值为3.653。

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698元/吨，本周价差有所回落。
- 截至周五，菜棕油09合约价差为474元/吨，本周价差有所回落。

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753元/吨。
- 截至2024-08-09,豆菜粕现货价差报620元/吨。

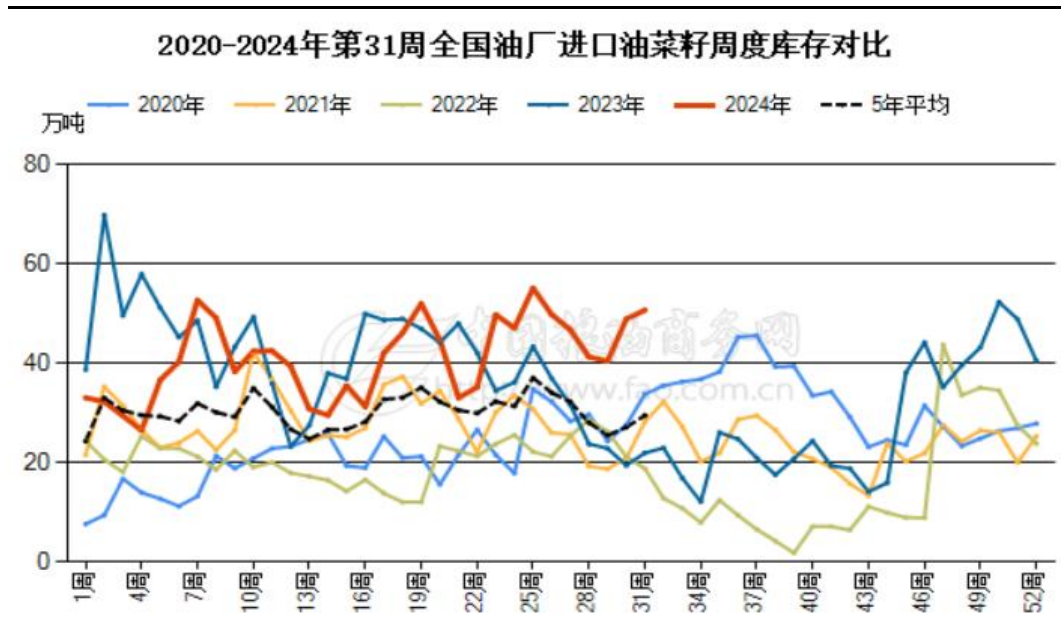
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

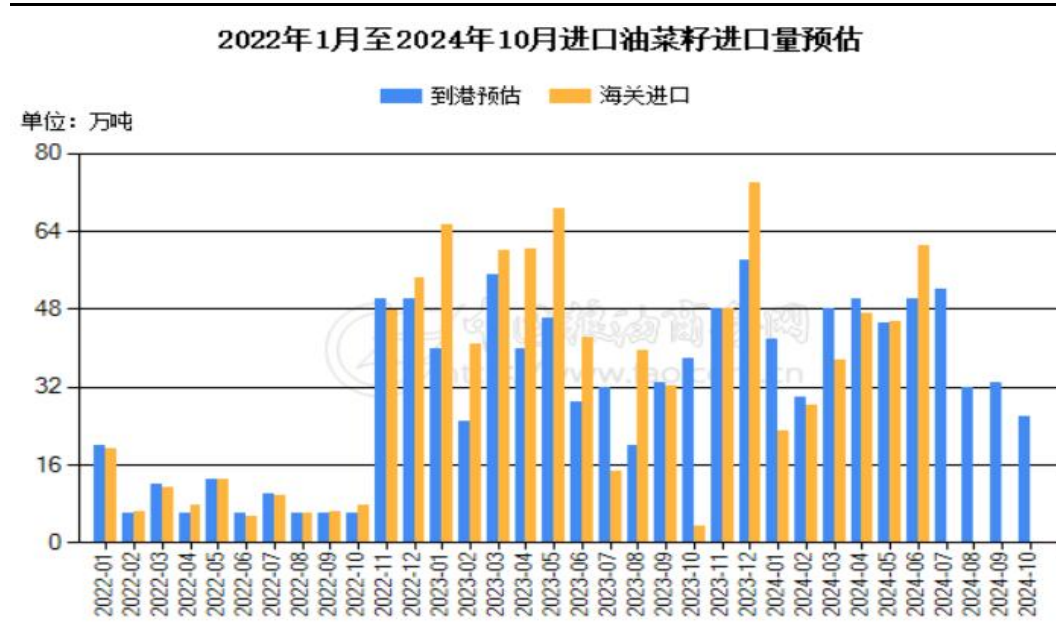
供应端：周度库存与进口到港预估

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31周末，国内进口油菜籽库存总量为50.7万吨，较上周的48.9万吨增加1.8万吨，去年同期为22.0万吨，五周平均为45.6万吨。
- 截止8月2日，2024年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为32、33、26万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



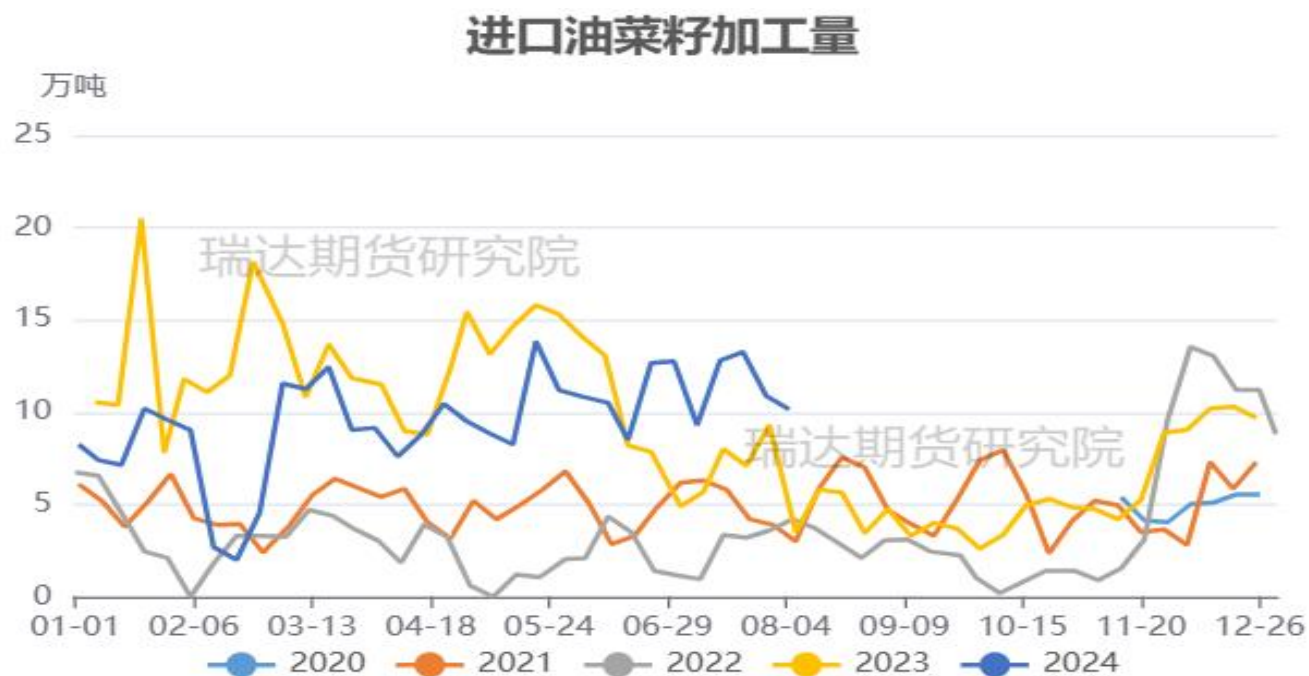
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月8日，进口油菜籽现货压榨利润为+312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

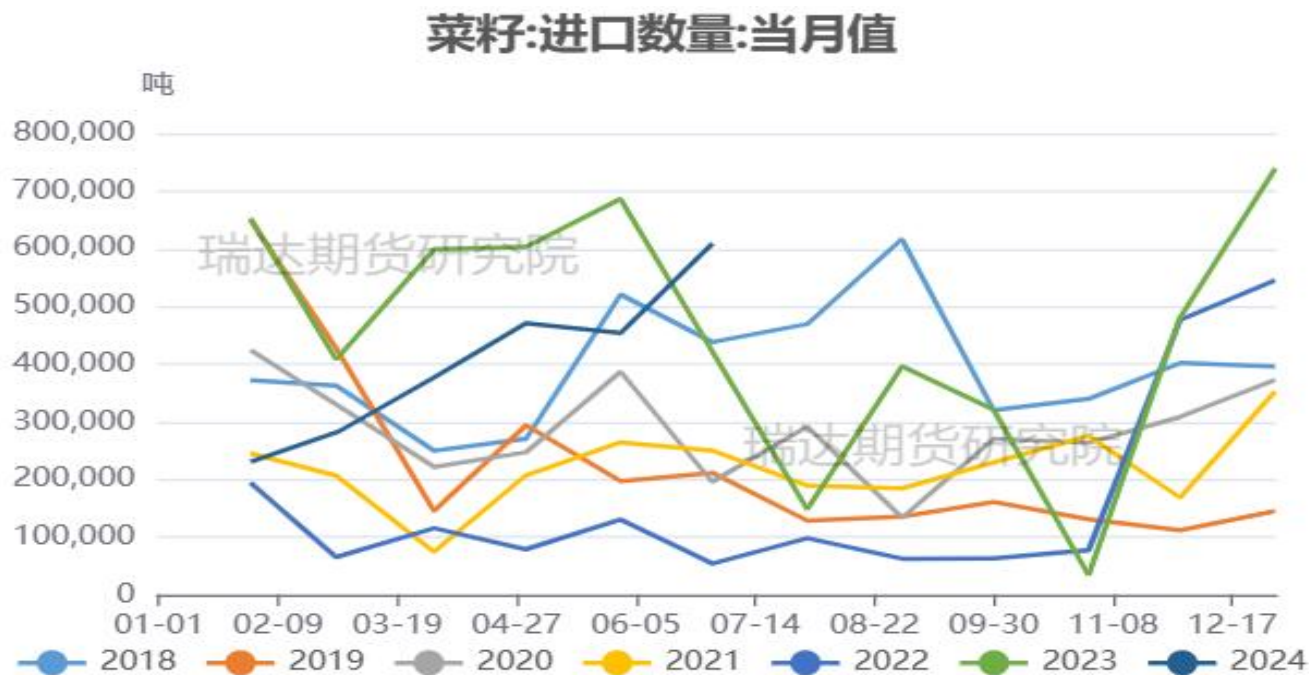


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2024年第31周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.15万吨，较上周减少0.73万吨，本周开机率26.17%。

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6月油菜籽进口总量为60.88万吨，较上年同期42.15万吨增加18.74万吨，同比增加44.46%，较上月同期45.41万吨环比增加15.48万吨。

供应端：库存及进口量变化

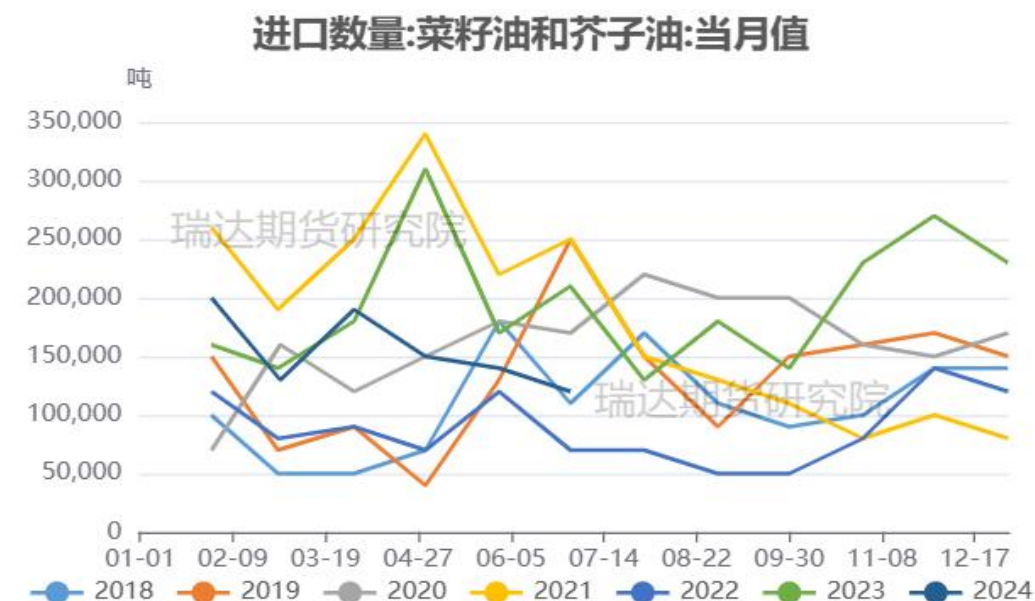
图24、进口菜籽油周度库存



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31周末，国内进口压榨菜油库存量为50.8万吨，较上周的49.7万吨增加1.1万吨，环比增加2.19%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年6月菜籽油进口总量为12.00万吨，较上年同期的21.00万吨减少了9.00万吨，减少42.86%。较上月同期的14.00万吨减少2.00万吨。为今年最低。

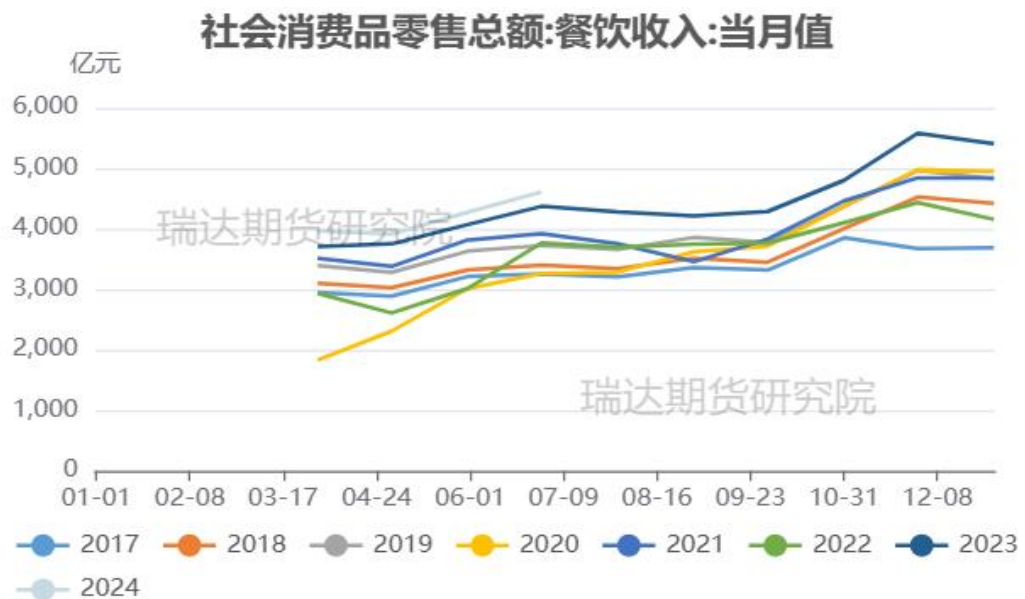
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

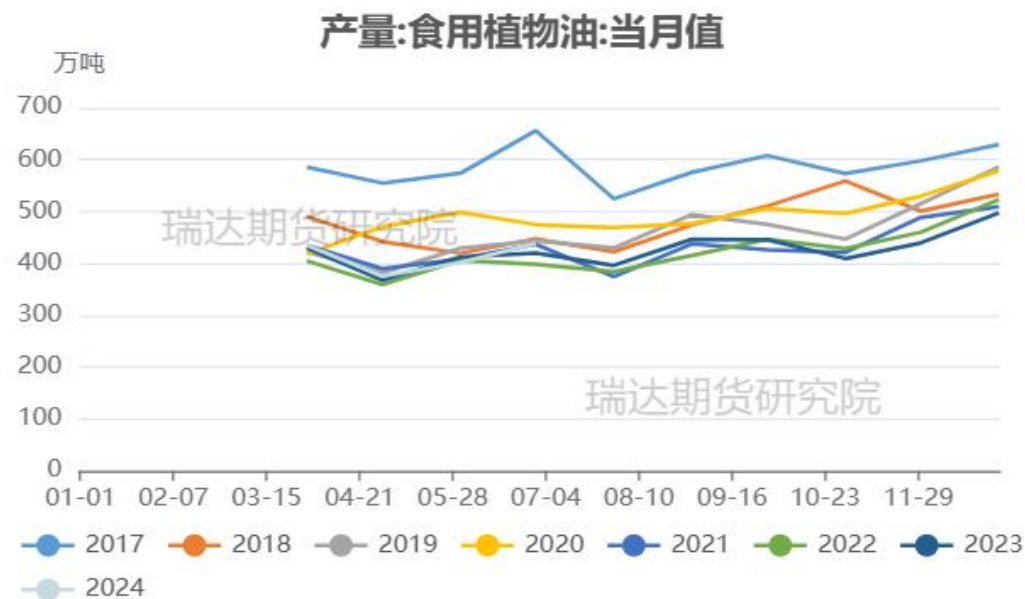
需求端：食用植物油消费及产量

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, 6月植物油产量为438.6万吨, 餐饮收入为4609亿元。

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31周末，国内进口压榨菜油合同量为58.7万吨，较上周的61.9万吨减少3.2万吨，环比下降5.12%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

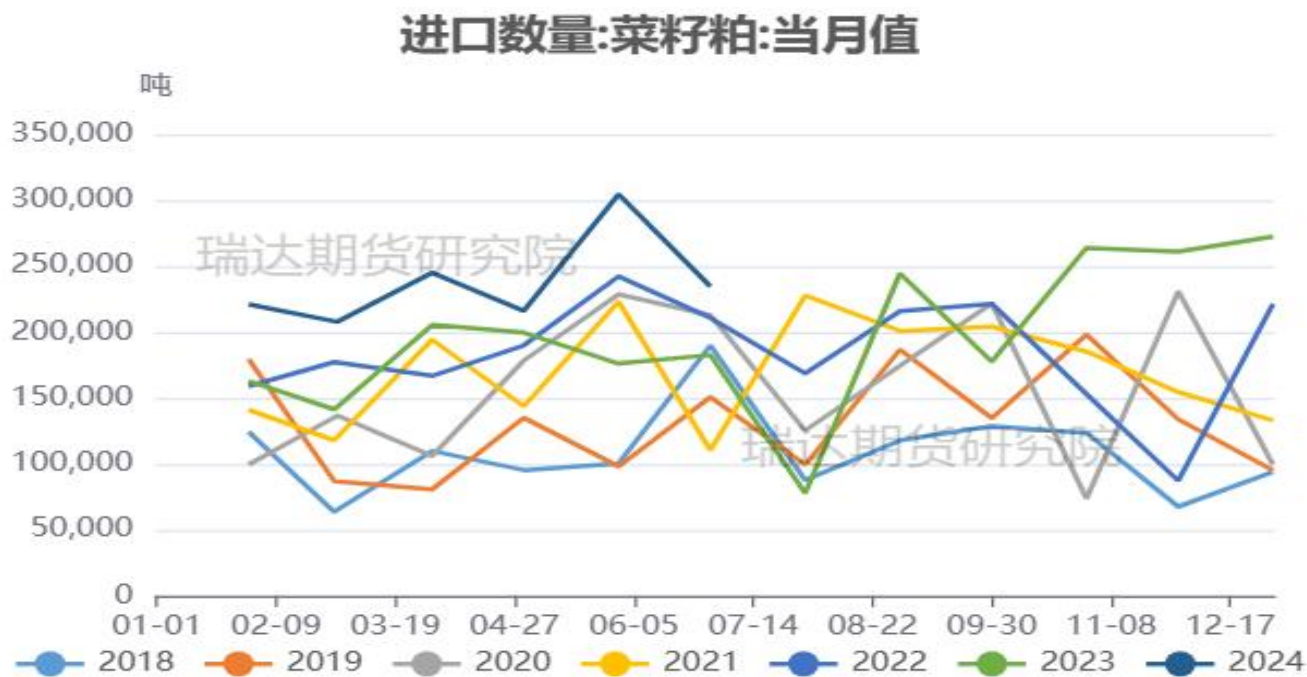


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2024年第31周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.2万吨，较上周的4.2万吨减少1.0万吨，环比下降22.65%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

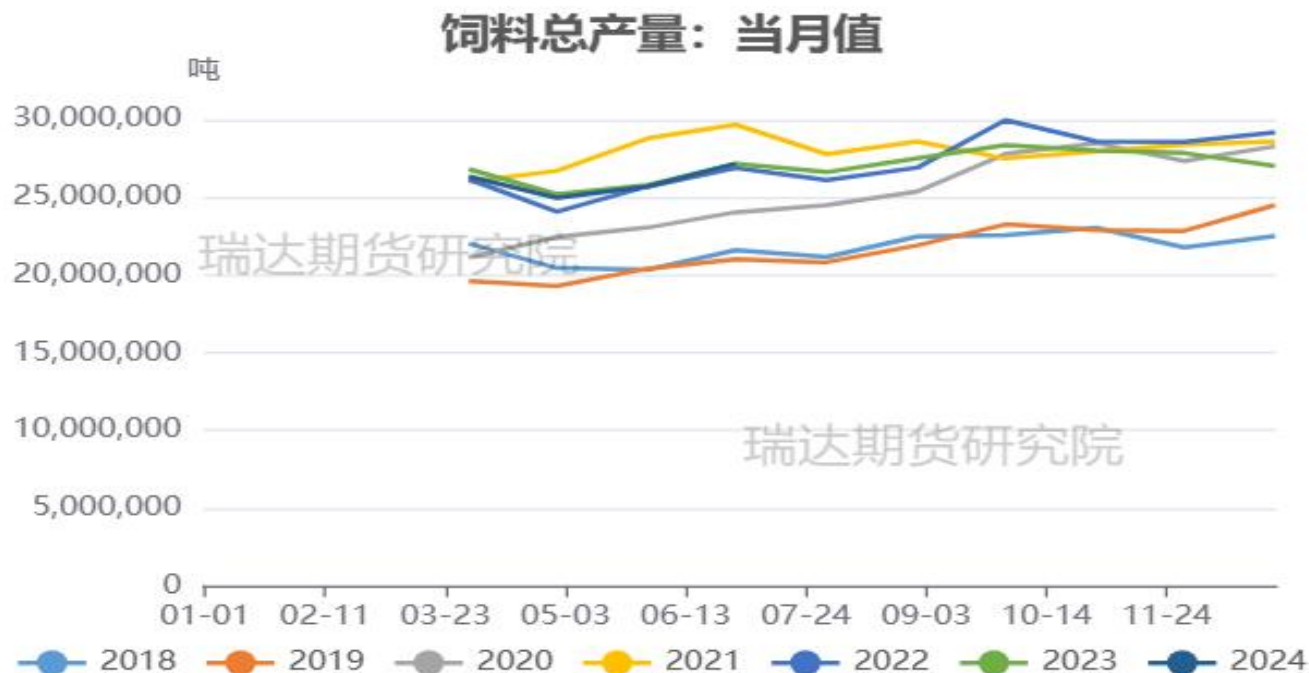


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年6月菜粕进口总量为23.47万吨，较上年同期18.26万吨增加5.21万吨，同比增加28.53%，较上月同期30.44万吨环比减少6.98万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

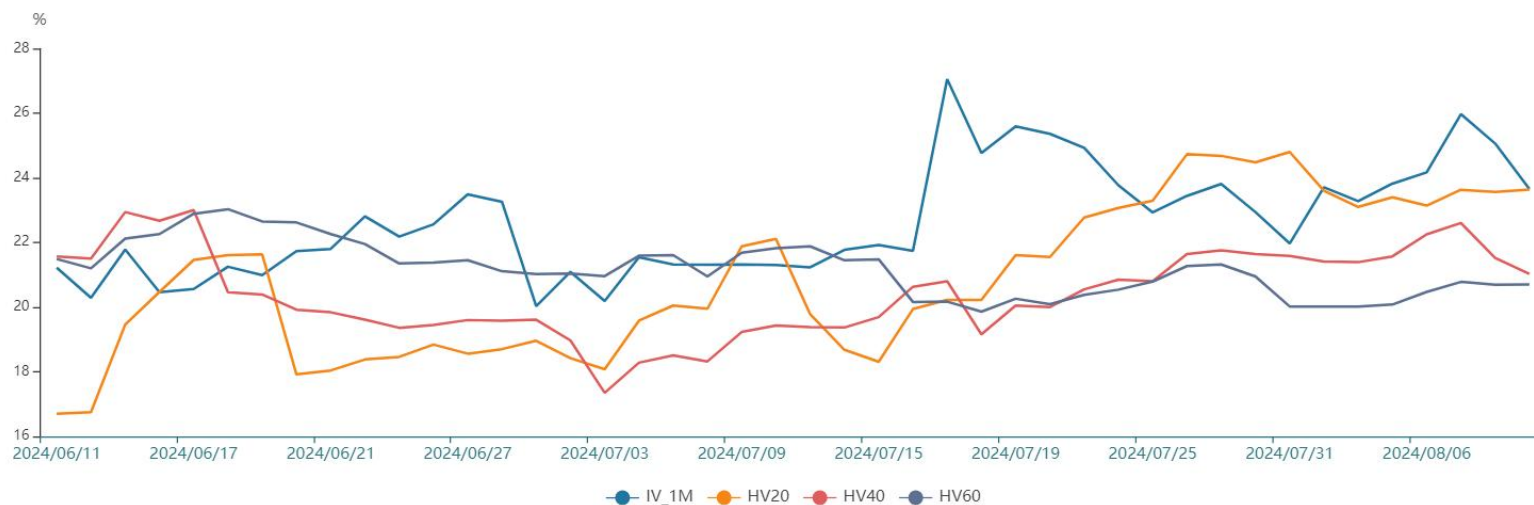


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-06-30,产量:饲料:当月值报2717.6万吨。

波动率震荡微升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月9日，本周菜粕震荡下跌，对应期权隐含波动率为23.65%，较上周23.28%回升0.37%，基本持平于标的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。